



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE ECONOMÍA

TÍTULO:

FACTORES QUE INCIDEN EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA
DIRECTA EN ECUADOR PERIODO 2002- 2016

AUTORAS:

Barrera Guadalupe, Karen Andreina
Macías Coello, Valeria Lilibeth

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE ECONOMISTA

TUTOR:

Econ. Maldonado Cervantes, Jorge Augusto Mgs.

Guayaquil, Ecuador

2017



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE ECONOMÍA

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por:
Barrera Guadalupe, Karen Andreina y Macías Coello, Valeria Lilibeth, como
requerimiento parcial para la obtención del Título de: Economista.

TUTOR

f. _____
Econ. Maldonado Cervantes, Jorge, Mgs

DIRECTOR DE LA CARRERA

f. _____
Econ. Carrillo Mañay, Venustiano Mgs.

Guayaquil, a los 13 días del mes de Septiembre del 2017



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE ECONOMÍA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Nosotras, Barrera Guadalupe, Karen Andreina y Macías Coello, Valeria
Lilibeth

DECLARAMOS QUE:

El Trabajo de Titulación “**Factores que inciden en la Inversión Extranjera Directa En Ecuador periodo 2002- 2016**” previa a la obtención del Título de: Economista, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de nuestra total autoría.

En virtud de esta declaración, nos responsabilizamos del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 13 días del mes de septiembre del 2017

LAS AUTORAS

f. _____
Barrera Guadalupe, Karen Andreina

f. _____
Macías Coello, Valeria Lilibeth



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE ECONOMÍA

AUTORIZACIÓN

Nosotras, Barrera Guadalupe, Karen Andreina y Macías Coello, Valeria
Lilibeth

Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación **“Factores que inciden en la Inversión Extranjera Directa En Ecuador periodo 2002- 2016”**, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra exclusiva responsabilidad y total autoría.

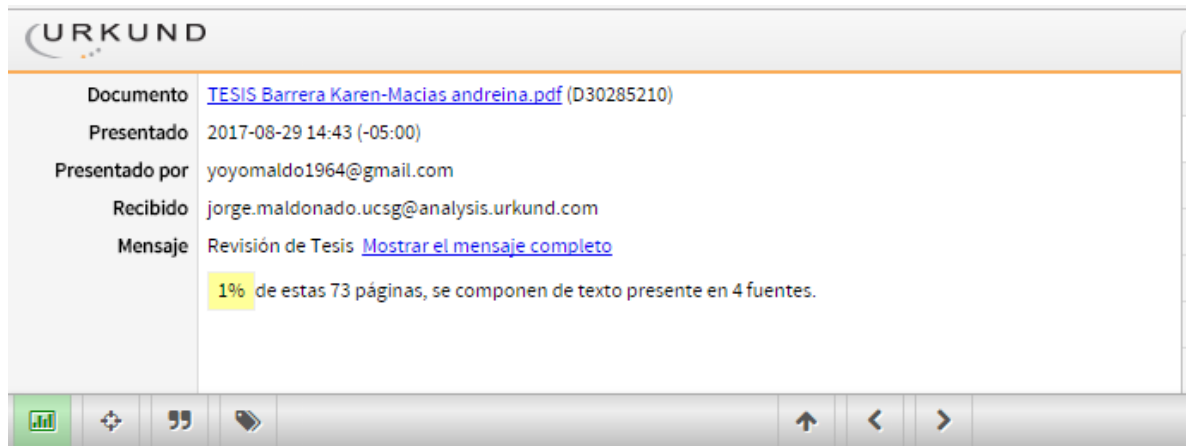
Guayaquil, a los 13 días del mes de Septiembre del 2017

LAS AUTORAS

f. _____
Barrera Guadalupe, Karen Andreina

f. _____
Macías Coello, Valeria Lilibeth

REPORTE URKUND



The screenshot displays the URKUND interface with the following details:

- Documento:** [TESIS Barrera Karen-Macias andreina.pdf](#) (D30285210)
- Presentado:** 2017-08-29 14:43 (-05:00)
- Presentado por:** yoyomaldo1964@gmail.com
- Recibido:** jorge.maldonado.ucsg@analysis.urkund.com
- Mensaje:** Revisión de Tesis [Mostrar el mensaje completo](#)

A yellow highlight indicates that **1%** de estas 73 páginas, se componen de texto presente en 4 fuentes.

The interface includes a toolbar at the bottom with icons for a bar chart, zoom, quote, and navigation arrows.

TUTOR

f. _____
Econ. Maldonado Cervantes, Jorge Augusto, Mgs.

AGRADECIMIENTOS

A Dios por permitirme recorrer este camino lleno de gratas experiencias y enseñanzas que recordaré por mucho tiempo, por permitirme nacer en el seno de una cálida familia que apoyó mis iniciativas sin restricciones.

A mi familia por ser mi fuente de energía, mi inspiración y el objeto de mis mejores deseos; por apoyarme incondicionalmente y creer siempre en mí. Por educarme en un ambiente lleno de amor, con principios y valores que me guiaron a tomar muchas decisiones acertadas en la vida.

A mis compañeros, en los cuales no tenía expectativas, pero se convirtieron en grandes amigos que atesoraré por el resto de mi vida.

A mis apreciados tutores que estuvieron siempre prestos a dispersar mis interrogantes con mucha dedicación y paciencia.

-Valeria Macías C.

AGRADECIMIENTOS

Quiero agradecer a mi mamá ya que su ejemplo de vida me ha enseñado a perseverar y a esforzarme por cumplir todas mis metas. A los profesores y maestros que estuvieron en el transcurso de mi etapa universitaria, siempre aportaron con nuevos conocimientos a mi formación. En este trayecto conocí a buenos amigos a los que también les quiero agradecer por extender su apoyo y entregarme su más sincera amistad. Han contribuido de una forma muy peculiar pero muy positiva en las buenas y en las malas logrando guardar en mi memoria los mejores recuerdos.

Mi agradecimiento también se dirige hacia mi tutor de tesis por brindarnos su experiencia y conocimientos con el fin de apoyar al presente tema de investigación.

Finalmente quiero agradecer a todas las personas que me apoyaron, lo que me permitió llegar a este punto de mi vida profesional.

-Karen Barrera G.

DEDICATORIA

Dedico esta tesis a mis padres, Petita y Filadelfo, los cuales me han apoyado incondicionalmente en múltiples aspectos para que pueda concluir esta tesis de grado. A mi hermano Jair por darme energía con su cálida sonrisa. A mis primas Rosita y Alexandra por haber creído en mí desde el principio de esta carrera y por darme aliento continuamente.

A mis maestros quienes extendieron su ayuda en cada momento de mi vida universitaria, a los maravillosos amigos que conocí durante este trayecto, sin ellos no habría sido posible este logro.

A todas aquellas personas que directa o indirectamente aportaron con su ayuda y buenos deseos, a ustedes dedico este trabajo.

-Valeria Macías C.

DEDICATORIA

Dedico la presente tesis a mi mamá Carmen Guadalupe, por ser la persona que me apoyado en mi formación académica y moral. Su influencia me inspira puesto a que siempre ha luchado por sus objetivos y metas. Gracias por ese apoyo incondicional y por enseñarme que con esfuerzo y sudor en la frente todo se puede lograr.

-Karen Barrera G.



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE ECONOMÍA

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

Econ. Carrillo Mañay, Venustiano Mgs.
DIRECTOR DE CARRERA

f. _____

Econ. Guzmán Segovia, Guillermo Mgs.
COORDINADOR DE LA CARRERA

f. _____

Econ. García Falconí, Luis Fernando, Mgs.
OPONENTE



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE ECONOMÍA

CALIFICACION

f. _____

Econ. Maldonado Cervantes, Jorge Augusto, Mgs.

TUTOR

ÍNDICE GENERAL

1. Introducción	2
1.1 Planteamiento del Problema	3
1.2 Objetivos	8
1.2.1 <i>Objetivo General</i>	8
1.2.2 <i>Objetivos Específicos</i>	8
1.3 Justificación	9
1.4 Hipótesis	10
2. Marco Teórico	11
2.1 Teorías del Comercio Internacional	12
2.1.1 <i>Escuela Mercantilista</i>	12
2.1.2 <i>Enfoque clásico</i>	13
2.1.3 <i>Otras teorías clásicas del comercio Internacional</i>	15
2.2 Enfoque Marxista	16
2.3 Enfoque Neoclásico	18
2.3.1 <i>Modelo Mundell Fleming</i>	18
2.4 Internacionalización	21
2.5 Teorías de la Inversión Extranjera Directa	21
2.5.1 <i>Las operaciones internacionales de las empresas nacionales</i>	22
2.5.2 <i>Teoría de la ventaja monopolística</i>	23
2.5.4 <i>Teorías de Localización</i>	23
2.5.5 <i>Teoría del Ciclo de Vida del Producto</i>	24
2.5.6 <i>La Teoría Japonesa</i>	24
2.5.7 <i>El paradigma ecléctico de Dunning: Enfoque OLI</i>	25
2.5.8 <i>Teoría del Diamante de Porter (Contribución de Competitividad)</i>	26
2.6 Marco Referencial	29

2.6.1	<i>Determinantes de la Inversión extranjera en la literatura internacional.....</i>	29
2.7	Marco Conceptual.....	37
2.7.1	<i>Inversión Extranjera Directa.....</i>	37
2.7.2	<i>Clasificación de la Inversión Extranjera Directa.....</i>	39
2.7.3	<i>Tamaño del Mercado.....</i>	40
2.7.4	<i>Apertura Comercial.....</i>	43
2.7.5	<i>Riesgo.....</i>	44
2.8	Evolución de la legislación sobre IED En Ecuador.....	45
2.8.1	<i>Constitución de la República (2008).....</i>	45
2.8.2	<i>Ley de Promoción Y Garantía De Inversiones.....</i>	46
2.8.3	<i>Código Orgánico De La Producción, Comercio e Inversiones.....</i>	47
2.8.4	<i>Mecanismos de Regulación y Promoción de inversiones.....</i>	48
2.8.5	<i>Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Publico Privadas...51</i>	
3.	La Economía Ecuatoriana en el periodo 2002 – 2016.....	52
2.9	Sector Real.....	55
2.9.1	<i>Producto Interno Bruto (PIB).....</i>	55
2.9.2	<i>Equilibrio Oferta- Utilización.....</i>	58
2.9.3	<i>Valor Agregado Bruto.....</i>	60
2.9.4	<i>Actividad Petrolera.....</i>	62
2.10	Sector Externo.....	64
2.11	Sector Fiscal.....	68
2.11.1	<i>Operaciones del Sector Público No Financiero (SPNF).....</i>	68
2.11.2	<i>Gasto del Gobierno Central.....</i>	70
2.12	Sector Monetario y Financiero.....	73
2.12.1	<i>Tasa de Interés referencial.....</i>	73

4.	Inversión Extranjera Directa del Ecuador periodo 2002 – 2016.	75
5.	Metodología.....	79
5.1	Método de Investigación	79
5.2	Diseño de la Investigación	80
5.3	Alcance de la investigación	81
5.3.1	<i>Descriptiva</i>	81
5.3.2	<i>Correlacional</i>	82
5.4	Fuentes de recopilación de información	82
5.5	Herramientas de análisis de datos	85
5.6	Operacionalización de las variables	92
6.	Desarrollo	96
5.7	Datos	96
5.8	Estimación del modelo	99
5.9	Comportamiento anual de las variables en el periodo de estudio 2002-2016	100
5.10	Estacionariedad de las Series y orden de Integración	102
5.11	Análisis de los residuos	103
5.12	Causalidad de las Series	104
5.13	Prueba de heterocedasticidad	105
5.14	Tratamiento de las series	106
7.	Conclusiones	109
8.	Recomendaciones	111
9.	Propuestas	113
10.	Bibliografía	116
11.	Apéndices.....	129

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Teoría de la Ventaja Absoluta	13
Tabla 2: Teoría de la Ventaja Comparativa	14
Tabla 3: Teoría de la Demanda Recíproca: Jhon Stuar Mill	15
Tabla 4: Teoría de los Costos de Oportunidad: Gottfried Haberler	15
Tabla 5: Teoría de la Producción de los Factores: Hecksher-Ohlin	15
Tabla 6: Factores determinantes de la IED por Mogrovejo (2005).....	31
Tabla 7: Balance Oferta - Utilización (Variaciones porcentuales)	59
Tabla 8: IED por país de Origen.....	78
Tabla 9: Fuentes de Consulta	83
Tabla 10: Criterios para evaluar datos secundarios.....	84
Tabla 11: Operacionalización de las variables Elaboración propia	93
Tabla 12: Clasificación de la Variables	94
Tabla 13: Fuentes de Datos IED	96
Tabla 14: Estimadores, Regresión Original	99
Tabla 15: Pruebas de Estacionariedad de las Series	102
Tabla 16: Análisis de los Residuales	103
Tabla 17: Causalidad de las Series	104
Tabla 18: Resultados del Test de Heterocedasticidad.....	105
Tabla 19: Resultados del modelo econométrico propuesto	105
Tabla 20: Estimaciones individuales Apertura Comercial y FBKF.....	107

ÍNDICE GRÁFICOS

Figura 1: América Latina y el Caribe: Entradas de inversión extranjera directa.....	4
Figura 2: Evolución de la IED en 20 países de Latinoamérica y el Caribe del 2000	5
Figura 3: Ecuador, Inversión Directa en la Economía Declarante	7
Figura 4: Equilibrio Interior y Exterior	20
Figura 5: Modalidades de cálculo para el Tamaño del Mercado.	41
Figura 6: Tamaño del Mercado como Factor determinante de IED	42
Figura 7: Modelos de posturas hacia el comercio exterior.	44
Figura 8: A Elementos de Regulación y Promoción de Inversiones en Ecuador	49
Figura 9: Mecanismos de regulación y promoción de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador.....	50
Figura 10: PIB REAL (tasas de crecimiento) 2002- 2016.....	53
Figura 11: Pib Ecuador (millones de dólares y tasa de crecimiento)	55
Figura 12: Componentes del PIB por enfoque del gasto.....	56
Figura 13: Evolución de los componentes del PIB (2002-2016).....	57
Figura 14: PIB 2016 por ramas de actividad Fuente	58
Figura 15: Valor Agregado Bruto por Industria (Tasa promedio de variación).....	60
Figura 16: Valor Agregado Bruto (VAB) Petrolero y No petrolero (Tasas de variación)	61
Figura 17: Producción de Petróleo. (Millones de Barriles y tasa de crecimiento).....	62
Figura 18: Precio del barril de petróleo	63
Figura 19: Cuenta Corriente de Balanza de Pagos (Millones de dólares) ...	64
Figura 20: Balanza Comercial Petrolera y No Petrolera (Millones de dólares)	65
Figura 21: Remesas Recibidas (Millones de dólares)	66

Figura 22: Evolución de la Deuda Externa por Deudor	67
Figura 23: Clasificación de los Ingresos y Egresos Totales del Sector Público No Financiero (SPNF).....	68
Figura 24: Composición de los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) (% de participación).....	69
Figura 25: Composición del Gasto Corriente del Sector Público No Financiero (SPNF) (% de participación).....	69
Figura 26: Ingresos y Egresos del Presupuesto General del Estado	70
Figura 27: Egresos del Presupuesto General del Estado – Promedio del periodo estudiado.....	71
Figura 28: Egresos del Presupuesto General del Estado por concepto de Salud y Educación (Millones de dólares).....	72
Figura 29: Tasa de interés referencial (Activa y Pasiva)	73
Figura 30: Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) (Millones de dólares).....	74
Figura 31: Total de Inversión Extranjera Directa en Ecuador recibida anualmente y su tasa de crecimiento	75
Figura 32: Total de Inversión Extranjera Directa en Ecuador recibida por país de origen receptada trimestralmente en el 2016	77
Figura 33: Aspectos a considerar en el análisis de regresión múltiple.	86
Figura 34: Aplicaciones del Análisis de regresión Múltiple.	87

RESUMEN

Este trabajo de investigación tiene como objetivo identificar los factores macroeconómicos que inciden en la Inversión Extranjera Directa de Ecuador bajo el enfoque teórico eclético. La principal hipótesis de este estudio dicta que estos factores son el riesgo país, apertura comercial, PIB de los principales socios comerciales, formación bruta de capital fijo e inflación. El método utilizado es cuantitativo, de alcance descriptivo-correlacional con una serie temporal anual que comprende los años 2002-2016. El análisis de resultados muestra que el modelo eclético propuesto por Dunning en 1977 no se ajusta a la realidad ecuatoriana en cuanto a los factores macroeconómicos que inciden en la IED, puesto que a causa de un cambio en la metodología de cálculo de la misma se ven afectados los coeficientes de determinación de las variables y se contraponen a la teoría económica.

PALABRAS CLAVES: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, FACTORES, RIESGO PAÍS, APERTURA COMERCIAL, PIB, FBKF, INFLACIÓN, ECONOMETRÍA.

1. Introducción

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en su Informe Anual sobre Inversión Extranjera Directa (2016), Ecuador es uno de los países latinoamericanos que menos Inversión Extranjera Directa recibe, lo cual despierta el interés por investigar qué factores inciden en esta variable y qué medidas de política económica generan su atracción. Este trabajo de investigación tiene como objetivo identificar qué factores inciden en la Inversión Extranjera Directa para proponer medidas de política económica que atraigan estos flujos de capitales, puesto que se conoce su influencia positiva en la economía receptora mediante la transferencia de tecnología y estimulación de la productividad de las industrias nacionales, por tanto, resulta de suma importancia para los países en vías de desarrollo, convertirse en receptores de Inversión Extranjera Directa.

El presente trabajo de investigación se estructura de la siguiente manera: En el primer capítulo se expone la parte introductoria donde se detalla la problemática, objetivos, hipótesis y justificación. Luego, en el siguiente capítulo se describe el marco teórico que exhibe las teorías analizadas y la revisión empírica sobre el tema de investigación, seguido del marco legal que presenta la normativa legal que permite la realización de esta investigación.

Posteriormente en el capítulo tres se lleva a cabo un breve análisis del comportamiento de la economía ecuatoriana durante el periodo 2002-2016, para ello, se utilizan los indicadores propuestos por el BCE en sus boletines de estudio de la economía ecuatoriana, dichos indicadores se encuentran clasificados según los cuatro sectores de la economía: real, externo, fiscal y monetario-financiero. En el capítulo tres se desarrolla un breve análisis de la evolución de la IED en Ecuador durante el periodo de estudio y cómo se ha relacionado esta con la economía ecuatoriana.

En el capítulo 5 se muestran los resultados de las estimaciones estadísticas y econométricas realizadas, dentro de las cuales se puede destacar los estadísticos de las variables objeto de estudio, de las cuales la inflación, el PIB de América y el riesgo país resultaron significativas, tal como lo indica la teoría económica. Finalmente en el capítulo 6 se plantean las propuestas de mejora, resultado del estudio de

investigación, entre ellas la más rescatable es la reducción del impuesto a la renta en relación al porcentaje que representa el gasto público en el PIB del Ecuador.

1.1 Planteamiento del Problema

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) a nivel de Latinoamérica, Ecuador es uno de los países que recibe menos flujos de capitales bajo la modalidad de Inversión Extranjera Directa, países como Brasil y México conocidos como países emergentes, se han convertido en los principales captadores de estos flujos. De acuerdo a la base de datos de CEPAL en el año 2014 Ecuador recibió \$773,00 millones de dólares en IED, rubro que aumentó ligeramente en el año 2015 hasta alcanzar \$1.060,00. Estos resultados lo ubican en el segundo lugar de los países de Latinoamérica y el Caribe que reciben menos flujos de IED. En la figura 1 se puede apreciar la evolución de la Inversión Extranjera Directa correspondiente a 20 países de Latinoamérica y el Caribe. Ecuador se ha mostrado abierto a recibir capitales extranjeros, sin embargo durante los últimos 10 años ha impuesto medidas que no resultan amigables para estos inversionistas residentes en el exterior como el Impuesto a la Salida de Divisas.

La inversión extranjera directa se concentra principalmente en un 40% en Brasil entre los años 2015 y 2016 tal como lo muestra la Figura 2. En comparación a otros países Ecuador no tiene suficiente recaudación de IED en comparación de Colombia y Perú, países que reciben dichos rubros originados mayormente de países europeos seguido por Estados Unidos, esto se debe a la relación que tienen los países latinoamericanos con los diferentes acuerdos y tratados que se han realizado por comisiones y entidades que negocian el proceso de comercialización internacional y apertura a otros mercados.

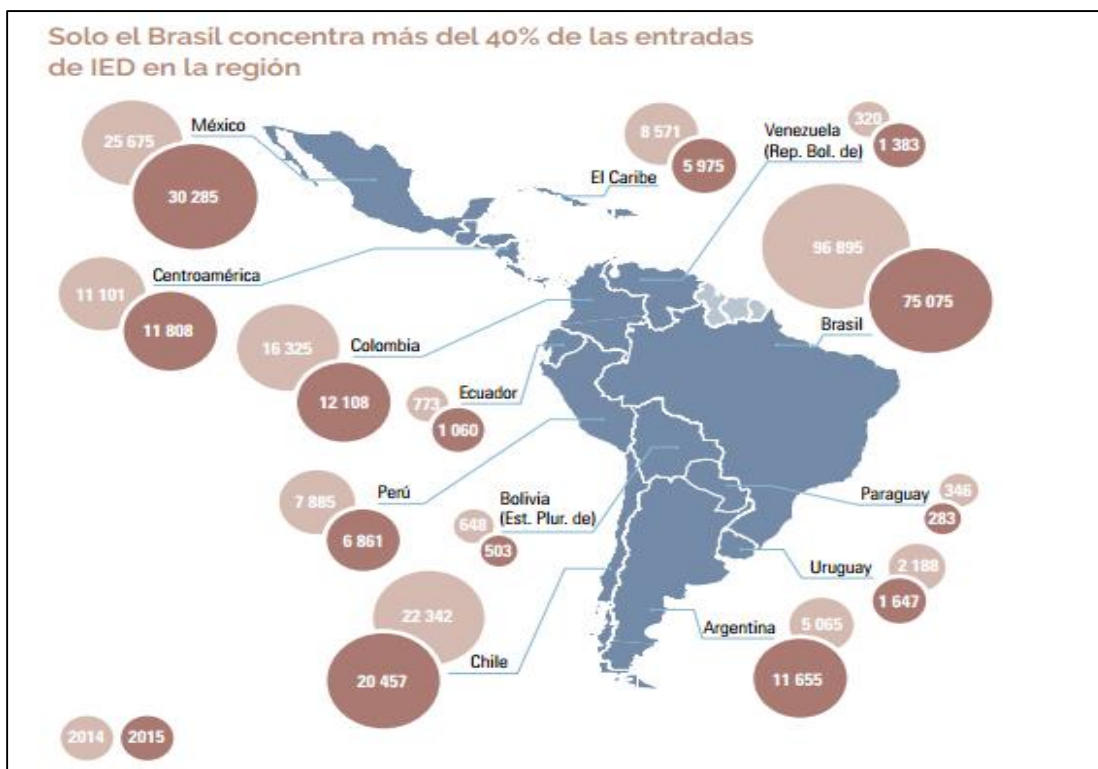


Figura 1: América Latina y el Caribe: Entradas de inversión extranjera directa

Tomado de La Inversión extranjera directa en Latinoamérica y el Caribe 2016 (Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2016) sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 27 de mayo de 2016 pag 24

La CEPAL indica que entre el año 2015 y 2016, hay hallazgos importantes en cuando el monto de inversiones extranjeras que está relacionado con las fusiones y adquisiciones internacionales en operaciones comerciales transfronterizas, debido a que estos podrían estar involucrados en el decrecimiento de la IED al 2016 que es posiblemente explicado porque con respecto a otros años la creación de capital en el 2015 fue considerada alta.

Otros factores que indican el decrecimiento de la IED se refiere a la caída de los precios internacionales de los recursos naturales provenientes del sector minero. En otros aspectos se explica que también existe la disminución de la reinversión de las empresas inversoras que es consecuencia de la desaceleración económica de los países de América Latina y el Caribe.

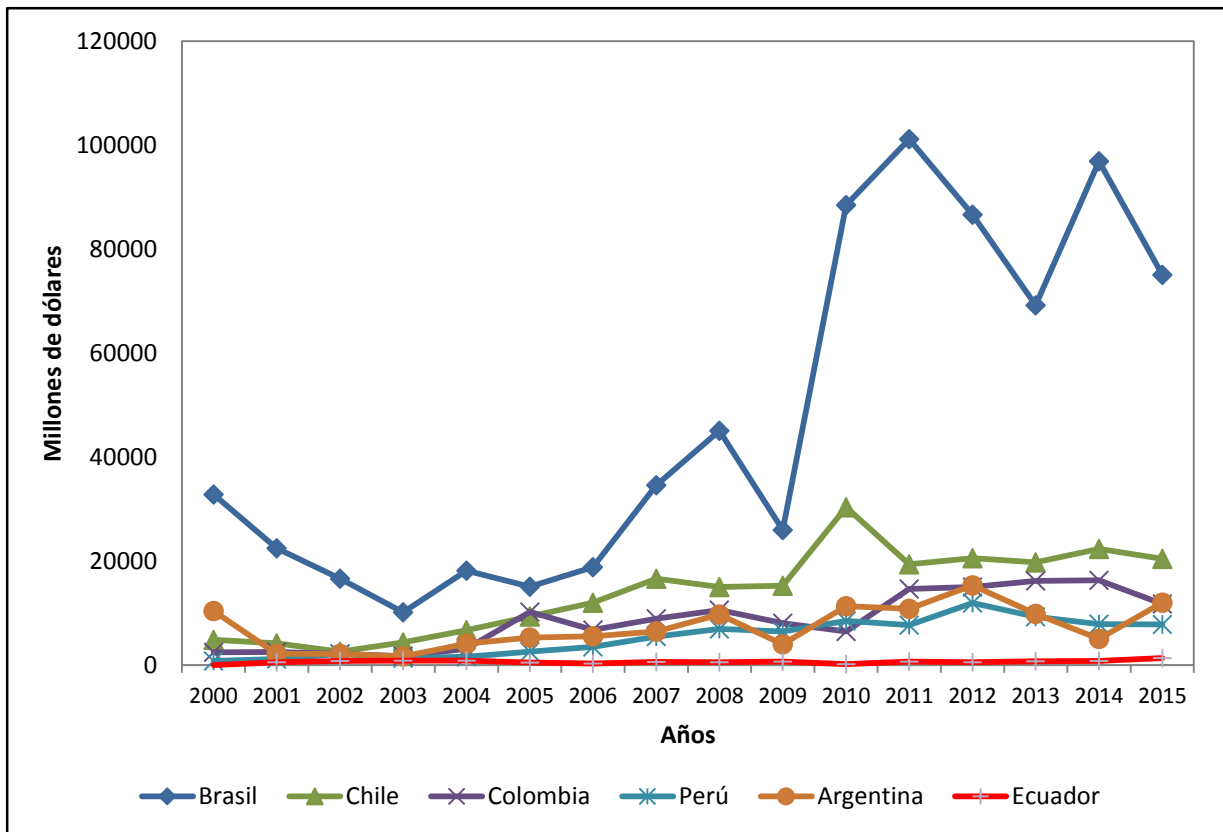


Figura 2: Evolución de la IED en 20 países de Latinoamérica y el Caribe del 2000 al 2015 extraído Base de datos de la IED por país de origen de la Balanza de pagos del 2017

Del total de los flujos de IED que recibió el Ecuador durante el 2015, la mayor parte se concentra en el sector petrolero aunque el Tribunal Arbitral del Banco Mundial y el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) sancionaron al Ecuador por incumplir su contrato con Occidental Petroleum y esto representa una desinversión en dicho sector. El segundo sector que recibe mayores flujos de IED es el sector manufacturero, con un 24% del total (CEPAL, 2016). Durante el 2015, Estados Unidos se convirtió en el principal proveedor de IED para Ecuador, seguido por Perú y China. Otros países latinos han colocado inversiones productivas en el país mediante fusiones y adquisiciones como la compra del 64% de la Unión Cementera Nacional por parte de la empresa peruana Cementos Yura.

Adicionalmente, Ecuador ha sido encasillado por las agencias calificadoras de riesgo crediticio como Fitch Ratings y Standard & Poor's con la categoría B, dicha calificación lo sitúa en una posición conocida como Rango Especulativo (Datos Macro, 2016); es decir, sus emisiones se caracterizan por estar debajo del grado de inversión. Esta calificación da una imagen poco favorable al país, según Standard & Poor's un país calificado como B es más vulnerable a no cumplir con sus obligaciones si alguna externalidad se presenta (S&P Global Ratings, 2016).

Ecuador rico en recursos naturales ha visto una oportunidad en utilizar la inversión extranjera directa como un medio y herramienta importante para la extracción de dichos recursos, pero a través del tiempo, no ha generado beneficios justos en el proceso, en comparación al valor de dichos recursos extraídos. Se considera que la causa es la inexistencia del intercambio de conocimientos y tecnologías de las técnicas y procesos que se han instalado en el país, convirtiéndose como un sujeto dependiente de procesos exógenos, es decir que se utiliza los recursos naturales del país pero depende mucho del proceso de transformación a producto final que sucede en el país que explota los recursos del país de origen de acuerdo con la Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES, 2013).

Según la CEPAL (2017) en el año 2015, América Latina y el Caribe experimentó un descenso del 9,1% en las entradas de IED y esto tuvo especial impacto en algunos países de América del Sur, Ecuador recibió 0.72% de la IED con respecto a Latinoamérica y el Caribe ubicándose en el puesto número trece, por debajo de República Dominicana, El Caribe, Trinidad y Tobago y Venezuela pero por encima de Uruguay, Guatemala, Honduras y Nicaragua pero dicho escenario varia cada año porque en el 2014 recibió un 0.38% respectivamente lo que significa que hay una inestabilidad en dicha actividad como se la presenta en la Figura 3.

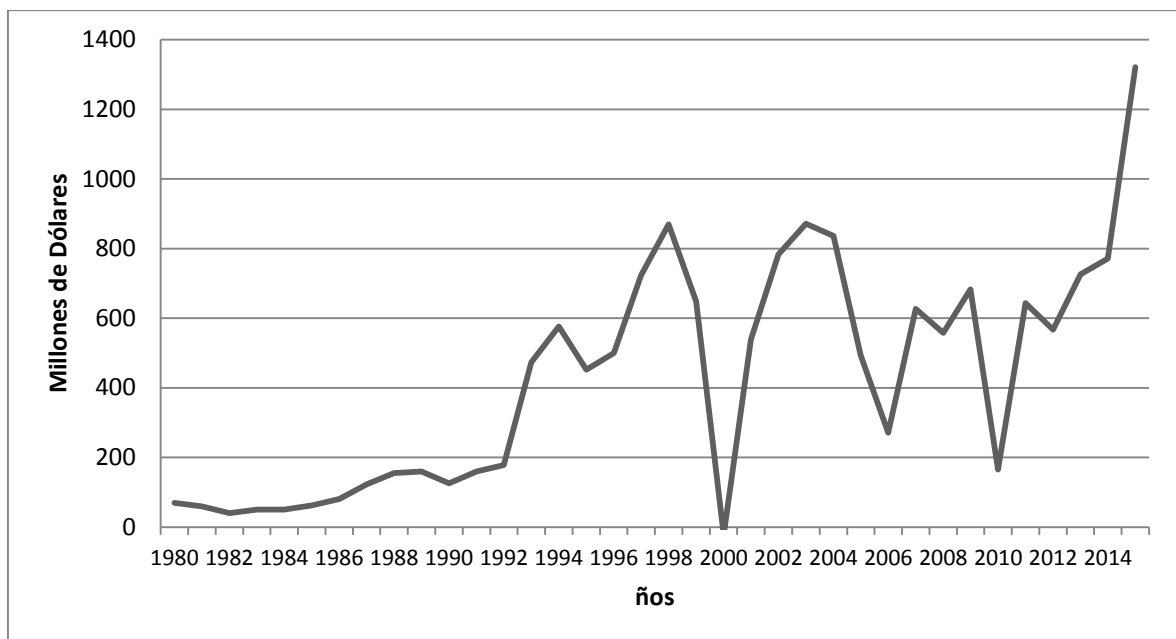


Figura 3: Ecuador, Inversión Directa en la Economía Declarante extraído de CEPALSTAT Bases de Datos y Publicaciones Estadísticas del 2017

Las variaciones de la Inversión Directa vienen dadas por varios factores, desde el escenario macroeconómico, la situación coyuntural mundial de los principales inversores y la estabilidad económica del país de destino. Se explica el gran declive en el año 2016 debido a la gran recesión mundial que afectó de manera negativa a la situación económica ecuatoriana. En el 2006, la inversión directa llegó a USD 271,4 millones de dólares, USD 222 millones de dólares valor menor al recibido en comparación del año 2005, dicho descenso se puede explicar por la declaración de caducidad del contrato con la compañía petrolera Occidental. (Torres Guzmán & Loja Barbecho, 2013).

En el 2010, la situación financiera del país también se ve reflejada en el denominado indicador de Índice de Confianza Empresarial (ICE) caracterizado por la representación propiedades positivas que sirven como indicadores principales que se construyen a través de encuestas de opinión empresarial (Gallardo A. & Pedersen, 2007) y en Ecuador se presentó un descenso de 5.2 puntos en el ICE de marzo a abril del 2016, suceso que se se ha ubicado debajo de la tendencia de crecimiento de corto plazo en un 4.4%, comportamiento que se ha mantenido desde el tercer trimestre del año 2015 (BCE, 2016). En abril 2017 también se ha registrado una disminución de

2.0 puntos en relación al mes anterior, variación que también se ve explicada por sucesos negativos ocurridos en la industria y servicios.

Mantener una buena IED es de vital importancia debido a que se la puede utilizar como alternativa de financiamiento del déficit de la cuenta corriente como lo hacen en España, donde financian dicho déficit con flujos de capitales provenientes del extranjero en forma de Inversión, así como lo propuso Fernandez (2007): el déficit por cuenta corriente debe financiarse mediante entradas netas de capital internacional que se apuntan en la cuenta financiera. Ecuador no presenta disponibilidad de IED debido a la inestabilidad económica y política, el déficit de la cuenta corriente se ha financiado con endeudamiento externo principalmente, manteniéndose así durante los últimos 6 años de manera que se ha incrementa el nivel de la deuda pública, la cual registró el monto de \$ 25.679,9 millones de dólares que representa el 26,3% del PIB en diciembre del 2016 (BCE, 2017).

La inversión extranjera directa en Ecuador ha sido muy volátil a través del tiempo, en el reporte de trimestral de IED en la balanza de pagos del Banco central se presentan variaciones en promedio de -56.46% correspondientes al periodo 2002 hasta el cuarto trimestre del 2016 (BCE, 2017). El estudio de dichas variaciones presenta interrogantes como: ¿Qué factores inciden en la Inversión Extranjera Directa en el periodo 2002-2016?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo General

Identificar los factores macroeconómicos que inciden en la Inversión Extranjera Directa del Ecuador durante el periodo 2002-2016

1.2.2 Objetivos Específicos

- Diseñar el marco teórico referente a la IED en Ecuador durante el periodo 2002-2016.
- Caracterizar la estructura de la economía ecuatoriana en el periodo 2002 – 2016.

- Analizar la evolución de la IED en el Ecuador durante el periodo 2002 – 2016 y su relación con la economía ecuatoriana.
- Estimar el grado de influencia de cada uno de los determinantes de la IED con respecto al periodo 2002-2016
- Plantear medidas de políticas públicas que posibiliten a la atracción de la IED.

1.3 Justificación

La Inversión Extranjera Directa es conocida por estimular la economía al facilitar la transferencia de tecnología. Si la filial extranjera introduce nuevos productos o procesos en el mercado receptor de la IED, los trabajadores de esa empresa adquieren conocimientos que mejoran el capital humano del país. A la vez, las empresas que son proveedoras, clientes e incluso competidores de las compañías extranjeras perciben indirectamente los efectos de la difusión tecnológica. En Ecuador mucho se habla sobre la inversión extranjera directa, no obstante, se desconoce qué factores macroeconómicos inciden en ella actualmente y qué medidas de política comercial podrían atraerla a un país en vías de desarrollo. Por este motivo resulta de interés económico realizar este trabajo de investigación.

