



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE ECONOMÍA**

TEMA:

Análisis del impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 – 2022.

AUTORES:

Triviño Echeverría Jeleni Zulee

Villalta Lozano Cristhian Iván

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de
ECONOMISTA**

TUTOR:

Ing. Freddy Ronalde Camacho Villagómez, Ph.D.

Guayaquil, Ecuador

09 de febrero de 2023



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE ECONOMÍA

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo de titulación fue realizado en su totalidad por **Triviño Echeverría, Jeleni Zulee y Villalta Lozano, Cristhian Iván**; como requerimiento para la obtención del título de **Economista**.

TUTOR

f. _____

Ing. Freddy Ronalde Camacho Villagómez, Ph.D.

DIRECTOR DE LA CARRERA

f. _____

Econ. Erwin José Guillén Franco, Mgs.

Guayaquil, a los 09 días del mes de febrero del año 2023



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE ECONOMÍA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Nosotros, **Triviño Echeverría, Jeleni Zulee y**
Villalta Lozano, Cristhian Iván

DECLARAMOS QUE:

El Trabajo de Titulación, **Análisis del impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 – 2022**, previo a la obtención del título de **Economista**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de nuestra total autoría.


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

Guayaquil, a los 09 días del mes de febrero del año 2023

LOS AUTORES

f. 

Triviño Echeverría, Jeleni Zulee

f. 

Villalta Lozano, Cristhian Iván



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE ECONOMÍA


AUTORIZACIÓN


Nosotros, **Triviño Echeverría, Jeleni Zulee y
Villalta Lozano, Cristhian Iván**

Autorizamos a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, **Análisis del impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 – 2022** cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 09 días del mes de febrero del año 2023

LOS AUTORES:

f. 
Triviño Echeverría, Jeleni Zulee

f. 
Villalta Lozano, Cristhian Iván



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE ECONOMÍA

REPORTE DE URKUND

URKUND

Documento: [Triviño_Villalta_Camacho.docx \(D157305759\)](#)

Presentado: 2023-01-29 19:33 (-05:00)

Presentado por: cristhian.villalta@cu.ucsg.edu.ec

Recibido: freddy.camacho.ucsg@analysis.orkund.com

Mensaje: Tesis Triviño & Villalta (100%) [Mostrar el mensaje completo](#)

0% de estas 87 páginas, se componen de texto presente en 0 fuentes.

TUTOR

f. _____

Ing. Freddy Ronalde Camacho Villagómez, Ph.D.

AUTORES

f.

Triviño Echeverría, Jeleni Zulee

f.

Villalta Lozano, Crithian Iván

AGRADECIMIENTO

JELENI ZULEE TRIVIÑO ECHEVERRÍA

Agradezco a Dios por guiarme y bendecirme en todo momento, a mis padres Lenin Triviño y Jersy Echeverría quienes siempre han sido el pilar fundamental de mi vida y sobre todo por haberme apoyado a lo largo de todo este proceso. A mi compañero de tesis, Iván Villalta, por ser un apoyo incondicional en el transcurso de toda la carrera y más aún en la elaboración de este trabajo.

Sin lugar a duda, también le agradezco a todos los docentes que impartieron sus conocimientos para formarme como persona y profesional. Un agradecimiento especial al Econ. Jorge Delgado, quien siempre ha confiado en mí y por haberme brindado su tiempo y dedicación en las distintas inquietudes que presentaba en el desarrollo de esta tesis. Finalmente, les agradezco a mis compañeros que me han permitido vivir una experiencia amena durante mi carrera universitaria y han hecho de ésta una de las etapas más enriquecedoras de mi vida.

A todos quienes han sido parte de este gran logro, muchas gracias.

DEDICATORIA

JELENI ZULEE TRIVIÑO ECHEVERRÍA

Dedico este trabajo de titulación y este objetivo alcanzado, en primer lugar, a Dios y de manera muy especial a mis padres, por siempre brindarme las facilidades de una buena educación para poder valerme por mí misma como una profesional.

Mil gracias.

AGRADECIMIENTO

CRISTHIAN IVÁN VILLALTA LOZANO

En primer lugar, agradezco a Dios, por todas sus abundantes e infinitas bendiciones sobre mí y sobre mi familia, por darme la vida, por permitirme vivir cada experiencia y sobre todo por darme la oportunidad de llegar a estas instancias. Gracias a él, porque es de quien depende todas las cosas visibles y no visibles.

Asimismo, con sentimientos encontrados, agradezco a mis padres, por ser el pilar fundamental en mi vida, esa fuente de ánimo y deseo de salir adelante. Gracias por estar conmigo de manera incondicional y en los momentos más difíciles, sé que soy su orgullo, pero me siento más orgulloso de ustedes por el amor demostrado, porque solo el amor paternal puede soportar y comprender cada esfuerzo y sacrificio que los hijos hacen en sus vidas. Gracias por cada consejo, por cada llamado de atención, por el abrazo oportuno y las palabras de aliento que me brindan en los momentos de tristeza y cansancio. Es ahora cuando veo el fruto de su esfuerzo, que valoro y entiendo que todo lo que hacen es por mi bienestar.

Como no puede ser de otra manera, con el corazón lleno de emoción y orgullo, agradezco a mis hermanos, que, gracias a su ejemplo de constancia, persistencia y dedicación, lo tomo como guía para luchar por mis anhelos e ideales, del mismo modo les agradezco por su amor infinito y por el apoyo incondicional que siempre me han brindado en todos mis proyectos y demás metas que he trazado en mi vida, ya que siempre siento sus manos protectoras y sus voces de aliento y respaldo, al igual que el apoyo de mi abuelita y demás familiares.

Agradezco a cada uno de mis docentes, quienes nos han formado y preparado con las herramientas necesarias para enfrentarnos a un mundo que cada día se ve más plagado de profesionales. A esta institución UCSG, le quedo infinitamente agradecido por abrirme las puertas y permitirme cristalizar como profesional. A mis compañeros y amigos, pero de manera muy especial a mi amiga y compañera de tesis Jeleni, hemos llegado a la instancia tan temida y anhelada, gracias por llegar todos juntos de la mano y por brindarnos esa compañía y apoyo en todo momento. Solo resta decir gracias a todos los que han sido parte de este gran logro.

DEDICATORIA

CRISTHIAN IVÁN VILLALTA LOZANO

Este logro, obtenido con tantas ansias, esmero, amor y entrega se lo dedico en primer lugar a Dios, por ser el inspirador, por guiarme y darme las fuerzas necesarias para continuar y cumplir con cada una de las cosas que me propongo, por convertirme en una persona capaz, dedicada, responsable, decidida y competente.

De la misma manera, este logro se lo dedico a toda mi familia. Principalmente, a mis padres, Antonio y Belitsa, por confiar y creer en mí, por ser ese pilar fundamental en mi vida, por apoyarme y enseñarme a afrontar las dificultades que se me presenten. Que este logro lo sientan como propio y se enorgullezcan toda la vida.

A mi abuelita Flora, porque en cada momento que me veía estudiar, me decía una frase muy característica de ella y que siempre la guardaré en mi corazón con mucho cariño “se sufre, pero se aprende”, y hoy por hoy doy fe de que en los momentos más difíciles recordaba aquella frase y me llenaba de fuerzas para continuar.

A mis hermanos; Cristian, Yesenia, Douglas y Roxana; que como hermano menor nunca me faltó el amor y el cariño de ellos, que a pesar de cualquier circunstancia siempre han estado presentes en mi vida.

Finalmente, se lo dedico a mis sobrinos, para que este logro represente un estímulo en sus vidas y continúen adelante. Recuerden que hay mucho camino por recorrer y que las mejores batallas se las gana luchando.



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE ECONOMÍA

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

Econ. Erwin José Guillén Franco, Mgs.
DECANO O DIRECTOR DE CARRERA

f. _____

Econ. Marlon Estuardo Pacheco Bruque, Mgs.
COORDINADOR DEL ÁREA O DOCENTE DE LA CARRERA

f. _____

Econ. Jorge Luis Delgado Salazar, Ph.D.
OPONENTE



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ECONOMÍA Y EMPRESA
CARRERA DE ECONOMÍA

CALIFICACIÓN

TUTOR

f. _____

Ing. Freddy Ronalde Camacho Villagómez, Ph.D.

AUTORES

f. _____

Triviño Echeverría, Jeleni Zulee

f. _____

Villalta Lozano, Cristhian Iván

ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE GENERAL.....	XII
ÍNDICE DE TABLAS.....	XV
ÍNDICE DE FIGURAS.....	XVIII
RESUMEN.....	XX
ABSTRACT.....	XXI
CAPÍTULO I.....	2
1 Introducción.....	2
1.1 Definición o antecedentes del problema.....	3
1.2 Justificación.....	6
1.3 Objetivos.....	8
1.3.1 Objetivo General	8
1.3.2 Objetivos específicos	8
1.4 Pregunta de investigación.....	8
1.5 Propósito de la investigación.....	9
1.6 Hipótesis	9
1.7 Limitaciones	9
1.8 Delimitaciones.....	10
CAPÍTULO II.....	11
2 Marco Teórico	11
2.1 Teorías sobre la Inversión Extranjera Directa.....	11
2.1.1 Teoría de la internalización.....	11
2.1.2 Enfoque Ecléctico o Paradigma OLI.....	12

2.1.3	Teoría macroeconómica o Japonesa de Kojima.....	13
2.1.4	Teoría del ciclo de vida del producto propuesta por Vernon.....	14
2.1.5	Teoría de Ozawa	14
2.2	Teorías de crecimiento económico.....	14
2.2.1	Teoría Neoclásica del Crecimiento Económico.....	15
2.2.2	Teoría del Crecimiento Endógeno	16
CAPÍTULO III.....		18
3	Revisión de la literatura.....	17
3.1	Antecedentes investigativos	17
3.2	Flujos de capital.....	26
3.2.1	Tipos de flujos de capital	26
3.3	Inversión Extranjera Directa.....	28
3.3.1	Tipos de Inversión Extranjera Directa	30
3.3.2	Determinantes de la Inversión Extranjera Directa	31
3.4	Crecimiento económico.....	34
3.4.1	Tipos de Crecimiento Económico.....	34
3.5	Relación entre la IED y el crecimiento económico	35
3.6	Marco Legal.....	36
3.7	Caracterización de la Inversión Extranjera Directa	37
CAPÍTULO IV.....		66
4	Metodología de Investigación.....	59
4.1	Enfoque de la investigación.....	59
4.2	Método científico.....	59

4.3	Tipo de investigación	59
4.4	Alcance	59
4.5	Diseño de la investigación.....	60
4.6	Técnica recogida de datos	60
4.7	VARIABLES de investigación.....	60
4.8	Técnica estadística.....	61
CAPÍTULO V.....		71
5	Análisis de Resultados.....	64
5.1	Análisis de Resultados en RStudio – País: Ecuador.....	64
5.2	Análisis de Resultados en RStudio – País: Brasil	74
5.3	Análisis de Resultados en RStudio – País: Chile	84
CONCLUSIONES.....		95
RECOMENDACIONES.....		97
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....		98
ANEXOS.....		109
Anexo 1: Carta Apto de Trabajo de Titulación.....		109
Anexo 2: Entrevistas.....		111

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Tipos de Flujos de Capital</i>	27
Tabla 2 <i>Ventajas y Desventajas de la IED</i>	29
Tabla 3 <i>Determinantes de la Inversión Extranjera Directa</i>	32
Tabla 4 <i>Principales Variables Utilizadas en Estudios Empíricos sobre los Factores Determinantes de la IED</i>	33
Tabla 5 <i>Tipos de Crecimiento Económico</i>	34
Tabla 6 <i>Evolución de la IED en Ecuador, periodo 2008 - 2021</i>	37
Tabla 7 <i>IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2008 - 2014</i> . 40	
Tabla 8 <i>IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2015 - 2021</i> . 41	
Tabla 9 <i>Porcentaje de Participación en la IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2008 - 2014</i>	43
Tabla 10 <i>Porcentaje de Participación en la IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2015 - 2021</i>	44
Tabla 11 <i>IED por Movilidad de Inversión en Ecuador, periodo 2016 - 2021</i>	49
Tabla 12 <i>Principales Países con IED en Ecuador, periodo 2016 - 2021</i>	51
Tabla 13 <i>Principales Países con IED en Ecuador, periodo 2022 (I – III trimestre)</i> . 53	
Tabla 14 <i>IED Recibida en Latinoamérica, periodo 2008 - 2021</i>	55
Tabla 15 <i>IED en Ecuador y su Comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 - 2021</i>	57
Tabla 16 <i>Test de Granger, Caso Ecuador</i>	65
Tabla 17 <i>Prueba para el número de Rezagos, Caso Ecuador</i>	66
Tabla 18 <i>Raíces del Polinomio, Caso Ecuador</i>	66

Tabla 19 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable PIB, Caso Ecuador</i>	67
Tabla 20 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Tasa de Interés, Caso Ecuador</i> .	68
Tabla 21 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Inflación, Caso Ecuador</i>	69
Tabla 22 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Riesgo País, Caso Ecuador</i>	70
Tabla 23 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Apertura Comercial, Caso Ecuador</i>	71
Tabla 24 <i>Prueba de Autocorrelación, Caso Ecuador</i>	72
Tabla 25 <i>Test de Granger, Caso Brasil</i>	75
Tabla 26 <i>Prueba para el Número de Rezagos, Caso Brasil</i>	76
Tabla 27 <i>Raíces del Polinomio, Caso Brasil</i>	76
Tabla 28 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable PIB, Caso Brasil</i>	77
Tabla 29 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Tasa de Interés, Caso Brasil</i>	78
Tabla 30 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Inflación, Caso Brasil</i>	79
Tabla 31 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Riesgo País, Caso Brasil</i>	80
Tabla 32 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Apertura Comercial, Caso Brasil</i>	81
Tabla 33 <i>Prueba de Autocorrelación, Caso Brasil</i>	82
Tabla 34 <i>Test de Granger, Caso Chile</i>	85
Tabla 35 <i>Prueba para el Número de Rezagos, Caso Chile</i>	86
Tabla 36 <i>Raíces del Polinomio, Caso Chile</i>	86
Tabla 37 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable PIB, Caso Chile</i>	87
Tabla 38 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Tasa de Interés, Caso Chile</i>	88