Si bien es cierto, el Gobierno Nacional busca fomentar esta transferencia de tecnologías preferentemente en el sector productivo ecuatoriano, por lo cual ha emprendido varios proyectos como el “Proyecto de Promoción y Atracción de Inversiones” realizado en la ciudad de Quito; este proyecto tiene como objetivo atraer inversiones extranjeras destinadas prioritariamente a las áreas productivas, con énfasis en los sectores de turismo, metalmecánico, energía y servicios (Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana, 2017).

Esta transferencia de tecnología es un tema de interés para el gobierno según lo descrito en el Plan Nacional del Buen Vivir en su objetivo 10 que busca la transformación de la matriz productiva y en el objetivo 8 en el punto f, plantea promover la IED como medio de complementación de la inversión nacional siguiendo los lineamientos y parámetros de desarrollo bajo los criterios de responsabilidad del Estado. Finalmente se menciona en el objetivo 3 donde se relaciona la recepción de flujos de capitales externos con la mejora de la calidad de vida, y se explica que existe

un beneficio generado por la inversión directa en el campo laboral ya que permite ofertar plazas de trabajo y lograr que las personas reciban mayores salarios.

La presente investigación plantea dar respuesta a la pregunta de investigación acerca de los determinantes de la Inversión Extranjera Directa en el caso ecuatoriano en donde se pretende llenar el vacío mediante la explicación de la incidencia de las variables intervinientes, analizando su comportamiento en el periodo 2002-2016 y así poder detectar las posibles causas de la poca asignación de este rubro. Los resultados de esta investigación podrían servir como base referencial o punto de partida académico para futuras investigaciones realizadas sobre la Inversión Extranjera Directa; puede ser utilizado por estudiantes universitarios, docentes y analistas que requieran información sobre este tema, así como también observar su tendencia en otros periodos o enfocándola hacia otras investigaciones a fines. Profesionalmente, esta propuesta de investigación se convierte en una herramienta de análisis para los profesionales que pertenecen a la rama de comercio internacional que elaboran estudios coyunturales del sector externo ecuatoriano como análisis de la balanza comercial, de pagos, evolución de las inversiones extranjeras y de los factores que la determinan, convirtiéndose en un apoyo a la formulación de nuevas políticas tributarias y arancelarias que tengan como objetivo atraer mayor flujo de capital extranjero.

1.4 Hipótesis

La IED del Ecuador está determinada por los siguientes factores: riesgo país, apertura comercial, PIB de los socios comerciales, formación bruta de capital fijo, inflación y pib per cápita, los que influyen positivamente en la economía ecuatoriana en el periodo 2002-2016.

2. Marco Teórico

La inversión extranjera, a través del tiempo, ha sido analizada desde diferentes enfoques que recogen los motivos por los cuales se decide colocar capitales en una economía extranjera (Boddewyn, 1985) entre dichos enfoques se reconocen las teorías como: teoría de la localización, teoría de la internalización de las empresas transnacionales, teoría del ciclo de vida del producto, y el paradigma ecléctico o Modelo OLI. Se encuentran enfoques teóricos y filosóficos donde incluyen a las externalidades positivas que producen las IED entre ellas consideran aspectos como: la generación de ideas nuevas, transmisión del conocimiento, tecnología y generación de empleos. (Edgar Ariel, Silvio Fernando, & Dorian Alonso, 2013) Mientras que también se relaciona a la inversión extranjera directa y su impacto como generador de crecimiento y mejora estructural (Ozawa , 1992).

Para realizar un análisis transcendental se revisará la teoría económica de la IED desde sus inicios y su origen en el comercio internacional. Los autores, generalmente, elaboran teorías siguiendo una corriente o enfoque económico referencial y para el caso de IED se presentan algunas teorías mencionadas a continuación.

El estudio del comercio internacional ha formado parte del cuerpo teórico de la economía, a pesar de que el entorno económico, político y social en el que aparecen los primeros estudios de la corriente clásica es distinto a la realidad actual, estos estudios sirven para encausar los posteriores desarrollos teóricos.

La ciencia económica estudia la realidad y los fenómenos económicos, aunque existen limitaciones en la predicción y experimentación. Los economistas usan teorías económicas y modelos por dos razones esenciales:

- Para tener un mejor entendimiento de un problema económico particular.
- Para pronosticar el efecto de cambios en variables, políticas y estrategias.

El origen de las teorías de la inversión extranjera directa se origina en los aportes principalmente de los autores que fueron responsables de las teorías del comercio internacional, partiendo desde la escuela de pensamiento mercantilista donde su objetivo principal era constituir un Estado poderoso y rico, se basaba en el desarrollo de los factores productivos que a largo plazo sería encaminado hacia un nacionalismo

potente. Uno de las acciones principales era abolir las medidas en general que se refería a proteccionismo local para dar paso a un juego libre de intereses económicos. Cuando se inició la apertura al comercio internacional y la ampliación del mercado nacional, trajo causas y consecuencias sobre la producción industrial ya que se tomó como suma importancia al crédito, la división del trabajo y la moneda (Torres Gytán, 1972).

2.1 Teorías del Comercio Internacional

2.1.1 Escuela Mercantilista

Desde el paradigma mercantilista nació la teoría de la balanza comercial donde se efectuaban transacciones de compra y venta de productos manufacturado por materias primas y alimento donde la finalidad principal era obtener una balanza comercial favorable. Aconsejaban al Estado que realice o intervenga con políticas restrictivas para favorecer los exportadores y reducir las importaciones. Los mercantilistas abogaban por una población numerosa puesto que a más mano de obra interviniendo en la producción lograban obtener una mayor productividad, donde cualquier máquina que sustituya dicho factor productivo era rechazada, así era la manera en la que obtenían beneficios de competitividad en el mercado.

A mediados del siglo XVI surgió la primera teoría del comercio internacional, específicamente en Inglaterra bajo el nombre de mercantilismo. Esta teoría postulaba que los pilares fundamentales de la riqueza nacional eran el oro y la plata, y que estos tenían gran importancia para el comercio ya que se utilizaban como medio de pago.

El principio fundamental planteaba que era conveniente para un país mantener un excedente de comercio, a través de un mayor nivel de exportación que de importación. Al hacerlo, un país acumularía oro y plata e incrementaría su riqueza y prestigio nacionales”

Ésta doctrina defendía la intervención gubernamental para lograr un excedente en la balanza comercial. (Rivas, 2011)

El desacierto del mercantilismo fue asumir que el comercio es un “juego se suma cero” o una relación de ganar-ganar, puesto que en la realidad ningún país es autosuficiente para para satisfacer toda su demanda interna y exportar simplemente el excedente. Sin embargo, la balanza de pagos sigue siendo una herramienta muy utilizada para analizar el comportamiento de la economía. Además un déficit puede

ser no tan malo, sobre todo cuando no representa un porcentaje importante del producto interno bruto y cuando puede ser compensado por un ingreso de capitales.

2.1.2 Enfoque clásico

Los clásicos, como el caso de Adam Smith y su teoría de la ventaja absoluta, partían desde supuestos donde los países producían sólo dos tipos de mercancías divididas entre bienes primarios e industrializados, donde los costos de transporte no afectaban a la competitividad dentro de un escenario de competencia perfecta. Menciona que se tiene que elegir entre las dos clases de bienes donde resulta que el producto con menos costes en relación con otro país será objeto de especialización logrando tener una mejor competitividad en el comercio internacional, en otras palabras visualizó la competitividad desde el lado de la oferta del mercado (Smith, 1937).

Tabla 1: Teoría de la Ventaja Absoluta

Teoría de la Ventaja Absoluta: Adam Smith	
Mercado	Limitación en el comercio
	Limitación en la producción
	Inmovilidad Internacional de Factores de producción
	No se consideran costos de transporte
	Existe competencia perfecta
Oferta	Costo de producción depende la cantidad de trabajo que contiene
	Existe pleno empleo
Demanda	Todo lo que se produce se comercializa

Siguiendo la escuela de pensamiento clásica y usando como base la teoría de la ventaja absoluta de Smith, nace la teoría de la ventaja comparativa de David Ricardo o también conocida como la teoría del valor, explica que los países se limitan a producir el bien que le resulta mejor especializarse para poder ganar en el comercio exterior en un escenario de competencia perfecta, utilizando la especialización en el bien cuyo costo comparativo sea menor en relación a otro país. (Ricardo, 1966)

Cuando una nación tiene una desventaja entre los productos manufactureros y los productos primarios todavía puede haber un beneficio mutuo haciendo que la nación menos eficiente se especialice en la mercancía donde a pesar menos eficiente resulte la mejor en comparación al otro producto (Carbaugh, 2009).

Finalmente encontraremos otras teorías como la teoría de la demanda recíproca de Jhon Stuart Mill, teoría de los costos de oportunidad de Gottfried Haberler y a teoría de la producción de los factores de Hecksher- Ohlin. Los clásicos tenían como objetivo demostrar bajo diferentes supuestos que en el comercio internacional todos ganan denominándose así teorías del juego de suma cero.

Tabla 2: Teoría de la Ventaja Comparativa

Teoría de la Ventaja Comparativa: David Ricardo	
Mercado	Limitación en el comercio
	Limitación en la producción
	Inmovilidad Internacional de Factores de producción
	No se consideran costos de transporte
	Existe competencia perfecta
	Perfecta movilidad Interna de los factores de producción
Oferta	Costo de producción depende la cantidad de trabajo que contiene
	Utilización de tecnología igual
	La fuerza de trabajo se considera como factor único
Demanda	Todo lo que se produce se comercializa

2.1.3 Otras teorías clásicas del comercio Internacional

Tabla 3: Teoría de la Demanda Recíproca: Jhon Stuar Mill

Teoría de la Demanda Recíproca: Jhon Stuart Mill	
Mercado	Competencia perfecta
	Limitación de la producción
	Limitación en el comercio
	Inmovilidad internacional en los factores de producción
	Perfecta movilidad interna de los factores de producción
	No se consideran costos de transporte
Oferta	Pleno empleo
	El valor del bien es igual al valor trabajado
	El valor del bien depende de la remuneración de la fuerza de trabajo
Demanda	Todo lo que se exporta se vende

Tabla 4: Teoría de los Costos de Oportunidad: Gottfried Haberler

Teoría de los costos de oportunidad: Gottfried Haberler	
Enfoques	Costos constantes o rendimientos constantes
	Costos crecientes o rendimientos decrecientes
	Costos decrecientes o rendimientos crecientes
Mercado	Competencia perfecta
	Limitación de la producción
	Limitación en el comercio
	Inmovilidad internacional en los factores de producción
	No se consideran costos de transporte
Oferta	Pleno empleo
	Factores de producción limitados
Demanda	La demanda está dada

Tabla 5: Teoría de la Producción de los Factores: Hecksher-Ohlin

Teoría la Producción de los Factores: Hecksher-Ohlin	
Mercado	Competencia perfecta
	Limitación de la producción
	Limitación en el comercio
	Inmovilidad internacional en los factores de producción
	Perfecta movilidad interna de los factores de producción
	No se consideran costos de transporte
Oferta	Costos crecientes
	Pleno empleo
	Limitación de recursos
	Preferencias iguales
Demanda	La demanda está dada

2.2 Enfoque Marxista

En la teoría marxista sobre el comercio internacional, a diferencia de los clásicos Marx indica que hay que tener presente las estructuras económicas y sociales de cada país pero que la apertura al comercio internacional bajo el supuesto de libre mercado es una estrategia que impulsa el crecimiento del capitalismo haciendo que aumente la clase obrera como resultado de los beneficios que se obtienen a costa de mayores números de obreros y más cantidad de trabajo empleada. Este enfoque, en otras palabras indica que la práctica de libre comercio era igual a una revolución social (Engels, 1994)

El motivo del estudio del comercio internacional por parte de Marx se da gracias al auge del capitalismo, lo que ocurrió en Inglaterra durante el siglo XVIII. En ese entonces, la clase superior de la sociedad era la clase burguesa, la cual se resguardaba mediante el uso de aranceles proteccionistas. Sin embargo, a partir de 1820, se empezó una inclinación hacia la eliminación de las barreras comerciales, lo cual apunta a una ideología de libre comercio. Esto se da debido a que los aranceles empezaron a ser perjudiciales para los burgueses, porque los impuestos sobre las materias primas ocasionaban un incremento igual en el precio de las mercancías producidas por la industria inglesa. Por este motivo, incluso el propio Marx admitía que el libre mercado produciría un mejor efecto en la clase obrera que el proteccionismo, la razón es que la clase obrera se vería beneficiada del incremento general de la economía. Aun así, reconoció que el libre comercio podría llegar a considerarse una revolución social, con la posibilidad de tambalear al capitalismo. En general, Marx no estaba completamente de acuerdo con el libre comercio, pero tampoco estaba de acuerdo con el proteccionismo.

A pesar de estos planteamientos, cabe recalcar que el proteccionismo puede llegar a dar buenos resultados dependiendo de la circunstancia de cada país. Un ejemplo de ello es Alemania que, mediante una unión aduanera y un mercado interno, logró el rápido desarrollo de su industria, llegando así a competir con Inglaterra mediante la implementación de la mayor tecnología de vapor que cualquier otro país de Europa. A pesar de ello, Marx se inclinaba más por el libre comercio como medida para el empoderamiento de la clase obrera, siendo esto lo más importante que se lograría de la implementación del libre comercio. Se debe tener en cuenta que Marx era un

importante opositor del capitalismo, sin embargo no se oponía al desarrollo del mismo ya que, de esta manera, se incentivaba el crecimiento de la clase obrera. Este desarrollo aún queda por confirmarse en la práctica, todavía no existe evidencia que confirme el crecimiento de la clase obrera en un sistema capitalista, por lo que esta afirmación se mantiene como un supuesto marxista.

El enfoque marxista sobre el libre comercio afirma que, al existir libre cambio, la oferta excede la demanda, por lo que el mercado termina siendo incapaz de absorber este excedente. Esto ocasiona un ciclo constante de prosperidad y crisis, en donde finalmente una reactivación del comercio se produce como punto final del ciclo. Aceptar esta afirmación conllevaría aceptar también que la razón de las crisis de las economías al nivel mundial es el libre comercio, lo cual no es del todo cierto. Se ha comprobado que existen diversas causas para las crisis económicas.

Por mucho que Marx considere el comercio exterior como un camino hacia el crecimiento, también creía que el mismo comercio provocaría una explotación al trabajador. De todas maneras, Marx estudió los efectos del libre comercio, especialmente cuando se empezó a utilizar como una de las herramientas utilizadas por el capitalismo. Uno de aquellos estudios se enfocó en el capital de comercio que, según Marx, se dividía en dos: el capital – mercancías de comercio y el capital – dinero de comercio. Para iniciar su análisis, Marx explica que todo el capital de la sociedad se encuentra en de alguna manera en el mercado, esperando convertirse en mercancía o en dinero. El comerciante tiene en su poder lo que se considera como capital – mercancía, el cual solo representa una parte del capital total, dicho capital se convertirá en capital – dinero en el momento de la compra – venta. Con dicho capital – dinero, el comerciante se dirige al productor, el mismo que usará dicho capital para la reanudación del proceso productivo, cumpliéndose el ciclo. De esta manera se explica los movimientos del dinero en el proceso de intercambio. Este proceso es lo que realmente hace posible el comercio.

Generalmente se utilizan tres enfoques para estudiar la relación entre la IED y el comercio internacional son Macroeconómico, microeconómico y sectorial, sin embargo, para entender mejor ésta relación se suele combinar en cierto grado las tres perspectivas. Paralelamente, se utilizan enfoques desde el país inversor y el país receptor para estudiar esta relación.

2.3 Enfoque Neoclásico

Desde el enfoque neoclásico se presentan teorías contemporáneas que explican el proceso de internacionalización económica encaminada hacia lo que hoy denominamos globalización, se incluyen las relaciones comerciales y sociales donde se incluyen procesos de integración tomando en consideración el territorio, el tipo de cambio entre otras. En cuanto a la inversión extranjera directa sus teorías toman parte desde la internacionalización pero postulan diferencias en las tasas de interés en inversiones de igual riesgo y el desplazamiento de capital entre países. (Cabeza L. & Villalpando, 2009).

2.3.1 Modelo Mundell Fleming

El modelo Mundell – Fleming una extensión del modelo IS-LM propuesto por Robert Mundell y Marcus Fleming, en el cual se presenta una economía abierta. También es conocido como modelo IS-LM-BP porque añade la balanza de pagos y los tipos de cambios Tanto Mundell como Fleming abordaron el mismo tema, sin embargo utilizaron perspectivas diferentes para el análisis. Mundell analizó la movilidad perfecta de capitales en su artículo “Movilidad de capitales y políticas de estabilización bajo tipos de cambio fijos y flexibles”, el cual fue publicado en 1993. En cambio Fleming en su artículo Políticas financieras nacionales bajo tipos de cambios fijos y flexibles en 1992 analizó la movilidad imperfecta de capitales.

El modelo Mundell-Fleming utiliza los siguientes supuestos:

- Pequeña economía abierta
- Perfecta movilidad de capital: $r = r^*$
- El valor de las exportaciones netas depende del tipo de cambio real, $NX = NX(e)$

La curva IS

Las exportaciones netas (NX) dependen del ingreso doméstico (Y), del ingreso del resto del mundo (Y*) y del tipo de cambio real (e).

$$Y = C + I(r) + G + NX(Y, Y^*, e)$$

Las variaciones en el tipo de cambio real (e) o en el ingreso del resto del mundo (Y*) afectan las exportaciones netas, dando lugar a un traslado de la curva IS.

Un aumento del tipo de cambio real aumenta los precios relativos de los bienes extranjeros, reduciendo las importaciones y aumentando las exportaciones.

La curva LM

El Banco Central puede cambiar la oferta de dinero cada vez que intercambia moneda doméstica y moneda extranjera. Si compra moneda extranjera, inyecta dinero a la economía y la LM se traslada a la derecha.

$$\frac{M}{P} = L(Y, r)$$

Cuando el régimen es de tipo de cambio flexible, no hay cambios en la oferta monetaria cuando se cambia moneda extranjera por moneda doméstica, y viceversa. Esto es así porque se supone que los intercambios de monedas en el mercado sólo significan cambios de manos. No hay un aumento o disminución de la oferta de dinero, pero cuando el Banco Central compra moneda extranjera, inyecta moneda doméstica, por lo tanto aumenta la Oferta de dinero. La curva LM se desplaza a la derecha. Lo contrario ocurre cuando vende moneda extranjera, pues retira moneda o cuando vende moneda extranjera, pues retira moneda doméstica del mercado, y la curva LM se desplaza a la izquierda.

La curva de la Balanza de Pagos (BP)

Como se recordará, el saldo en la Balanza de Pagos está compuesto por la suma de la cuenta corriente y la cuenta financiera y de capitales.

$$CC(Y, Y^*, e) + CK(r, r^*, \frac{E e - E}{E})$$

La cuenta corriente (CC), por su parte, está compuesta por la suma de la balanza comercial y la balanza de servicios. La cuenta corriente (CC) está positivamente relacionada con el ingreso del resto del mundo (Y^*) y el tipo de cambio real (e), y negativamente con el ingreso doméstico (Y)

$$CC = BC + BS$$

En resumen el modelo Mundell – Fleming es un modelo de determinación simultánea de la renta y el tipo de interés, que supone:

- Precios fijos
- Movilidad perfecta de capitales

No obstante es necesario aclarar las diferencias entre equilibrio interno y equilibrio externo. En la siguiente figura se detalla gráficamente el equilibrio interno, el externo y ambos cuando ocurren simultáneamente.

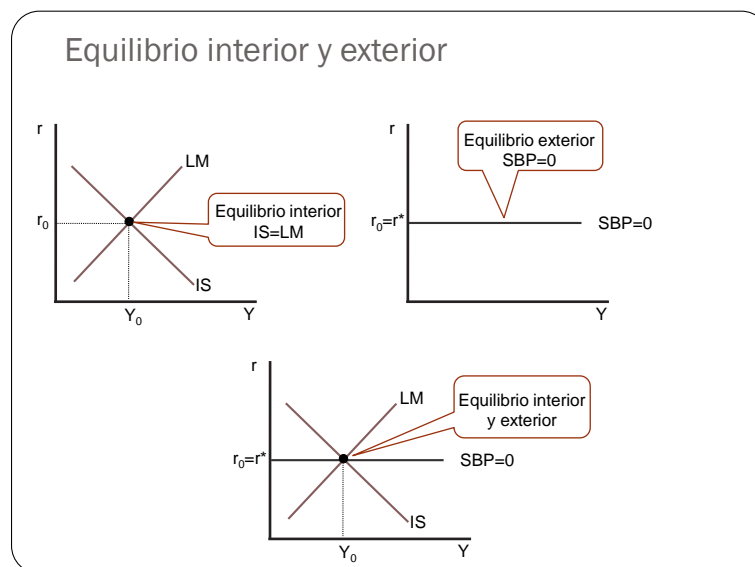


Figura 4: Equilibrio Interior y Exterior Tomada de: E. Congregado y C. Román (2011).
 Macroeconomía Intermedia. p. (10)

Este modelo ha sido ampliamente utilizado para analizar el efecto de la política fiscal y la política monetaria con tipos de cambios fijos y flexibles.

2.4 Internacionalización

La internacionalización se desprende de las teorías del comercio internacional principalmente en los trabajos de Adam Smith y David Ricardo con la teoría de la ventaja absoluta y ventaja comparativa, considerándolo como forma original de proceso de internacionalización en otras palabras históricamente la internacionalización tiene sus orígenes en la teoría clásica del comercio internacional (Cardozo, Chavarro, & Ramírez, 2007). Las firma buscan impulsar su actividad económica en el mercado tomando como punto de partida los bajos costos y las ventajas en la fabricación, generándose. La ventaja de la empresa es que puede adquirir factores de producción a menor costo que otras empresas, también puede tener conocimiento o control de la función de producción más eficiente así como también puede tener mejores instalaciones de distribución o un producto diferenciado (Hymer, 1976). Entonces nacen las razones por las que una empresa considera ventajosa o especializada en un producto en comparación a otros productores

2.5 Teorías de la Inversión Extranjera Directa

Desde la perspectiva del país inversor, la IED puede ser vista como un sustituto del comercio; dado que las exportaciones son reemplazadas por las ventas locales en mercados extranjeros, particularmente bajo la forma de bienes terminados. Esto podría ir en detrimento de la industria doméstica del país inversor, dañando la producción y el empleo (López, 2010). Por otro lado, la IED y el comercio pueden ser vistos como complementarios puesto que la inversión en el exterior conduce a una mayor competitividad en el mercado internacional; y el comercio de bienes intermedios y productos finales complementarios para el afiliado.

Para los países receptores, la relación entre IED y comercio puede ser vista como simétrica en relación al país inversor. Las ventas locales de las afiliadas extranjeras y la adquisición local, sustituyen las importaciones del país inversor, lo que mejora la cuenta corriente, la producción doméstica y el empleo.

2.5.1 Las operaciones internacionales de las empresas nacionales.

La teoría de los movimientos internacionales de capital predice que el capital se moverá en respuesta a las diferencias en las tasas de interés. Esta tesis sostiene que la teoría no se aplica a la inversión directa y que las diferencias en las tasas de interés no explican los movimientos de inversión directa que se producen. En su lugar, se sugiere que la inversión directa de capital está asociada con las operaciones de las empresas internacionales y que los movimientos de inversión directa se determinan en función de la extensión de las operaciones internacionales. Las operaciones internacionales se refieren a la propiedad y el control de las empresas en un país por las empresas en otro país. Los dos problemas principales de la tesis son para explicar la extensión de las operaciones internacionales y la cantidad de los movimientos de capital asociados con ellos.

Dos causas principales de las operaciones internacionales se dan en esta tesis:

1. Las firmas controlan las empresas en muchos países con el fin de eliminarlos entre competidores. Cuando las empresas venden en el mismo mercado o vender el uno al otro en condiciones de competencia imperfecta.
2. Las empresas realizan operaciones en un país extranjero con el fin de apropiarse totalmente de los retornos con ciertas habilidades que ellos poseen.

Ellos eligieron este método en lugar de un método alternativo como las licencias debido a que las imperfecciones del mercado impiden la plena realización de los beneficios en los que la empresa ejerce un cierto control. Estas dos causas ayudan a explicar la extensión de las operaciones internacionales, pero no las predicen con exactitud.

A menudo, los fines deseados pueden lograrse por otros medios diferentes a la propiedad y el control. Por ejemplo, en el primer caso de competencia puede ser eliminado por un acuerdo de colusión en lugar de por el control directo. Además, la naturaleza imperfecta del mercado a veces implica una indeterminación en cuanto a cuál de las muchas soluciones oligopólica resultará posible.

La cantidad de capital asociado a las operaciones internacionales depende en gran medida de la naturaleza y el alcance de las imperfecciones en el mercado de capitales.

Se necesita una cierta cantidad de la inversión extranjera directa en la empresa con el fin de adquirir la propiedad y el lograr el control. Aparte de la cantidad mínima de capital necesaria para este fin, las empresas tenderán a financiar sus operaciones internacionales mediante préstamos de fuentes locales en el país en el que las operaciones internacionales no se producen a través de los fondos recaudados en el país de origen. En otras palabras, los movimientos de capitales están motivada por el deseo de lograr el control y no por las diferencias en las tasas de interés. Dado que las empresas en los países donde las tasas de interés son altas pueden tener operaciones internacionales en los países donde las tasas de interés son bajas, la inversión directa se puede mover en una dirección opuesta a la que implica la teoría de los movimientos internacionales de capital (Hymer, 1960) .

2.5.2 Teoría de la ventaja monopolística

La teoría de la ventaja monopolística o de la organización industrial, conocida también como la teoría de la imperfección de los mercados porque una empresa o una firma aprovechan sus ventajas de producción con bajos costos en un mercado competitivo. En el trabajo de Stephen Hymer (1976) demuestra que la inversión extranjera directa ocurría en mayor parte en empresas de naturaleza oligopólica. Para realizar IED se considera como requisito que una empresa obtenga ventaja competitiva, en donde una firma hace que su postura sea ventajosa en el mercado debido a que realizan economías de escala, utilizan tecnología desarrollada y empleo de conocimientos avanzados. La empresa inversora que posee ventaja competitiva puede desplazar a la empresa nacional que no tenga dichas ventajas puesto que tienen la opción de asumir el costo al desarrollarse o pueden quedarse fuera de la competencia, es decir pueden ser fácilmente desplazadas por no incrementar sus acciones estrategias en el mercado por una firma extranjera.

2.5.3 Teorías de Localización

Las teorías de localización también han sido tomadas referencias teóricas para analizar las estrategias de localización industrial en el ámbito internacional. La aplicación de este enfoque general de localizaciones de actividades productivas al contexto internacional, como marco explicativo del patrón de IED, generó multitud de estudios y análisis exclusivamente empíricos sobre la importancia de esos factores en la distribución territorial de la IED. En este sentido, Buigues y Jacquemin (1992)

destacan la importancia tanto de los factores de tipo local –los cuales repercuten directamente en la eficiencia de la empresa inversora– como de los derivados del comportamiento estratégico de las empresas con el objeto de mantener su cuota de mercado.

2.5.4 Teoría del Ciclo de Vida del Producto

En la teoría del ciclo de vida del producto se menciona que las etapas en que una mercancía se desarrolla desde el principio hasta el final, se analiza desde las barreras de entrada hasta las barreras de salida. El trabajo de Vernon en la teoría internacional del ciclo de vida del producto, según Daniels, Radebaugh, & Sullivan en *Negocios internacionales: Ambientes y operaciones 2004*, pág. 155) (CVP) “afirma que la ubicación de la producción de ciertos productos cambia a medida que atraviesa por sus ciclos de vida, los cuáles consisten en cuatro etapas: introducción, crecimiento, maduración y declinación”

Según esta teoría la IED podría realizarse por empresas instaladas en países desarrollados que buscarían las ventajas resultantes de los menores costos laborales que le ofrecen los países en vías de desarrollo para la elaboración de un producto estandarizado. Pero también podría entrar en el marco de una estrategia encaminada al mantenimiento de una cuota de mercado adquirida por medio de la exportación del producto cuando aún no disfruta de las ventajas de la producción en masa (Villareal, 2004). La incipiente estandarización puede romper con el poder de monopolio ejercido por la empresa y mantener la cuota de mercado se convierte en el principal objetivo.

2.5.5 La Teoría Japonesa

“La teoría macroeconómica de Kojima (1976) es una extensión de la teoría H-O del comercio internacional relativa a proporciones factoriales como determinantes de los flujos comerciales en productos intermedios” (Vásquez, 2003, p.5).

Esta teoría indica que para que se realicen transacciones con flujos de capital, estos capitales deben combinarse con los factores de producción que posee el país receptor, de manera que representen bajos costos de producción, al menos en menor cuantía que en el país de origen del inversionista. Además alega que el país receptor debe poseer ventaja comparativa en lo que respecta a los recursos necesarios para elaborar los productos deseados. Esta teoría hace referencia explícita a la IED como

forma de internacionalización de la producción a través de un desplazamiento de capital financiero. Sin embargo, vuelve a utilizar la dotación factorial relativa para determinar el sentido de los flujos de IED de manera que se excluyen del análisis ciertos factores que no se incluían en las teorías tradicionales tales como la necesidad de aprovechamiento de economías de escala, la diferenciación de productos o los costes de transacción, por tal motivo la teoría de Kojima ha sido objeto de críticas, mismas que fueron expresadas en oposición a las teorías anteriores.

2.5.6 El paradigma ecléctico de Dunning: Enfoque OLI

Entre las muchas teorías explicativas propuestas para el análisis de la IED, el conocido Paradigma Ecléctico de Dunning o el “Paradigma OLI” Es uno de los más utilizados. La sigla OLI hace referencia a las ventajas específicas en propiedad de la empresa (O - ownership), en localización de los países destino de la IED (L - location specific endowments) y en internalización del proceso productivo llevado a cabo por la empresa (I - internalization). La posesión de ventajas de Propiedad e Internalización explican la existencia de actividades de IED basadas en un conjunto de “activos intangibles”, tales como el nombre de marca, tecnología, gestión empresarial, entre otros; pertenecientes a la empresa transnacional, la cual busca explotar el mercado exterior. (López, 2010) Las ventajas de Localización, hacen referencia a ciertas características o ventajas en otra nación, que si se combinan con las propias ventajas de la empresa transnacional, le permiten obtener un beneficio superior al que obtendría si decide operar en su país de origen.

Las ventajas de localización estarían relacionadas a los costes y a la disponibilidad de los factores de producción, y al mismo tiempo consideran, el grado de intervención del gobierno en la economía y la presencia de economías de escala.

El propósito del paradigma ecléctico de Dunning es fusionar los aportes individuales de las diversas teorías explicativas de economía internacional en un solo enfoque para explicar la IED y los factores que motivan a un inversor a colocar su capital en una economía diferente a la de su país de origen. La principal hipótesis de la teoría ecléctica es que la inversión directa en el extranjero tendría lugar si se satisfacen las siguientes condiciones:

- **Ventajas específicas de propiedad**

Estas ventajas hacen referencia a las ventajas de posesión de activos intangibles, tecnología, utilización de recursos y economías de escala, es decir, esta teoría alega que un inversionista busca estas ventajas para establecer su capital en un país extranjero.

- **Ventajas de internacionalización**

Estas ventajas suponen que el inversionista utiliza las ventajas de propiedad para hacer rentable las operaciones en el exterior, por ejemplo reducir los costos mediante los derechos de propiedad.

- **Ventajas de Localización**

Las ventajas de localización afirman que un inversionista se motiva a invertir en un país extranjero cuando éste tiene ventajas en cuanto a la infraestructura, distancia física y comunicación.

Las características del país juegan un papel fundamental en la naturaleza de estas ventajas, además se consideran las características de la industria en la que está interesado.

Dunning adapta el paradigma ecléctico mediante la incorporación de factores como la tecnología, alegando que este factor aumenta las ventajas competitivas, posteriormente indica que en cuanto a las ventajas de localización se necesita considerar el factor territorial y un reconocimiento de las actividades económicas para lograr incrementar la competitividad de las empresas. Por último, este autor considera que los acuerdos de colaboración entre empresas influyen en las decisiones individuales de las estas.

2.5.7 Teoría del Diamante de Porter (Contribución de Competitividad)

Michael Porter formuló una teoría de Las Ventajas Competitivas, según la cual una base nacional crea un clima propicio a la competitividad de sectores y subsectores económicos que son exitosos en los mercados internacionales en un artículo publicado en el Harvard Business Review en 1990 (Ronderos, C, 2010, p. 78)

Para explicar su teoría construye el Diamante de las ventajas competitivas, el cual está compuesto por cuatro elementos:

- Condiciones de los Factores. Los factores destacables son el capital humano y la infraestructura física tanto como tecnológica.
- Condiciones de la Demanda. En este elemento, Porter indica que es pertinente caracterizar la demanda, es decir, describir los consumidores, si poseen capacidad de exigir calidad y si el Estado garantiza el bienestar de estos consumidores.
- Industrias de Apoyo y Relacionadas. Estas relaciones ayudan a identificar si las empresas cuentan con proveedores que impulsen la competitividad, por lo general este tipo de proveedores son internacionales.
- Estructura y Rivalidad de las Firmas: Esto amerita un análisis de la industria y la forma en la que está estructurada, si existe o no una fuerte competencia en ella y el grado de intervención del Estado en la economía o específicamente en la industria. La fusión de estos cuatro elementos, según Porter, impulsa la diferenciación tecnológica y la innovación, lo cual conlleva a las ventajas competitivas.

Ahora que se conocen los elementos que conforman el diamante, es necesario averiguar qué papel juega la IED sobre estos elementos antes mencionados.

En el modelo de las Ventajas Competitivas, el factor diferenciador que permite que una empresa desarrolle una ventaja competitiva a nivel mundial, está en la base nacional del país sede y por lo tanto la estrategia de mundialización o la presencia en otros países dependerá de las ventajas obtenidas en la sede, y sólo se justificará en la medida en que se obtengan ciertas ventajas en ciertos procesos en esas otras naciones, y/o si logra una inserción en el diamante local de ese país (Porter, 1991 Diamond Theory, citado en Ronderos, C, 2010, p. 78).

Cabe mencionar que esta teoría no contempla un efecto negativo de la IED sobre la industria nacional, puesto que, si esta industria no está preparada para incrementar su productividad, podría tener efectos negativos sobre la economía de dicho país. Otra postura contraria a la de Porter es la propuesta por Dunning, en la que alega que indica que no se toma en cuenta la posible creación de otros diamantes producto de

la integración, además que existen otros factores que inciden en la decisión de inversión, tales como la diversificación del riesgo y las economías de escala.

El Profesor Ozawa (Wysonkinska, 1986, citado en Ronderos, C, 2010), quien también estudia la relación entre competitividad e IED desde la perspectiva de las motivaciones de la IED, relacionan la naturaleza de la inversión con el estadio de desarrollo del país según la categorización de Porter, afirma que La IED estará entonces asociada a la explotación de ventajas comparativas y, por tanto el corolario de esta visión es que la IED no estaría transfiriendo tecnología o innovando sino aprovechando la existencia de ventajas comparativas.

Los críticos señalan que para que la IED tenga una influencia positiva sobre la economía receptora, deberá estar, esta economía en una etapa de innovación y que es importante considerar la incidencia de las empresas transnacionales nivel microeconómico.

2.6 Marco Referencial

2.6.1 Determinantes de la Inversión extranjera en la literatura internacional

Los determinantes de la IED son analizados bajo diferentes enfoques en donde consideran diversos factores como incidentes en la inversión de flujos de capitales, difieren desde sus perspectivas con respecto a los orígenes de la inversión y los fundamentos de las teorías económicas que se toman en cuenta para poder realizarla. Los estudios de los factores que determinan la IED se han realizado en distintos países donde hacen una diferencia entre desarrollados y no desarrollados así como también identifican dichos determinantes sobre aspectos económicos y no económicos. A continuación se detallan los trabajos empíricos revisados que van acorde al tema de investigación.

En el informe realizado por la OECD en el 2002, titulado Inversiones extranjeras directas en desarrollo: Un Máximo de Beneficios por un Costo Mínimo, nombra a la IED como un aporte al desarrollo económico de un país pero que los beneficios obtenidos depende de cada economía, indican que las inversiones extranjeras “forman parte de sistemas económicos internacionales abiertos y eficaces, siendo un catalizador importante del desarrollo. Sin embargo, los beneficios de las IED no se acumulan automática y homogéneamente en los distintos países, sectores y comunidades locales” (OECD, 2002, pag 3). En dicho estudio se analiza la manera de como maximizar los beneficios que son derivados de compañías extranjeras y su aporte al desarrollo económico.