Tabla 39 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Inflación, Caso Chile</i>	89
Tabla 40 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Riesgo País, Caso Chile</i>	90
Tabla 41 <i>Modelo VAR con Respecto a la Variable Apertura Comercial, Caso Chile</i>	91
Tabla 42 <i>Prueba de Autocorrelación, Caso Chile</i>	92

ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1.</i> Evolución de la IED en Ecuador, periodo 2008 – 2021.....	38
<i>Figura 2.</i> Evolución de la IED en Ecuador como Porcentaje del PIB, periodo 2008 – 2021.....	39
<i>Figura 3.</i> IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2008 – 2021	42
<i>Figura 4.</i> Porcentaje de Participación en la IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2008 – 2021	45
<i>Figura 5.</i> Porcentaje de Participación en la IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2008 – 2021	46
<i>Figura 6.</i> IED por Modalidad de Inversión en Ecuador, periodo 2016 - 2021.....	50
<i>Figura 7.</i> Porcentaje de Participación de los Principales Países con IED en Ecuador, periodo 2016 - 2021	51
<i>Figura 8.</i> Porcentaje de Participación de los Principales Países con IED en Ecuador, periodo 2022 (I – III trimestre)	53
<i>Figura 9.</i> IED recibida en Latinoamérica, periodo 2008 - 2021.....	55
<i>Figura 10.</i> IED en Ecuador y su Comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 - 2021	58
<i>Figura 11.</i> Comportamiento de las Variables de Estudio, periodo 2008 - 2022	65
<i>Figura 12.</i> Comportamiento de los Residuos del Modelo VAR con Respecto al PIB, Caso Ecuador	72
<i>Figura 13.</i> Impulso Respuesta de las Variables de Estudio, Caso Ecuador	73
<i>Figura 14.</i> Proyecciones de las Variables de Estudio, Caso Ecuador	74
<i>Figura 15.</i> Comportamiento de las Variables de Estudio, periodo 2008 - 2022	74
<i>Figura 16.</i> Comportamiento de los Residuos del Modelo VAR con Respecto al PIB, Caso Brasil	82

<i>Figura 17.</i> Impulso Respuesta de las Variables de Estudio, Caso Brasil	83
<i>Figura 18.</i> Proyecciones de las Variables de Estudio, Caso Brasil	84
<i>Figura 19.</i> Comportamiento de las Variables de Estudio, periodo 2008 - 2022	84
<i>Figura 20.</i> Comportamiento de los Residuos del Modelo VAR con Respecto al PIB, Caso Chile	92
<i>Figura 21.</i> Impulso Respuesta de las Variables de Estudio, Caso Chile	93
<i>Figura 22.</i> Proyecciones de las Variables de Estudio, Caso Chile	94
<i>Figura 23.</i> Entrevista con Econ. Otto Sonnenholzner Sper – Vicepresidente de la República del Ecuador, periodo diciembre 2018 – julio 2020.....	115
<i>Figura 24.</i> Entrevista con Econ. Alberto Acosta Burneo – Analista Económico....	117
<i>Figura 25.</i> Entrevista con Econ. Jorge Calderón Salazar – Analista Económico....	119

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo analizar los factores económicos determinantes en el impacto de los flujos de capital mediante la Inversión Extranjera Directa (IED) en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, en el periodo 2008 – 2022. Se emplea una metodología donde el enfoque es multimodo puesto que involucra la parte cuantitativa y cualitativa, el diseño es de tipo no experimental y longitudinal, y el alcance es exploratorio, descriptivo, correlacional y explicativo, por lo que a través de la metodología se implementará el modelo de Vectores Autorregresivos (VAR), en el cual se analizará la significancia estadística de cada una de las variables. La revisión de la literatura se desarrolla en base a teorías sobre los flujos de capital, la Inversión Extranjera Directa, crecimiento económico y factores económicos de la IED que inciden en el crecimiento económico. Como principal conclusión, se determina que las variables económicas de la IED; como el riesgo país y la apertura comercial inciden en el crecimiento económico de Ecuador y tienen relación directa con la misma. Finalmente, se destaca que las variables independientes han sido seleccionadas luego de una amplia revisión de la literatura sobre estudios similares al tema de investigación.

Palabras Claves: Crecimiento Económico, Ecuador, Flujos de capital, Inversión Extranjera Directa, Impacto.

ABSTRACT

The objective of this research work is to analyze the determining economic factors in the impact of capital flows through Foreign Direct Investment (FDI) on the economic growth of Ecuador and its comparison with Brazil and Chile, in the period 2008 - 2022. A methodology is used where the approach is multimode since it involves the quantitative and qualitative part, the design is non-experimental and longitudinal, and the scope is exploratory, descriptive, correlational and explanatory, so that through the methodology it will be implemented. the Vector Autoregressive (VAR) model, in which the statistical significance of each of the variables will be analyzed. The review of the literature is developed based on theories on capital flows, Foreign Direct Investment, economic growth and economic factors of FDI that affect economic growth. As the main conclusion, it is determined that the economic variables of FDI; as the country risk and the commercial opening incident in the economic growth of Ecuador and are directly related to it. Finally, it is highlighted that the independent variables have been selected after an extensive review of the literature on studies on the research topic.

Keywords: Economic Growth, Ecuador, Capital Flows, Foreign Direct Investment, Impact.

CAPÍTULO I

1 Introducción

Ecuador es parte de un grupo de seis países de la región latinoamericana que recibe menor atracción de IED, teniendo reportes del Banco Central de Ecuador (BCE) donde percibió USD 620 millones en el 2021 frente a los USD 966 millones recibidos en el 2019, siendo una época prepandemia. Es superado significativamente por los países de Brasil, Chile e incluso Colombia. Entonces nos cuestionamos en saber qué diferencia al Estado ecuatoriano acerca de lo antes mencionado para ser más atractivo en cuanto a la atracción de capital.

A partir de lo mencionado, surge la siguiente pregunta de investigación: ¿Cuáles son los factores económicos determinantes en el impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, en el periodo 2008 – 2022?, por lo que la presente investigación busca analizar los factores económicos determinantes en el impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador, realizando una comparativa con países de la región como Brasil y Chile, en el periodo 2008 – 2022, asimismo, identificar la situación actual respecto a la IED hacia Ecuador.

De manera que, el presente capítulo consta la introducción, el planteamiento del problema, la justificación de los diferentes ámbitos en los que aporta el trabajo, los objetivos tanto el general como los específicos, la pregunta de investigación, el propósito, hipótesis, limitaciones y delimitaciones del trabajo de investigación. En el segundo capítulo, se desarrolló el marco teórico y en el capítulo tres se desarrolló la revisión de la literatura en donde se tomó como base a teorías sobre los flujos de capital, Inversión Extranjera Directa, crecimiento económico y factores económicos de la IED que inciden en el crecimiento económico, en conjunto de la caracterización.

En el cuarto capítulo, se presenta la metodología de la investigación, donde se aborda el enfoque de la investigación, el método científico aplicado, el tipo de investigación, el alcance, el diseño de la investigación, la técnica recogida de datos, las variables de estudio, la técnica estadística, los instrumentos de levantamiento de información, modelo econométrico utilizado, entre otros. Por otro lado, en el capítulo

cinco se muestran los resultados de la investigación, y finalmente las conclusiones y recomendaciones al respecto del tema tratado en el presente trabajo de investigación.

1.1 Definición o antecedentes del problema

Es generalmente conocido que los flujos de capital o Inversión Extranjera Directa es la cantidad de dinero que se invierte en un país ajeno, con la finalidad de servir como motor de desarrollo en las naciones receptoras, debido a que crean fuentes de empleo impulsados para proyectos de infraestructura, mejoran productividad y hasta en ocasiones ampliaciones de mercados, como el caso de las multinacionales (Garay, 2012).

Según datos de la UNCTAD (2022), el 2021 tuvo un crecimiento de IED a nivel mundial de USD 1.6 billones, pero indica que no es una tendencia que se mantendrá y se espera un decrecimiento en este 2022 especialmente por la guerra entre Ucrania y Rusia que ha generado una inflación especialmente en los alimentos y combustibles, una posible recesión económica que causa incertidumbre por lo que respecta a las altas tasas de interés que se vienen dando desde la pandemia.

Por otro lado, la CEPAL (2021) presenta entre sus estadísticas de IED a Brasil como el principal receptor de capitales con un valor de USD 69 174 millones respecto a lo que fue el año 2019, seguido por Colombia con USD 14 314 millones y en tercer lugar a Chile con USD 11 928 millones. El problema se suscita en que Ecuador es uno de los países con menor atracción de IED en América del Sur, recibiendo 946 millones. Siendo superada solamente por Paraguay que registró USD 522 millones en el mismo año. Además, Ecuador estuvo incluido entre los países que reflejaron decrecimiento en inversiones con una reducción de 31.9%.

Lo que resulta también una complejidad, son las industrias a las que va focalizada la IED, correspondiendo principalmente en las regiones de América Latina a la explotación de sus recursos naturales, como lo son en las áreas agropecuarias, casos de Colombia y Brasil. A su vez, Ecuador no es indistinto a esta problemática, pues sus inversiones están focalizadas principalmente al área de explotación de minas, canteras y petróleo. A diferencia de otros países como Costa Rica donde la IED estuvo destinada al desarrollo de equipos médicos o México donde se focalizó la industria automotriz.

En el marco ecuatoriano, para ser más específico la IED disminuyó a cifras de hace cuatro años, sumando en el 2021 USD 620 millones, siendo inferior a los años atípicos como el 2020 o 2019. La industria más afectada en inversión ha sido la de minas y canteras con una contracción de USD 288 millones por parte de Canadá. Sin embargo, otras economías contrajeron su inversión, caso ejemplo España con menos USD 262 millones, Inglaterra con una reducción en USD 67 millones, Uruguay en USD 60 millones y Alemania con una contracción de USD 24 millones (BCE, 2022).

Entre otros de los problemas que enfrenta Ecuador, se encuentra una desaceleración en crecer, según lo que indican las Cuentas Nacionales emitidas por el BCE, debido a que solo creció 1.7%, siendo una ligera diferencia de 0.1%, al mismo periodo del 2021, esto se explica principalmente por los paros en junio que afectó a las industrias de hidrocarburos, comercio, agricultura y turismo. Con valores de USD 330 millones, USD 318 millones, USD 227 millones, USD 80 millones y USD 56 millones, respectivamente (BCE, 2022).

Por otro lado, se encontró que la guerra desatada entre Rusia y Ucrania tuvo como repercusión que aumentara el riesgo en las economías de Europa, por lo que existió retiro de dinero a causa de la gran incertidumbre del evento, incitando a entradas de capitales al mercado latinoamericano en alrededor de USD 10,800 millones, declarado por el Instituto de Finanzas Internacionales, según lo reporta el diario El País (2022).

Otras de las incertidumbres que se plantea en el marco ecuatoriano son los destinos de estos capitales extranjeros que van destinados a distintos proyectos, por ejemplo, la atracción de inversiones para la hidroeléctrica Coca-Codo Sinclair con el propósito de cambio de matriz energética para que pudiera existir mayor aportación de energía en lo que respecta a 62.425,02 GWh. Si bien existen otros proyectos de este ámbito, como la Manduariacu en Pichincha y Sopladora en Azuay; el proyecto más grande es el mencionado al inicio teniendo una financiación significativa de accionistas chinos con un costo de USD 2.245 millones. El gran problema de estos proyectos son los costes estructurales y sociales que presentan (Heredia, Astudillo, & Velasco, 2017).

Adicionalmente, se plantean los problemas de desigualdad social, donde para el año 2015 el coeficiente de Gini otorgado por las estadísticas de la Encuesta Nacional Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU) fue de 0.47 a nivel nacional. A su vez, la internalización de los procesos ha causado una reducción de los empleos masivos que es lo que termina aportando realmente para el crecimiento económico, provocando así que se inviertan principalmente en maquinarias que aportan más en el ámbito de reducción de costos para las empresas con el fin de lograr maximizar sus ganancias, explotando los recursos esenciales de países primarios-exportadores (Saunes & Roca-Sagalés, 2015).

Por otro lado, se ha estudiado que la implementación de políticas monetarias, de comercio exterior y tributarias son medidas que favorecen a la atracción de capitales de la IED. Sin embargo, el problema en el marco ecuatoriano se encuentra en que las políticas de tipo monetarias no pueden ser aplicadas a este contexto porque existe dependencia al no poseer moneda propia y constar del dólar, pese a esto, se puede tomar acción en cuanto a las tasas de interés que favorezcan a financiamientos y accesos a créditos productivos (Guzmán, 2022) .

Es importante agregar, que los principales problemas que trae la baja Inversión Extranjera Directa, es la escasez de liquidez para potencializar proyectos que terminen contribuyendo a lograr los objetivos de desarrollo sostenible, entre los más emblemáticos afectados el trabajo decente y crecimiento económico. Donde solamente el 35.4% de los ecuatorianos se encuentran en empleo pleno, dejando al resto de este segmento de personas, con un empleo inadecuado o incluso desempleado. Recibiendo salarios menores al sueldo básico unificado de USD 425 al mes, o trabajando horas extras no bonificadas o inclusive en condiciones precarias (INEC, 2022).

Perjudicando a su vez, a intentar cumplir con la reducción de las desigualdades, donde 90% de las empresas pertenecen al 2% de las familias y ubica a las provincias de Esmeraldas, Napo, Morona Santiago y Chimborazo como las zonas con mayores índices de pobreza según lo indicó la SENPLADES (2015), lo que implica que no existe suficiente movimiento de capitales que facilite un estilo de vida digno, erradicando el hambre y la desnutrición. Inclusive que las familias no posean un empleo adecuado para brindarle a sus hijos una educación de calidad.