En el informe se analiza la inversión extranjera desde 1985 hasta el 2000 donde describen el crecimiento de la IED justificado por fusiones y adquisiciones que son originadas por compañías trasatlánticas así como también programas de privatización e indica que para que un país pueda beneficiarse de inversión extranjera, el país debe estar desarrollado en educación, tecnología, infraestructura y sanidad. Pero autores delimitan que los dichos aspectos son considerados como beneficios de la IED y se generan en el largo plazo, es decir, se generan efectos positivos en la economía a largo plazo y está representada por la tasa de crecimiento (Borensztein, 1998). En el desarrollo educativo, los autores mencionan que la IED ayuda a la transferencia de conocimientos y tecnología, así como lo menciona Blonigen (1997) donde observa que existe transferencia de conocimientos debido a que hay intercambios en la

empresa filial y la empresa matriz. Finalmente la transmisión de conocimientos, Romer menciona que mediante la IED hay una vía que permite la transmisión de ideas de forma rápida y segura y que ésta ayuda a que los países desarrollados mas pobres se alejen de su pobreza (Romer, 1993).

Entre otros factores que se analizan como beneficios de la IED es el capital humano, pero resulta que en los países en vías de desarrollo se relaciona de forma indirecta porque no se genera a partir de la inversión extranjera sino es producto de las políticas que cada gobierno realiza con el fin de atraer flujos de inversión para poder aumentar la flexibilidad del mercado laboral y estimular la creación de empresas. Entonces dichos aspectos mencionados no se consideran como factores determinantes de la IED ya que el beneficio que se desprende de la inversión es una externalidad positiva de largo plazo de su ejercicio, se beneficia el país emisor y el país receptor. Los efectos positivos vienen dados cuando hay una inversión en transcurso, pero es importante determinar cuáles son los factores o motivos que originan el asentamiento de inversiones extranjera en un país.

En el trabajo de Mogroviejo (2005), es un estudio de datos de panel donde se explican los motivos de la IED en países latinoamericanos partiendo desde la perspectiva de que factores implican que un inversor extranjero tome la decisión de llevar sus flujos de capital, es decir, cuáles son los motivos considerados para que una empresa decida localizarse en un país con respecto a otro. Se realiza el estudio para países de América Latina, con referencia a la Comunidad Andina, Mercosur, Chile y países centroamericanos como dentro del Caribe y México debido a que el autor menciona que entre los años noventa, estos países presentaron sus mejores performances por su interés en ocupar los primeros lugares de inversión aprovechando sus ventajas comparativas.

Realizando un modelo econométrico, donde se identifica como variables independientes a la IED: global, de servicios, de manufacturas y de explotación primaria donde se incluyó los modelos regionales, mencionados anteriormente, para realizar un análisis de que factores determinan la inversión extranjera en cada uno de ellos. Mediante la técnica de Minimos Cuadrados Generalizados y se obtuvo que los principales determinantes de la IED de forma general, son: Tamaño de mercado,

apertura comercial, riesgo país, costes laborales, privatizaciones y entradas atípicas de inversión y finalmente el tipo de cambio.

Tabla 6: Factores determinantes de la IED por Mogrovejo (2005)

Tamaño del Mercado	Representa a la riqueza mediante el grado de producción interna debido a desarrollo económico o mayor población.
Apertura Comercial	Tiene un efecto complementario de los flujos comerciales con respecto a la localización de la inversión extranjera.
Riesgo País	Ayuda a determinar la posibilidad de que una inversión es riesgosa y si está destinada al fracaso.
Costes Laborales	Los costes laborales no tienen incidencia suficiente para la localización de inversión extranjera.
Privatizaciones y entradas atípicas de inversión	Se consideran como dummies para explicar las privatizaciones fusiones, concesiones e inversiones que se generaron en la década de los noventa.
Tipo de cambio	Demuestra la estabilidad macroeconómica

En el estudio se determina que el sector servicios es la actividad que más receipta flujos de inversión extranjera directa, así mismo, se encuentra la ventaja de dichas actividades porque poseen estructura monopólica. La IED se origina en países denominados paraísos fiscales pero que el principal inversor en la región en la época de los noventa es Estados Unidos.

En el año 2014 Preeti & Gaurav realizaron una investigación acerca de los determinantes de la inversión extranjera directa debido a que en los últimos años se ha vuelto mayor el interés con respecto a la IED, indican que este interés va en crecimiento en todo el mundo y que se ha estado expandiendo en muchos ámbitos o pliegues durante últimos años. La investigación corresponde a un estudio empírico de los estudios realizados anteriormente para proporcionar la visión de los determinantes de la inversión en donde se pretende analizar y explorar los factores que representan importancia para la atracción de inversores. La investigación se presenta útil para

comprender claramente los determinantes de la IED cuando una organización internacional considera antes de invertir en una economía emergente o en transición. Los determinantes siguen cambiando particularmente en el contexto actual, debido al constante cambio del escenario mundial en el anuncio de la crisis financiera

Las variables que determinan la inversión, según los autores se divide en aspectos económicos, políticos, científicos, sociales y socioeconómicos.

Determinantes económicos

- Tasa de rendimiento de la inversión
- Déficit de la cuenta actual
- Tasa de Crecimiento y Estabilidad
- Infraestructura
- Tipo de cambio
- Apertura comercial
- Mercados financieros
- Crecimiento de dinero
- Tasa de interés
- Tamaño de mercado
- Ayuda externa
- Inflación
- Tasa de crecimiento del mercado

Determinantes políticos

- Políticas gubernamentales
- Tarifas
- Impuestos
- Estabilidad

Determinantes Sociales y Socio-económicos

- Entorno favorable a las empresas
- Capital humano
- Aglomeración
- Instituciones
- Integración regional
- Recursos naturales

Determinantes Científicos

- Investigación y desarrollo
- Adelanto tecnológico

El estudio de Preeti & Gaurav (2014) ha servido como referencia para estudios similares así como también el trabajo de Mogroviejo (2005). Estos autores brindan una forma más detallada de la explicación de los factores que determinan la IED y su importancia es que logran determinar la clasificación por la cual esta se da. Desde un enfoque ecléctico y tomando en cuenta los factores de localización logran extraer los motivos por los cuáles los inversores toman en consideración un determinado país para llevar sus flujos de capitales.

Siguiendo un estudio para una economía, Ramírez (2002) realizó un trabajo de investigación sobre IED en México con el objetivo de analizar los determinantes de localización de la IED en México, donde planteó varias hipótesis intentando responder la interrogante ¿Por qué la IED se localiza en un sitio y no en otro? Luego de efectuar una revisión teórica de los determinantes de la IED, este autor estructuró las teorías explicativas de la localización de esta variable en teorías macroeconómicas y teorías microeconómicas, concluyendo que, debido a complejidad de análisis de la IED, conseguir una teoría que la explique de manera universal es un objetivo difícil de alcanzar. Posteriormente indicó que los determinantes macroeconómicos como el tipo de cambio o el coste de financiación parecen ser representativos para atraer IED a un país. En cuanto a los determinantes, concluyó que los más representativos son: El tamaño del mercado, los costes unitarios de trabajo y la incertidumbre. Utilizó dos técnicas econométricas para estimar los modelos empíricos, una de ellas fue coeficientes de largo plazo a través de la metodología de cointegración y la otra un pool de datos, con la cual obtuvo un modelo de efectos fijos para la IED.

Ortega e Infante (2016) Realizaron una investigación sobre los determinantes de la inversión extranjera directa en la región de la Cuenca del Pacífico con el objetivo de identificar y analizar algunos de los factores que inciden para atraer IED a los países que pertenecen a la Cuenca del pacífico, con este fin, las autoras estimaron un modelo econométrico con datos de panel donde considera veintiuna economías dentro del periodo 1989 – 2012. Los resultados que obtuvieron muestran una relación positiva entre los flujos de IED y la demanda económica y una relación inversa con los costos laborales, además concluyó que la corrupción no es un factor que influya en la decisión de invertir.

Ariel Gil C., E; López M, S F; Espinosa C., D A; (2013). Efectuaron una investigación en busca de los determinantes que atraen IED hacia América del Sur, para este estudio se utilizaron datos de panel que fueron analizados mediante el modelo de Arellano y Bond, el cual toma en cuenta el rezago de la variable independiente, es decir, la IED recibe el tratamiento de una variable regresora y como variables independientes se incluyó la inflación, el nivel de desempleo, los acuerdos comerciales y el PIB. Cabe destacar que este trabajo de investigación no incluyó el tamaño del mercado entre las variables independientes porque su objetivo de investigación era identificar cómo afectan las políticas gubernamentales en el proceso de atracción de IED en los países suramericanos, Entre sus conclusiones principales se puede destacar el hallazgo de un efecto impulsador para la IED otorgado por el periodo anterior, es decir, obtener niveles altos de IED en un periodo conlleva el aumento de esta variable en el siguiente periodo, adicionalmente se determinó que el PIB es la variable más representativa para atraer IED, puesto que un país en crecimiento se muestra atractivo para invertir desde el punto de vista del inversionista. Finalmente los autores concluyeron de manera general que si un gobierno quiere estimular la atracción de IED, primeramente debe fortalecer estas variables, ya que invertir una gran cantidad de recursos en la promoción de su país sin otorgar un escenario atractivo para el inversionista podría resultar una medida errónea.

Goto y Peña (2016) también realizaron un estudio sobre la localización de IED donde intentaron identificar los factores que inciden en la decisión de localización de las empresas extranjeras. Para esto, utilizaron una metodología de método cuantitativo y fuentes de información secundarias. Los factores que se detallaron en esta investigación son los mismos que Preeti y Gurav (2014) en su investigación titulada “Determinants of Direct foreign Investment as a Means of International Market Entry: A Review” sin embargo en el trabajo se seleccionó los cuatro países latinoamericanos que mayores flujos de IED reciben para el análisis y se concluyó que los escándalos de corrupción afectan negativamente el nivel de flujos de IED que recibe un país.

Por otra parte, Rosas Beatriz (2016) realizó un estudio donde relacionó la IED con el nivel de educación en México, donde incluyó como variables independientes la inflación, el PIB per cápita y la infraestructura, utilizó un modelo de regresión lineal para estimar la incidencia de esta variable sobre la IED, obteniendo como resultado

que la relación entre estas dos variables es negativa, es decir, a mayor nivel de educación, menores flujos de IED ingresan al país, aunque puede sonar un poco contradictorio, estas conclusiones fueron parte de su hipótesis y respaldadas en el marco teórico de su investigación, donde cita varios autores que explican esta relación negativa alegando que las empresas multinacionales no están interesadas en la transferir sus conocimientos ni tecnología, por lo tanto no requieren, en muchos casos, mano de obra calificada

Cruz, M., Castillo, P. y Pico B., (2017) realizaron un estudio cuyo objetivo era identificar los principales factores de la IED en América Latina, para ello, utilizaron datos de panel con fuentes de información secundaria como el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional. La técnica utilizada fue de análisis multivariado, específicamente una prueba de componentes principales. Sus resultados muestran que las variables deuda externa, importaciones, saldo de balanza comercial y PIB per cápita se agrupan en un componente que presenta las variables que atraen IED; de éstas variables mencionadas, la que mayor correlación presenta es la deuda externa. En un segundo componente agrupó las variables tasa de interés y arancel promedio donde se muestran correlaciones positivas pero no muy altas y finalmente en un tercer componente donde se encuentra el tipo de cambio con una correlación positiva.

Jiménez Giraldo, D., y Rendón Obando, H. (2012) Investigaron los determinantes de la IED, en su estudio consideraron las variables de tamaño de mercado, costos salariales, acuerdos comerciales y tributación. Posteriormente se analizaron los efectos de éstos flujos sobre la economía receptora. La metodología utilizada fue cualitativa con alcance descriptivo, donde analizó la IED de manera clasificada, por tal motivo pudo concluir que la IED vertical busca mercados que proporcionen preponderantemente recursos naturales y un mercado laboral flexible, en cambio la IED horizontal prioriza el tamaño del mercado; no obstante cuando se refiere a la IED de manera general, concluye que el principal determinantes es la estabilidad política.

Garriga, A C; (2017) realizó un estudio sobre la IED en México donde buscaba hallar diferencias entre el comportamiento de los flujos provenientes de Estados Unidos y los provenientes del resto del mundo donde indicó que comprender el comportamiento de esta variable es de suma importancia para los países en vías de desarrollo, dado que se conocen los efectos positivos que en la mayoría de países

genera la IED. En este trabajo de investigación utilizó un análisis correlacional con la técnica de regresión múltiple, lo cual le permitió encontrar diferencias en las procedencias de IED. Para el caso de Estados Unidos concluyó que influye en mayor cuantía las decisiones pasadas sobre inversión, tal como lo afirman Ariel Gil C., E; López M, S F; Espinosa C., D A en su estudio "Factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en América del Sur". Por otro lado, para el caso del resto de países, el factor más relevante es la infraestructura.

En Brasil también se realizó un estudio sobre los determinantes de la IED por parte de Correa, E, Díaz, J. Triches, Divanildo en el primer semestre del 2017, el objetivo de este trabajo era analizar los determinantes del flujo de IED hacia Brasil durante el periodo 2001-2013. Con esta finalidad, utilizaron una técnica de modelo de vectores de corrección de errores (VEC) para el análisis de la función de largo plazo. Los resultados que obtuvieron muestran que el salario, la productividad y la actividad económica presentan una relación positiva con la IED y concluye que el motivo principal para invertir en Brasil es el tamaño del mercado. Otras variables que arrojaron valores significativos fueron la estabilidad económica y el tipo de cambio.

Colombia es otro de los países latinos que se ha interesado en investigar los determinantes de la IED, como se puede observar en el trabajo de investigación propuesto por Garavito, A. Iregui, A y Ram, M. en el 2012 con el título "Determinantes de la inversión extranjera directa en Colombia: Un estudio a nivel de firma". Claramente, este estudio tiene un enfoque microeconómico y para su análisis utilizaron fuentes de información secundaria, obteniendo como resultado que las empresas ubicadas fuera de la ciudad capital tienen menores probabilidades de recibir flujos de IED.

2.7 Marco Conceptual

2.7.1 Inversión Extranjera Directa

La inversión extranjera es un instrumento de crecimiento de un país debido al el intercambio de conocimientos y nuevas tecnologías donde se realizan operaciones comerciales internacionales como lo dice Obeid (2015) "La IED alimenta a los países receptores con la entrada de capitales, conocimientos tecnológicos, desarrollo del

capital humano y la capacidad de gestión necesaria para el desarrollo económico sostenible”.

El Fondo Monetario internacional define a la inversión extranjera como:

“La inversión directa es la categoría de Inversión que refleje el objetivo de una entidad residente en otra economía, economía que tiene por objeto un interés duradero, con la empresa residente en otra economía. El interés duradero Implica la existencia de una relación de largo plazo entre el inversor directo y la empresa y un grado significativo de influencia del inversor en la Gestión de la empresa. La inversión extranjera directa comprende no sólo la transacción inicial que La relación entre el inversor y la empresa sino también todas las transacciones posteriores entre ellos considerando empresas afiliadas, tanto las incorporadas como las no incorporadas” (FMI, Balance of Payments Manual of 1994, pag. 86)

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) la define de la siguiente manera:

“Una categoría de la inversión extranjera en donde se refleja el interés de largo plazo entre una entidad residente en una economía (inversor directo) en una entidad residente en otra economía (inversión directa) que implica un grado de influencia del inversor en la gestión de una empresa. Cubre todas las transacciones entre los inversores directos y la inversión directa, lo cual significa que cubre no sólo la transacción inicial, sino que también las transacciones subsecuentes entre las dos entidades y el resto de empresas afiliadas” (UNTAD, la División de Estadísticas, Definición 423)

El observatorio de multinacionales de América Latina la define como:

“La Inversión Extranjera Directa (IED) consiste en la inversión de capital por parte de una persona natural o de una persona jurídica (instituciones y empresas públicas, empresas privadas, etc.) en un país extranjero. En el país de destino, esta entrada de capitales puede realizarse mediante la creación de nuevas plantas productivas o la participación en empresas ya establecidas para conformar una filial de la compañía inversora.” (OMAL, 2012, Formación - Diccionario - Índice temático - Economía Artículo # 4822 pág. 2)

El Banco Central del Ecuador la identifica de forma similar al a las anteriores ya que sigue los mismos parámetros y lineamientos, definiéndola como:

“Interés duradero de un residente de una economía (inversionista directo) en una entidad residente de otra economía (empresa de inversión directa) y abarca todas las transacciones

realizadas entre ellos; es decir, incluye la transacción inicial entre las dos partes y todas las transacciones subsiguientes. La participación duradera implica una relación a largo plazo entre el inversionista directo y la firma receptora de la inversión, así como una influencia considerable del inversionista en la dirección de la empresa.” (BCE, 2017 Metodología de Información estadística mensual 4ta edición pag 3)

El conjunto de las definiciones mencionadas anteriormente, escrita por las distintas entidades a nivel internacional y nacional indican que es la relación que tienen dos personajes: el inversor y el receptor con el objetivo de establecer una relación en donde exista un grado de influencia entre el inversionista y una empresa. Se consideran las transacciones iniciales hasta las que se finalizan tomando en cuenta las relaciones con empresas filiales establecidas en el país receptor.

2.7.2 Clasificación de la Inversión Extranjera Directa

Inversión Vertical

La IED vertical se produce cuando el proceso de producción de una mercancía o un producto puede ser dividido entre un proceso corporativo y uno productivo. Es decir se reparte entre un país que tenga los bienes de capital y otro donde se produzca dichos bienes con un costo de producción más bajo. Según Vernon, mencionado en la teoría del ciclo de vida del producto, indica que la producción pasa por países desarrollados o industrializados a países en vías de desarrollo. Braconier, Norbäck y Urban (2005) en su investigación detallan que encuentran una relación mayor de que la inversión vertical se presenta con mayor frecuencia en los países donde la mano de obra clasificada tiene menor costo.

- Inversión vertical hacia atrás

La inversión hacia atrás se produce cuando se realiza una inversión comprando insumos que corresponden a una empresa dedicada a producir dichos insumos. En otras palabras “Existe una IED vertical hacia atrás en una industria en el extranjero proporciona insumos para los procesos de una compañía” (Martínez, Corredor, y Herazo 2006 pag. 104).

- Inversión vertical hacia adelante

En cuanto a la IED vertical hacia adelante se realiza una inversión en una empresa que provea productos elaborados en su país de origen “Inversión en una industria extranjera que vende los productos de los procesos nacionales” (Hill, 2001 pag 672)

Inversión Horizontal

En este tipo de inversión se refiere que una empresa realiza una inversión en otro país con el objetivo de realizar las mismas operaciones productivas utilizando las ventajas del mercado lo que implica la existencia de varias plantas de producción en diversos países.

- Inversión Horizontal con productos homogéneos

La inversión horizontal se presenta cuando una empresa desea invertir en otro país para elaborar sus productos y cubrir su demanda debido a que existen mayores costos de transporte o barreras de políticas comerciales que dificulten la operación de las empresas desde otro país. Es decir resulta mejor instalarse en el país receptor de IED que tener sólo un proceso de producción como tal en dicho país ya que resulta menos costoso.

- Productos diferenciados

Es cuando se realiza la inversión mediante la instalación de una planta en el extranjero pero ya no producen los mismos bienes sino productos diferentes debido a los costos fijos a nivel de la empresa. Haciendo que se produzcan diferentes bienes en diferentes localidades.

2.7.3 Tamaño del Mercado

El mercado es el conjunto de oferentes y demandantes de un bien o servicio en un tiempo determinado (Salvatore, 1962). El concepto de tamaño de mercado se puede medir de 3 diferentes formas según los objetivos de una inversión y se clasifica en: mercado actual, mercado comercial y cuota de mercado. Los tres difieren de la ubicación en la línea del tiempo del producto o servicio. Es decir que, cuando se va a lanzar un producto se lo considera como mercado potencial, cuando el bien ya está posicionado se lo denomina mercado actual y finalmente para saber qué proporción

del mercado de un producto una empresa está cubriendo en comparación al mercado global de dicho producto. Ver figura 5

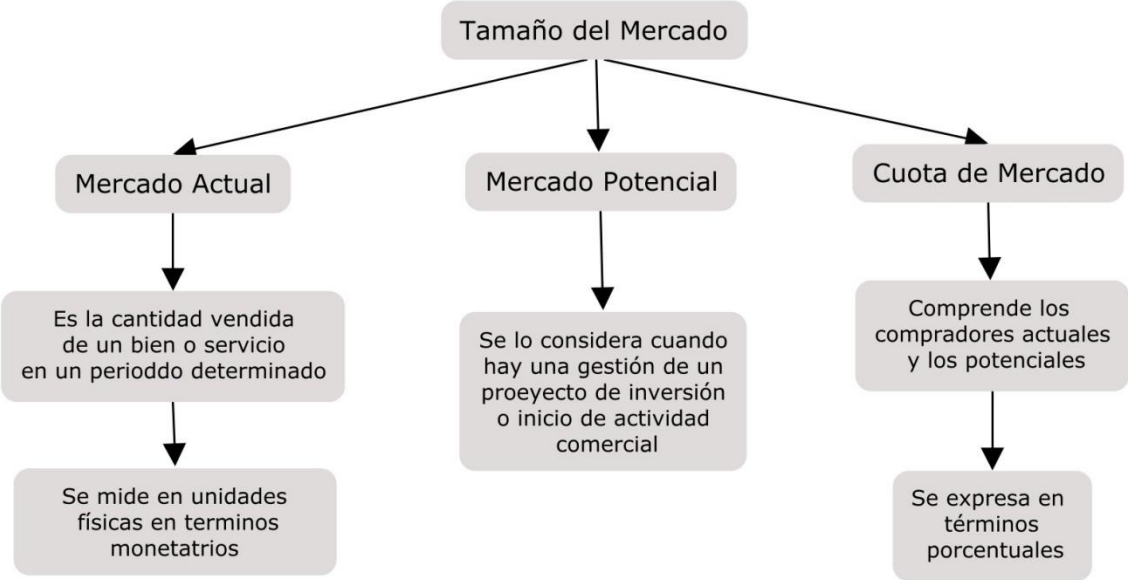


Figura 5: Modalidades de cálculo para el Tamaño del Mercado. Fuente S.F. recuperado en Julio 2017 de assets.mheducation.es documento no. 8448169298.pdf

En las operaciones comerciales de inversión se conoce como principal objetivo captar mercado en medio de la competencia potencial, es decir superando todas las barreras de entrada para obtener una proporción denominada demandantes potenciales. Según el diccionario de la Real Academia Española (RAE), entre otras definiciones, señala el mercado como el conjunto de consumidores capaces de comprar un producto o servicio. El tamaño del mercado generalmente se lo utiliza para conocer los posibles demandantes de un bien o servicio, los analistas y proyectistas lo utilizan como referencia para determinar la viabilidad de un proyecto de inversión teniendo como finalidad elaborar estrategias que permitan que la dicha inversión tenga éxito.

En la revisión empírica con respecto al tamaño de mercado y su influencia en la inversión extranjera, han mostrado que es uno de los principales factores a considerar ya que permite, mediante un estudio de mercado, estimar el nivel de las ventas en el país receptor lo que ayuda a determinar el margen de rentabilidad entre las empresas

y las filiales. Por ejemplo la UNTAD, menciona que el tamaño del mercado es considerado como determinante primario para la inversión extranjera directa y que según los estudios de Tsai , Clegg y Scott-Green y Billington, mencionados en Preeti , Gaurav (pág. 65, 2014) han demostrado que el tamaño del mercado y las variables de crecimiento tienen un efecto positivo significativo en las entradas de IED hacia una economía.

En el estudio de Neubauss (2006) se reveló que el tamaño del mercado afecta a una gran parte de la IED horizontal, por lo que se puede entender que mientras más grande es el mercado, se va a recibir mayor inversión. Se recuerda que la IED horizontal es cuando las empresas llevan sus plantas hacia el país receptor para superar los costos de transporte o barreras de políticas comerciales.

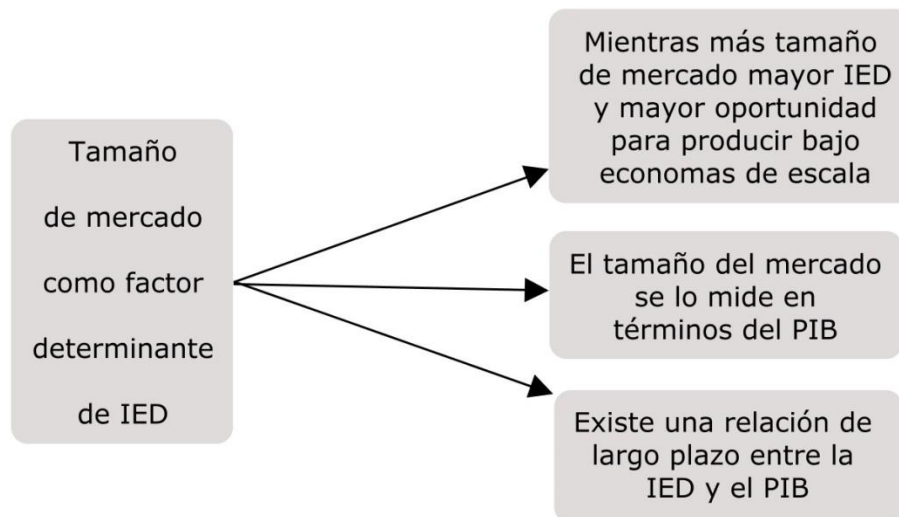


Figura 6: Tamaño del Mercado como Factor determinante de IED Fuente: Recopilación de los textos citados en el marco teórico

Entonces podemos decir que los inversionistas extranjeros consideran el tamaño del mercado para determinar si el producto o servicio que será objeto de inversión tiene un mercado potencial para llevar a cabo el movimiento de los flujos de capitales hacia otros países siempre y cuando se permitan las economías de escala. En cambio cuando una empresa extranjera está posicionada en el país receptor, puede utilizar el mercado actual y la cuota del mercado para conocer cuál es su posicionamiento del bien o servicio ante la competencia nacional.

2.7.4 Apertura Comercial

La apertura comercial es un “Proceso mediante el cual se eliminan las barreras que inhiben el comercio exterior de un país, como pueden ser permisos previos o licencias de importación y aranceles, entre otros” (Hernández, 2016 pag 29). En otras palabras la apertura comercial son las acciones o grupo de acciones que una economía realiza para ser más atractivo a las operaciones internacionales haciendo que se vuelva más competitivo que otro país.

Otras definiciones mencionan que la apertura comercial está ligada a la liberalización de economía diciendo que “En sentido estricto, cabe entender la liberalización comercial como aquel proceso que tiende a aminorar el efecto de discriminación que la política comercial genera entre los mercados nacional y exterior” (Alonso, J. A., & Garcimartín, C. 2005 pág. 4). Cuando un país o una economía decide no poner barreras de entrada o de salida, como las barreras arancelarias y para-arancelarias, en el comercio exterior se dice que dicha economía está liberalizada, porque la política comercial se lo permite y encuentran más favorables estar liberalizados ya que los autores mencionan que la apertura comercial aporta al crecimiento económico.

La razón por la cuál hay una relación entre la apertura comercial y la IED es clara, porque la discriminación a las barreras que se efectúan a las operaciones de mercado de comercio exterior, permiten brindar un mejor escenario a los flujos de capitales externos. Aunque también existen disyuntivas dependiendo de la posición ideológica como puede ser: proteccionista o liberal. Desde la posición conservadora se considera que “Un efecto de la apertura comercial, es que los países desarrollados se aprovechan del libre comercio, sin importar las diferencias en los niveles económicos ni los productos que se intercambien” (Chávez y Ariosto Palacios (2015). Es decir que una economía se puede ver afectada en cuanto a la competitividad entre las nacionales y extranjeras, logrando en algunos casos que la nacional quede completamente desplazada.

Existen 4 modelos de posición ante el mercado presentados en la figura 7. El modelo de postura depende de las necesidades y el impacto que provocaría en cada país, pero el de apertura económica o apertura comercial es el que mejor favorece a

una economía, así como también el de apertura selectiva puesto que, favorecen a la atracción de flujos de capitales externos volviéndose más atractivo en cuanto a IED.

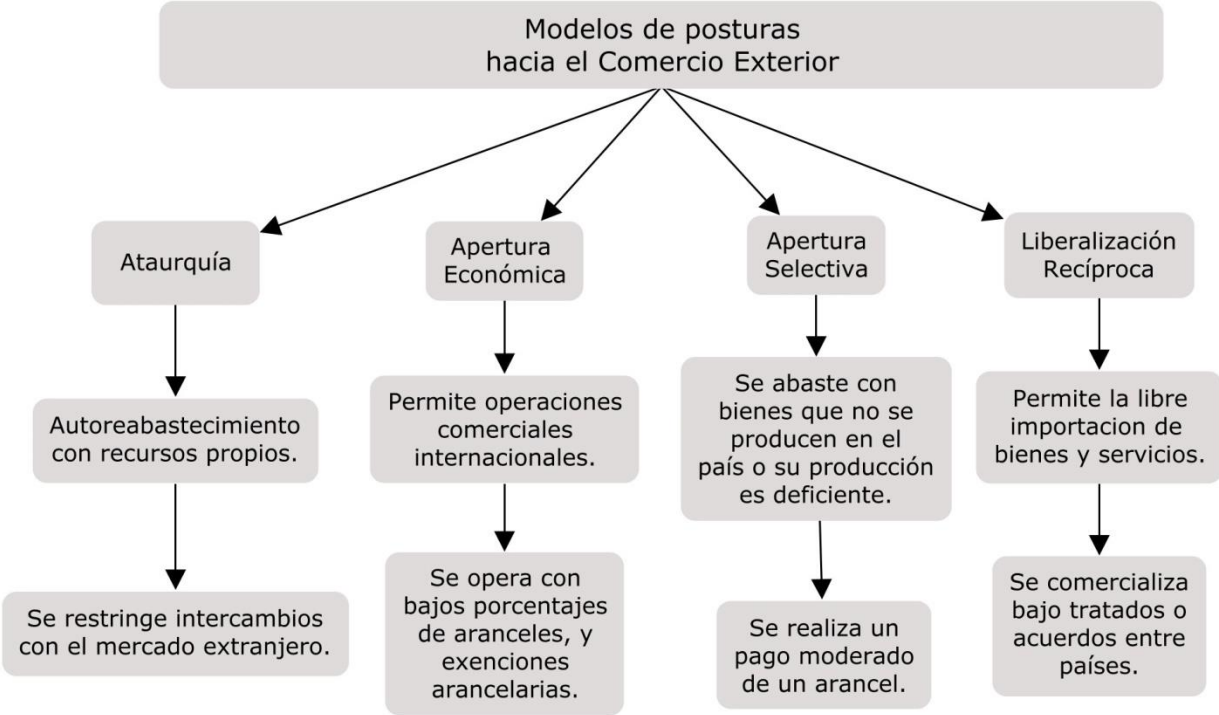


Figura 7: Modelos de posturas hacia el comercio exterior. Clasificación de las diferentes posturas ante las operaciones del mercado internacional y globalización. Fuente Rodríguez 2014 opinión diario el país Colombia

En términos de medición la apertura económica se logra medir con el índice de grado de apertura económica “Este indicador se define como el porcentaje que suponen los flujos del comercio exterior, exportaciones (X) e importaciones (M) en el total del PIB” (del Paso, R. L. 2014, Medición del grado de apertura de una economía. Revista extoikos. Pag 87) :

$$Ap = \frac{(X + M)}{PIB} * 100$$

2.7.5 Riesgo

El riesgo cotidianamente es aquella posibilidad de fracaso que las personas toman en cuenta para realizar alguna acción, es decir es una probabilidad o amenaza de daño, lesión, responsabilidad, pérdida, o cualquier otra ocurrencia negativa que es causada por vulnerabilidades externas o internas, y que puede ser evitado a través de la acción preventiva.

Dentro de un contexto comercial Se denomina como riesgo de mercado a la “Incertidumbre para un inversor o entidad financiera, derivada de que los cambios que se producen en los mercados, p. ej., en los tipos de interés, de cambio, etc., alteren el precio de sus activos.” (Definición de riesgo de mercado, RAE).

En las operaciones del mercado internacional el riesgo es asumido por los inversionistas tanto para realizar un proyecto de inversión como también para realizar una reinversión, en este caso, el riesgo de inversión es el “riesgo de que los rendimientos futuros de una inversión no puedan ser reinvertidos al tipo de interés vigente en la actualidad” (Definición de riesgo de reinversión, RAE). En otras palabras, se puede reinvertir mediante la autofinanciación de los réditos obtenidos al final de un proyecto de inversión, generalmente se produce cuando se quiere realizar otro proyecto o expandir la actividad económica mediante el aumento del capital de una empresa para obtener mejor capacidad productiva.

Otra definición similar a la anterior indica:

“En el ámbito financiero se dice que una inversión tiene riesgo cuando existe la posibilidad que el inversor no recupere lo fondos que ha invertido en el negocio. Las inversiones con un alto riesgo tendrán que proporcionar una mayor rentabilidad para que el inversor le compense al invertir en ellas” (Olarte, 2006)

2.8 Evolución de la legislación sobre IED En Ecuador

2.8.1 Constitución de la República (2008)

En el capítulo sexto de la Constitución de la República del Ecuador, referente al trabajo y producción, dentro de la sección sexta donde se aborda el tema de ahorro e inversión, artículo 399 indica que el Estado estará en la obligación de promover y regular las inversiones tanto nacionales como extranjeras, dichas inversiones deben presentar una tendencia hacia la innovación tecnológica y diversificación productiva. En el mismo artículo establece a la inversión extranjera directa como complementaria de la inversión nacional y deberá estar orientada a las necesidades y prioridades definidas en el Plan Nacional de Desarrollo

2.8.2 Ley de Promoción Y Garantía De Inversiones

Esta ley fue aprobada en 1997, es decir, pertenece a un régimen pre dolarización, por lo cual, es probable que existan inconsistencias con las leyes vigentes en el régimen actual. El artículo 1 de la ley de promoción y garantía de inversiones establece la intención de integrar eficientemente la economía nacional con el resto del mundo, el objetivo primordial de esta ley es fomentar y promover la inversión tanto nacional como extranjera, no obstante muestra un marco de regulación para las obligaciones y derechos de los inversionistas para que la contribución que realicen resulte efectiva y se refleje en el desarrollo económico y social del país.

En el artículo 2 se declara los sectores productivos y de servicios como prioritarios receptores de flujos de capitales provenientes del exterior, denominándolos como “sectores de inversión” y otorgándole la tutela de regulación al Ministerio de Comercio Exterior. En el apartado destinado a la IED subregional o neutra, se indica en el artículo 13 que dichas inversiones podrán efectuarse sin la previa autorización del Ministerios de Comercio Exterior, Industrialización y Pesca. Este hecho representa una externalidad positiva para el inversor residente en el extranjero.

En el título cuatro de esta ley se detallan las garantías que contempla la Inversión Extranjera Directa, entre las cuales figura como primera garantía la libertad de transferir al exterior de divisas que pueden ser libremente convertidas si provienen de las utilidades netas que haya generado la inversión registrada; no obstante este literal queda anulado luego de que se aprobara la ley que grava un gravamen a la salida de divisas, cobrando una cuota del 5% sobre la cantidad monetaria que se desea enviar al exterior. Otro factor relevante detallado en este título es el libre acceso al mercado financiero nacional y al mercado de valores para obtener recursos de crédito con la finalidad de proporcionarles apoyo en sus proyectos de inversión.

Por otra parte, en el título ocho de esta ley se menciona brevemente las obligaciones a las que están sujetas las inversiones. Estas obligaciones son referentes a los aspectos laborales y de seguridad social, y en el artículo 29 de este título se aborda el tema medioambiental, en el cual se indica que los inversionistas deberán conservar, preservar y restituir completamente los daños causados al medio ambiente y los recursos naturales. Infortunadamente, estas disposiciones no se cumplieron en

muchos casos, sin considerar que se indicaban sanciones en caso de no cumplir con las disposiciones detalladas.

Esta legislación se mantuvo en vigencia hasta el año 2007, año en el que se empezó a realizar enmiendas constitucionales e institucionales cuya finalidad era incrementar la intervención del Estado en los sectores estratégicos, dichas medidas cambiaron el panorama de la forma en la que la IED había sido tratada.