Entre otras de las problemáticas reportadas por Torres (2019), es el hecho que la IED en el Ecuador no suele representar más allá del 1% del PIB, y siendo los casos de excepción los periodos anteriores a la dolarización, siendo un caso fortuito donde llego abarcar hasta el 2.7% del PIB, correspondiente al lapso del 2002 y 2003. Esto se dio debido a la confianza internacional a partir de las medidas tomadas en esos años, como la creación del Fondo de Estabilización, Inversión Social y Productiva y Reducción del Endeudamiento Público conocido por sus siglas FEIREP, cuyo objetivo es la recaudación monetaria extra que se obtiene de la venta de crudo, con el fin de poder devengar la deuda pública contraída hasta esa época por parte del gobierno. Además, lo que contribuyó a la confianza fue la estabilidad política después de toda la crisis que se vivió en los 90's y la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP) que fue de gran atractivo para empresas petroleras.

Luego, se encuentra la gran disputa vivida en los periodos políticos de Rafael Correa, donde la analista económica Cristina Baus (2020), expresa que el presidente en mención comenzó conflictos con las multinacionales echándolas del país reemplazándolas por las industrias venezolanas y chinas con las que había formado nuevos pactos, destinadas a lo que corresponde telecomunicaciones, petróleo e incluso minas. Por otro lado, se establece que gran parte de la IED viene como paraíso fiscal para evitar la carga impositiva en sus respectivos países, representando un 17.2% del total de IED ingresada en el periodo del 2000-2019 calculada en USD 12 758 millones.

1.2 Justificación

La IED según Mamingi y Martin (2018) contribuye principalmente al crecimiento económico al existir interacciones con las condiciones del país receptor, por lo que analizar los principales factores económicos en los flujos de capital permitirán analizar las propuestas políticas en materia económica que deberían utilizarse para atraer más capitales efectivos a impulsar el crecimiento económico y cuáles han sido los más relevantes en su repunte del 2021 al haber crecido un 56% con respecto a la pandemia. Además, de considerar los conflictos ocurridos por la guerra entre Rusia - Ucrania y sus afecciones en la economía actual.

En el campo académico, posibilita a los jóvenes estudiantes y maestros investigadores a conocer sobre la información de los flujos de capital, especialmente sobre las nuevas variables de análisis en la IED y comprender de mejor manera cuáles son las distinciones frente a las economías de Brasil y Chile en la recepción de capitales. También aporta en el ámbito profesional fortaleciendo las habilidades en el campo de la investigación, estudiando y aplicando nuevas técnicas para análisis de datos y levantamiento de información; abarcando a su vez, ampliar el conocimiento sobre el mercado de capitales y políticas de países vecinos.

Es importante mencionar que existe una importancia social porque establece los patrones de origen y destino de las inversiones, informando así las industrias que tienen mayores oportunidades a la atracción de capitales, y cómo pueden aprovecharse estas oportunidades para potencializar los negocios y darle un valor agregado que en el largo plazo pueda contribuir en mejores porcentajes a un crecimiento económico para y poder brindar mejoras en la calidad de vida de las personas. Especialmente, porque este tipo de inversión también permite la expansión y adquisición de tecnologías modernas gracias a la globalización y que terminan teniendo efectos beneficios en las economías receptoras (Montes Rojas & Pardini, 2021).

Además, permite conocer de mejor manera las motivaciones para la IED, entendiéndose entre una de ellas el paradigma OLI, que expresa que la participación extranjera genera oportunidades a través de la explotación y aprovechamiento de la propiedad local (Dunning, 1988). A su vez, Gómez et al. (2020) explican que la inversión se da en lugares estratégicos donde los accionistas han identificado fallas de mercado o necesidades insatisfechas en el país receptor y que estadísticamente es más probable de recibir más atracción de capitales si existe gran producción interna.

Este estudio también permite entender como la aplicación de políticas repercuten en la situación del país y como son percibidas por el resto del mundo que como lo plantea Moreno (2009), las políticas autocráticas son las que tienen mayor impacto para la atracción de inversión e incluso los índices de corrupción es considerado un determinante motivador para decidir depositar capitales en la región latinoamericana.

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

Analizar los factores económicos determinantes en el impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, en el periodo 2008 – 2022.

1.3.2 Objetivos específicos

- Establecer los aspectos teóricos en relación con los flujos de capital, Inversión Extranjera Directa y crecimiento económico.
- Caracterizar la Inversión Extranjera Directa en Ecuador en el periodo 2008 – 2022.
- Establecer una correcta metodología a través del modelo de Vectores Autorregresivos (VAR).
- Determinar los resultados y contrastar con las economías de Ecuador, Brasil y Chile.

1.4 Pregunta de investigación

Lo expuesto anteriormente, posibilita el planteamiento de la siguiente interrogante: ¿Cuáles son los factores económicos determinantes en el impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, en el periodo 2008 – 2022?

Adicionalmente, se busca identificar:

- ¿Cuáles son los aspectos teóricos en relación con los flujos de capital, Inversión Extranjera Directa y crecimiento económico?
- ¿Cuál es el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en Ecuador en el periodo 2008 – 2022?
- ¿Cómo se establecerá una correcta metodología a través del modelo de Vectores Autorregresivos (VAR)?
- ¿Cuáles son los resultados de la investigación y su contraste con las economías de Ecuador, Brasil y Chile?

1.5 Propósito de la investigación

Se pretende a través de la siguiente investigación y mediante análisis econométricos, identificar las variables principales relacionadas para el crecimiento económico a partir de los flujos de capital. Siendo demostrado desde la siguiente ecuación:

$$Y = f(X_1 + X_2 + X_3 + X_4)$$

Donde;

Variable dependiente:

Y = El crecimiento económico dado a través del Producto Interno Bruto (PIB)

Variables independientes:

X1 = Riesgo País

X2 = Apertura Comercial

X3 = Inflación: Índice de Precios al Consumidor (IPC)

X4 = Tasa de Interés

1.6 Hipótesis

H0: Las variables como riesgo país, apertura comercial, inflación y tasa de interés, no inciden en el crecimiento económico del país.

H1: Las variables como riesgo país, apertura comercial, inflación y tasa de interés, inciden en el crecimiento económico del país.

1.7 Limitaciones

La siguiente investigación está sujeta a datos secundarios que se obtendrán a través de los portales de información oficiales de los respectivos países de estudio, esperando que la información de los sitios web oficiales sea lo más cercano a la realidad.

1.8 Delimitaciones

- Marco teórico que abarque la investigación planteada.
- Análisis de tipo longitudinal.
- Periodo de estudio 2008 – 2022 (primer trimestre).
- Estudio analizando las economías de Ecuador, Brasil y Chile.

CAPÍTULO II

2 Marco Teórico

Varios estudios e investigadores durante muchos años han tratado de encontrar las razones o causas del por qué las empresas prefieren invertir en países extranjeros; es decir, lejos de sus fronteras nacionales y los determinantes de una empresa si desea producir en un país externo en lugar de invertir en su país de origen y exportar. Es por ello por lo que se han formado diversas teorías que ayudan a entender la relación existente entre los flujos de capital, la IED y el crecimiento económico que presentan las diversas naciones. A continuación, se detallan las diversas teorías, que permitirán realizar satisfactoriamente el análisis de toda la información recopilada en base al tema del presente trabajo de investigación;

2.1 Teorías sobre la Inversión Extranjera Directa

Según Mogrovejo (2005), en su investigación acerca de los factores determinantes de la IED en algunos países de Latinoamérica, estableció que los motivos que viabilizan la inversión extranjera y sus consecuencias fueron objeto de construcción de diversas teorías, tales como las que se detallan a continuación:

2.1.1 Teoría de la internalización

Si bien la teoría de la internalización fue propuesta por Coase (1937), revisando diversas investigaciones, entre ellas la de Mejía (2005), donde en su estudio estableció que esta teoría sostiene que la internacionalización de la producción se da a causa de que las transacciones internacionales de productos intermedios se ordenan con mayor frecuencia por los controles jerárquicos, y es por esto que cuando los costos a nivel nacional son más altos, las empresas presentan mayor motivación por expandirse fuera de su territorio nacional, de tal manera que les permite reducir ciertos costos, entre ellos los costos de investigación, de transacción y de contratación.

Desde otra perspectiva, Veintimilla (2015), indicó que para Coase el motivo principal de la expansión de las empresas transnacionales se da porque éstas buscan la maximización de sus beneficios netos, es por esto que estos beneficios se originan principalmente de la evaluación que realizan las empresas en base a los costos que se presentan entre sus actividades de producción en el extranjero, los cuales los comparan

con los costos de transacción que se generarían en las operaciones de comercio de los bienes que se hubieran producido en el país de origen.

Además, la teoría de la internalización propuesta por Coase, ha sido de gran aporte para analizar a la IED, debido a que su finalidad es que se dé la disminución de los costos de transacción y poder obtener mayores ganancias, además, las empresas toman la decisión de invertir en empresas fuera de la frontera, lo que genera que estas pasen de ser empresas locales a empresas transnacionales, con operatividad en el país local y en el exterior (Solórzano, 2019).

2.1.2 Enfoque Ecléctico o Paradigma OLI

Dunning (1977), propuso a través de su teoría un análisis acerca de los diversos mecanismos y condiciones que una firma debe considerar para ingresar y localizarse en otras economías, la cual se sustenta de tres elementos; tales como las ventajas de propiedad, ventajas de localización y la internacionalización de las ventajas de propiedad, donde Mogrovejo (2005), se refirió a que la teoría de enfoque ecléctico o también conocido como paradigma OLI, se enfoca en que las empresas analicen a las economías a donde se dirige, estableciendo si son suficientemente atractivas para generar potenciales beneficios, tomando en cuenta los tamaños de mercado, la dotación de los factores de producción, las particularidades de sistemas institucionales, la infraestructura y la estabilidad macroeconómica.

De la misma manera, Tomalá, Yagual, Uriguen y Moreno (2021) en su investigación se refirieron al paradigma ecléctico de Dunning, como aquella teoría que da paso a que se dé la IED mediante el aprovechamiento de diversos factores que les permiten a las empresas llevar a cabo la IED presentando ventajas de propiedad, de internalización y geográficas, sin embargo, también mencionan que existen empresas que poseen ciertas ventajas que les permiten ampliar su cadena de procesos.

Por otro lado, Merubia (2019), estableció que esta teoría de enfoque ecléctico se caracteriza por identificar y evaluar la importancia de los factores que influyen el inicio de la producción internacional por parte de las empresas y el crecimiento de dicha producción. Asimismo, mencionó que también es conocido como el paradigma OLI por sus siglas en inglés (O = *ownership*/ propiedad, L= *localization*/ localización; I = *internalization*/ internalización). Además, concuerda con la perspectiva de

Mogrovejo, debido a que menciona que la decisión de la empresa de entrar a un mercado extranjero y la elección de su modo de ingreso va a depender de sus ventajas de propiedad (P), ventajas de localización (L) y las ventajas de internalización (I).

Cabe recalcar que la teoría de Dunning engloba tres sub-paradigmas, por lo que Puga (2014), indicó que el primero es la ventaja de propiedad la cual se refiere a la ventaja existente de una firma al poseer activos exclusivos que la competencia no posee. Es decir, que, si estos activos son lo suficientemente especificados, la firma presentará un mayor nivel de voluntad para involucrarse de manera internacional. El segundo, es la ventaja de localización, la cual se refiere a las dotaciones que ofrece el país de destino, tales como los recursos naturales, costos laborales, incentivos de inversión, etc. Y el tercero, es la ventaja de internalización, la cual se refiere al acto de inmiscuirse e involucrarse en una economía extranjera.

2.1.3 Teoría macroeconómica o Japonesa de Kojima

Sánchez (2022), en su análisis acerca de la IED en México, mencionó que en la teoría macroeconómica de Kojima (1976), estableció que la IED debe enfocarse en el sector o actividad que represente una ventaja comparativa al país receptor de la inversión, respecto al mismo sector del país de origen, en otras palabras la IED debe darse en el sector donde el país inversor es débil, pero que de alguna manera represente una ventaja comparativa en el país donde realice la inversión, con la finalidad de producir bienes en los países extranjeros donde los costes sean más bajos que en el país local.

Por su parte, Andrade (2022), se refirió a la teoría japonesa como aquella extensión de la teoría de Heckscher – Ohlin sobre el comercio internacional. De la misma manera mencionó que esta teoría determina que los flujos de capital dados mediante la IED, se presentan con la finalidad de aprovechar aquellas ventajas comparativas que se dan en el país receptor. Además, hizo referencia basándose en la perspectiva de Díaz (2003), detallando que lo particular de la teoría Japonesa de Kojima es el comportamiento que presenta la IED como una forma de internacionalización de la producción, misma que se da a través del desplazamiento de capital financiero.

2.1.4 Teoría del ciclo de vida del producto propuesta por Vernon

Cevallos y Yonjones (2016), indicaron que la teoría del ciclo de vida del producto desarrollada por Vernon (1996), establece que los costos comparativos no son tan relevantes. La IED llevada por las empresas inversoras de los países desarrollados buscarían menor costo en mano de obra en los países en vías de desarrollo. Además, sin la diferenciación por parte de la empresa y su dominio en el mercado, esto podría generar la presencia de abundantes competidores, en los cuales desearán destinar mayor cantidad de IED, lo que generaría un efecto de tipo especulativo para la compañía inversora.

2.1.5 Teoría de Ozawa

La teoría de Ozawa (1992), se caracteriza por analizar los factores que inciden en los flujos de la IED, ya que ésta se verá motivada dependiendo del grado de desarrollo de un país. Sin embargo, según esta teoría, la IED tendrá que pasar por una serie de procesos en el país receptor, además se verá interesada por las economías menos desarrolladas debido a que estas economías presentan menores salarios o recursos naturales abundantes que no son explotados, lo que traerá como resultado que el país inversor genere mayores ganancias y finalmente la IED buscará abaratar costos de transporte y reducir las barreras arancelarias que se presenten (Sánchez, 2022).