En primer lugar, en 2008 se reformó nuevamente la Constitución Nacional. En segundo lugar, en 2010 se aprobó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), sustituyendo a la Ley de Promoción y Garantía de Inversiones de 1997 así como a otras 13 leyes que anteriormente regulaban la inversión extranjera. Finalmente, se elaboró el primer “Plan Nacional de Desarrollo 2007-2010”, el cual sería sucedido por el “Plan Nacional para el Buen Vivir 2009-2013” y luego, por el “Plan Nacional para el Buen Vivir 2013-2017”.

De conjunto de modificaciones permitieron alinear la IED con los objetivos de desarrollo social sostenible. En el ámbito institucional el COPCI creó el Comité de Comercio Exterior (COMEX) y lo dotó de la facultad de formular y regular la política comercial; además otras entidades gubernamentales colaboraron con COMEX, entre las ellas figuran La Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES), Servicio de Rentas Internas (SRI), Servicio Nacional de Aduanas (SENAE) y los ministerios responsables de comercio exterior, política agrícola, política industrial y finanzas públicas.

2.8.3 Código Orgánico De La Producción, Comercio e Inversiones

El Código Orgánico de la producción en su libro dos hace relevancia al desarrollo de la inversión productiva y de sus instrumentos y en este define en el art 43b a la inversión como:

“La inversión extranjera se define como la inversión que es de propiedad o que se encuentra controlada por personas naturales o jurídicas extranjeras domiciliadas en el extranjero, o implique capital que no se hubiere generado en el Ecuador”.

En el libro dos, en el título uno, trata el tema de las inversiones productivas. En el artículo 17 se especifica que las entidades gubernamentales, siguiendo el Plan Nacional de Desarrollo, promocionarán de manera prioritaria la atracción de la IED; y en el artículo 18 se declara el derecho de propiedad sobre las inversiones, alegando

que dichas inversiones estarán protegidas en los términos que establece la constitución y las demás leyes pertinentes. La constitución prohíbe todo tipo de confiscación, sin embargo, en el mismo artículo se indica que el Estado podrá declarar la expropiación de bienes inmuebles siempre y cuando este acto tenga el único objetivo de ejecutar planes de desarrollo social, manejo sustentable del ambiente y bienestar colectivo. En el capítulo 3 se reconocen los derechos de los inversionistas, entre ellos postulan la libertad de producir y comercializar bienes y servicios en cuanto sean lícitos, socialmente deseables y ambientalmente sustentables, así como la libre fijación de precios siempre y cuando estos bienes no estén regulados por la ley. El estado garantiza evitar cualquier práctica especulativa o de monopolio u oligopolio privado o de competencia desleal.

En el capítulo I del título IV correspondiente al libro dos de la ley se menciona a las Zonas de Desarrollo Económico (ZEDE), el cuál ha sido objeto de discusión en cuanto a los antecedentes que contiene, resulta que las denominadas ZEDE son la sustitución de las Zonas Francas que se aprobó con su ley en el 2005 y en la presente ley se modificaron los conceptos de la misma. En el art 34 menciona que “Se autoriza a las ZEDES como un destino aduanero, en espacios delimitados del territorio nacional, para que se asienten nuevas inversiones” (Código Orgánico de la producción, art 34, Captítulo I titulo IV). La importancia de las zonas de desarrollo radica en que se otorgan beneficios e incentivos a las inversiones extranjeras como la exención de pago de aranceles, el pago del IVA, ICE y FODINFA gozando del tratamiento de destino aduanero que otorga en el régimen legal aduanero, lo cual apoya a los objetivos de impulsar la IED brindando mejores escenarios de inversión. Beneficios que están apoyados y están concordancia con el Código Orgánico de la Producción se realiza el respectivo reglamento acorde al decreto ejecutivo no. 757 en el art 54 mientras que en el art 45 se sustenta que los objetivos de las ZEDES son: atraer nuevas inversiones productivas sostenibles a una determinada zona geográfica.

2.8.4 Mecanismos de Regulación y Promoción de inversiones

Según Guzmán, López, Ramos, y García (2016) el marco general para la regulación y promoción de inversiones está basado en los siguientes elementos:



Figura 8: Elementos de Regulación y Promoción de Inversiones en Ecuador

Adaptado de Análisis de los mecanismos de regulación y promoción de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador (BID, 2016).

Ecuador es un país con grandes potenciales en cuanto a la disponibilidad de recursos naturales y actividad turística el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) menciona que “Ecuador tiene grandes potencialidades para la atracción de IED considerando aspectos, fiscales, talento humano e infraestructura, la disponibilidad de recursos naturales, su condición de socio de la Comunidad Andina de Naciones, su localización geográfica favorable y sus atractivos turísticos.” (Gutman et al. 2016 pag 3). Es importante establecer un escenario de inversión atractivo para incrementar los flujos de inversión y elevar el nivel de confianza de los inversores porque la IED es considerada como complemento de la inversión nacional.

El BID considera que el país va perdiendo competitividad en la atracción de flujos de inversión extranjera en comparación a otros países de la región. Actualmente el análisis de los mecanismos regulatorios y de promoción de inversiones agrupa dichos mecanismos en cuatro categorías: Incentivos fiscales, Normas y regulaciones, asistencia al inversor e incentivos financieros.

Incentivos Fiscales	Normas y regulaciones	Asistencia al inversor	Incentivos Financieros
<ul style="list-style-type: none"> • <i>Incentivos generales</i> • <i>Incentivos sectoriales</i> • <i>Incentivos para las Zonas Económicas de Desarrollo Especial (ZEDE)</i> • <i>Incentivos para el desarrollo de zonas deprimidas</i> • <i>Incentivos para Micro, Pequeñas y Medianas Empresas.</i> 	<ul style="list-style-type: none"> • Ecuador mantiene un trato no discriminatorio para los inversores extranjeros y es uno de los impulsores de la creación de un Centro de Solución de Controversias en el marco de UNASUR, propuesta que está siendo analizada por los representantes de los países integrantes. 	<ul style="list-style-type: none"> • PRO ECUADOR es una organización pública que brinda asistencia al inversor. Se encuentra organizado en cuatro áreas: • Inteligencia Comercial • Promoción de exportaciones. • Balcón de servicios • Promoción de Inversiones. 	<ul style="list-style-type: none"> • Se dividen en: • Generales y • Sectoriales • Ecuador ha dispuesto varias instituciones financieras para que apoyen el acceso al financiamiento privado, tal como la CFN.

Figura 9: Clasificación de los mecanismos regulatorios y de promoción de inversiones Adaptado de Análisis de los mecanismos de regulación y promoción de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador

Entre los incentivos generales se encuentran acciones aplicables a todas las inversiones productivas como la exoneración al Impuesto a la salida de dividendos (ISD), exoneración de pago del impuesto mínimo durante los 5 primeros años para empresas nuevas, además las empresas que reinvierten sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos. Se exonera del impuesto a la renta y su anticipo por 5 años a las empresas que decidan abrir su capital y vender acciones a sus empleados. Las normas y regulaciones han sido planteadas con la finalidad de atraer IED a los sectores denominados como estratégicos para la economía ecuatoriana. La asistencia al inversor es otro punto importante dentro del marco de mecanismos de atracción y promoción de la IED, puesto que, en la medida que se proporcione información válida a los inversionistas interesados, las posibilidades de conseguir estos flujos de capital son mayores. Por último, los incentivos financieros alegan que contar con un sistema financiero abierto a brindar soporte a las inversiones productivas, contribuye a atraer IED.

2.8.5 Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Publico Privadas

Esta ley tiene por objetivo establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada y los lineamientos e institucionalidad para su aplicación.

En el capítulo 4, artículo 18 de esta ley se aborda el tema del financiamiento productivo y la Inversión Extranjera, en el cual se expresa el interés de promover la inversión extranjera independientemente del lugar que provenga, mientras sea lícita y permita desarrollar más inversiones.

3. La Economía Ecuatoriana en el periodo 2002 – 2016.

En esta sección se va a describir, a breves rasgos, la coyuntura de la economía ecuatoriana durante el periodo 2002-2016, para esto se analizará el sector real, sector externo, sector fiscal y el sector monetario – financiero. Cabe mencionar que los indicadores utilizados para efectuar el siguiente análisis son los indicadores propuestos por el BCE en su boletín “*La economía ecuatoriana luego de 10 años de dolarización*” publicado en el 2010.

Dentro del sector real se considera: El PIB, las actividades petroleras y no petroleras; luego, para el análisis del sector externo se utilizan la Balanza de Pagos y la deuda externa; posteriormente se efectúa el análisis del sector monetario y financiero donde se consideran las principales Cuentas del Balance del BCE y la evolución de las tasas de interés activas, después, para el sector fiscal se toma en cuenta las operaciones del sector público no financiero (SPNF), es decir, sus ingresos, egresos y financiamiento; adicionalmente se analiza el gasto social del Gobierno central.

En palabras del BCE la economía ecuatoriana es “relativamente pequeña, exportadora de materias primas, altamente sensible del entorno internacional y fuertemente inequitativa” (BCE, 2010, *Evolución de la economía ecuatoriana*, p.3)

La economía ecuatoriana, como muchas economías en vías de desarrollo, es altamente sensible al contexto internacional, lo cual se puede visualizar en la figura 10, durante el periodo comprendido entre 2002-2016 Ecuador ha seguido las tendencias de crecimiento de la región y del mundo, y como es de suponer, no fue ajeno a la crisis del mercado financiero estadounidense producida en el 2008, la cual arrastró consigo la economía latinoamericana en general.

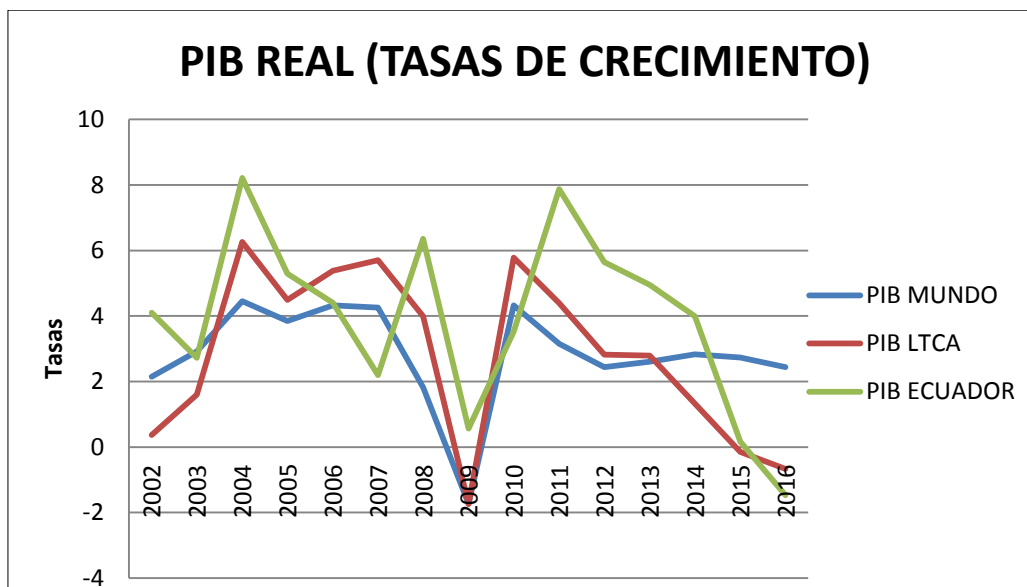


Figura 10: PIB REAL (tasas de crecimiento) 2002- 2016 Fuente: Datos del Banco Mundial. Obtenidos de: <https://datos.bancomundial.org/>

La economía ecuatoriana es conocida como proveedora de productos primarios de alta calidad, registrando en su historia periodos de auge de estos productos como el cacao y el banano; estos auges reflejaron un incremento significativo en la producción y exportación de dichos bienes pero no en el precio de estos. Este suceso pudo convertirse en un estímulo para el desarrollo industrial del país, y de hecho, se registra un crecimiento económico durante la época (ver figura 10); sin embargo, el conformismo de los exportadores causado por la alta demanda del producto en su estado natural y la desigualdad en los términos de intercambio no permitió que Ecuador superara la dependencia de exportación de materia prima (Baquero y Mieles, 2014. *Los “booms” en perspectiva: cacao y banano*).

El petróleo es otro producto que tuvo su época de auge en la economía ecuatoriana, este auge inició en 1972 y se mantuvo hasta mediados del 2015, durante la última década se registró el precio histórico más alto de este producto, llegando a \$115,11 por barril a mediados del 2014 (Diario El Comercio, sf). Esto, sumado al antecedente primario exportador de la economía ecuatoriana hizo que se convirtiera en un país altamente dependiente de la exportación de petróleo, siendo esta actividad la principal fuente de ingresos para el país.

En el periodo comprendido entre el 2002-2007 se registró una tendencia de crecimiento económico no obstante en el 2008 se presenta una caída precipitada del PIB ocasionada por la crisis financiera internacional que se agravó hasta el 2009. A partir del 2010 empezó un proceso de recuperación económica mundial en el cual Ecuador, resurgió creciendo a tasas muy superiores a las del resto de la región y el mundo. Esto fue posible gracias a la agresiva política del Gobierno para el gasto público, donde se priorizó el gasto en educación, salud e infraestructura; sin embargo, esta favorable tendencia no logró sostenerse en el largo plazo debido a la precipitada caída del precio del petróleo en el 2015.

Este suceso provocó un desequilibrio abrumador en el Presupuesto General del Estado, sin embargo no se tomaron las medidas restrictivas del gasto necesarias para afrontar la inevitable recesión que se avecinaba. La estrategia del Gobierno de turno fue enfrentar la recesión y el déficit con financiamiento externo, lo cual acarrió un aumento en los niveles de deuda pública del país, la deuda pública se encuentra dentro de los niveles internacionalmente aceptados (inferior al 40% del PIB según la constitución del Ecuador) no obstante, puesto a la naturaleza de la economía ecuatoriana, esta externalidad representó una caída significativa de la producción.

Posteriormente en el 2015, Ecuador empezó una campaña para restringir las importaciones, con el objetivo de disminuir el déficit de la balanza comercial ocasionado por la caída del precio del barril de petróleo. Su principal estrategia fue la aplicación de salvaguardias para desalentar la importación de ciertos bienes, los cuales fueron gravados con sobretasas arancelarias que iban desde el 5 hasta el 40% dependiendo de la naturaleza del producto. Esta medida trajo consigo inconformidad por parte de los importadores nacionales, alegando que en muchos casos, los bienes gravados son parte del proceso de producción de otros bienes, lo cual incrementaría el precio de los mismos. Adicionalmente se observó una reacción negativa por parte de la Organización Mundial de Comercio (OMC) como resultado de esta medida puesto que se estaba infringiendo las reglas de convenios de comercio multilaterales que Ecuador mantiene con otros países de la región. La medida estuvo vigente hasta la actualidad solo que en menor proporción.

2.9 Sector Real

Dentro del sector real de la economía se analiza un grupo de variables relacionadas a la producción de bienes y servicios, tales como el PIB y sus componentes, las estadísticas de oferta-utilización y la producción petrolera. Cabe recalcar que el siguiente análisis contempla los enfoques del gasto y del valor agregado bruto.

2.9.1 Producto Interno Bruto (PIB)

Previamente se realizó un breve análisis comparativo del PIB del Ecuador con el PIB de Latinoamérica y el resto del mundo, no obstante, como parte del sector real el PIB ha mostrado tendencias cambiantes. El promedio estimado de crecimiento durante este periodo se sitúa en 3,9% por año y el mayor crecimiento se registra en 8,21% en el año 2004. El periodo comprendido entre 2009 y 2011 refleja una recuperación continua de la economía después de la crisis financiera internacional, sin embargo entre el 2012 y 2013 se aprecia una tendencia recesiva hasta el 2015, donde se produjo el punto de inflexión hasta el periodo 2016 en el cual se puede observar valores negativos de crecimiento.

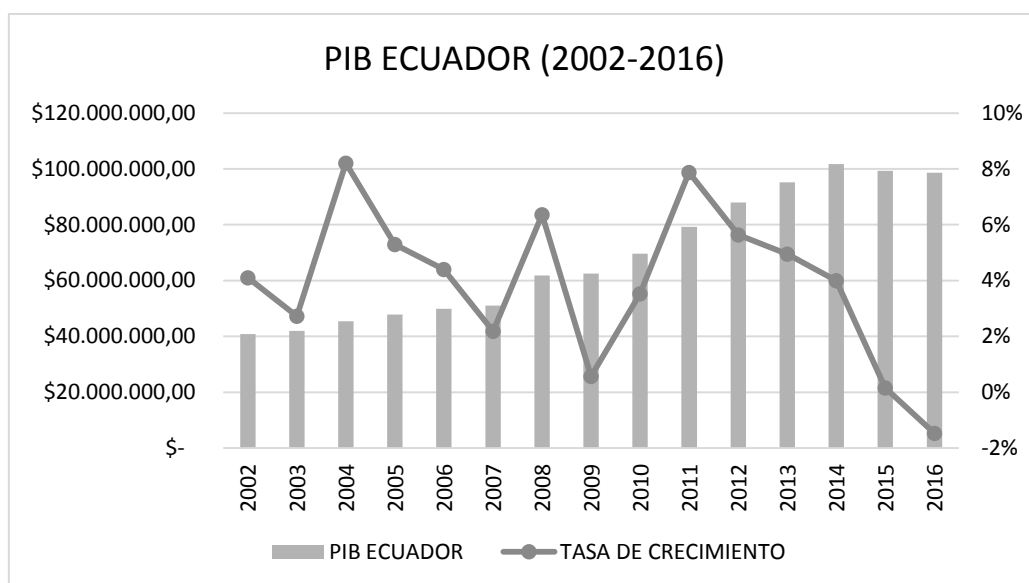


Figura 11: PIB Ecuador. (Millones de dólares y tasa de crecimiento)

Fuente: Datos del BCE. Retropolación de las series y Cuentas Nacionales Anuales. Base 2007.

Los componentes del PIB según el método del gasto son: El consumo final de los hogares, el gasto de consumo final del Gobierno Central, el gasto de consumo de las

organizaciones sin fines de lucro, la formación bruta de capital fijo (FBKF), las variaciones de existencias, las exportaciones e importaciones. Realizando una sumatoria de los primeros seis componentes y restando el séptimo referente a las importaciones se obtiene la producción total de bienes y servicios de la economía durante un periodo determinado, y en el caso de la economía ecuatoriana, el componente que presenta un mayor aporte es el Gasto por consumo de los hogares, con una tasa promedio de crecimiento de 62% durante el periodo estudiado, en segundo y tercer lugar se encuentran la exportaciones e importaciones con tasas promedio de crecimiento de 29 y 28% respectivamente, por lo cual es posible inferir que el comercio internacional figura un rol importante dentro de la economía ecuatoriana.

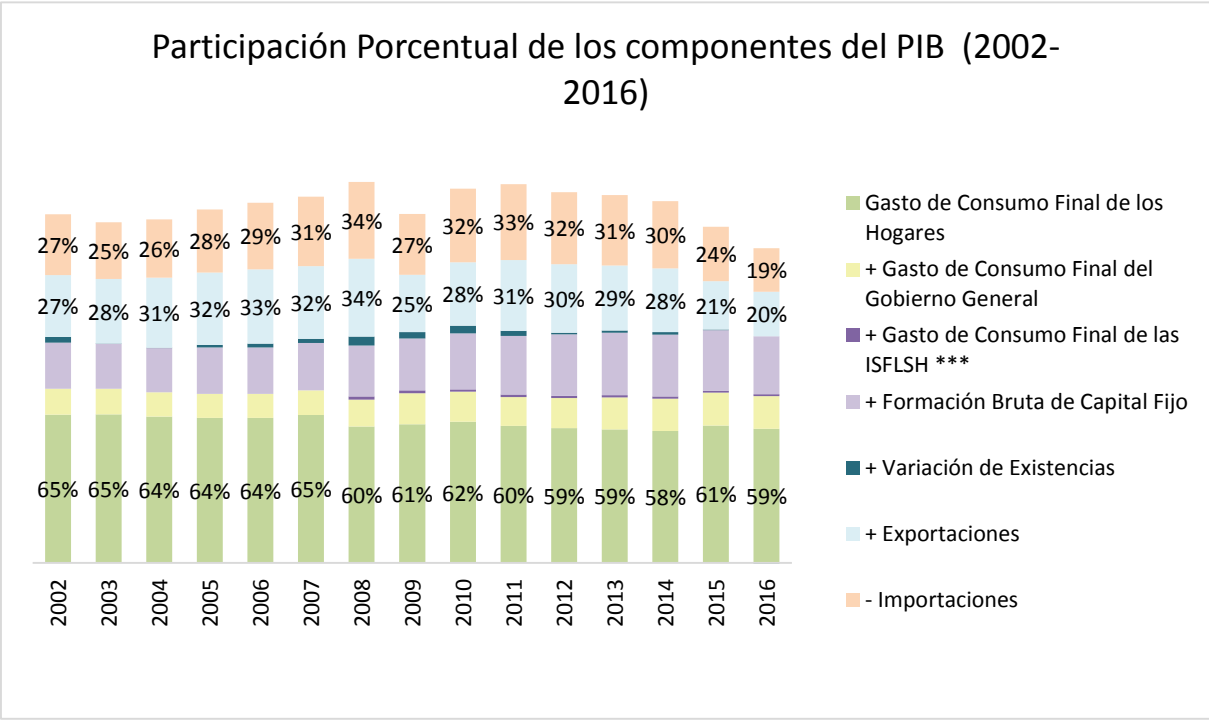


Figura 12: Componentes del PIB por enfoque del gasto

Fuente: BCE. Cuentas nacionales anuales base 2007. Sección 3, apartado 3.1

Estos componentes, durante el periodo de tiempo estudiado han evolucionado de manera conjunta siguiendo una tendencia de crecimiento estable. Como se mencionó anteriormente el gasto por consumo de los hogares es el mayor rubro dentro del PIB del Ecuador, el cual creció a una tasa constante de 62% sin embargo las importaciones tuvieron un punto de inflexión en el periodo 2014 como consecuencia de medidas restrictivas impuestas por el Gobierno Central, las importaciones hasta el

2016 mostraron una tendencia decreciente, cerrando el periodo con \$18.884,441, otros componente que revelaron una tendencia similar a la de las importaciones son las exportaciones y la FBKF que cerraron el periodo con \$19.407,142.00 y \$25.118,989 respectivamente.

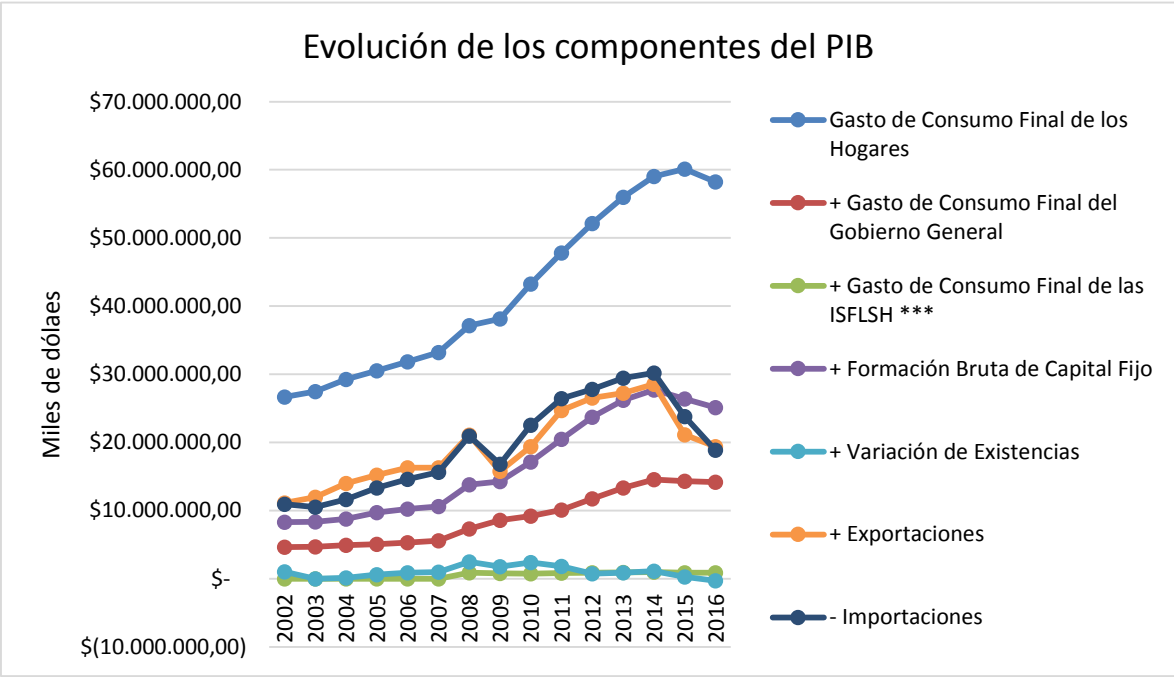


Figura 13: Evolución de los componentes del PIB (2002-2016) Adaptado de BCE.

Cuentas nacionales anuales base 2007. Sección 3, apartado 3.1 PIB por enfoque del gasto.

Ahora, se presenta el PIB del Ecuador por rama de actividad durante el año 2016 donde se puede apreciar que el sector que mayor aporte registró durante el año es el de Manufactura, con un 19 %, seguido del sector comercial con un 16 % y el sector petrolero con el mismo porcentaje. Muy de cerca se observa al sector de la construcción con un 15% de participación. Por otro lado, los sectores de agricultura y pesca son los que menos contribución al PIB del 2016 presentaron.

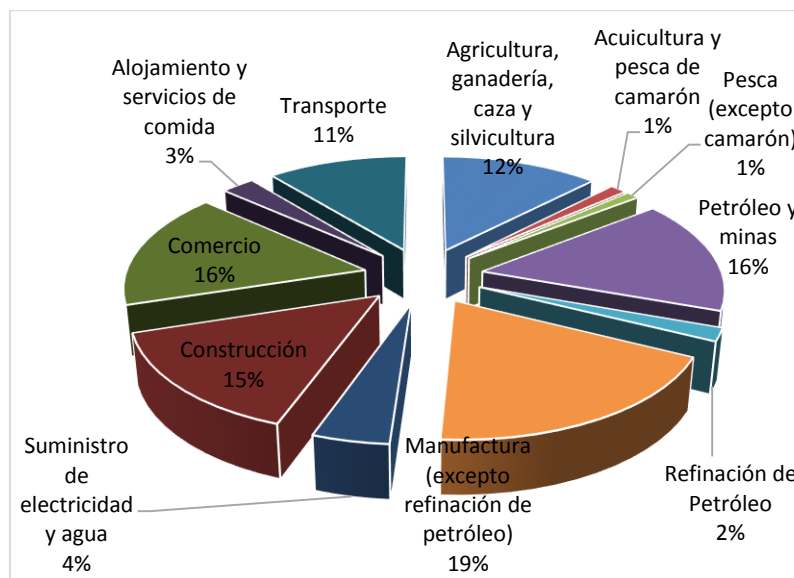


Figura 14: PIB 2016 por ramas de actividad Fuente: Datos del BCE. Boletín anuario 39

2.9.2 Equilibrio Oferta- Utilización

El equilibrio Oferta- Utilización de bienes y servicios durante el periodo 2002-2016 muestra los balances de sus componentes, por motivos didácticos se presenta el balance en tasas de crecimiento. Respecto a la producción de bienes y servicios se observa una tasa promedio de crecimiento de 4,45% durante el periodo de estudio y dentro de los elementos de la oferta el que presentó una mayor tasa de crecimiento son las importaciones, no obstante a partir del 2014 se observa una caída drástica de las importaciones producida por las medidas de restricción de importaciones impuestas para mitigar el déficit de balanza comercial. El punto máximo de crecimiento para la producción se da en el 2004 con una tasa de 5,6% y del mismo modo la oferta total alcanza su punto máximo en este periodo con 8,8%. El punto mínimo se registra en 0.5%, caída que se reflejó en este periodo como consecuencia de la crisis internacional que estalló en el 2008 y provocó perturbaciones en la economía nacional. El porcentaje de crecimiento de la oferta total durante este periodo fue de 4,6%.

En lo concerniente a la Utilización el consumo intermedio presentó una tendencia de crecimiento estable hasta el periodo 2009 donde cayó un 0,8% y del mismo modo el consumo de los hogares se redujo en 1%. Las exportaciones también experimentaron una tasa de crecimiento negativa la FBKF y las exportaciones con 3,6 y 4,8%

respectivamente. El único componente de este balance que mostró continuar con la tendencia creciente fue el gasto del Gobierno. Como resultado de estas interacciones el resultado de utilización final se situó en un crecimiento negativo de 1,1%. Sin embargo, esta no es la menor tasa de crecimiento registrada durante este periodo de estudio, puesto que en el año 2015 se observa una caída de 1,4% en la utilización final siguiendo el patrón recesivo del 2009. El promedio de crecimiento anual que registra el periodo comprendido entre 2002-2016 para el consumo intermedio es 4,46%, para el gasto del Gobierno Central 6,14% y para la FBKF 7,07%. Las exportaciones crecieron a una tasa promedio de 4,41% y la utilización total cierra el periodo con una tasa de crecimiento promedio de 4,49%.

Tabla 7: Balance Oferta - Utilización (Variaciones porcentuales)

BALANCE OFERTA UTILIZACIÓN - Variación a precios 2007										
Oferta					Utilización					
Años	Producción	Importaciones	Otros Elementos del PIB	TOTAL Oferta	Consumo Intermedio (pc)	Hogares Residentes	Gobierno Central	Formación Bruta de Capital (fbkf)	Exportaciones	TOTAL Utilización
2016	0.7	-0.27	-1.4	2.4	-0.9	-0.31	-0.11	-0.48	-0.81	-2.61
2015	-0.3	-8.6	-12.1	-1.7	-1.5	-1	0.6	-5.9	-0.4	-1.4
2014	4.5	4.3	-5.1	4.3	4.7	3.4	5.2	3.8	4.2	4.2
2013	6.1	7	0.2	6.1	7.2	3.9	10.3	10.4	2.6	6,2
2012	5.6	0.8	5.1	4.9	5.5	2.9	11.1	10.6	5.5	5.6
2011	7.4	3.6	12.7	6.9	7.1	5.1	8.7	14.3	5.7	7.2
2010	3.4	14.8	0.2	5	3.2	7.7	4,4	10.2	-0.2	4.9
2009	0.5	-9.9	-19.77	-1.6	-0.8	-1	11.6	-3.6	-4.8	-1.1
2008	6.9	14.4	10	8.1	7.8	5.4	11.1	16	3	7.3
2007	3.2	7.1	7	3.8	4.7	4.2	5.7	3.7	0	3.8
2006	5.2	9.8	0.3	5.7	5.8	4.4	3.8	5	7.1	5.4
2005	5.4	14.4	3.3	6.5	5.4	4.4	3.6	10.7	8.6	6
2004	7.6	10.9	7.3	8.8	6.7	6.4	4.5	5.3	17.2	7.8
2003	3.4	-4.1	-6.1	2.2	3.6	3	1.2	0.4	7.2	3.4
2002	3.44	19	13.3	5.4	3.1	7.1	2.4	18.1	6	5.3
<i>Promedio crecimiento anual</i>	4.45	5.96	1.17	4.60	4.46	3.99	6.14	7.07	4.41	4.49

Fuente: Sistema de Información Macroeconómica – BCE. Contenido. Publicaciones sectoriales, cuentas nacionales anuales, BOU – variaciones.

2.9.3 Valor Agregado Bruto

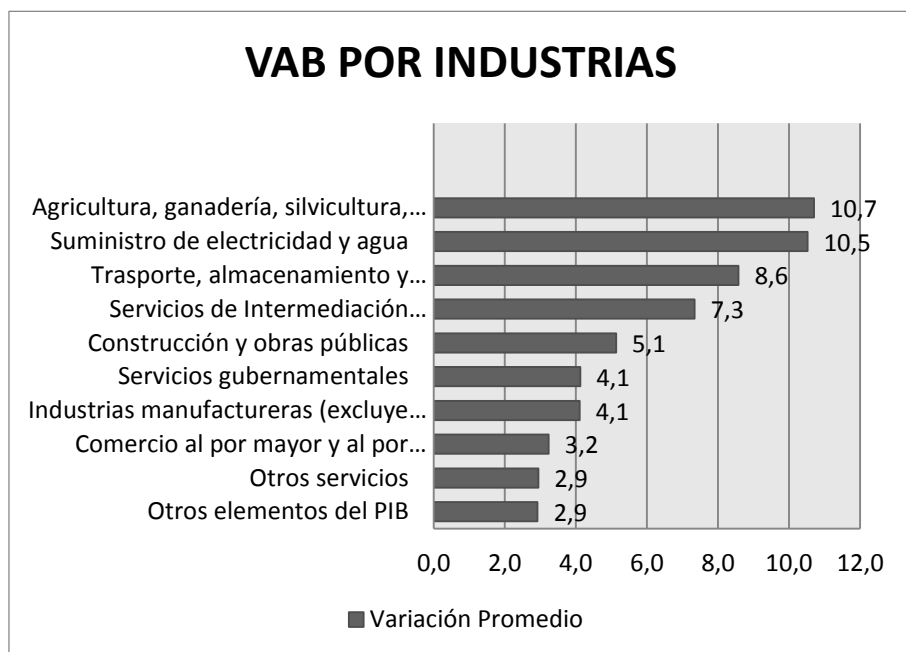


Figura 15: Valor Agregado Bruto por Industria (Tasa promedio de variación) Fuente: BCE. Sistema de Información Macroeconómica. Boletín anuario 39. Sección 4, apartado 4.1.6. Valor Agregado Bruto por Industria.

En la figura 15 se muestra la tasa de variación promedio del VAB durante los años que conforman el periodo de estudio, donde se puede observar que todas las industrias presentaron tasas de crecimiento positivas, siendo la industria de agricultura, ganadería y silvicultura la que genera mayor valor agregado la producto interno bruto, seguida de cerca por la industria de suministro de electricidad y agua. Por otro lado la industria que menos valor agregado proporciona al producto interno bruto es la de comercio, a penas con el 2,9%. El crecimiento del sector de la construcción está relacionado al incremento en la oferta de viviendas en conjuntos habitacionales y el gasto del gobierno en infraestructura, no obstante durante los últimos periodos el sector de la construcción presentó una desaceleración que podría estar asociada a la restricción en los créditos por parte de las instituciones financieras y la caída de las remesas.

Valor Agregado Bruto Petrolero y No Petrolero

La siguiente gráfica ilustra la evolución del Valor Agregado Bruto Petrolero (VABP) y No Petrolero (VABNP), donde podemos observar que durante el año 2014 se produjo un crecimiento 37.9% del VABP, sin embargo para el siguiente periodo apenas creció en 1.1%. Este comportamiento puede considerarse atípico dentro del estudio, y podría relacionarse al inicio del funcionamiento del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP). Por lo tanto, determinar una tasa promedio de crecimiento no sería confiable, puesto que este valor sesgaría el promedio. Por otro lado, el VABNP mostró tasas de crecimiento positivas durante el periodo de estudio, con una tasa de crecimiento promedio de 4,4%.

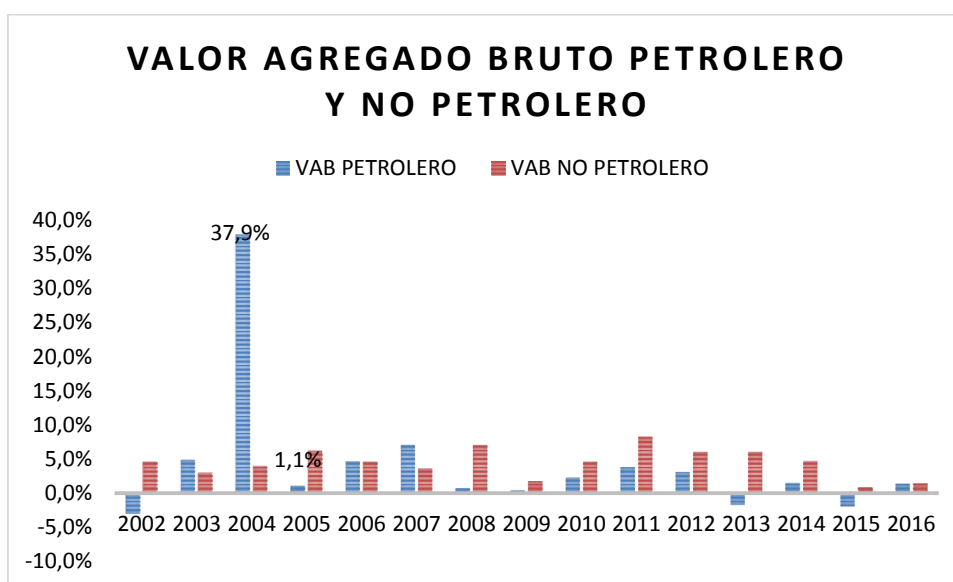


Figura 16: Valor Agregado Bruto (VAB) Petrolero y No petrolero (Tasas de variación)

Fuente: BCE. Publicaciones de Banca Central. Sistema de Información Macroeconómica. Publicaciones Generales. Sector real, petróleo. Valor Agregado Bruto.