2.2 Teorías de crecimiento económico

Por otro lado, también están las teorías en base al crecimiento económico, y es por esto que Martínez (2018), mencionó que tomando como referencia lo que han mencionado diferentes autores, determinan que el crecimiento económico de los países está basado en la interacción de factores como el capital, las mejoras en la tecnología y el trabajo. Por otro lado, mencionó que uno de los factores claves que lleva al desarrollo de la producción de una nación en un largo plazo es la inversión extranjera; y es por ello que se detallan a continuación las siguientes teorías:

2.2.1 Teoría Neoclásica del Crecimiento Económico

Solíz (2015), en su investigación, mencionó que la teoría neoclásica del crecimiento se deriva principalmente por los aportes realizados por los economistas Robert Solow y Trevor Swan en 1956, por lo que en sus estudios explicaron analíticamente el comportamiento del crecimiento económico que se presenta en una periodicidad a largo plazo.

Además, Solíz (2015) mencionó que en la función de producción neoclásica planteada en el modelo de Solow y Swan (1956), se identificaron aquellas fuerzas o factores incidentes en el desarrollo económico de una nación, estructurándose de la siguiente manera:

$$Y_t = (K_t, L_t, A_t)$$

Donde:

Y_t = La producción en el periodo “t”

K_t = Stock de capital físico en el periodo “t”

L_t = Fuerza de trabajo empleada en el periodo “t”

A_t = Estado de la tecnología en el periodo “t”

Es por ello por lo que, Solíz (2015) mencionó que los autores se basaron en que la economía agregada puede presentar un crecimiento si se da un incremento en la acumulación de capital, la cantidad de trabajadores o desarrollo en el factor trabajo, o si existe un progreso tecnológico. Además, Solow y Swan (1956), para dar a conocer con mayor detenimiento el modelo; se basaron en supuestos tales como la disposición de una economía cerrada donde no haya intervención del Estado, asimismo, que el gasto público sea igual a 0 con lo que la producción igualaría a la renta, y finalmente que se den rendimientos constantes de escala (refiriéndose a la tecnología), y los productos marginales positivos y decrecientes de los factores.

Es de suma importancia mencionar que la función predeterminante de esta teoría es la de producción, puesto que $Q = Q(KL)$, donde a partir de esta con la relación a la producción se da la función marginal del capital, asimismo, esta teoría detalla que los capitalistas invierten cuando obtienen un nivel óptimo de capital; es decir, que no se establece la inversión por un valor de tasa de interés, sino que se da una relación con la eficiencia de la inversión en métodos marginales. Por otro lado, la teoría neoclásica se enfoca en el análisis econométrico acerca de las inversiones de capital fijo, por lo que indica que la innovación tecnológica en los países desarrollados da un equilibrio en los rendimientos decrecientes, lo que genera un aumento hacia el nivel de producción, con la misma cantidad de capital y trabajo (Espín & Villalva, 2017).

2.2.2 Teoría del Crecimiento Endógeno

Por otro lado; Moreira, Vera y Campuzano (2021) tomando el estudio de Cruz, Mendoza y Pico (2017), sostienen que la teoría de crecimiento endógeno tiene una afectación positiva hacia la tasa de crecimiento de una economía, por lo que la IED llega a generar crecimiento económico a largo plazo.

Cabe recalcar que Andrade (2022), en su estudio mencionó que existe una marcada diferencia entre ambas teorías, debido a que para que se dé un crecimiento dentro de las economías, la teoría neoclásica de crecimiento propuesta por Solow y Swan (1956) sostiene que su principal factor es la acumulación del stock de capital físico; sin embargo, en la teoría del crecimiento endógeno se destaca el factor del capital humano, a través de la fuerza de trabajo.

Mamingi y Martín (2018), establecen la existencia de otra diferencia que se da entre ambas teorías. Por un lado, según la teoría neoclásica establece que la IED presenta una mínima incidencia en el desarrollo de las economías, mientras que por el lado de la teoría de crecimiento endógeno establecen que la IED contribuye positivamente al crecimiento económico de los países mediante la transferencia de tecnologías, la creación de capital y el incremento del nivel de conocimientos que se da mediante la adquisición de competencias y las mejoras en capacitación.

CAPÍTULO III

3 Revisión de la literatura

En base a los factores que se detallan en este trabajo de investigación, se revisará información literaria que abarque y complemente los contenidos requeridos para el mismo. El presente capítulo se basa en la revisión de investigaciones científicas relacionadas con el tema de estudio, describiendo los flujos de capital, el crecimiento económico, la IED y los factores de ésta que incidan en el crecimiento de las economías, según lo indique la teoría. La revisión de la literatura es fundamental porque permite el desarrollo de esta investigación y permitirá elaborar una metodología correcta para obtener los resultados esperados.

3.1 Antecedentes investigativos

Un reciente estudio realizado por Bernal, Pérez, Muñoz y Flores (2022), establecieron que la variabilidad de los flujos de capital está condicionada por factores tanto externos como internos, por lo que durante las últimas décadas, los comportamientos de los flujos de capital se han convertido en un elemento importante para pronosticar el desempeño económico de los países, lo que ha conllevado a la motivación por realizar mejores y mayores esfuerzos para lograr identificar sus principales determinantes y aprovechar los beneficios. Este estudio tuvo como objetivo identificar y analizar los principales factores que expliquen las variaciones de los flujos de capital en el contexto de la economía ecuatoriana durante el periodo 1990 – 2020, tales determinantes son el PIB, el riesgo país, las reservas internacionales, la IED, las exportaciones y la deuda externa. A través de la estimación de un modelo de regresión lineal multivariante para series temporales, aplicando el método Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), determinaron que el PIB, las reservas internacionales y la IED tienen un efecto positivo y que el riesgo país un efecto negativo, estadísticamente significativos, sobre los flujos de capital.

Por otro lado, Castro y León (2020), en su investigación analizaron la evolución del comercio bilateral y los flujos de capital entre Ecuador y China en el periodo 2000 – 2018, por lo que, a través de una metodología cuantitativa, de alcance descriptivo, emplearon un método deductivo – analítico, obtuvieron como resultados que a lo largo del periodo de análisis el comercio bilateral entre Ecuador y China se

incrementó sostenidamente. En los flujos de capital, la IED proveniente de China presentó un elevado crecimiento lo que generó beneficios económicos.

Según Mogrovejo (2005), en su investigación acerca de los factores determinantes de la IED en algunos países de Latinoamérica, buscó exponer los determinantes que motivaron a las firmas extranjeras a invertir y operar en algunos países latinoamericanos, bajo el enfoque de los factores condicionantes que representaron las características intrínsecas de los países de estudio en la atracción de la inversión, de tal manera que en su estudio determinó la medida en que la IED dependía de las variables como la apertura comercial, los costes laborales de los países involucrados, el tamaño del mercado, el riesgo país y las entradas atípicas de inversiones. Por lo que a través de un análisis descriptivo el cual fue realizado por modelos econométricos que contemplen datos de panel, mencionó que los resultados obtenidos corroboraron que la IED en los diecinueve países latinoamericanos estudiados son determinados tanto por la apertura comercial, el tamaño del mercado, el riesgo país de estas economías, así como también de algunos sucesos atípicos relacionados a privatizaciones.