2.9.4 Actividad Petrolera

La producción nacional de petróleo mostró una tendencia estable, con una tasa de crecimiento de 2,7% durante el periodo 2002-2016. El mayor volumen de producción se alcanza en el año 2014 alcanzando 203.1 millones de barriles aunque las mayor tasa de crecimiento corresponde al año 2004, año en el que empezó sus operaciones EL Oleoducto de Crudos Pesados. Las principales zonas de explotación petrolera se encuentran en la región amazónica, y el Gobierno ha ajustado medidas de protección medioambiental para reducir la contaminación que producen las actividades de explotación petrolera, esto llevó al Gobierno a iniciar un juicio contra una de las compañías que se encontraban realizando actividades de explotación en territorio ecuatoriano, sin embargo, el fallo judicial estuvo a favor de la compañía explotadora de crudo que

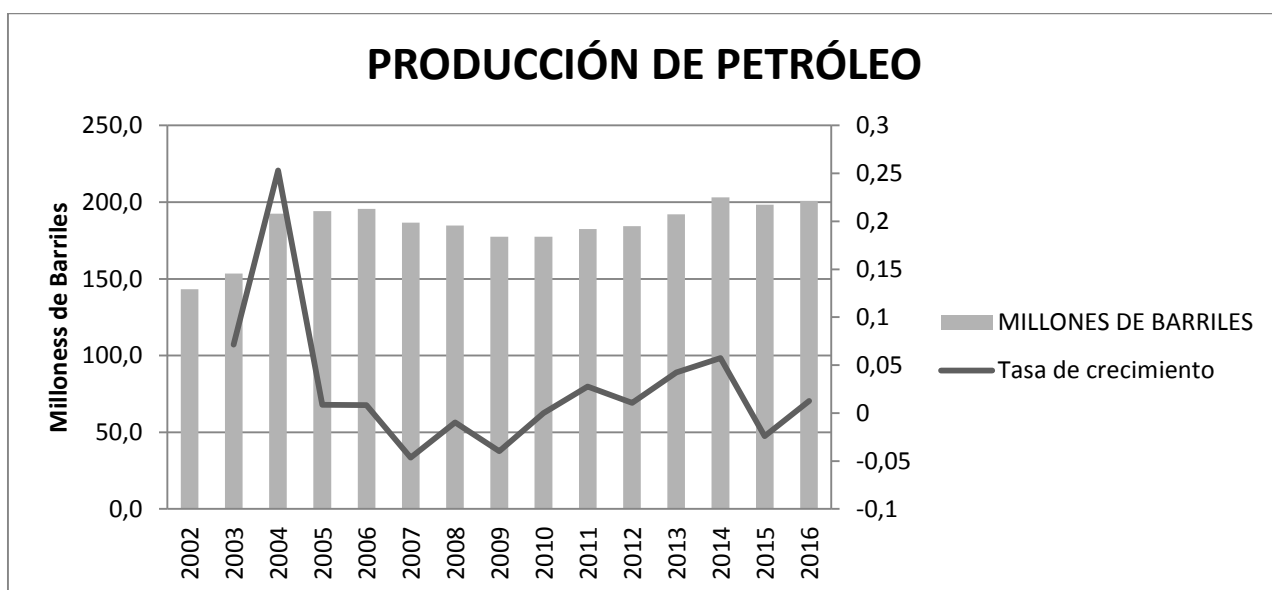


Figura 17: Producción de Petróleo. Cuadro combinado (Millones de Barriles y tasa de crecimiento) Fuente: BCE. Publicaciones de Banca Central. Sistema de Información Macroeconómica. Consultas personalizadas de información. Sector real, estadísticas petroleras.

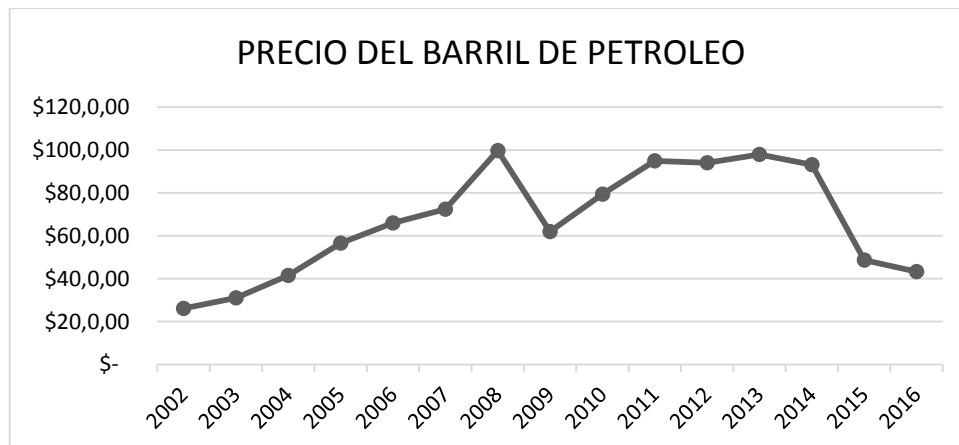


Figura 18: Precio del barril de petróleo Fuente: Energy Information Administration (EIA). Petroleum & Other Liquids, Cushing, OK WTI Spot Price FOB (Dollars per Barrel). Datos anuales 2017.

El precio del barril de petróleo presentó una tendencia creciente desde 2002 hasta 2008, siendo este último su punto máximo, alcanzando \$99.67 por barril. Tuvo una leve caída en el 2009 pero se recuperó hasta el 2014 donde se produjo una drástica caída del precio que se ha mantenido hasta el final del periodo de estudio. Entre los motivos del desplome del precio del barril de petróleo se han mencionado factores geopolíticos, exceso de oferta y demanda del producto y cambios de políticas de la OPEP.

2.10 Sector Externo

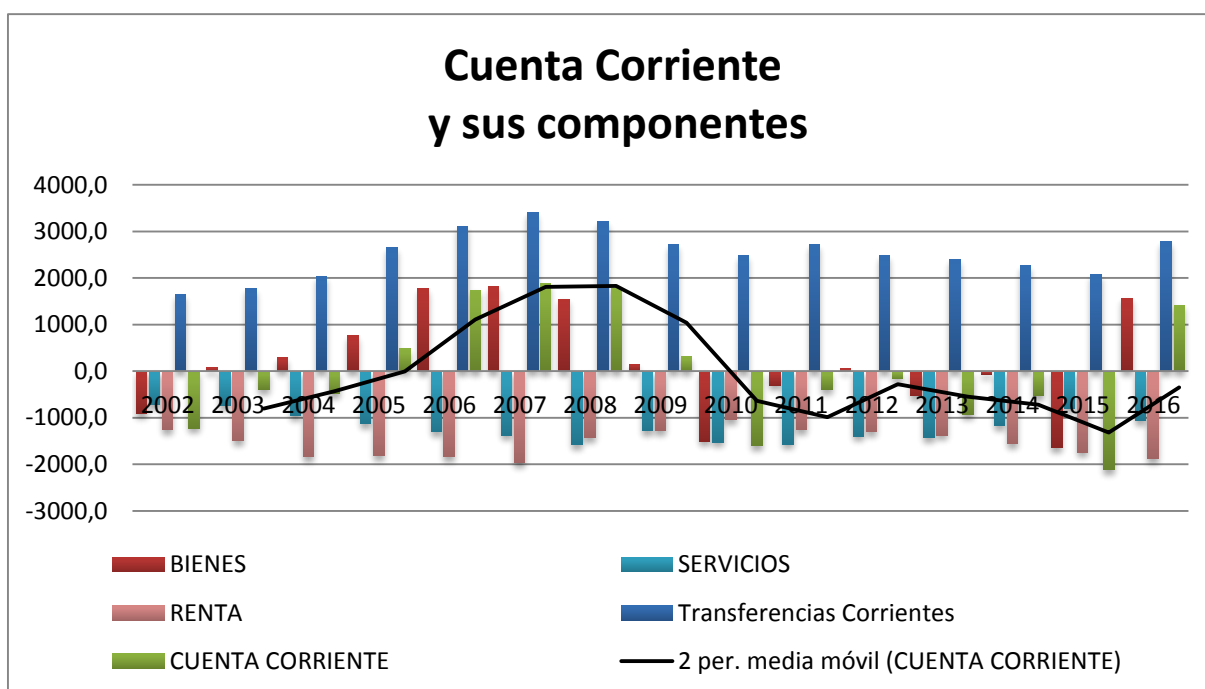


Figura 19: Cuenta Corriente de Balanza de Pagos y sus Componentes (Millones de dólares) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 3. Sector Externo. Apartado 3.1 Balanza de Pagos.

La balanza de pagos registra los movimientos de entradas y salidas de divisas del país. En ella se encuentran los resultados de las transacciones comerciales de Ecuador con el resto del mundo, el ingreso de capitales en forma de IED y remesas así como la deuda externa que tiene el país. A continuación se muestra la macro estructura de la balanza de pagos.

Como se puede observar sus componentes son: Cuenta corriente, cuenta de capital y cuenta financiera. El saldo de cuenta corriente está altamente relacionado con la balanza comercial y esta depende en gran medida de las exportaciones petroleras. La cuenta de capital abarca las transferencias de capital y la cuenta financiera comprende los saldos por inversiones y remesas. Durante el periodo de estudio la cuenta corriente presentó un comportamiento, en su mayoría, deficitario.

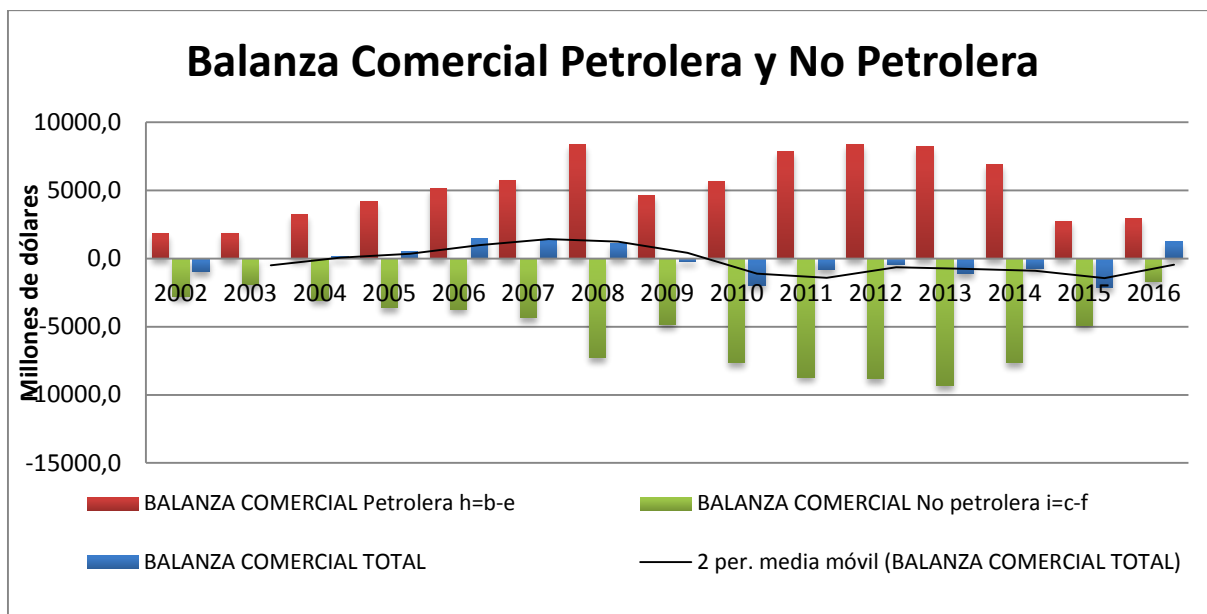


Figura 20: Balanza Comercial Petrolera y No Petrolera (Millones de dólares) Fuente: BCE. Sistema de Información Macroeconómica.

La balanza comercial registra el resultado del comercio de Ecuador con el resto del mundo, durante los años 2002-2016 mostró una tasa promedio de crecimiento positiva tanto para la balanza comercial petrolera como no petrolera con 10 y 4% respectivamente. A partir del año 2014 el Gobierno Central implementó medidas de restricción a las importaciones con la finalidad de mitigar, en cierto grado, el inevitable déficit de balanza comercial petrolera que se avecinaba como consecuencia de la drástica caída del precio internacional del precio del barril de petróleo. Estas medidas también conocidas como salvaguardas consistían en un sobre-arancel gravado a ciertos bienes de consumo, la duración de dicha medida estaba planeada para un año, sin embargo el Gobierno Central decidió extender su vigencia por un año más. A finales del año 2016 se levantaron estas medidas restrictivas.

A pesar de los esfuerzos del Gobierno por atenuar el déficit en la balanza comercial petrolera, los resultados fueron los esperados por los analistas económicos. La balanza comercial petrolera arrojó resultados negativos al final del periodo 2014 con 16% de crecimiento negativo y la balanza comercial total siguió este patrón con 33% de crecimiento negativo.

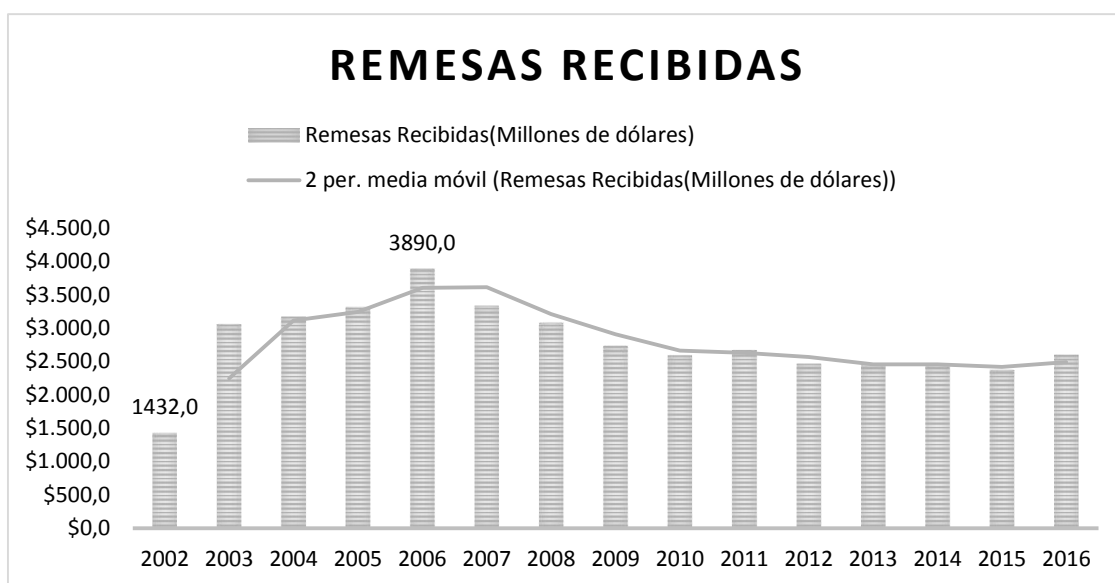


Figura 21: Remesas Recibidas (Millones de dólares) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 3. Sector Externo. Apartado 3.1 Remesas Recibidas en Millones de dólares.

Las remesas han sido consideradas un incentivo fundamental para la economía ecuatoriana a partir del periodo post dolarización, ya que muchos ecuatorianos migraron a otros países como consecuencia de la crisis económica de 1999 y se registró una gran captación de dinero en forma de remesas durante los años posteriores. Las remesas han crecido a una tasa de 7,3% en promedio durante el periodo de estudio, su punto más alto de recepción de remesas se dio en el 2006 con 3.8 millones de dólares y una tasa de crecimiento de 17,4%. Además, la tendencia de crecimiento a partir del 2009 fue inestable, este comportamiento podría estar asociado a la crisis internacional, puesto que con la caída del PIB a nivel mundial, se redujo el volumen de remesas recibidas.

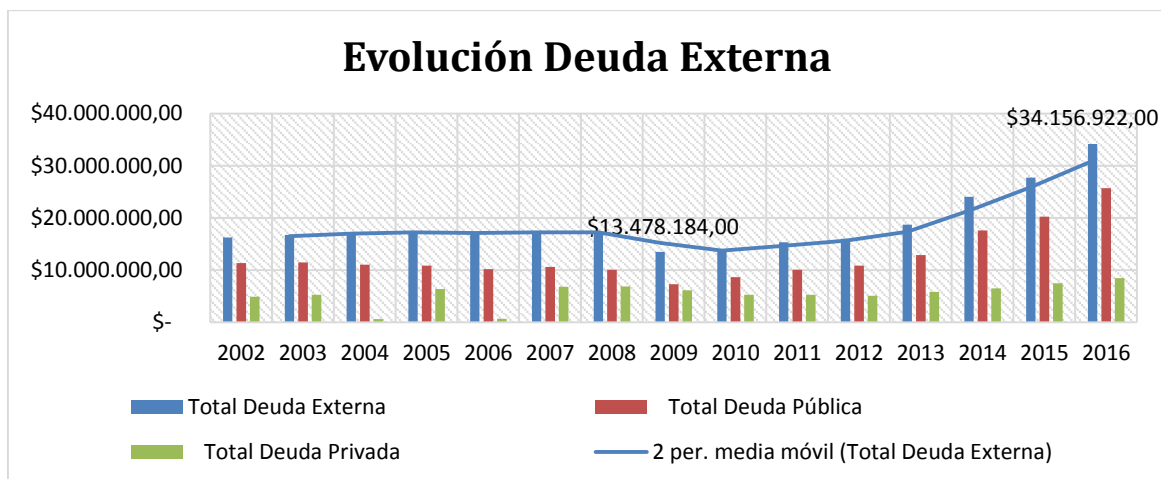


Figura 22: Evolución de la Deuda Externa por Deudor Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 3. Sector Externo. Apartado 3.1 Movimientos de la Deuda Externa por Deudor.

Durante el periodo de estudio, estuvo vigente un solo Gobierno, de características populistas, que intervino en muchas áreas de la economía ecuatoriana y realizó importantes obras en el aspecto social, sin embargo, el Presupuesto General del Estado (PGE) estuvo mayormente marcado por el déficit y para suplir las necesidades el Gobierno decidió recurrir a préstamos a otros países y organismos internacionales. Este acontecimiento incrementó los niveles de deuda externa existentes, la tasa de crecimiento promedio de la deuda externa se sitúa en 6,1%. Su punto máximo se registra en el año 2016 con 34 millones comprendida entre deuda pública y privada.

Según la constitución de la República del Ecuador (2008) la deuda externa no puede exceder el 40% del PIB, no obstante, los niveles de deuda han crecido exponencialmente llegando a alcanzar niveles cercanos a los establecidos por la ley. Esto llamó la atención de los analistas económicos, puesto que Ecuador posee una economía pequeña, no industrializada y exceder los límites de deuda externa establecidos por la ley podría poner en riesgo la estabilidad económica que gozó el país durante los primeros años del periodo comprendido en este estudio. Sin embargo, hasta la actualidad no se han excedido dichos niveles de deuda y el nuevo Gobierno anunció trabajar en medidas que logren reducir los elevados niveles de deuda externa que heredó del Gobierno anterior. Durante el periodo de estudio la deuda pública mostró niveles mayores que la deuda privada, alcanzando su máximo nivel en el periodo 2016 con 34.2 millones de dólares que representan aproximadamente el 26% del PIB para ese periodo.

2.11 Sector Fiscal

2.11.1 Operaciones del Sector Público No Financiero (SPNF)

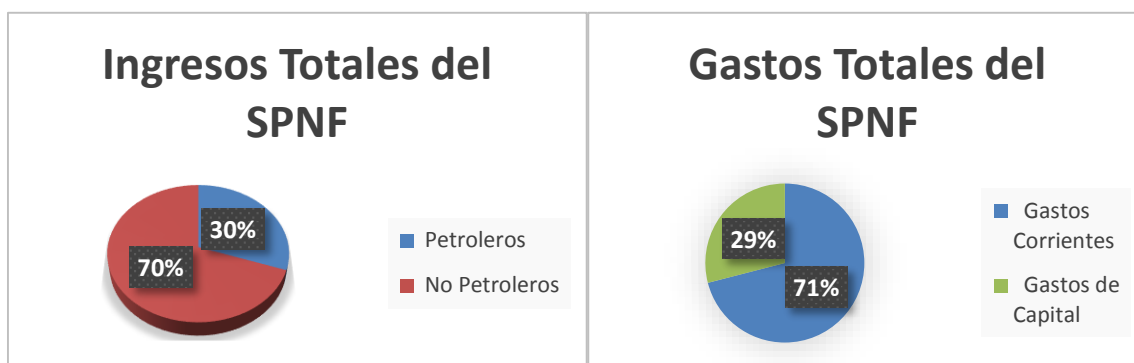


Figura 23: Clasificación de los Ingresos y Egresos Totales del Sector Público No Financiero (SPNF) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero.

El Sector Público No Financiero está compuesto por el Gobierno Central, Empresas Públicas no Financieras y el resto del SPNF. De los ingresos totales del SPNF el 30% son ingresos petroleros y el 70% son ingresos no petroleros. Respecto a los gastos totales el 71% corresponde a los gastos corrientes y el 29% a los gastos de capital. Estas estimaciones corresponden a un promedio ponderado de todos los años que comprenden el periodo de estudio.

Los ingresos no petroleros están compuestos por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto a la Renta, la recaudación arancelaria, impuesto a los consumos especiales, contribuciones de la seguridad social, etc.

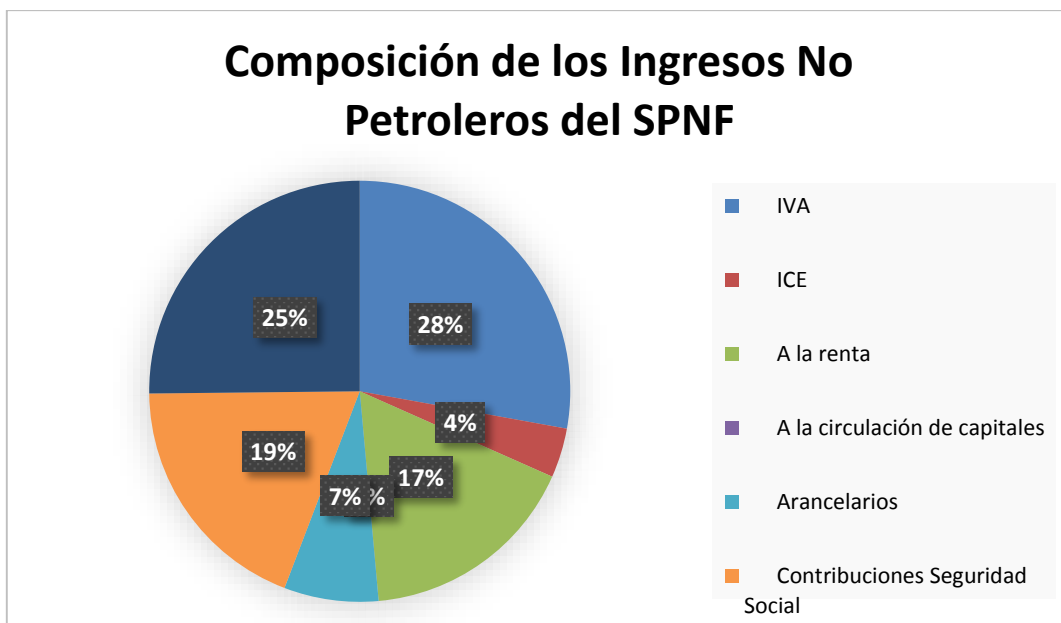


Figura 24: Composición de los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) (% de participación) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero.

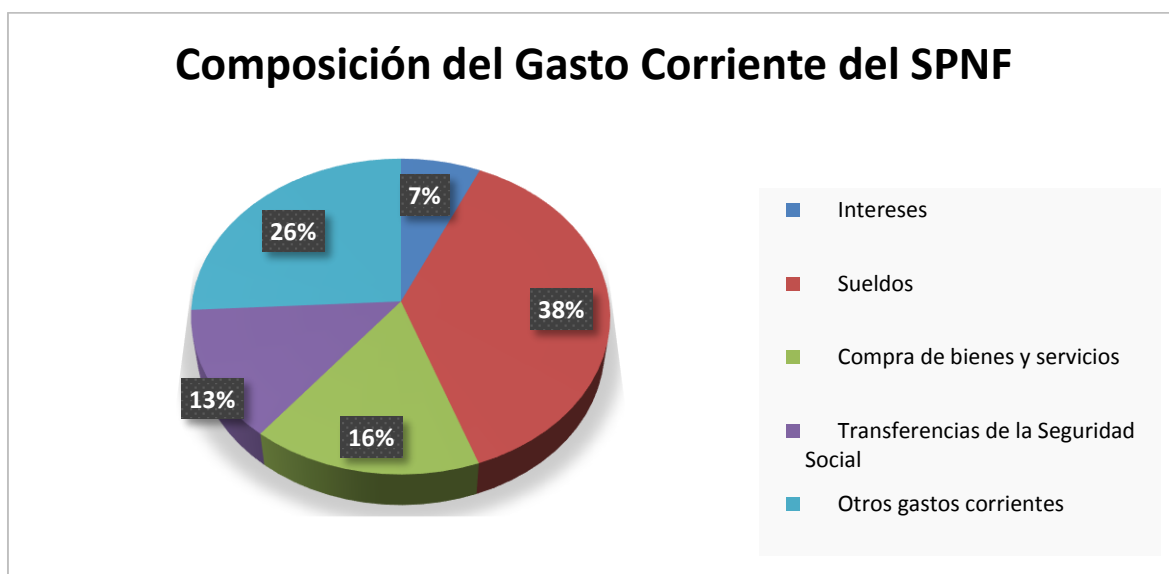


Figura 25: Composición del Gasto Corriente del Sector Público No Financiero (SPNF) (% de participación) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero.

Como se puede observar en la figura el gasto corriente del SPNF se destina en su mayoría al pago de sueldos y salarios de los servidores públicos, el segundo mayor rubro pertenece a otros gastos corrientes y en tercer lugar se ubica la compra de bienes y servicios.

2.11.2 Gasto del Gobierno Central

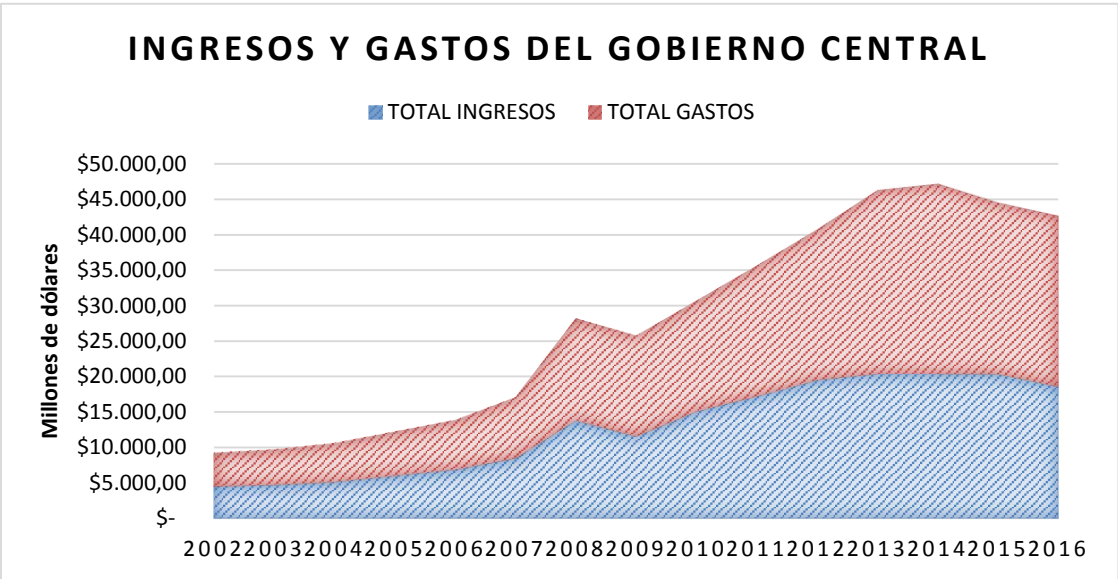


Figura 26: Ingresos y Egresos del Presupuesto General del Estado Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero.

En la figura anterior se puede observar como los gastos del Gobierno Central superan en gran cuantía los ingresos, la tasa de crecimiento promedio de los ingresos de Gobierno es 11,9% en promedio mientras que la tasa de crecimiento promedio de los gastos es 13,4%. En el periodo 2014 se dan el mayor gasto público dentro del periodo de estudio con 26.7 millones de dólares, ese mismo año, los ingresos fueron a penas de 20.3 millones. Este comportamiento se ve reflejado en los saldos negativos del PGE.

Durante el periodo de estudio el gasto del Gobierno fue en promedio 14 millones de dólares aproximadamente y los ingresos de 24.1 millones de dólares. Este gasto fue dividido entre los diferentes sectores de la economía, entre los cuales destacan Educación y Salud. La inversión del gobierno en estos sectores creció a una tasa promedio de 12,5 y 17,7% respectivamente.

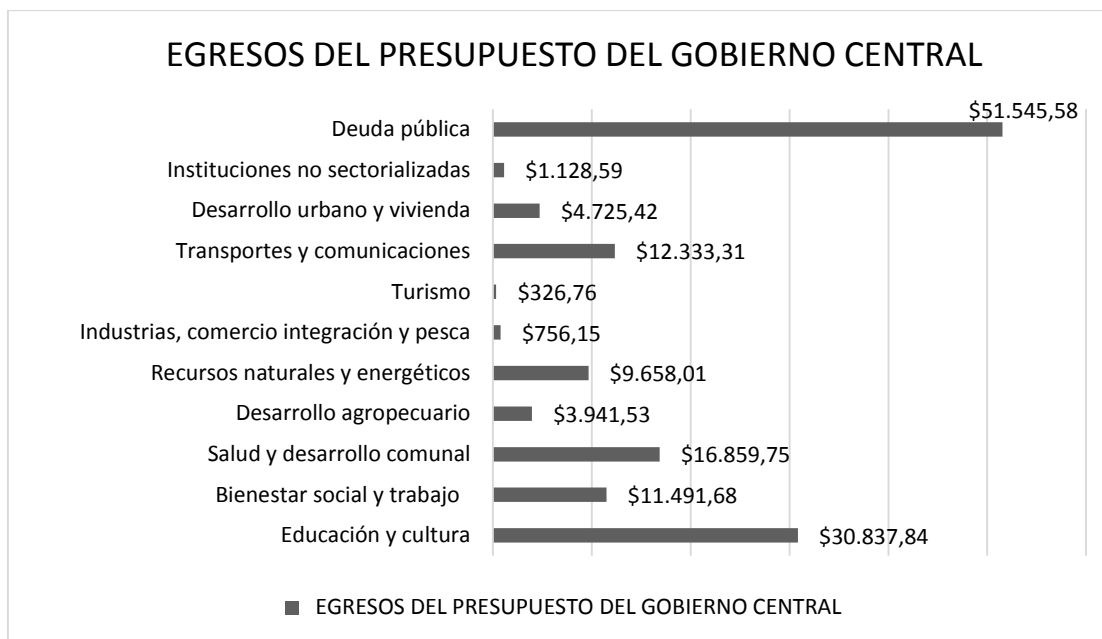


Figura 27: Egresos del Presupuesto General del Estado – Promedio del periodo

Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero.

Los principales ingresos del PGE provienen de la actividad petrolera, no obstante los ingresos no petroleros provienen en su mayoría de la recaudación tributaria. En cuanto a los egresos del PGE, durante el periodo de estudio la mayor parte de los egresos se destinó al pago de la deuda pública, alrededor de 651.5 millones de dólares. El resto de egresos se dividen entre los sectores de salud, educación desarrollo urbano y demás, tal como se puede observar en la gráfica.

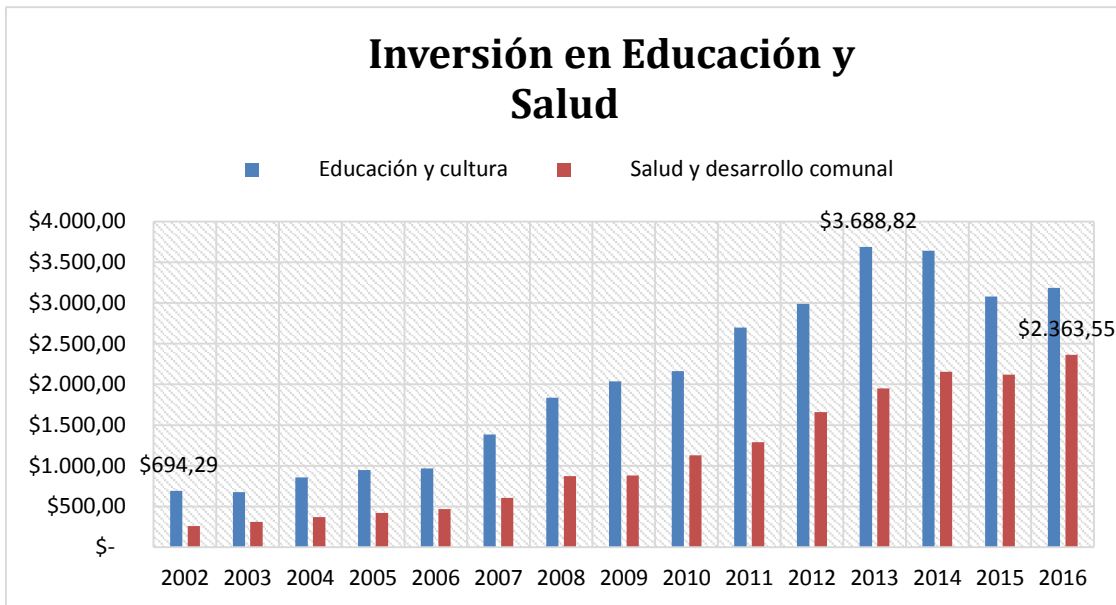


Figura 28: Egresos del Presupuesto General del Estado por concepto de Salud y Educación (Millones de dólares) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero.

2.12 Sector Monetario y Financiero

En el sector monetario y financiero se analiza el panorama financiero de la economía ecuatoriana, conjuntamente con estadísticas de la banca privada para determinar cómo fue el comportamiento este sector de la economía durante el periodo de estudio.

2.12.1 Tasa de Interés referencial

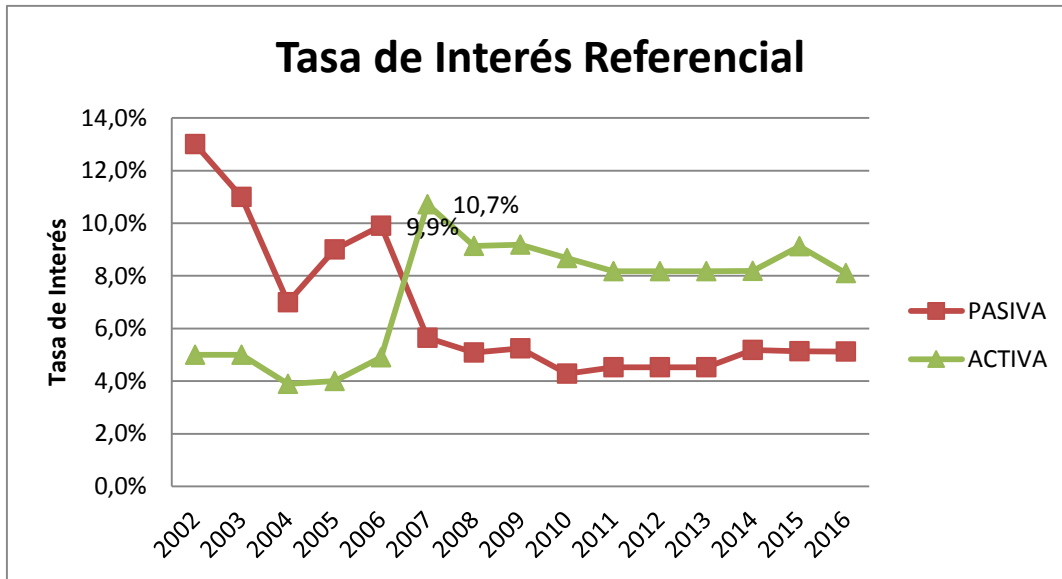


Figura 29: Tasa de interés referencial (Activa y Pasiva) Fuente: BCE. Sistema de Información Macroeconómica. Boletín anuario 29- 39. Sección 1, apartado 1.3 Tasa de Interés.

En la figura se puede apreciar el comportamiento de la tasa de interés referencial tanto activa como pasiva donde se muestra una caída de la tasa de interés pasiva pero un incremento en la tasa activa los porcentajes máximos alcanzados por ambas tasas son 9,9 y 10,7% respectivamente.



Figura 30: Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) (Millones de dólares)

Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 3. Sector Externo. Apartado 3.1 Balanza de Pagos.

La reserva internacional de libre disponibilidad es el conjunto de todos los activos que posee en BCE, el Gobierno Central puede hacer uso de estas reservas en cualquier momento, en caso de ser necesario. La RILD sirve para respaldar las monedas emitidas por el BCE, el encaje bancario y los fondos que yacen en el BCE pertenecientes al sector público. Durante el periodo 2002 - 2008 la RILD mostró un crecimiento sostenido, alcanzando su punto máximo con 4473.1 millones de dólares sin embargo a partir del 2009 se puede observar tasas de crecimiento negativas, este comportamiento también podría estar asociado a la crisis internacional, pues el Gobierno Central empezó a hacer uso de las reservas para contrarrestar el efecto recesivo al que se enfrentaría la economía ecuatoriana.

4. Inversión Extranjera Directa del Ecuador periodo 2002 – 2016.

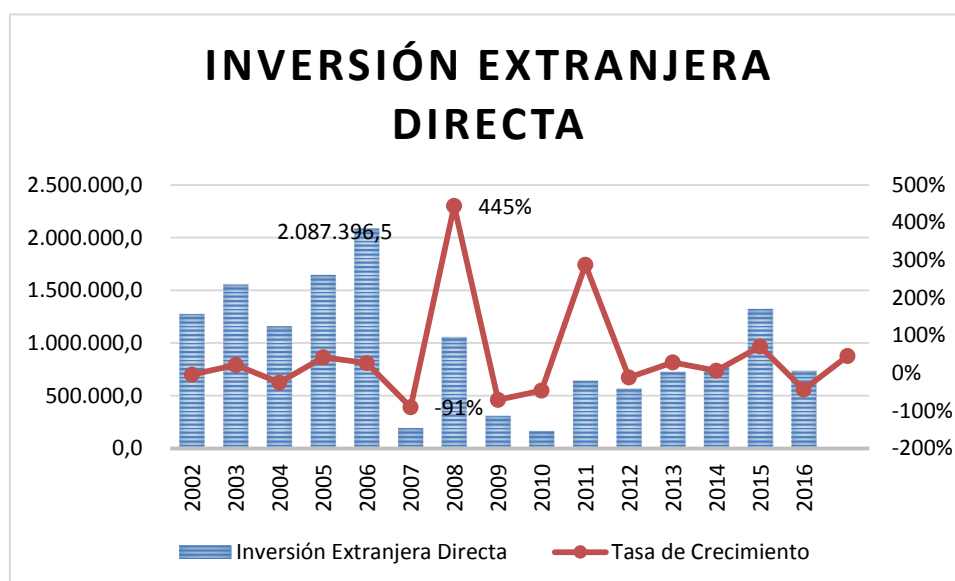


Figura 31: Total de Inversión Extranjera Directa en Ecuador recibida anualmente y su tasa de crecimiento (Miles de dólares y variaciones porcentuales) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 3. Sector Externo. Apartado 3.1 Balanza de Pagos

El ingreso por flujos de dinero del extranjero es un medio por el cual se posibilita la dinamización de la demanda agregada permitiendo el crecimiento económico al país por lo tanto Ecuador está abierto a la inversión extranjera directa (IED) en la mayoría de los sectores. Aunque recientemente Ecuador ha adoptado medidas encaminadas a atraer IED, su clima general de inversión sigue siendo difícil, ya que las políticas económicas, comerciales y de inversión del país suelen estar sujetas a cambios. Para Ecuador ha sido un instrumento muy importante para explotar los recursos naturales, principalmente como el petróleo, bienes que son explotados por el sector de petrolero y minero, objeto atractivo de inversión de países como Estados Unidos y otros países de América. “Muchos países en América Latina han sido destinos de la IED proveniente de economías más desarrolladas, esto en pro de garantizar el uso de materias primas (activos estratégicos), lográndose el abastecimiento de productos como el gas, el petróleo y otros” (Tobar, 2011)

El marco regulador se ha dirigido específicamente a los sectores bancarios y de los medios de comunicación, afectando negativamente a estas industrias (Tobar, 2011, pág. 7)

A lo largo del tiempo a Ecuador se lo ha considerado como un país políticamente inestable puesto que a lo largo del tiempo los diferentes representantes presidenciales de izquierda, derecha e independiente han aportado con políticas positivas y negativas para la IED. En la presidencia del Dr. Rodrigo Borja Cevallos de 1988 a 1992 en el que se buscó liberalizar e internacional los mercados mediante varias reformas tributarias, entre ellas, “la expedición de la ley de Reforma Arancelaria, Regímenes maquila y de contratos a tiempo parcial; y la expedición de la Ley de Zonas Francas” (Correa, 2009, pág. 34). Durante el Gobierno de Sixto Durán Ballén de 1992 al 1996 se pusieron en marcha distintas leyes debido a que el país no consideraba tener un modelo económico estable, causa que llevó a que el Ecuador tomara medidas para entrar en proceso de ajuste, una de ellas fue la Ley de la modernización del Estado en 1995 señalando por objeto incrementar los niveles de eficiencia, agilidad y productividad en la administración de las funciones que tiene a su cargo el Estado”. La Ley de presupuesto del Estado en 1993 que indica identificar y jerarquizar actividades y proyectos mediante la selección de prioridades, niveles, composición y orientación del ingreso, gasto y finalmente se impuso la ley de mercado de valores en 1995. En el Gobierno de Jamil Mahuad de 1997 al 2000 en donde el país sufrió una de las peores crisis, escenario que bajó la confianza entre los inversores. En el Gobierno de Gustavo Noboa el decreto de ley 2000 -1 de la Ley para la promoción de la inversión y participación ciudadana donde el principal objetivo es promover de manera acelerada los cambios en el ordenamiento jurídico para que a través de la inversión se pueda lograr la reactivación de la económica afectada. Durante el periodo 2004 a 2007 Ecuador tuvo dos gobernantes, entre ellos Lucio Gutiérrez que fue destituido y reemplazado por Alfredo Palacio en donde el país no poseía estabilidad política. Finalmente en el Gobierno de Rafael Correa en donde implementó la Ley de Fomento a la Producción a la Inversión extranjera y los cambios que se realizaron en la nueva constitución del año 2008

Para el año del 2016 Ecuador se ha mostrado abierto a la IED adoptando nuevas medidas encaminadas para atraerla en los sectores de petróleo y minas, construcción, agrícola, manufacturero entre otros, pero se considera un escenario económico con

dificultades debido a las políticas comerciales y económicas para la inversión están sujetas a variantes a través del tiempo. Debido las modificaciones en el mercado regulador a los sectores bancarios y los medios de comunicación la Oficina de Inversión del Departamento de Estado de Estados Unidos señala que “Los cambios frecuentes en las políticas de importación y el código tributario del Ecuador dificultan la planificación de negocios” (State Department's Office of Investment , 2016, pág. 2).

En la figura 5 se puede observar principalmente la gran proporción que representa en IED América y países que se consideran como el resto de América con un total de 73.5% del total de los países inversores. A continuación en figura 32 indica que países corresponden a cada continente o región.

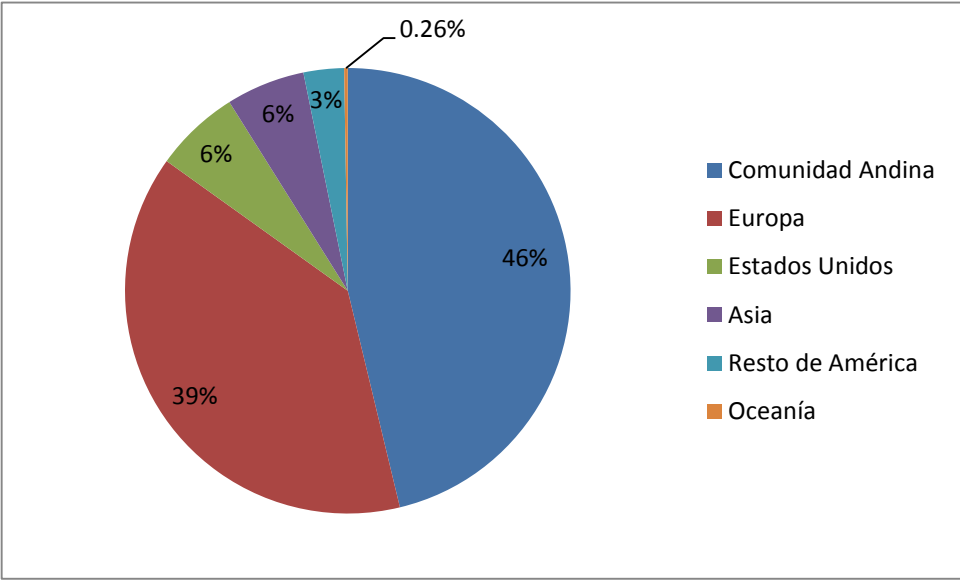


Figura 32: Total de Inversión Extranjera Directa en Ecuador recibida por país de origen receptada trimestralmente en el 2016 Fuente: Base de datos de Inversión extranjera Directa del Banco Central del Ecuador extraído en junio del 2017.

Los flujos de Inversión en el 2016 provienen de la Comunidad Andina y Europa, esto tiene relación a los acuerdos bilaterales con los diferentes países. En cuanto a la Comunidad Andina existe el Acuerdo de Cartagena y Acuerdo de Complementación Económica No. 59 en MERCOSUR- CAN. Mientras que en los países europeos se encuentra el Sistema Generalizado de Preferencias- SGP, Trato Arancelario a las mercancías originarias del Ecuador en el marco de UE.

Y en relación a Estados Unidos también existe el acuerdo de Sistema Generalizado de Preferencias- SGP.

A continuación en la tabla 8 se categorizan los países emisores de IED al Ecuador correspondientes por región y continente.

Tabla 8: IED por país de Origen

AMÉRICA		EUROPA	
Estados Unidos		Alemania	Inglaterra
COMUNIDAD ANDINA		Austria	Irlanda
Bolivia	Perú	Bélgica y Luxemburgo	Islandia
Colombia	Venezuela	Dinamarca	Italia
RESTO DE AMÉRICA		Eslovenia	Noruega
Antillas Holandesas	Costa Rica	España	Rumania
Argentina	Curazao	Finlandia	Suecia
Bahamas	Islas Caimán	Francia	Suiza
Barbados	Islas Vírgenes	Holanda	Otros países
Belice	México	ASIA	
Bermudas	Panamá	China	Japón
Brasil	República Dominicana	Chipre	Rusia
Canadá	Uruguay	Corea del Sur	Singapur
Chile	Otros países	Filipinas	Taiwán
OCEANÍA		Israel	Otros países
Australia	Otros países	ÁFRICA	
Samoa		Argelia	Liberia
OTROS		Guinea Ecuatorial	Otros países

5. Metodología

Para efecto de realizar el presente trabajo de investigación se ha utilizado los parámetros y lineamientos especificados por la metodología que utilizan diferentes autores en materia científica. Como lo indica Hernandez, Fernández & Baptista (2014, pág. 4) “La investigación es un conjunto de procesos sistemáticos, críticos y empíricos que se aplican al estudio de un fenómeno” los cuáles se llevarán a cabo con la finalidad de aplicarlos en el estudio.

A continuación se detalla la metodología utilizada siguiendo el objetivo específico número 3 planteado en el capítulo introductorio en el cuál se indica el tipo de investigación, su alcance, los métodos y herramientas a utilizar. En este capítulo se realizaron los pasos desde la recolección de los datos, los instrumentos a utilizar y procesamiento de los mismos. Procedimientos que se desarrollaron con la finalidad de demostrar que la información procesada brinda respuestas a la interrogante planteada en la investigación, logrando resultados que serán utilizados para la realización de las conclusiones y recomendaciones presentadas al final del documento.

5.1 Método de Investigación

El método utilizado en este trabajo de investigación es cuantitativo, Henández et al. (2015, pág. 6) indica que “con los estudios cuantitativos se intenta explicar y predecir los fenómenos investigados, buscando regularidades y relaciones causales entre elementos.” El fenómeno de estudio corresponde a los determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en el Ecuador periodo 2002 - 2016, en donde se estudia que incidencia tienen dichos determinantes en los flujos de capitales extranjeros. La investigación cuantitativa tiene una serie de elementos que originan un trabajo investigativo el cuál parte del problema de estudio, revisión de la literatura y planteamiento de hipótesis, aspectos que ya se encuentran desarrollados en el capítulo 1 y 2.

La investigación cuantitativa de este tratado se lo ha realizado bajo un enfoque de método de conocimiento deductivo ya que parte de las teorías económicas y literatura empírica, así como lo indica Bernal (2010, pág. 59) “El método se inicia con el análisis de los postulados, teoremas, leyes, principios, etcétera, de aplicación universal y de

comprobada validez, para aplicarlos a soluciones o hechos particulares”. Las teorías económicas y la literatura empírica se basaron en los determinantes de la Inversión Extranjera Directa tal como se trató en el capítulo 2.

5.2 Diseño de la Investigación

En el diseño de la investigación se consideran los aspectos que son relacionados al tema de investigación y se divide en investigación experimental y no experimental.

Diseño experimental

La investigación experimental es un estudio donde se operan y se manipulan las variables ya establecidas por un marco teórico. Según Bernal (2010, pág. 145), “este diseño se lo realiza mediante los llamados diseños, que son un conjunto de procedimientos con los cuales se manipulan una o más variables independientes y se mide su efecto sobre una o más variables dependientes.” Es decir que mediante distintos procedimientos se le da un tratamiento a la información con efectos de explicar un fenómeno.

Diseño no experimental

A diferencia del anterior, el diseño no experimental no comprende una manipulación de variables donde se observa los fenómenos en un contexto original para efectos de su análisis. En este estudio se llevó a cabo mediante el diseño no experimental debido a que ya existen variables establecidas que inciden en la IED en la revisión empírica, dichas investigaciones se realizaron a nivel de América Latina y el Caribe, Colombia, Chile entre otros pero no relacionan las variables incidentes de los flujos de capital en el caso ecuatoriano.

Las investigaciones no experimentales se dividen en dos tipos:

a) Transeccional o transversal

El diseño de investigación transversal consiste en “Recolectar datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado.” Henández et al. (2015, pág. 151) Este tipo de diseños se la utiliza para datos de panel o de corte transversal que generalmente son realizados bajo recolección de datos de fuentes primarias.

b) Longitudinal o evolutiva

Como su nombre lo indica se realizan estudios que analizan desde una perspectiva evolutiva como investigaciones de series temporales o series de tiempo. “Son Estudios que recaban datos en diferentes puntos del tiempo, para realizar inferencias acerca de la evolución, sus causas y sus efectos.” (Henández et al. 2015, pág. 158).” Se identifica a la presente investigación como diseño no experimental longitudinal o evolutiva puesto que toma en cuenta los datos de series de tiempo del periodo 2002 hasta el 2016 de forma trimestral de las variables independientes y dependiente de este estudio.

5.3 Alcance de la investigación

El alcance de la investigación es descriptivo y correlacional. Según Henández et al. (2015, pág. 78) “los procedimientos y otros componentes serán distintos en estudios con alcance exploratorio, descriptivo, correlacional o explicativo. Pero en la práctica, cualquier investigación puede incluir elementos de más de uno de estos cuatro alcances.” Y en la presente investigación se consideran las 3 siendo el máximo alcance la investigación explicativa, puesto que en el objetivo específico de la presente investigación busca dar una analizar la información a través de mecanismos estadísticos y econométricos para determinar cuáles son las variables que inciden en la IED. A continuación se describe cada uno de los alcances donde se explica su relación con el fenómeno de estudio.

5.3.1 Descriptiva

La investigación descriptiva “busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis.” Henández et al. (2015, pág. 80). El propósito de esta investigación es explicar un fenómeno que se someta a un análisis, donde se recoge información de forma individual o independiente, es decir en la investigación descriptiva solo identifica las características entre las variables pero no determinan como se relacionan.

5.3.2 Correlacional

Según Salkind (1998) citado en Bernal (2010, pág. 114) “la investigación correlacional tiene como propósito mostrar o examinarla relación entre variables o resultados de variables”. Las variables determinadas por la revisión de teorías y literatura empírica, se las adopta al objeto de estudio, permitiendo que, mediante la correcta recolección de análisis y su respectiva evaluación se permita determinar la relación positiva o negativa con la finalidad de aceptar o rechazar las hipótesis planteadas.

En resumen el presente estudio se lo realiza a través de un diseño no experimental de carácter evolutivo, debido a que se utilizan variables establecidas en el marco teórico y los datos corresponden a la serie de tiempo del 2002 hasta el 2016 trimestralmente con el objetivo de analizar qué factores inciden en la Inversión Extranjera en Ecuador. Se considera el alcance de investigación correlacional puesto que se realizó un procesamiento de los datos mediante técnicas estadísticas y econométricas para determinar el nivel de correlación entre la variable dependiente y las independientes. Finalmente, a partir, de los resultados obtenidos se generaron conclusiones y recomendaciones.

5.4 Fuentes de recopilación de información

presentada en diversos formatos, a continuación se detallan los principales formatos utilizados Las fuentes de información utilizadas en este trabajo de investigación son netamente secundarias, este tipo de fuentes detalla información primaria que ha sido recolectada, procesada, analizada y presentada por otra persona. Este tipo de información puede ser:

- Informes escritos: Descriptivos, explicativos o analíticos.
- Diagramas, figuras, ilustraciones, fotografías o mapas, que son percepciones graficas de la realidad.
- Cuadros, gráficos o estadísticas, o sea, resúmenes cuantificados de los datos del mundo real.
- Material codificado en forma digital.

Actualmente, la mayoría de estos formatos han sido adaptados a formatos digitales para facilitar el acceso a estas fuentes de información a las personas.

Las fuentes de consulta mayormente utilizadas en este tipo de investigaciones son las siguientes:

Tabla 9: Fuentes de Consulta

Fuentes de Consulta
Diccionarios y Glosarios
Enciclopedias
Boletines
Informes anuales y trimestrales de Instituciones y Organismos Nacionales e Internacionales
Libros de Texto
Periódicos o revistas
Guías y Manuales
Censos
Bases de datos digitales

Adaptado de Meaden, G.J y Kapetsky, J.M. (1992). *Los sistemas de información geográfica y la telepercepción en la pesca continental y acuicultura*. (p.40). Roma. FAO Documento Técnico de Pesca. N° 318.

En el caso específico de esta investigación se utilizó en mayor cuantía fuentes de información secundaria correspondiente a bases de datos digitales pertenecientes al Banco Mundial y Banco Central del Ecuador (BCE), boletines estadísticos de instituciones como La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), BCE y Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES). Se revisó indicadores internacionales de calificación de crédito como Standard & Poor's y Fitch Ratings. Adicionalmente se realizó una revisión de la literatura internacional sobre IED donde destacaron autores como Mogrovejo y Preeti-Gurav los cuales publicaron sus investigaciones en revistas Científicas como Redalyc, Scielo, ResearchGate, etc.

Dependiendo del propósito de la investigación, los datos secundarios pueden llegar a ser convenientes, puesto que son de fácil acceso y bajo costo. Sin embargo, cabe mencionar que los datos secundarios por lo general han sido recolectados con fines distintos a resolver nuestro problema de investigación; por lo cual resulta necesario evaluar su pertinencia antes de utilizarlos. En la tabla 10 se detallan los

critérios para evaluar datos secundarios propuestos por Naresh Malhota en su libro "Investigación de Mercados".

Tabla 10: Criterios para evaluar datos secundarios

CRITERIOS PARA EVALUAR DATOS SECUNDARIOS		
CRITERIOS	TEMAS	OBSERVACIONES
Especificaciones / metodología	Método de recolección de datos	Los datos deben ser confiables, validados y generalizables al problema en cuestión.
	Tasa de respuesta	
	Calidad de los datos	
	Técnica de muestreo	
	Tamaño de la muestra	
Erro/Exactitud	Análisis de datos	Evaluar la exactitud al comparar datos de distintas fuentes.
	Examinar errores en: Enfoque, diseño de la investigación, muestreo, recolección de datos, análisis de datos, informe.	
Actualidad	Lapso entre la recolección y la publicación	Existen datos que se actualizan periódicamente como los censos.
	Frecuencia de Actualizaciones	
Objetivo	¿Por qué se recolectó la información?	El objetivo determinará de la relevancia de los datos
Naturaleza	Definición de las variables importantes	Si es posible, reconfigurar los datos para aumentar su utilidad.
	Unidad de medición	
	Categorías utilizadas	
Confiabilidad	Relaciones examinadas	Los datos deben obtenerse de una fuente original más que de una fuente adquirida.
	Experiencia, credibilidad, reputación y confiabilidad de la fuente.	

Tomado de: Malhota, Naresh K (2008). *Investigación de Mercados* (p.108). México: Pearson Educación.

El primer criterio hace referencia a las especificaciones, Malhota recomienda realizar la evaluación de este criterio para determinar si los datos coinciden en aplicabilidad para resolver el problema de investigación. El segundo criterio invita a comparar distintas fuentes de datos para confirmar la exactitud de estos, puesto que este tipo de datos suelen incurrir en errores de imprecisión. El tercer criterio menciona la actualidad, es decir, recomienda revisar la fecha en la que fueron recolectados dichos datos, puesto que, hay datos que suelen perder vigencia como en el caso de

los censos. El cuarto criterio de evaluación sugiere revisar la naturaleza de los datos ya que se pueden presentar inconsistencias o unidades de medida que difieran de las unidades que se necesitan para el estudio en cuestión. Finalmente, el sexto y último criterio aborda el tema de confiabilidad, en el cual recomienda utilizar datos de fuentes originales (Malhota, 2008).

A causa del propósito de investigación, en este trabajo se utilizaron fuentes secundarias de información y se evaluaron los datos secundarios con los criterios de especificación, error, naturaleza y confiabilidad; se consideraron estos criterios como los más relevantes debido a que el estudio se realiza con un enfoque macroeconómico.

5.5 Herramientas de análisis de datos

El siguiente paso corresponde al procesamiento de los datos recolectados, para esto se ha decidido utilizar el software estadístico EVIEWS en su versión 8. Existen varios programas estadísticos destinados al procesamiento de datos, sin embargo, éste es uno de los más utilizados en el campo de las ciencias sociales y cuenta con una amplia gama de análisis estadísticos disponibles. Escoger un programa adecuado para realizar el análisis de los datos es de suma importancia, puesto que, en base a los resultados obtenidos de este análisis, el investigador concluirá y recomendará en la investigación; por lo cual si no se cuenta con la pericia necesaria para utilizar un programa que requiera conocimientos de programación, se sugiere utilizar un programa sencillo y fácil de utilizar.

El análisis realizado es correlacional, éste tipo de análisis se utilizan para identificar variables explicativas, por lo tanto la técnica estadística utilizada es un análisis de regresión múltiple. Se utiliza esta técnica cuando la intención de la investigación es identificar el grado de relación o incidencia de muchas variables independientes en una dependiente. La aportación de esta técnica consiste en el uso de estadísticos y pruebas que ayudarán a descartar variables que no resulten representativas para resolver la pregunta de investigación. *“La finalidad perseguida es buscar de entre todas las posibles variables explicativas, aquellas que más y mejor expliquen a la variable dependiente sin que ninguna de ellas sea combinación lineal de las restantes”* (Rodríguez y Mora, 2001, pp.5). Para ellos se lleva a cabo lo siguiente:

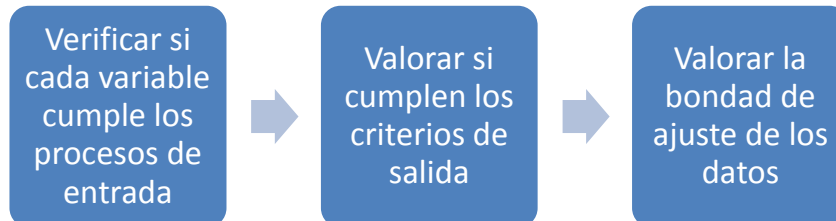


Figura 33: Aspectos a considerar en el análisis de regresión múltiple. Fuente: Adaptado de Rodríguez y Mora (2001 p.5)

Este proceso es útil para garantizar que las variables seleccionadas son significativas y no caen en redundancia al momento de especificar el modelo. Para verificar el primer paso se utiliza el estadístico T, el cual utiliza un valor crítico para verificar que la variable no aporte información redundante. Si se requiere mayor precisión puede utilizarse, adicionalmente, el criterio de tolerancia, su función es identificar si alguna de las variables es una combinación lineal de las restantes. El resultado de esta prueba, generalmente se encuentra entre 0 y 1, si su valor es cercano a 0 significa que la variable es una combinación lineal de las demás y dicha variable deberá ser excluida del modelo.

En cuanto al segundo paso, se calcula el estadístico (T) para comprobar que las variables cumplan con los criterios de salida, consecuentemente, si el valor del estadístico T es mayor a 0.1 la variable deberá ser eliminada del modelo, sin embargo, puesto que una variable no puede ser introducida y eliminada en dos pasos consecutivos, el valor crítico de la probabilidad de salida debe ser mayor que el valor crítico de la probabilidad de entrada. En el tercer paso, se recomienda establecer un límite de pasos, por motivo que cada vez que se introduce o elimina una variable se general los estadísticos de bondad de ajuste.

A continuación se detallan los elementos a considerar en el análisis de regresión múltiple:

Las principales aplicaciones de esta técnica son las siguientes:

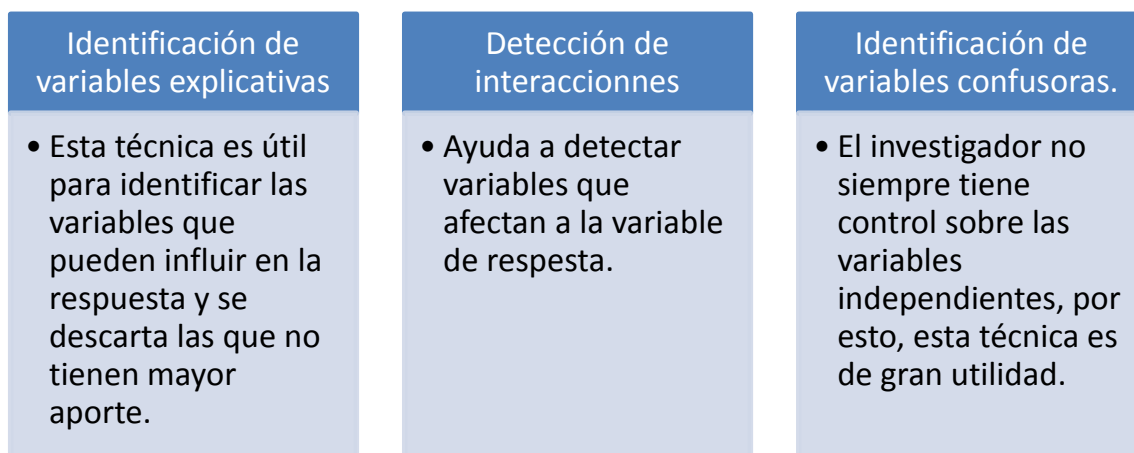


Figura 34: Aplicaciones del Análisis de regresión Múltiple. Adaptado de: Barón, F. J y Téllez, F. (s,f). Regresión Múltiple. España: Universidad de Málaga. Operacionalización de las variables

Estadística Inferencial

La estadística inferencial permite dar validez a las suposiciones que se hicieron en el capítulo uno del presente documento. Este tipo de mecanismo consiste en tener una representación de una determinada población en donde se obtienen resultados, en este caso se asumen que coeficientes los coeficientes obtenidos responden al comportamiento de la variable dependiente. Como lo dice Hernández et. al (2014 pag. 299) “ Se pretende probar hipótesis y generalizar los resultados obtenidos en la muestra a la población o universo.

Los datos casi siempre se recolectan de una muestra y sus resultados estadísticos se denominan estadígrafos. A las estadísticas de la población se les conoce como parámetros. Éstos no son calculados, porque no se recolectan datos de toda la población, pero pueden ser inferidos de los estadígrafos, de ahí el nombre de estadística inferencial”.

Debido a la utilidad mencionada se considera que la estadística inferencial es la apropiada para proceder con la elaboración de los resultados y análisis, teniendo presente las diferentes pruebas estadísticas o econométricas, a partir de dichas

pruebas se realizaron análisis paramétricos y no paramétricos para evaluar cada uno de los supuestos que vienen dados en cada una de las pruebas econométricas.

Tipos de Regresiones

Lineal. Es uno de los tipos de regresión más conocidos, dependiendo del objetivo de la investigación puede ser de composición simple o múltiple. La regresión lineal simple considera solo una variable explicativa para otra dependiente mientras que la múltiple, contempla más de dos variables explicativas. Se utiliza este tipo de regresiones cuando los datos presentan una tendencia rectilínea. Su ecuación se expresa de la siguiente forma:

$$y = a + bx$$

Cuadrática. Este tipo de regresión, generalmente se utiliza cuando los datos tienen una tendencia parabólica, y no pueden ser tratados con el análisis de regresión lineal, o en su defecto cuando el modelo lineal no consigue un coeficiente de determinación apropiado (Reyes, L, 2011). La ecuación cuadrática se expresa de la siguiente forma:

$$y = a + bx + cx^2$$

Logarítmica. “Este modelo de regresión es una alternativa cuando el modelo lineal no logra un coeficiente de determinación apropiado, o cuando el fenómeno en estudio tiene un comportamiento que puede considerarse potencial o logarítmico” (Reyes, L, 2011). La ecuación logarítmica presenta la siguiente forma:

$$\ln(y) = \ln(a) + b * \ln(x)$$

Exponencial. Se utiliza como otra alternativa cuando los datos no pueden ajustarse al modelo lineal, se expresa de la siguiente manera:

$$y = a * e^x$$

Modelo clásico de regresión lineal: Supuestos del método de mínimos cuadrados

Para declarar que un modelo planteado mediante mínimos cuadrados se debe recordar que existen supuestos que permiten su evaluación eficacia y veracidad. Gujarati (2009) explica los siguientes supuestos:

Supuesto 1: El modelo de regresión es lineal en los parámetros

Supuesto 2: Se supone que las variables X y el término de error son independientes.

Supuesto 3: El valor medio de la perturbación μ_t es igual a cero

Supuesto 4: Homocedasticidad o Varianza constante de μ_t

Supuesto 5: No existe auto correlación

Supuesto 6: El número de observaciones n debe ser mayor que el número de parámetros por estimar

Supuesto 7: Existencia de no valores atípicos

Estacionariedad de las series

Para realizar un análisis econométrico de series de tiempo las variables objeto de estudio deben ser estacionarias es decir que se sus observaciones se muevan dentro de una sola media.

La estacionariedad de las series se la puede intuir tanto del medio gráfico como el método formal. Cuando se analiza mediante el método gráfico se dice que existe estacionariedad cuando las variables no poseen tendencia y al contrario, cuando poseen tendencia se deduce que no son estacionarias cuando poseen una tendencia a través del tiempo.

Entre los métodos formales, existen pruebas de raíz unitaria como Dickey-Fuller Aumentado y Phillips-Perron donde se determina si existe o no estacionariedad con las hipótesis:

H_0 : Existe raíz unitaria por lo tanto no es estacionaria

H_1 : No existe raíz unitaria por lo tanto es estacionaria

Integración de las variables

Se puede medir el grado de integración de las variables aplicando una solución paramétrica donde se agregan los rezagos necesarios para que una serie se convierta en estacionaria, es decir se aplican diferentes grados de diferenciación o retardos de las variables, que permita incluir el proceso autorregresivo correspondiente.

La desventaja de esta técnica es que se pierden datos dependiendo del orden de integración de la serie. Pero al aplicar este método es muy probable que se forme un modelo que cumpla con los supuestos de MCO.

Causalidad de las variables

La causalidad de las series determina si existe un término de causalidad entre una variable con otra. En ocasiones se presenta una correlación entre ambas pero no significa que la una cause algún efecto sobre la otra, Montero. R (2013 pag. 1) indica que “La existencia de una correlación entre dos variables no implica causalidad, es decir que una variable se correlacione con otra no implica siempre que una de ellas sea la causa de las alteraciones en los valores de otra.” Para realizar el test de causalidad se realiza la prueba de Engel que consiste en determinar si los resultados de una variable A sirven para predecir a una variable B especificando un comportamiento unidireccional o bidireccional entre variables que tienen relación con sus retrasos o rezagos. Existen cuatro escenarios que se pueden obtener y son:

- Causalidad unidireccional de A hacia B es la apropiada si los coeficientes estimados sobre la A rezagada en 1 son en grupo estadísticamente significativos y los coeficientes estimados sobre el B rezagado en 2, en grupo no son estadísticamente significativos.
- La causalidad unidireccional de B hacia A existe si el conjunto de coeficientes de A rezagada en 1 no son estadísticamente significativos y el conjunto de coeficientes de B rezagado en 2 son estadísticamente significativos.
- Retroalimentación o causalidad bilateral, es sugerida cuando los conjuntos de coeficientes de A y B son estadísticamente significativos, en ambas regresiones.
- Independencia, cuando los conjuntos de coeficientes de A y B no son estadísticamente significativos.

El test trabaja bajo las siguientes hipótesis:

H_0 : No existe causalidad = F calculado es $>$ F crítico

H_1 : Existe causalidad = F calculado es $<$ F crítico

Cointegración

Para el estudio de series de tiempo se utiliza el método de cointegración puesto permite realizar un análisis de las variables con relaciones de largo plazo, es decir puede relacionar variables que tienen relación con su primer o segundo rezado, dependiendo del orden de integración al que corresponda.

Sin embargo se recomienda cautela porque puede conducir a una regresión espuria, es decir que los resultados sean óptimos pero no efectivos, por lo tanto hay indicadores como: Dickey Fuller de raíz unitaria, estimador de Durbin Watson, Breush Godfrey para determinar si dicha regresión en contexto de cointegración posee heterocedasticidad y por último el índice de inflación de los coeficientes para determinar si existe o no multicolinealidad.

La cointegración se utiliza para cuando se está analizando variables que están integradas en un determinado orden, siempre y cuando sean estacionarias, es decir que es una combinación lineal de variables no estacionarias que deben corresponder a un mismo orden de integración

5.6 Operacionalización de las variables

“La operacionalización de conceptos o variables es un proceso lógico de desagregación de los elementos más abstractos –los conceptos teóricos–, hasta llegar al nivel más concreto, los hechos producidos en la realidad y que representan indicios del concepto, pero que podemos observar, recoger, valorar, es decir, sus indicadores”. (Reguant y Martínez, s.f, p.3).

Para las investigaciones de ciencias sociales como Economía, es de suma importancia operacionalizar las variables, puesto que, este proceso esclarece las variables seleccionadas para el estudio y la medición de las mismas. En este apartado del capítulo de metodología se detalla un modelo básico de operacionalización de las variables, donde se incluyó las definiciones tanto conceptuales como operacionales y el indicador que ayudará a medir dicha variable. Cabe mencionar que no se incluyó el ítem de dimensiones porque todas las variables tienen una dimensión macroeconómica (Reguant y Martínez, s.f, p.3).

Tabla 11: Operacionalización de las variables Elaboración propia

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Indicadores	Nomenclatura
Inversión Extranjera Directa	La Inversión Extranjera Directa (IED) consiste en la inversión de capital por parte de una persona natural o de una persona jurídica (instituciones y empresas públicas, empresas privadas, etc.) en un país extranjero.	Flujos de capital provenientes de otra economía.	Inversión Extranjera Directa	IED
Tamaño del mercado	La RAE, entre otras definiciones, señala el mercado como el conjunto de consumidores capaces de comprar un producto o servicio.	El tamaño del mercado representa, en gran medida, la demanda potencial.	Población	POB
			Producto Interno Pruto	PIB
			PIB per cápita	PIB PC
Apertura Comercial	Proceso mediante el cual se eliminan las barreras que inhiben el comercio exterior de un país, como pueden ser permisos previos o licencias de importación y aranceles, entre otros.	Representa el grado de comercio que tiene el país con el resto del mundo.	Exportaciones	XM
			Importaciones	M
			Acuerdos Comerciales	AC
Riesgo	Riesgo que sufre una entidad financiera derivado de la no de voluciónen plazo de los créditos concedidos a sus clientes.	Riesgo que se incurre al colocar fondos destinados a la producción en un país ajeno al del inversionista.	Riesgo País	RP
			Calificación internacional de riesgo.	CR
Estabilidad Económica	Ausencia de grandes fluctuaciones en el nivel de precios y consiguientemente en el valor del dinero.	Niveles de precios estables y predecibles.	Inflación	IF
Infraestructura	Conjunto de medios técnicos, servicios e instalaciones necesarios para el desarrollo de una actividad o para que un lugar pueda ser utilizado.	Condiciones deseables por parte del inversionista para llear a cabo una actividad económmica en un país extranjero	Formación Bruta de Capital Fijo	FBKF
PIB de América	Producto Interno Bruto de los principales emisores de IED de América	Representa la competitividad y estabilidad económica de dichos países	PIB América	PIBAMERIC A

Tipos de Variables

Del Carpio (s.f) describe una variable como “*Entidad abstracta que adquiere distintos valores, se refiere a una cualidad, propiedad o característica de personas o cosas en estudio y varía de un sujeto a otro o en un mismo sujeto en diferentes momentos*” Consecuentemente clasifica las variables según tres criterios:

Tabla 12: Clasificación de la Variables

Clasificación de las variables	
Variables	Por su posición en la hipótesis
	Por su naturaleza
	Por su valor de medición

Adaptado de (Del Capiro, A, s,f, p.2). *Las variables en la investigación*

Por su posición en la hipótesis se sub clasifican en:

- *Dependiente*. Es la variable que se ve afectada por la presencia o acción de la variable independiente.
- *Independiente*. Explica, condiciona, o determina el cambio en los valores de la variable dependiente, se utilizan para describir o medir los factores que se supone son la causa o influyen en el problema
- *Interviniente*. Es aquella que se interpone entre la variable independiente y la variable dependiente. No es objeto de estudio pero al presentarse y no ser controlada puede distorsionar los resultados de la investigación, además puede intensificar o debilitar la relación aparente entre el problema y una posible causa.

Por su naturaleza se sub clasifican en:

- *Cuantitativa*. Sus elementos de variación tienen un carácter cuantitativo y numérico, pueden ser de carácter continuo o discreto. Las variables

cuantitativas continuas son aquellas que muestran un valor fraccionario, en cambio las discretas deben expresarse en unidades de medidas de números enteros.

- Cualitativa. No se expresan en términos numéricos sino en forma de atributos o cualidades. Pueden ser dicótomas o politómicas. Las dicótomas son aquellas que tienen dos opciones en cambio las politómicas, generalmente son expresadas en escalas.

Por su valor de medición se sub clasifican en:

- Nominal. Se refiere a una clasificación o ubicación en una sola categoría o lugar determinado.
- Ordinal. Presentan un orden en sus categorías, pero no implican grados de distancias iguales entre ellas, Se utiliza para clasificar, sujetos, hechos o fenómenos en forma jerárquica.
- Intervalo. Se miden en cantidades y pueden presentarse en grados, magnitudes, estas variables además de clasificar y ordenar las categorías, indican los grados de distancia que existe entre ellas.

De acuerdo a la naturaleza de los datos el tipo de variable a utilizar es cuantitativa, en sus formas tanto continua como discreta. Una variable cuantitativa se refiere a atributos que expresan una cantidad o cantidad de magnitud y por tanto toma valores numéricos y se sub clasifica en continua porque puede tomar valores comprendidos entre dos números, es decir puede tomar cualquier valor de un intervalo real (Del Carpio, A, s.f). Debido a que se van a analizar variables expresadas en términos monetarios, resulta necesario especificar la clasificación estas variables. Variables de tipo cuantitativo discreta también van a ser utilizadas en este estudio, ya que se ha operacionalizado variables que incluyen indicadores de naturaleza discretos.

6. Desarrollo

5.7 Datos

Para analizar la IED se partió de una data recogida de fuentes como: el Banco Central, Cepal y FMI principalmente. Los datos corresponden a variaciones entre periodos anuales desde el 2002 hasta el 2016.

IED

Tabla 13: Fuentes de Datos IED

Dato	Inversión Extranjera periodo 2001 - 2006
Fuente	Boletín anuario 30
Dato	Inversión Extranjera periodo 2007 - 2016
Fuente	Boletín anuario 39

Los datos de la IED corresponden a las series anuales, datos que para su recopilación pasaron por un nuevo cambio metodológico en el cálculo de la Balanza de pagos recomendada por el FMI en su quinto manual de la balanza de pagos "BPM5", para el primer trimestre de 2007 se realizaron dichas modificaciones en donde el rubro de inversión extranjera directa fue procesada ajustándose al concepto de otros capitales de inversión directa en donde, según el BCE en el archivo de cambios en la compilación de la balanza de pagos, se puede realizar IED mediante tres modalidades.

- Se denominan empresas de IED cuando se realiza una inversión mediante la constitución o adquisición de la misma.
- Se incorporan las utilidades no distribuidas al capital de las empresas.
- Se denomina otro capital de IED a la deuda entre empresas filiales.

Los datos de este rubro fueron procesados incluyendo en su cálculo los desembolsos y amortizaciones para obtener términos netos, es decir se consideran dichas cuentas de pasivos para obtener un valor final entre la matriz y las filiales, de

tal modo que para los datos anuales del 2002 al 2016 ya se encuentra utilizando dicha mejora metodológica en su cálculo.

Inflación

La inflación corresponde a los datos del INEC en su base de datos titulada “Variación porcentual anual del índice general nacional” en donde se realizó el promedio mensual anual de cada año con el objetivo de formar una serie uniforme a las demás.

Población

Los datos de la población fueron extraídos de CEPAL STAT correspondiente a la población anual en el periodo 2002-2016

Riesgo país

El riesgo país es una cifra que se la analiza a través del indicador EMBI (Emerging Markets Bonds Index o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes) y lo calcula JP Morgan Chase. “Embi se define como un índice de bonos de mercados emergentes, el cual refleja el movimiento en los precios de sus títulos negociados en moneda extranjera. Se la expresa como un índice ó como un margen de rentabilidad sobre aquella implícita en bonos del tesoro de los Estados Unidos” (BCE)

Formación Bruta de Capital Fijo

Los datos de la FBKF son considerados como una variable proxy de la infraestructura. La infraestructura es uno de los determinantes de la IED tal como se lo mencionó en la revisión de la literatura. Es una variable importante porque representa los “proyectos como minería, sectores estratégicos producción de alimentos viabilidad son los más atractivos para los inversionistas” según Agencia Pública de Noticias del Ecuador y Suramérica (Andes, 2017)

Apertura Comercial

Los datos de la variable de Apertura comercial fueron calculados a partir de la base de datos del Banco central, Importaciones y Exportaciones de la Balanza de pagos analítica en Cuentas nacionales anuales en miles y con base 2007 correspondiente a

la retropolación 1965-2007, mientras que para los años 2007 hasta el 2016 se utilizó el boletín no. 39 del BCE en Balanza de pagos analítica correspondiente.

PIB de América

Los datos correspondientes al PIB de los socios comerciales para América corresponde a Estados Unidos, Bolivia, Perú, Colombia, Venezuela, Costa Rica, Argentina, Islas Bahamas, Barbados, Belice, México, Panamá, Brasil, República Dominicana, Canadá, Uruguay, Chile.

5.8 Estimación del modelo

Para la estimación de los parámetros se utilizó principalmente el modelo de mínimos cuadrados ordinarios teniendo como ecuación inicial:

$$\gamma = \alpha + \beta_1 * INF_ANUAL + \beta_2 * PIB_PERCAPITA + \beta_3 * RIESGO_PAIS + \beta_4 * FBKF + \beta_5 * APERTURA_COMERCIAL + \beta_5 * PIB_AMERICA \varepsilon_i$$

Tabla 14: Estimadores, Regresión Original

Variable	Prob.
INF_ANUAL	0.3543
FBKF_MILLONES	0.1361
RIESGO_PAIS	0.2484
APERTURA_COMERCIAL	0.0088
PIB_PERCAPITA	0.1768
AMERICA	0.1619
C	0.1779

R-squared	0.653687
Durbin-Watson stat	2.471237

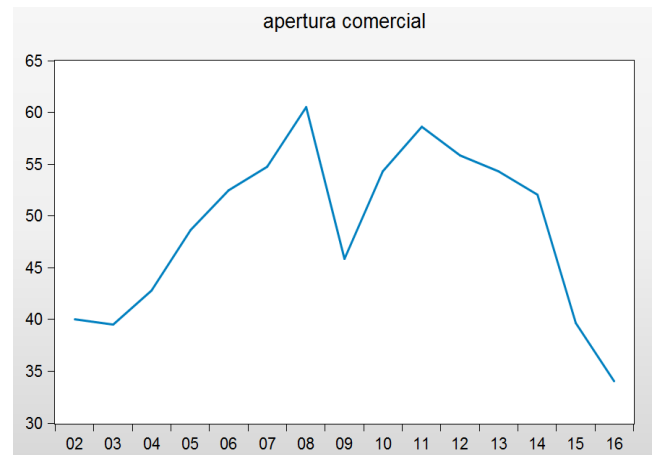
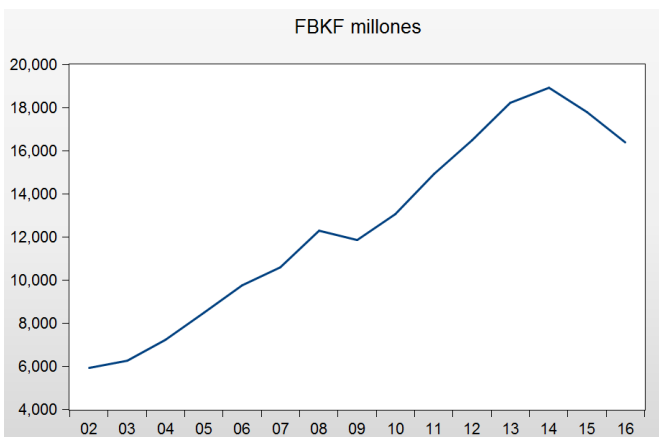
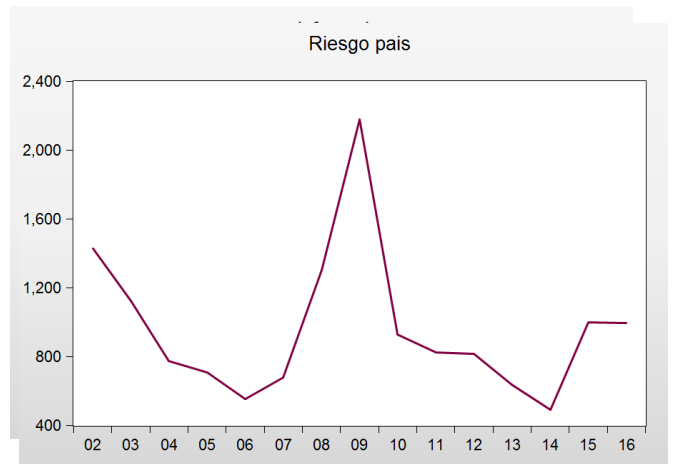
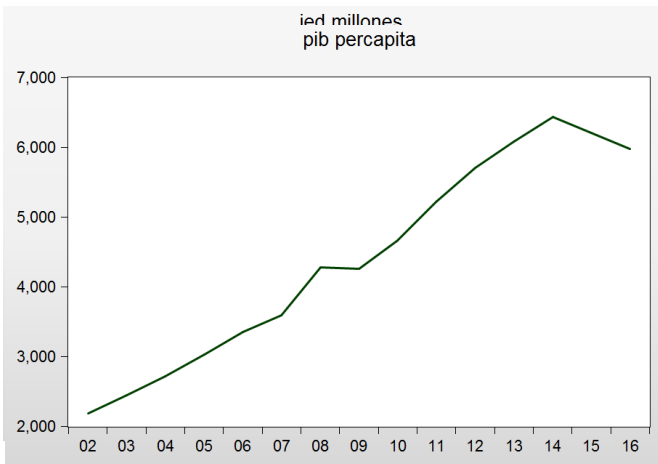
Obteniendo:

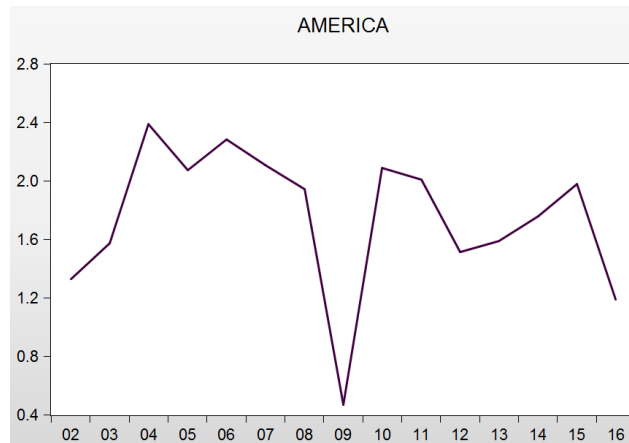
$$\gamma = 1075.057 + 24.27146 * INF_ANUAL - 0.951973 * PIB_PERCAPITA + 0.333996 * RIESGO_PAIS + 0.361216 * FBKF - 35.8817 * APERTURA_COMERCIAL + 331.9823 * PIB_AMERICA \varepsilon_i$$

Con una bondad de Ajuste del 65% se puede decir que el modelo no posee significancia relevante puesto que la mayoría de probabilidades de las variables que lo componen no son significativas. En el caso de la Apertura Comercial su probabilidad indica que es significativa pero el coeficiente que la acompaña es negativo, lo cual no se ajusta a lo sostenido por la teoría económica y la revisión empírica. Por lo tanto el modelo carece de efectividad.

Para identificar las cualidades de cada serie se realiza primeramente un gráfico e inferir si existe estacionariedad, resulta que para un análisis econométrico de series de tiempo, es importante que las variables sean estacionarias.

5.9 Comportamiento anual de las variables en el periodo de estudio 2002-2016





Gráficamente, el comportamiento de las variables de estudio denota una serie de tendencia determinista es decir que las series no son estacionarias por lo que no poseen una sola media. Las series presentan tendencia lineal y logarítmica, lo que dificulta la estimación del modelo para mínimos cuadrados ordinarios. Cada una de las series graficadas fueron analizadas en el capítulo de caracterización de la economía ecuatoriana permitiendo esclarecer el motivo de las fluctuaciones dadas a través del periodo de estudio.

5.10 Estacionariedad de las Series y orden de Integración

Mediante las pruebas respectivas de raíz unitaria se presenta lo siguiente:

Tabla 15: Pruebas de Estacionariedad de las Series

Análisis de estacionariedad (Datos anuales)								
Serie	Dickey - Fuller		Phillips - Perron		Incluye		Decisión	Orden de Integración
	ADF	Valor Crítico	PPP	Valor Crítico	Constante	Tendencia		
Variables en Nivel								
IED	-2.821	-3.791	-2.821	-3.791	SI	SI	Se acepta H0	I(1)
INFLACION	-3.666	-3.791	-5.016	-3.098	NO	SI	Se acepta H0	I(1)
PIB PERCAPITA	-0.502	-3.791	-0.502	-3.791	SI	SI	Se acepta H0	I(2)
RIESGO PAIS	-2.467	-3.791	-2.461	-3.791	SI	SI	Se acepta H0	I(1)
FBKF	-3.574	-3.933	-0.949	-3.791	SI	SI	Se acepta H0	I(2)
APERTURA COMERCIAL	-0.693	-3.791	0.081	-3.791	SI	SI	Se acepta H0	I(1)
PIB AMERICA	-3.56	-3.098	-3.551	-3.098	SI	NO	Se acepta H0	I(2)
Variables en Primera Diferencia								
IED	-5.708	-3.829	-5.708	-3.829	SI	SI	Se rechaza H0	I(0)
INFLACION	-3.715	-3.119	-3.715	-3.119	SI	NO	Se rechaza H0	I(0)
PIB PERCAPITA	-2.317	-3.829	2.318	-3.829	SI	NO	Se acepta H0	I(2)
RIESGO PAIS	-3.646	-3.119	-5.276	-3.119	SI	NO	Se rechaza H0	I(0)
FBKF	-1.679	-3.823	-1.679	-3.829	SI	SI	Se acepta H0	I(2)
APERTURA COMERCIAL	-4.704	-3.829	-8.830	-3.829	SI	SI	Se rechaza H0	I(0)
PIB AMERICA	-3.715	-3.875	-9.297	-3.829	SI	SI	Se acepta H0	I(2)
Variables en Segunda Diferencia								
IED	-4.475	-4.008	-14.47	-3.875	SI	SI	Se rechaza H0	I(0)
INFLACION	-4.201	-3.933	-12.565	-3.875	SI	SI	Se rechaza H0	I(0)
PIB PERCAPITA	-5.834	-3.875	-7.748	-3.875	SI	SI	Se rechaza H0	I(0)
RIESGO PAIS	-4.718	-3.875	-9.817	-3.875	SI	SI	Se rechaza H0	I(0)
FBKF	-4.041	-3.875	-4.427	-3.875	SI	SI	Se rechaza H0	I(0)
APERTURA COMERCIAL	-4.498	-3.933	-14.18	-3.875	SI	SI	Se rechaza H0	I(0)
PIB AMERICA	-3.730	-3.213	-12.390	-3.144	SI	SI	Se acepta H0	I(0)

Se aplicaron las pruebas de raíz unitaria Dickey-Fuller Aumentada y Phillips – Perron para determinar de manera formal la posibilidad de rechazo de series estacionarias.

Los resultados obtenidos bajo un nivel de significancia de 0.05 indican que las series: Inversión Extranjera Directa, Inflación, Riesgo país y Apertura Comercial son estacionarias cuando son integradas en primer orden, mientras que Pib Percápita, FBKF y PIB de América son estacionarias cuando son integradas en segundo orden.

Tomando en cuenta los niveles de integración, se estimó un modelo para las variables integradas de segundo orden, se plantea la siguiente ecuación:

$$DDIED = C(1)*DDINFA + C(2)*DDPIBPER + C(3)*DDRIESGP + C(4)*DDFBKF + C(5)*DDAPCOM + C(6) + C(7)*DDAMERICA$$

Dónde:

DDIED: Segunda diferencia de la Inversión Extranjera Direccta

DDINF: Segunda diferencia de la Inflación anual

DDPIBPER: Segunda diferencia del pib percápita

DDRIP AIS: Segunda diferencia de Riesgo país

DDFBKF: Segunda diferencia Formación Bruta de Capital Fijo

DDAPCOM: Segunda diferencia de la amertura comercial

DDAMERICA: Segunda diferencia de la amertura comercial

5.11 Análisis de los residuos

Se procedió a generar los residuos, para obtener resultados utilizando minimos cuadrados ordinarios en donde se incluyen dos retardos a los residuos obteniendo una serie a la cual se le aplicó el test de Dickey – Fuller aumentado en un contexto de regresión de cointegración para determinar si el modelo planteado posee o no autocorrelación y se obtiene:

Tabla 16: Análisis de los Residuales

Prueba Dickey Fuller Aumentada	
Segunda Diferencia	
Estadistico	-4.981796
Critico Mackinnon Davidson	-3.78
D(RESID01(-1),2)	0.0155
Durbin Watson	0.925926
Critico Durbin Watson	
dL	dU
0.697	1.641

El estadístico ADF corresponde a un -4.982 con un crítico originado en la tabla de Mackinnon y Davidson de -3.78, lo cual indica que se rechaza la H_0 por lo tanto los residuos son estacionarios integrados de primer orden ya que ésta serie retardada un periodo resulta ser significativa. El Durbin Watson con un estadístico de 0.926 y un rango de 0.697 y 1.641 permitió decir que los residuos no tienen autocorrelación por lo que se cumplen los supuestos de MCO.

5.12 Causalidad de las Series

Para seguir con la estimación de cointegración se realizó las pruebas de causalidad de las variables de Granger donde se obtuvo:

Tabla 17: Causalidad de las Series

VARIABLE/CAUSA	IED	Inflación	Apertura Comercial	Riesgo país	Pib Percápita	FBKF	PIB AMERICA
IED		SI	SI	SI	NO	NO	NO
Inflación	SI		SI	SI	SI	SI	SI
Apertura Comercial	SI	SI		SI	SI	NO	SI
Riesgo país	SI	SI	SI		SI	SI	SI
Pib Percápita	SI	NO	SI	SI		SI	SI
FBKF	SI	NO	NO	SI	SI		SI
PIB AMERICA	SI	SI	NO	SI	NO	NO	

Se determinan que las variables endógenas son: Inflación, Apertura comercial y riesgo país, mientras que las variables exógenas son PIB percápita, FBKF y PIB de América. En la mayoría de las pruebas se determina que existe causalidad entre las variables rezagadas, es decir pueden predecir el comportamiento de la IED.

5.13 Prueba de heterocedasticidad

En el modelo básico de regresión lineal se exige, como hipótesis básica, que la varianza de las perturbaciones aleatorias, condicionalmente a los valores de los regresores X , sea constante. Se utiliza el contraste de Breush-Pagan-Godfrey para detectar la existencia de heterocedasticidad y se obtiene lo siguiente:

Tabla 18: Resultados del Test de Heterocedasticidad

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey	
F-statistic	0.980527
Prob. F(6,6)	0.5092

La prueba indica que tanto el estadístico y la probabilidad no son significativas, por lo tanto se rechaza la H_0 de que el modelo es homocedástico. Se acepta la H_1 concluyendo que el modelo presenta heterocedasticidad por lo que se realiza la corrección mediante una matriz de coeficiente de covarianza White obteniendo:

Tabla 19: Resultados del modelo econométrico propuesto

Variable	Coefficient	Prob.
C	4.477986	0.9467
DDINFA	-57.31339	0.03
DDPIBPER	0.227277	0.6386
DDRIESGP	-0.84125	0.0034
DDFBKF	0.103833	0.4899
DDAPCOM	14.74945	0.3643
DDAMERICA	294.7048	0.0048

R-squared	0.84308
Durbin-Watson stat	1.632744

Entre los resultados se demuestra que el modelo no posee autocorrelación, es decir se cumple el supuesto de MCO debido a que el estadístico Durbin Watson 1.63 se encuentra entre el rango d_U 1.641 y d_L 0.525. Por otro lado La estimación posee heterocedasticidad violando el supuesto de homocedasticidad de MCO por lo tanto con la información obtenida se concluye que la estimación en cuanto a los factores

que determinan la IED son la inflación, el riesgo país, y el PIB de América. Además las relaciones entre las variables independientes y la IED no se ajustan a lo revisado en los estudios empíricos analizados anteriormente.

5.14 Tratamiento de las series

A lo largo de la estimación del modelo, en resumen, se muestra que las series no son estacionarias, por lo tanto se le realizó el debido orden de diferenciación mediante lo obtenido a través de las pruebas de Dickey-Fuller y Phillips – Perron, obteniendo que las series en su mayoría estaban integradas de orden uno, a excepción del PIB per cápita y FBKF. Realizando la prueba de causalidad de Granger se determinó que si existe una relación causa efecto entre la mayoría de las variables con la inversión extranjera directa, entre ellas se registra a la inflación, pib de américa y apertura comercial. Finalmente se realizó una regresión dentro de un contexto de cointegración en segundo orden obteniendo series significativas como: inflación, riesgo país y pib de américa mientras que las no significativas son apertura comercial y formación bruta de capital así que se realizó una regresión por cada una de ellas con la variable dependiente y se obtiene:

Tabla 20: Estimaciones individuales Apertura Comercial y FBKF

Apertura comercial VS IED	Coefficiente	Probabilidad
Intercepción	0,413	0,282
apertura comercial	2,572	0,407
Coeficiente de determinación R ²	0,053	
FBKF VS IED	Coefficiente	Probabilidad
Intercepción	0,025	0,962
FBKF VS IED	4,142	0,315
Coeficiente de determinación R ²	0,077	
PIBPC VS IED	Coefficiente	Probabilidad
Intercepción	443,270	0,134
PIBPC	0,047	0,447
Coeficiente de determinación R ²	0,045	

- En el análisis de regresión simple se haya una relación directa entre las variaciones de la IED y la apertura comercial entre los años 2002 – 2016, tanto la probabilidad, el coeficiente no son estimadores confiables debido a que la apertura comercial no explica por si sola a los rubros netos de inversión extranjera pero si demuestra una relación directa como lo ha mencionado la teoría económica.
- En la regresión lineal para la formación bruta de capital fijo y la variable dependiente, ambos rubros se encuentran en millones de dólares, lo cual muestra una relación directa pero los demás indicadores no muestran ser estadísticamente aceptables, por lo tanto, nuevamente decimos que la relación directa está justificada por la teoría económica.
- Los resultados en la regresión del PIBPC y la IED muestra una relación positiva sin embargo los estimadores no son significativos, pero su relación si se mantiene acorde a la teoría económica.

Los resultados obtenidos a través de la regresión final del modelo que brinda los resultados obtenidos de los determinantes de la inversión extranjera directa muestran parámetros no significativos como: el pib per cápita, formación bruta, y apertura comercial. Mientras que la inflación, riesgo país y el pib de américa son estadísticamente significativos. Estos resultados muestran parcialmente lo demostrado por la teoría económica, por lo tanto, se concluye que el modelo estimado

en el presente trabajo de investigación no se aplica al contexto nacional sin embargo en estudios realizados a nivel internacional demuestran que las variables analizadas se encuentran incluidas entre determinantes macroeconómicos de la Inversión extranjera Directa.

Respondiendo a la pregunta de investigación se determina que los factores que muestran un grado de incidencia en la IED de Ecuador durante el periodo 2002-2016 son el nivel de Apertura Comercial, la Inflación, el Riesgo País y el PIB de América por ser el mayor socio comercial de Ecuador. Se rechaza la hipótesis planteada en la investigación.

Es recomendable incluir no sólo las variables macroeconómicas como se las analizó en este estudio, sino realizar una estimación con la inclusión de variables microeconómicas y utilizar otros métodos, como en el caso de un modelo clásico de gravedad utilizado por Veintimilla (2015) trabajo que realiza entorno a variables macro como: el PIB países, PIB Ecuador, su variación y distancia como: PIB países, PIB Ecuador, variaciones respectivas, distancia, presión tributaria, inversión pública en porcentaje del PIB y riesgo país.

Las variables micro corresponde principalmente a los costes laborales, tal como se lo analizó en Mogrovejo (2005) y tasa de interés o rendimiento de inversión en Preeti & Gaurav(2015) e incluso proporción del trabajo calificado en Ariel et. al. (2013) entre otros como la cantidad de empresas multinacionales y los impuestos que generan en cuanto a utilidades

7. Conclusiones

La revisión de la literatura referente a la IED, permitió elegir el modelo ecléptico ya que es una fusión de varias teorías con enfoques macroeconómicos y microeconómicos. En el trabajo de investigación se utilizó el enfoque macroeconómico por la disponibilidad de datos y el propósito de investigación

Las variables de estudio se planteó: el PIBPC figurando al tamaño de mercado potencial, apertura comercial como medio representativo de la eliminación de barreras que inhiben el comercio exterior de un país, riesgo país como el riesgo que se considera al colocar fondos a un país ajeno al inversionista, inflación como variable que representa la estabilidad económica, la FBKF que representa la infraestructura debido a que es el conjunto de medios técnicos, servicios e instalaciones necesarios para el desarrollo de una actividad y finalmente el PIB de América como principal región que posee ventajas de propiedad donde se resalta Estados Unidos, siendo el país del cual se reciben mayores flujos de capitales extranjeros.

En el transcurso del análisis de los determinantes de la IED, se analizó la economía ecuatoriana y se la describe como una economía relativamente pequeña, caracterizada por ser exportadora de materias primas, presentando bajos niveles de valor agregado, volviéndose dependiente de procesos productivos exógenos, y se basa en la exportación de crudo e importación de productos terminados. Al estar dolarizados la política económica se basa en política fiscal, lo que ha originado a la aparición de déficit gemelos.

La inversión extranjera se involucra de manera importante con los acuerdos comerciales con la Comunidad Andina y en el presente año la Unión Europea, así como también acuerdos de preferencias arancelarias con Estados Unidos. Últimamente, el país se ha mostrado abierto a la IED para el impulso de sectores como petróleo, construcción y sector manufacturero, pero aún se considera que posee un escenario económico con dificultades debido a, que las políticas comerciales y económicas están sujetas a cambios en el transcurso de tiempo, como por ejemplo los cambios frecuentes en políticas de importación y en el código tributario.

El presente estudio, basado en la teoría económica y revisiones empíricas realizó el análisis del tema de estudio por medio de las variables PIBPC, FBKF, apertura

comercial, riesgo país, inflación y pib de américa, el cual corresponde a un estudio parcial, siendo analizado a partir de un contexto macroeconómico por lo tanto, los resultados obtenidos indican que las relaciones de los coeficientes de dichas variables van acorde a las teoría económica pero que los estimadores del modelo en general no cumple en su mayoría los supuestos de MCO, hay que mencionar que los resultados no se ajustan al contexto nacional debido, principalmente, a las series de Inversión Extranjera directa neta. Este rubro es la diferencia entre los flujos recibidos por inversión menos desembolsos y amortizaciones. La naturaleza de las series dificulta el proceso de análisis, puesto que, la base de datos anual del BCE es la recopilación de los flujos presentados en los boletines trimestrales correspondientes al sector externo por lo que en ciertos periodos los datos poseen valores negativos lo cual afecta negativamente a los resultados anuales.

La variable que presenta mayor significancia es el riesgo país

Finalmente, al analizar la IED se concluye que es un medio por el cuál una economía se podría desarrollar, en una economía como la de Ecuador es importante generar confianza empresarial para atraer flujos de capitales extranjeros. Se ha demostrado que los factores como: apertura comercial, inflación, pib per cápita, riesgo país, formación bruta de capital fijo y el pib de américa son parcialmente factores que determinan la IED y que son razones o motivos que la atraen, es por esto que los acuerdos e integraciones internacionales sirven como medio para llevar a cabo el objetivo de atraer mayor inversión y así mejorar la economía del país.

8. Recomendaciones

Como se ha mencionado anteriormente, el presente estudio analiza los determinantes de la IED desde un entorno macroeconómico, si se desea obtener resultados sobre los flujos de capitales en general, se sugiere utilizar un enfoque que incluya cualidades microeconómicas, así se obtendrían los determinantes de la inversión desde una perspectiva global. Se recomienda que en posteriores estudios se creen los indicadores para medir la proporción de trabajo calificado con la finalidad de poder utilizar en un análisis microeconómico en estos modelos a nivel nacional.

Con respecto al análisis de la economía ecuatoriana, como posible solución del déficit gemelo y con la finalidad de no salir del esquema de dolarización, es recomendable elevar los niveles de productividad mediante el impulso del desarrollo tecnológico que permita fomentar el desarrollo de la matriz productiva para que el mayor componente de los productos exportables del Ecuador tengan mayor valor agregado. En lo que tiene que ver con el déficit público, el gobierno podría reducir el gasto corriente, eliminando o fusionando algunos ministerios y vendiendo las empresas públicas deficitarias, así como también la reducción de la burocracia.

Para atraer IED es imprescindible que el país garantice la seguridad jurídica a las empresas extranjeras y se mantenga las reglas del juego claras y justas, además de una estabilidad política y económica.

En base a los resultados obtenidos, considerando su nivel de significancia en las variables: inflación, riesgo país y el PIB de América, Ecuador debe continuar estableciendo incentivos que permitan la atracción de flujos extranjeros pero dando prioridad a la estabilidad política y control acerca del riesgo país. Un ejemplo muy latente se encuentra el cambio de la matriz productiva, enfocado para que el país se vuelva menos dependiente, especialmente de la exportación de materias primas como el crudo de petróleo.

Luego de realizar el análisis estadístico econométrico se puede observar que la variable con mayor grado de significancia es el riesgo país seguido de PIB de América e inflación. En este contexto, finalmente se recomienda analizar los determinantes de la inversión extranjera directa utilizando otras metodologías adicionales puesto que la naturaleza anual de las series no son estacionarias, lo que implica que están integradas pero que los resultados mostraron que es posible que haya otros factores no incluidos que determinen las operaciones de inversión extranjera en el Ecuador.

9. Propuestas

Habiendo hecho el análisis de los determinantes de la IED en Ecuador es importante que el país implemente mejores políticas públicas que generen una mayor confianza empresarial y que principalmente busquen atraer un mayor flujo de capital extranjero, a continuación se presentan las siguientes propuestas:

Política fiscal

Reestructuración del gasto público

- Al analizar la estructura del gasto público del Gobierno, se puede observar que la mayor parte de la asignación está destinada hacia el gasto corriente con un 71% en promedio dentro del periodo estudiado, mientras que un 29% al gasto de capital. Según un informe del Gasto Público de Inversión de América Latina año 2016 del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) el índice de eficiencia de la gestión de la inversión pública para países como Bolivia y Perú es 3 (0 baja eficiencia y 4 alta eficiencia). Mientras que para el Ecuador este índice es 2.5, lo que indica que se debe realizar una reestructuración porque la eficiencia en el gasto se determina por la inversión en infraestructura que se destine, es decir que por lo menos se debería de reducir el gasto corriente de tal manera que se pueda incrementar el gasto en inversión pública. Las posibles estrategias que podrían adoptarse serían: la venta de empresas públicas deficitarias, eliminación o fusión de algunos ministerios.

Impuestos

Con respecto a esta variable de política fiscal la mayoría de los países de la región que buscan atraer IED proponen la condonación del impuesto a la renta durante cinco años. Además, se podría reducir el porcentaje del impuesto a la renta de acuerdo a lo expuesto en el modelo de crecimiento económico planteado por Robert Barro, donde considera al gasto público eficiente como una variable relevante para el crecimiento de la economía. De acuerdo con este modelo, la tasa óptima de recaudación tiene que ser igual al porcentaje de participación del gasto público en el PIB, por ejemplo en el año 2016, la proporción fue del 14.90%, según los datos del BCE en sus resultados de cuentas nacionales a precios constantes, por lo que la tasa impositiva debería ser 14.9%, mas no como la que tenemos actualmente de un 25%

Apertura Comercial

- Una propuesta en base a lo analizado con respecto a la apertura comercial, siendo importante para la atracción de IED, es impulsar las ZEDE que fueron creadas en el 2010. Estos territorios son destinos aduaneros que gozan de incentivos tributarios, simplificación de procesos aduaneros y facilidades en cuanto a procesos de encadenamientos productivos.
- Las Zonas ZEDE son el precedente de las Zonas Francas y estos destinos aduaneros se basan principalmente en denominadas por Paul Romer como “Ciudades Estatuto o Charter Cities. El autor en un artículo titulado” *For richer, for poorer*” menciona que estos territorios son una herramienta clave para el desarrollo de una nueva ciudad y que consiste en situarla en un lugar deshabitado en donde se imponen estatutos que garantizan el cumplimiento de un serie de normas, en donde, si aquellas normas se consideran atractivas, crecerá y se desarrollará a tal manera que consiga una fuerte entrada de inmigrantes, empresarios e inversionistas.

- El impulso de las ZEDE es una propuesta importante pero cabe recalcar que para atraer la IED, existen muchos factores que van de la mano por lo tanto, es necesario, analizar que no se darán resultados si es que no se obtiene un país con un escenario en donde el empresario se sienta confiado de realizar sus inversiones.

Costos de producción

- Promover las inversiones en los proyectos realizados actualmente dirigidos a sectores estratégicos como lo es: las hidroeléctricas Paute-Cardenillo y Río Santiago. Dichos proyectos se consideran prometedores puesto que si se los finaliza, se conseguiría, reducir costos de producción en la producción general de bienes y servicios. La energía, principalmente, se cuenta como un factor de producción importante que conlleva a los costos de producción de todos los sectores productivos, es por esto que si se consigue llevar a cabo dichos proyectos, la reducción de la energía, favorecería a la producción bajo la modalidad de economías de escala.

10. Bibliografía

- Adela Chávez y Juan Ariosto Palacios Vásquez (2015): “Política comercial, proteccionismo y librecambismo en México ante el Tratado de Libre Comercio de América del Norte, (TLCAN)”, Revista Contribuciones a la Economía (publicado octubre-diciembre 2015). Recuperado en Julio 2017 En línea: <http://eumed.net/ce/2015/1/politica-comercial.htm>
- Alonso, J. A., & Garcimartín, C. (2005). Apertura comercial y estrategia de desarrollo. Pag 4. Recuperado de Universidad Complutense de Madrid <https://www.ucm.es/data/cont/docs/430-2013-10-27-PP%2002-05.pdf> el 17 Julio 2017
- Andes, 2017 Agencia Pública de Noticias del Ecuador y Suramérica Infraestructura de Ecuador lo convierte en un país atractivo para las inversiones extranjeras. <http://www.andes.info.ec/es/noticias/infraestructura-ecuador-convierte-pais-atractivo-inversiones-extranjeras.html>
- Ariel Gil C., E; López M, S F; Espinosa C., D A; (2013). Factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en América del Sur. Perfil de Coyuntura Económica, p. (55-85). Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=86131758003>
- Ariel Gil, E., López, S. F., & Espinosa, D. A. (2013). Factores determinantes de la inversión extranjera directa en América del Sur. Perfil de Coyuntura Económica, (22). Recuperado el 24 Agosto 2017 de Redalyc publicada en mayo 2013 <http://www.redalyc.org/pdf/861/86131758003.pdf>
- Banco Central del Ecuador . (2017). Balance Oferta - Utilización (Variaciones porcentuales). Sistema de Información Macroeconómica. Publicaciones sectoriales, cuentas nacionales anuales, BOU – variaciones. Obtenido de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m1983/IEM-331-e.xlsx>
- Baquero, D. y Mieles, J. (2014). Los “booms” en perspectiva: cacao y banano. Foro Economía Ecuador. Revista de análisis y divulgación científica de economía y

empresa (4). Recuperado de: <http://foroeconomiaecuador.com/fee/los-booms-en-perspectiva-cacao-banano/>

Barón, F. J y Téllez, F. (s,f). Regresión Múltiple. España: Universidad de Málaga.

Bausela, H.E.(2005). Spss: Un instrumento de análisis de datos Cuantitativos. Revista de Informática Educativa y Audiovisuales.Vol. 2 (4), págs. 62-69. Recuperado de: <http://laboratorios.fi.uba.ar/lie/Revista/Articulos/020204/A3mar2005.pdf>. Universidad de León: España.

BCE, (2016). Composición de los ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) (% de participación) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-boletín-anuario-por-años>

BCE, (2016). Composición del Gasto Corriente del Sector Público No Financiero (SPNF) (% de participación) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-boletín-anuario-por-años>

BCE, (2016). Egresos del Presupuesto General del Estado por concepto de Salud y Educación (Millones de dólares). Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-boletín-anuario-por-años>

BCE, (2016). Remesas Recibidas (Millones de dólares) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 3. Sector Externo. Apartado 3.1 Remesas Recibidas en Millones de dólares. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-boletín-anuario-por-años>

BCE, (2016). Balance Oferta - Utilización (Variaciones porcentuales) Fuente: Adaptado de Sistema de Información Macroeconómica – BCE. Contenido.

Publicaciones sectoriales, cuentas nacionales anuales, BOU – variaciones.

Recuperado de:

<http://sintesis.bce.ec:8080/BOE/BI/logon/start.do?ivsLogonToken=bceqsappbo01:6400@1507182JvcTbg74o4VEWd0i63afqS91507180Jb7zoHFxfxzDJvx bRSjyeG>

BCE, (2016). Balanza Comercial Petrolera y No Petrolera (Millones). Sistema de Información Macroeconómica. Recuperado de:

<http://sintesis.bce.ec:8080/BOE/BI/logon/start.do?ivsLogonToken=bceqsappbo01:6400@1499052Jl6cHAZnlBa14tpFgJhz89U1499050JpP8vkKZa1TryxLPt41lc1z>

BCE, (2016). Clasificación de los Ingresos y Egresos Totales del Sector Público No Financiero (SPNF) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4.

Sector Público No Financiero. Recuperado de:

<https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-boletín-anuario-por-años>

BCE. (2016). Componentes del PIB por enfoque del gasto Fuente: Adaptado de BCE. Cuentas nacionales anuales base 2007. Sección 3, apartado 3.1 PIB por enfoque del gasto. Recuperado de:

<https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/756>

BCE, (2016). Cuenta Corriente de Balanza de Pagos y sus Componentes (Millones de dólares) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 3. Sector Externo. Apartado 3.1 Balanza de Pagos. Recuperado de:

<https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-boletín-anuario-por-años>

BCE, (2016). Evolución de la Deuda Externa por Deudor (Millones de dólares) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 3. Sector Externo.

Apartado 3.1 Movimientos de la Deuda Externa por Deudor. Recuperado de:

<https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-boletín-anuario-por-años>

BCE, (2016). PIB 2016 por ramas de actividad. Fuente: Adaptado de BCE. Boletín anuario 39 Obtenido de:

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/.../IEM-432.xls>

- BCE, (2016). Pib Ecuador. Gráfica combinada (millones de dólares y tasa de crecimiento) Fuente: Retropolación de las series y Cuentas Nacionales Anuales. Base 2007. Recuperados de:
<https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/Anuales/Dolares/indicecn1.htm>
- BCE, (2016). Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) (Millones de dólares) Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 3. Sector Externo. Apartado 3.1 Balanza de Pagos. Recuperado de:
<https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-boletín-anuario-por-años>
- BCE, (2016). Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) (Millones de dólares) Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 3. Sector Externo. Apartado 3.1 Balanza de Pagos. Recuperado de:
<https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-boletín-anuario-por-años>
- BCE, (2016). Tasa de interés referencial (Activa y Pasiva) Fuente: Adaptado de BCE. Sistema de Información Macroeconómica. Boletín anuario 29- 39. Sección 1, apartado 1.3 Tasa de Interés.. Recuperado de:
<https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-bolet%C3%ADn-anuario-por-a%C3%B1os>
- BCE, (2016). Tasa de interés referencial (Activa y Pasiva) Sistema de Información Macroeconómica. Boletín anuario 29- 39. Sección 1, apartado 1.3 Tasa de Interés.. Recuperado de:
<https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-bolet%C3%ADn-anuario-por-a%C3%B1os>
- BCE, (2016). Valor Agregado Bruto por Industria (Tasa promedio de variación) Fuente: Adaptado de BCE. Sistema de Información Macroeconómica. Boletín anuario 39. Sección 4, apartado 4.1.6. Valor Agregado Bruto por Industria.

Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-bolet%C3%ADn-anuario-por-a%C3%B1os>

BCE,(2016). Egresos del Presupuesto General del Estado – Promedio del periodo (Millones de dólares) Fuente: BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-bolet%C3%ADn-anuario-por-a%C3%B1os>

BCE,(2016). Ingresos y Egresos del Presupuesto General del Estado –(Millones de dólares) BCE. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-bolet%C3%ADn-anuario-por-a%C3%B1os>. Boletín Anuario No. 29 - 39 Capítulo 4. Sector Público No Financiero. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-bolet%C3%ADn-anuario-por-a%C3%B1os>

BCE,(2016). Evolución de los componentes del PIB (2002-2016). Fuente: Adaptado de BCE. Cuentas nacionales anuales base 2007. Sección 3, apartado 3.1 PIB por enfoque del gasto. Recuperado de: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/756>

BCE,(2016). Producción de Petróleo. Cuadro combinado (Millones de Barriles y tasa de crecimiento) Publicaciones de Banca Central. Sistema de Información Macroeconómica. Consultas personalizadas de información. Sector real, estadísticas petroleras. Recuperado de: <http://sintesis.bce.ec:8080/BOE/BI/logon/start.do?ivsLogonToken=bceqsappbo01:6400@1490437JJvZyMz7nuha1CF0n38RgxW1490435J3ZVGG3vRBz8lO47Y5K0n1t>

BCE,(2016). Valor Agregado Bruto (VAB) Petrolero y No petrolero (Tasas de variación) Publicaciones de Banca Central. Sistema de Información Macroeconómica. Publicaciones Generales. Sector real, petróleo. Valor Agregado Bruto. Recuperado de: <http://sintesis.bce.ec:8080/BOE/BI/logon/start.do?ivsLogonToken=bceqsappbo01:6400@1490437JJvZyMz7nuha1CF0n38RgxW1490435J3ZVGG3vRBz8lO47Y5K0n1t>

o01:6400@1499052Jl6cHAZnlBa14tpFgJhz89U1499050JpP8vkKZa1TryxLPt
41lc1z

BCE, (2010). Evolución de la economía ecuatoriana, (p.3). Recuperado de:
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EvolucionEconEcu_06-10.pdf

BCE, (2017) Boletín publicado el 31 de Julio, Resultados de las Cuentas Nacionales : 2007 a 2016(p) PIB por enfoque del Gasto recuperado el 25 de Agosto del 2017
<https://contenido.bce.fin.ec/docs.php?path=/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/Anuales/Dolares/indicecn1.htm>

BCE, Base de datos Cuentas Nacionales No. 24 serie Histórica recuperado de Cuentas Nacionales Anuales y Balanza de pagos analítica años 2000- 2007
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/Anuales/Dolares/indicecn1.htm>

BCE, Base de datos en Balanza de pagos analítica Millones de dólares periodo 2007 – 2016 Boletín no. 39 recuperado el 15 de Agosto del 2017
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Anuario/BoletinAnuario.htm>

BCE, definición de EMBI recuperado el 16 de Agosto del 2017
https://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=riesgo_pais

BCE, Inversión extranjera directa, periodo 2001 – 2006 boletín anuario no. 30 recuperado el 16 de Agosto del 2017 sector externo balanza de pagos analítica
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Anuario/Anuario30/IndiceAnuario30.htm>

BCE, Inversión extranjera directa, periodo 2006 – 2017 boletín anuario no. 39 recuperado el 16 de Agosto del 2017 sector externo balanza de pagos analítica <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/327-ver-bolet%C3%ADn-anuario-por-a%C3%B1os>

- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la Investigación* (Tercera Edición ed.). Colombia: Prentice Hall.
- Blonigen, B. A. (1997). Firm-specific assets and the link between exchange rates and foreign direct investment. *The American Economic Review*, 447-465
- Boddewyn, J. (1st Quarter de 1985). Theories of Foreign Direct Investment and Divestment: A Classificatory Note. *Management International Review*, Vol. 25(No. 1).
- Borensztein, La inversión Extranjera Directa y sus efectos en la economía mundial, vol. 45. Editorial Journal Economics. Los Angeles, EEUU. 1998
- Braconier, H, Norbäck, P. & Urban, D. (2005). Multinational enterprises and wage costs: vertical FDI revisited. *Journal of International Economics*, 67(2), 446-470
- Cabeza L., M., & Villalpando, P. (2009). Fundamentos teóricos de a creación de un modeo de adquisición corporativa internacional: Caso de las principales empresas de nuevo León. *Innovacione de Negocios*, 178.
- Carbaugh, R. (2009). *Economía Internacional* (12 edición ed.). México: Cengage Learning Editores.
- Cardozo, P., Chavarro, A., & Ramírez, C. (2007). Teorías de inernacionalización. *Panorama*, Vol. 1(No. 3), 4.
- Cepal Stat Bases de Datos y Publicaciones Estadísticas. Datos extraídos del Datawarehouse CEPALSTAT el: Sun Jul 23 2017 Más información: <http://websie.eclac.cl/infest/ajax/cepalstat.asp>
- CEPAL. (2016). Repositorio de la Cepal. Recuperado el 2017, de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40213/7/S1600664_es.pdf
- CEPAL. (s.f.). CEPALSTAT.
- Correa, E, Dias, J. Triches, Divanildo (2017). Los determinantes de la inversión extranjera directa en Brasil: análisis empírico del periodo 2001-2013. *Revista de la CEPAL* N° 121. Pp (186-195). Recuperado de:

http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/41155/REV121_Triches.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Correa, R. (2009). Ecuador: de Banana Republic a la no República. Ecuador: Random House Mondadori.

Cruz, M., Castillo, P. y Pico B., (2017) Los factores principales de la inversión extranjera directa en algunos países de América Latina. Revista de Investigación en Ciencias Contables y Administrativas (Journal of Research in Accounting and Management Science) Vol. 2, Num. 1, pp. 103-125.
Recuperado de: <http://ricca.umich.mx/index.php/ricca/article/view/27/30>

Del Paso, R. L. (2014). Medición del grado de apertura de una economía. Revista extoikos recuperado de Dialnet en Julio de 2017 pag 87
<http://www.usc.es/economet/reviews/eedi524.pdf>

Díaz Vázquez, R; (2003). Las teorías de la localización de la inversión extranjera directa: una aproximación. Revista Galega de Economía, 12(1) Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39112116>

Edgar Ariel, G., Silvio Fernando, L., & Dorian Alonso, E. (Diciembre de 2013). Redalyc. Recuperado el Junio de 2017, de <http://www.redalyc.org/pdf/861/86131758003.pdf>

EIA (2017) Energy Information Administration (EIA). Petroleum & Other Liquids, Cushing, OK WTI Spot Price FOB (Dollars per Barrel). Annual Data.
Recuperado de: <https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/LeafHandler.ashx?n=p&s=rwtc&f=a>

El estudio de mercado. (s.f.). Recuperado el 17 de 07 de 2017, de <http://assets.mheducation.es/bcv/guide/capitulo/8448169298.pdf>

Enciclopedia de Economía (s.f). Estabilidad Económica. Recuperado de: <http://www.economia48.com/spa/d/estabilidad-economica/estabilidad-economica.htm>

Engels, F. (Enero de 1994). El libre comercio, el proteccionismo y la clase obrera. Greg Rosenberg.

- Fernandez, E. (2007). La sostenibilidad del déficit exterior de Estados Unidos. Documentos de economía "La Caixa" .
- FMI. (1994). Recuperado el Junio de 2017, de <http://www.imf.org/external/pubs/ft/bopman/bopman.pdf>
- Gallardo A., M., & Pedersen, M. (Mayo de 2007). Repositorio de la CEPAL. Obtenido de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/4758/S0700434_es.pdf
- Garavito, A. Iregui, A, Ram, M. (2012). Determinantes de la inversión extranjera directa en Colombia: Un estudio a nivel de firma. Borradores de Economía N° 714. pp. (1-51). Recuperado de: http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/be_714.pdf
- Garriga, A C; (2017). Inversión extranjera directa en México: Comparación entre la inversión procedente de los Estados Unidos y del resto del mundo. Foro Internacional, LVII(2) 317-355. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=59950387002>
- Giraldo, D. E. J., & Obando, H. R. (2012). Determinantes y efectos de la inversión extranjera directa: revisión de literatura. Ensayos de economía, 22(41), 109-128. Recuperado Agosto 2017 de América Economía publicada en Julio 2012 http://beta.mba.americaeconomia.com/sites/mba.americaeconomia.com/files/determinantes_y_efectos_de_la_inversion_extranjera_directa.pdf
- Goto, L. y Lagos, M. (2016). Estudio de factores que influyen en los flujos de inversión extranjera directa hacia América Latina. Chile: Universidad de Chile: Recuperado de: <http://repositorio.uchile.cl/handle/2250/139725>
- Gujarati, D., & Porter, D. (2009). Econometría. Editorial McGraw Hill. 5ta. Edición. USA. Pag 62
- Gutmán, V., López, A., Ramos, D., & García, P. (Septiembre de 2016). Banco Interamericano de Desarrollo. Recuperado el Julio de 2017, de <https://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/7845/Analisis-de-los-mecanismos-de-regulacion-y-promocion-de-la-Inversion-Extranjera-Directa-IED-en%20Ecuador.pdf?sequence=1>

- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). Metodología de la Investigación (Vol. Quinta Edición). México: McGraw-Hill Interamericana.
- Hernández, G. (2006). Diccionario de economía. Medellín: Universidad Cooperativa de Colombia. Pag 29
- Hill, C. (2001). Inversión Extranjera Directa. En C. Hill, Negocios Internacionales (pag 672). México: MCGraw-Hill.
- Hymer, S. H. (1960). The international operations of national firms, a study of direct foreign investment. Massachusetts Institute of Technology, 24-29.
Recuperado el Junio de 2017, de <https://dspace.mit.edu/handle/1721.1/27375>
- Hymer, S. H. (1976). DSpace pag 46. Obtenido de <https://dspace.mit.edu/handle/1721.1/27375#files-area>
- Ibarra Mares, A. (2010). Introducción a las Finanzas Públicas. Recuperado de: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2010a/665/index.htm>
- Jiménez Giraldo, D., y Rendón Obando, H. (2012). Determinantes y efectos de la Inversión Extranjera Directa: revisión de literatura. Ensayos de Economía, 22(41), 109-128. Recuperado de: <http://revistas.unal.edu.co/index.php/ede/article/view/35873/43643>
- López, A. S. (2010). Obtenido de <https://www.bcb.gob.bo/eeb/sites/default/files/archivos2/D2M1P3%20Saravia.pdf>
- M. Neubaus [2006] An analysis for the transition countries of central and eastern Europe, The impact of foreign direct investment on economic growth, Physical- Verlag HD, pp. 141-151.
- Martínez, C., Corredor, A., & Herazo, G. (2006). Negocios internacionales estrategias globales. Bogotá, Colombia: Universidad Santo Tomás. Pag 104
- Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana. (19 de Junio de 2017). Obtenido de <http://www.cancilleria.gob.ec/cancilleria-impulsa-inversion-extranjera-directa-para-sectores-priorizados/>

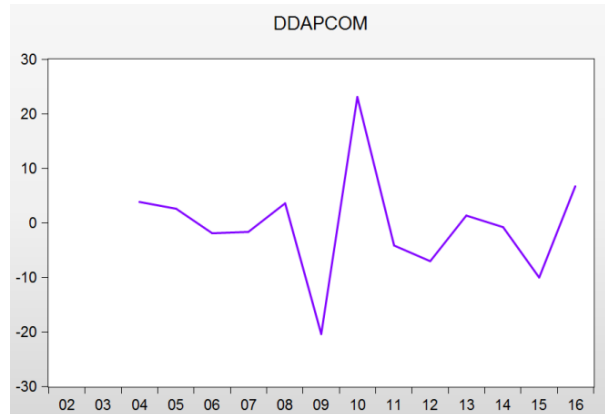
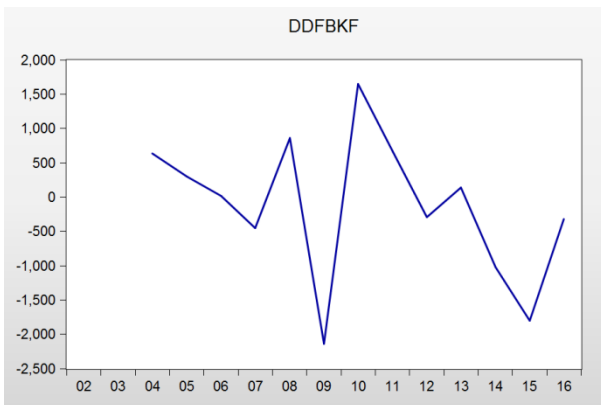
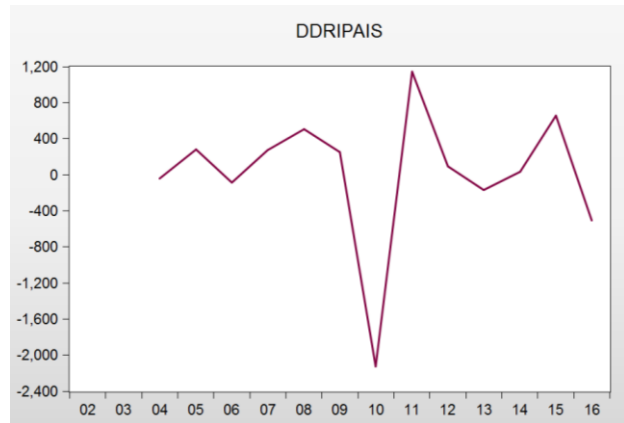
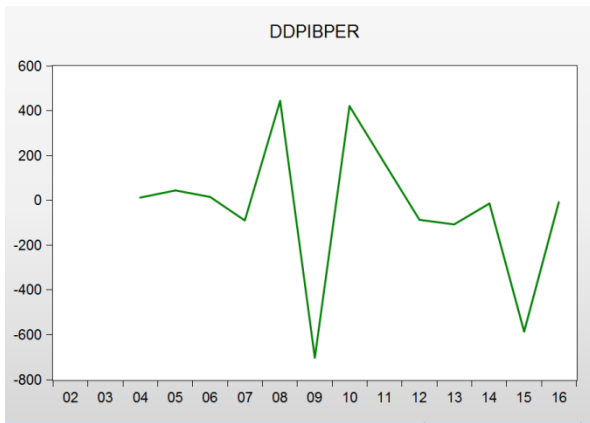
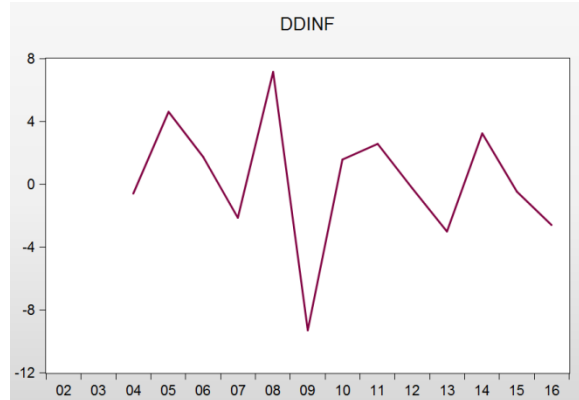
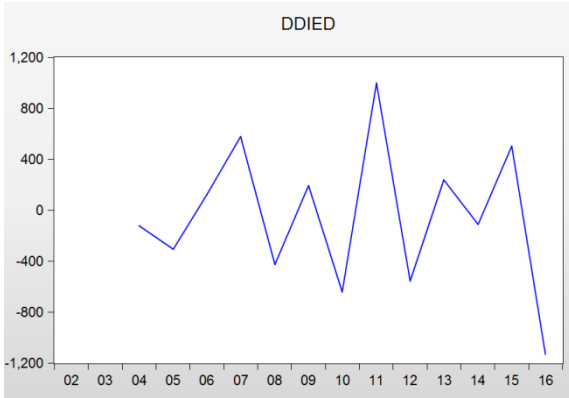
- Montero. R (2013): Test de Causalidad. Documentos de Trabajo en Economía Aplicada. Universidad de Granada. España
- Obeid, A. M. (2015). The determinants of foreign direct investment – Empirical evidence from Bahrain. *International Journal of Business and Social Science*, 16(8), 94–106
- OECD. (2002). www.oecd.org. Recuperado el Julio de 2017, de Organisation For Economic Co-Operation And Development:
<https://www.oecd.org/investment/investmentfordevelopment/1959815.pdf>
- OMAL. (2012). Observatorio de Multinacionales en América Latina. Recuperado el Junio de 2017, de <http://omal.info/spip.php?article4822>
- Ortega Gómez, Priscila e Infante Jiménez, Zoe T. (2016). Determinantes de la inversión extranjera directa en la región de la Cuenca del Pacífico. México y la cuenca del pacífico, 5(14), 79-102. Recuperado de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S200753082016000200079&lng=es&tlng=es.
- Ozawa , T. (February de 1992). Foreign Direct Investment and Economic Development. (T. Corporations, Ed.) Researchgate, Vol. 1(No. 1), 27.
- Preeti Flora & Gaurav Agrawal (2014) Determinants of Direct Foreign Investment as a Means of International Market Entry: A Review. *Indian Journal of Economics and Development*. Vol 2 (4) pp.63-83. Recuperado de:
<http://ijed.informaticspublishing.com/index.php/ijed/article/view/56287>
- Ramírez, A. (2002). Inversión Extranjera Directa en México, p. (18-23). España: Universidad Autónoma de Barcelona. Recuperado de:
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=4650>
- Real Academia Española RAE (s.f). definición de Mercado. Recuperado de:
<http://dle.rae.es/?id=OyRtG0r>
- Real Academia Española RAE (s.f). definición Riesgo de crédito. Recuperado de:
<http://dle.rae.es/?id=WT8tAMI>

- Reguant y Martinez (s.f, pg.3). Operacionalización de Conceptos/ Variables. España: Universidad de Barcelona.
- Ricardo, D. (1966). The Principles of Political Economy and Taxation. (C. University, Ed.) Londres.
- Rivas, M. I. (2011). Eumed. Obtenido de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2011a/900/Teorias%20del%20comercio%20Internacional.htm>
- Rodríguez Jaraba Rafael Protección, abuso y colusión, publicado el 13 de Agosto 2014 recuperado de Diario el País en Julio 2017 Colombia Protección, abuso y colusión <http://www.elpais.com.co/opinion/columnistas/rafael-rodriguez-jaraba/proteccion-abuso-y-colusion.html>
- Rodríguez, M.y Mora, F. (2001). Estadística informática: casos y ejemplos con el SPSS. Publicaciones de la Universidad de Alicante Series. Textos docentes. capítulo (4). pp(3-17). Recuperado de: <https://rua.ua.es/dspace/bitstream/10045/8143/1/Regresion%20MUTIPLE.pdf>
- Romer, P., “Crazy Explanations for the Productivity Slowdown”, en S. Fischer (editor), NBER Macroeconomics Annual, Cambridge, 1987, pp. 163-202
- Ronderos, C. (2010). Inversión extranjera y Competitividad. GCG Georgetown University – Universia. pp.(73-84). Recuperado de: <https://gcg.universia.net/article/download/385/511>
- Rosas, B. (2017). Atracción de inversión extranjera directa en México: el efecto del nivel educativo. Hitos de Ciencias Económico Administrativa, (65) pp 27-36. Recuperado de: <http://www.revistas.ujat.mx/index.php/hitos/article/view/1743/1440>
- Salvatore, D., Pando, J. C., & Mancera, A. C. (1992). Microeconomía (No. 338.5/S18mE/3a. ed.). McGraw-Hill.
- SENPLADES. (2013). Plan Nacional del Buen Vivir 2013-2017 (Vol. Primera Edición). Quito, Ecuador.
- Smith, A. (1937). The Wealth of Nations. Nueva York: Modern Library.

- State Department's Office of Investment . (Noviembre de 2016). Obtenido de <https://www.export.gov/article?id=Ecuador-Openness-to-Foreign-Investment>
- Tamayo, & Tamayo, M. (2004). El proceso de la investigación científica; Incluye evaluación y administración de proyectos de investigación (Cuarta Edición ed.). México: Limusa.
- Tobar, P. (Diciembre de 2011). Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador. Recuperado el Junio de 2017, de http://www.superbancos.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2011/AT46_2011.pdf
- Torres Guzmán, O. N., & Loja Barbecho, L. C. (Octubre de 2013). Repositorio de la Universidad de Cuenca. Obtenido de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/4728/1/TESIS.pdf>
- Torres Gytán, R. (1972). Teoría del Comercio Internacional (Primera Edición ed.). (S. X. S.A., Ed.) México.
- UNCTAD. (2004). Informe sobre las inversiones en el mundo. World Investment Report 2004: The Shift Toward Services. Ginebra. pag 345
- United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) [1994], World Investment Report 1994: Transnational corporations, employment and the workplace New York and Geneva.
- Vásquez, R. D. (2002). Obtenido de http://www.usc.es/econo/RGE/Vol%2012_1/Castelan/notab3c.pdf
- Veintimilla, Juan (2015). Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en Ecuador: Aplicación de un modelo de Gravedad periodo (2002-2014) Recuperado el 24 Agosto del 2017 de Repositorio de Facultad Latinoamericana de ciencias sociales Sede Ecuador, Departamento de desarrollo, Ambiente y Territorio Convocatoria 2001-2013 publicado Diciembre 2015 <http://repositorio.flacsoandes.edu.ec/handle/10469/9020#.WZ8ihT7yiM8>

11. Apéndices

Series en Segunda Diferencia



Test de causalidad

Pairwise Granger Causality Tests

Sample: 2002 2016			
Lags: 2			
Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
DDINFA does not Granger Cause DIED	11	1.07993	0.3976
DIED does not Granger Cause DDINFA		2.23772	0.1879
DDPIBPER does not Granger Cause DIED	11	1.90432	0.2289
DIED does not Granger Cause DDPIBPER		1.4468	0.3071
DDRIESGP does not Granger Cause DIED	11	0.74941	0.5122
DIED does not Granger Cause DDRIESGP		0.46121	0.6512
DDFBKF does not Granger Cause DIED	11	0.60758	0.5751
DIED does not Granger Cause DDFBKF		0.6805	0.5416
DDAPCOM does not Granger Cause DIED	11	1.09721	0.3926
DIED does not Granger Cause DDAPCOM		3.57263	0.0951
DDAMERICA does not Granger Cause DIED	11	0.88113	0.4618
DIED does not Granger Cause DDAMERICA		0.25136	0.7855
DDPIBPER does not Granger Cause DDINFA	11	0.03265	0.9681
DDINFA does not Granger Cause DDPIBPER		2.59423	0.1542
DDRIESGP does not Granger Cause DDINFA	11	0.77028	0.5038
DDINFA does not Granger Cause DDRIESGP		4.26591	0.0704
DDFBKF does not Granger Cause DDINFA	11	0.44453	0.6607
DDINFA does not Granger Cause DDFBKF		3.19826	0.1134
DDAPCOM does not Granger Cause DDINFA	11	1.61849	0.2741
DDINFA does not Granger Cause DDAPCOM		6.31326	0.0334
DDAMERICA does not Granger Cause DDINFA	11	0.71312	0.5274
DDINFA does not Granger Cause DDAMERICA		7.78408	0.0215
DDRIESGP does not Granger Cause DDPIBPER	11	1.83422	0.239
DDPIBPER does not Granger Cause DDRIESGP		7.45857	0.0236
DDFBKF does not Granger Cause DDPIBPER	11	2.59303	0.1543

DDPIBPER does not Granger Cause DDFBKF		2.11986	0.2012
DDAPCOM does not Granger Cause DDPIBPER	11	7.25728	0.025
DDPIBPER does not Granger Cause DDAPCOM		15.5606	0.0042
DDAMERICA does not Granger Cause DDPIBPER	11	0.14367	0.8691
DDPIBPER does not Granger Cause DDAMERICA		1.20876	0.3622
DDFBKF does not Granger Cause DDRIESGP	11	2.04611	0.2101
DDRIESGP does not Granger Cause DDFBKF		1.31604	0.3358
DDAPCOM does not Granger Cause DDRIESGP	11	5.86984	0.0387
DDRIESGP does not Granger Cause DDAPCOM		3.89416	0.0824
DDAMERICA does not Granger Cause DDRIESGP	11	1.28209	0.3439
DDRIESGP does not Granger Cause DDAMERICA		4.46936	0.0648
DDAPCOM does not Granger Cause DDFBKF	11	0.30816	0.7458
DDFBKF does not Granger Cause DDAPCOM		0.1374	0.8743
DDAMERICA does not Granger Cause DDFBKF	11	0.05022	0.9514
DDFBKF does not Granger Cause DDAMERICA		1.78287	0.2468
DDAMERICA does not Granger Cause DDAPCOM	11	0.36624	0.7078
DDAPCOM does not Granger Cause DDAMERICA		1.06408	0.4022

Regresión Modelo Original

Dependent Variable: IED_MILLONES
Method: Least Squares
Date: 08/23/17 Time: 21:07
Sample: 2002 2016
Included observations: 15

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1767.647	614.5930	2.876127	0.0183
INF_ANUAL	23.25233	26.49784	0.877518	0.4030
FBKF_MILLONES	0.268127	0.224879	1.192317	0.2636
PIB_PERCAPITA	-0.718743	0.670529	-1.071904	0.3117
RIESGO_PAIS	0.018141	0.185862	0.097604	0.9244
APERTURA_COMERCIAL	-28.99449	10.10855	-2.868314	0.0185
R-squared	0.550876	Mean dependent var		670.5357
Adjusted R-squared	0.301363	S.D. dependent var		266.5096
S.E. of regression	222.7608	Akaike info criterion		13.93925
Sum squared resid	446601.3	Schwarz criterion		14.22247
Log likelihood	-98.54436	Hannan-Quinn criter.		13.93623
F-statistic	2.207802	Durbin-Watson stat		2.433836
Prob(F-statistic)	0.142547			

Análisis de los residuos variables integradas de segundo orden

Augmented Dickey-Fuller Test Equation				
Dependent Variable: D(RESID01,3)				
Method: Least Squares				
Date: 08/23/17 Time: 22:01				
Sample (adjusted): 2009 2016				
Included observations: 8 after adjustments				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
D(RESID01(-1),2)	-3.174289	0.637178	-4.981796	0.0155
D(RESID01(-1),3)	1.452658	0.465394	3.121353	0.0524
D(RESID01(-2),3)	0.595382	0.212388	2.803273	0.0677
C	304.4959	231.4984	1.315326	0.2799
@TREND("2002")	-29.83958	21.42314	-1.392866	0.2579
R-squared	0.961355	Mean dependent var		49.59531
Adjusted R-squared	0.909828	S.D. dependent var		452.2735
S.E. of regression	135.8117	Akaike info criterion		12.92959
Sum squared resid	55334.45	Schwarz criterion		12.97924
Log likelihood	-46.71835	Hannan-Quinn criter.		12.59471
F-statistic	18.65734	Durbin-Watson stat		0.925926
Prob(F-statistic)	0.018552			

Prueba de heterocedasticidad			
Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey			
F-statistic	0.980527	Prob. F(6,6)	0.5092
Obs*R-squared	6.436089	Prob. Chi-Square(6)	0.3762
Scaled explained SS	0.726917	Prob. Chi-Square(6)	0.9939



DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Barrera Guadalupe Karen Andreina, con C.I: 0922452339 autora del trabajo de titulación “Factores Que Inciden en la Inversión Extranjera Directa en Ecuador periodo 2002- 2016” previo a la obtención del título de Economista en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 13 de Septiembre del 2017

Nombre: Barrera Guadalupe Karen Andreina

C.I 0922452339



Presidencia
de la República
del Ecuador



Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes



SENESCYT

Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Macías Coello Valeria Lilibeth, con C.I: 1250191697 autora del trabajo de titulación: “Factores Que Inciden en la Inversión Extranjera Directa en Ecuador periodo 2002- 2016” previo a la obtención del título de Economista en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 13 de Septiembre del 2017

Macías Coello Valeria Lilibeth

C.I: 1250191697



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Factores Que Inciden En La Inversión Extranjera Directa en Ecuador Periodo 2002- 2016		
AUTOR(ES)	Barrera Guadalupe Karen Andreina, Macías Coello Valeria Lilibeth		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Econ. Maldonado Cervantes, Jorge Augusto, Mgs		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas		
CARRERA:	Economía		
TITULO OBTENIDO:	Economista		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	13 de Septiembre del 2017	No. DE PÁGINAS:	120 pág
ÁREAS TEMÁTICAS:	Economía		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Inversión Extranjera Directa, Factores, Riesgo País, Apertura Comercial, PIB, FBKF, Inflación, Econometría.		
RESUMEN/ABSTRACT			
<p>Este trabajo de investigación tiene como objetivo identificar los factores macroeconómicos que inciden en la Inversión Extranjera Directa de Ecuador bajo el enfoque teórico eclético. La principal hipótesis de este estudio dicta que estos factores son: el riesgo país, apertura comercial, pib de los socios comerciales, formación bruta de capital fijo e inflación. El método utilizado es cuantitativo, de alcance descriptivo-correlacional con una serie temporal anual que comprende los años 2002-2016. El análisis de resultados muestra que el modelo eclético propuesto por Dunning en 1977 no se ajusta a la realidad ecuatoriana en cuanto a los factores macroeconómicos que indican en la IED, puesto que a causa de un cambio en la metodología de cálculo de la misma se ven afectados los coeficientes de determinación de las variables y se contraponen a la teoría económica.</p>			
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: 0997885899 0990166062	valeria.macias27@gmail.com andreina_k@hotmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE)::	Nombre: Guzmán Segovia, Guillermo		
	Teléfono: +593-4- 2200804 ext.1609		
	E-mail: guillermo.guzman@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			