Asimismo, en un estudio acerca del crecimiento económico y flujos de IED realizado por Baracaldo, Garzón y Vásquez (2005), mencionaron que desde aproximadamente 1980 la IED mundial creció a una tasa anual promedio que alcanzaba el 14% en términos reales. Este estudio tenía como objetivo el análisis del porqué los flujos de IED podían generar mayores tasas de crecimiento económico, por lo que también buscaban conocer los determinantes que llevaban a aquello y los efectos que la IED generaba sobre el crecimiento económico. Sin embargo, mencionaron que es importante especificar que la IED no es el único factor que explica el crecimiento económico de una nación. Finalmente, establecieron como resultados preliminares del estudio, que tomando en cuenta una muestra de 92 países con distintas características como la ubicación, nivel de ingreso y componentes de las exportaciones, entre otros, especificaron que los incrementos en la tasa de crecimiento de la IED presentaron efectos positivos con relación al crecimiento de las economías del mundo.

Por otro lado; Garavito, Iregui y Ramírez (2012), realizaron un estudio acerca de la IED en Colombia, cuyo objetivo era presentar el panorama general de la IED en

este país y denotar su importancia para la economía nacional, a través del análisis de la evolución y el comportamiento de la IED en Colombia durante las últimas décadas. Por lo que presentaron como resultados que durante los últimos años la IED en el país ha registrado una tendencia creciente, por lo que cumple un rol importante dentro de la economía, puesto que ha pasado a ser la principal fuente de financiación, y por lo tanto en un factor elemental del mercado cambiario de divisas y de la cuenta corriente y de capital. Asimismo, establecieron que, con la finalidad de reducir costos en las empresas, la IED aportó significativamente en el nivel de competitividad, así como también en la formación de capital, transferencia de tecnologías y la clasificación de la mano de obra.

Cabe recalcar que Penfold y Curbelo (2013), a través de su análisis acerca de las tendencias y realidades que presenta la IED en América Latina, mencionaron que en los últimos años se ha ido recobrando o recuperando el interés en la IED, en donde ésta ha aumentado su participación en América Latina. De cierta manera, también detallan que algunos países desarrollados, como los de América del Norte, Asia y Europa, han visto a América Latina como ese eje principal para llevar a cabo la construcción de nuevas estrategias y así impulsar el crecimiento de sus economías, lo que ha ocasionado que se incremente la IED, incluso en otros sectores estratégicos.

En otra investigación realizada por Puga (2014), mencionó que su estudio se basó en el análisis de los factores determinantes en la atracción de IED hacia Ecuador, por lo que por medio de la construcción de una base de datos de panel balanceado el cual estaba compuesto por 45 países de origen de IED en el periodo de 2003 al 2011, realizaron estimaciones a través de regresiones de panel de efectos aleatorios y por el método intergrupar, donde por medio de las variables explicativas obtuvieron características macroeconómicas, institucionales y geográficas, logrando como resultados que el nivel de entrada de IED mantiene una relación positiva y relevante con la productividad laboral, la tasa de cambio y el comercio, sin embargo, el nivel de precios de la inversión, el tamaño de mercado y la distancia geográfica influyen negativamente en los flujos de entrada de IED.

Similarmente; Veintimilla (2015), en su indagación menciona que su investigación buscaba conocer los principales determinantes de la IED en Ecuador, aplicando un modelo de gravedad para el periodo de estudio 2002 – 2014, tomando en

consideración variables como el PIB, PIB per cápita, tasas de variación del PIB y del PIB per cápita, distancia, población, idioma, frontera común, acuerdos comerciales, tratados bilaterales de inversión, variables del entorno macroeconómico, de disponibilidad de recursos naturales y de capacidad institucional, por lo que realizó estimaciones a través de Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG) con efectos fijos y aleatorios para datos de panel, obteniendo como resultados que de los 129 países que tienen registros de IED recibida neta en las estadísticas del BCE, 22 países representaron el 95% de los montos totales de IED.

Espín y Villalva (2017), hicieron un análisis de la IED y sus determinantes en Ecuador, para el periodo 2007 – 2015, donde similarmente a otras investigaciones mencionaron que la IED es un factor muy importante para el crecimiento y desarrollo de un país, por lo que consideraron necesario dar a conocer los indicadores o variables que podrían incidir positiva o negativamente. En su investigación su objetivo fue analizar los determinantes de la IED en el periodo de estudio y el impacto que genera en el desarrollo económico y social, además, buscaron analizar a la IED en la economía mundial y en la de Ecuador, todo esto se llevó a cabo mediante el análisis del comportamiento de la IED en el periodo de estudio y mediante el análisis del modelo neoclásico, llegando a la conclusión de que es muy relevante y necesario hacer énfasis en la inversión de capital humano supliendo el efecto de desigualdad y aumentando la producción llegando a un equilibrio social.

Otro punto es el que menciona Condoy (2017), en su análisis que tuvo como finalidad analizar la IED y el impacto que esta generó en la balanza comercial ecuatoriana, en el periodo 2000 – 2014, donde se refirió a que gracias al proceso de globalización que atraviesa el mundo, Ecuador se ha visto en la obligación de mejorar su nivel de competitividad mediante la búsqueda de mayores ingresos económicos, por lo que estableció que la IED es una de las alternativas. Este análisis se llevó a cabo mediante el diagnóstico del comportamiento de la IED en el país y la repercusión que ésta presentó en la balanza comercial, dando como resultado principal que la IED ha influenciado positivamente en la balanza comercial del país en los periodos de estudio, debido a que los flujos de capital de IED, contribuyeron a la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), el cual provenía de Brasil, Canadá, China, España y México que destinaron sus capitales a la explotación de minas y canteras.

Por otra parte, es importante mencionar que en múltiples investigaciones científicas, los diversos autores han determinado que el riesgo país es una variable que incide en la atracción de la IED en las diversas economías, por lo que Andrade (2018), en su trabajo de investigación buscó determinar la incidencia que presentó el riesgo país sobre la IED para Ecuador en el periodo 2010 - 2016, por lo que la metodología fue utilizada de acuerdo al tipo de enfoque cualitativo y cuantitativo, debido a que recogió datos y se realizó un análisis estadístico, por lo que en sus resultados pudieron observar la evolución de la IED por algunos años y a los sectores donde van mayormente dirigidos esos flujos. Finalmente, concluyó expresando que el Ecuador con el paso de los años no ha sido muy bien visto por los inversionistas extranjeros a causa de la existencia de inestabilidad política económica y social que perjudica al juicio de depositar sus flujos en el país.

Sin embargo; Castillo, González y Zurita (2020), realizaron una investigación acerca de los determinantes de la IED en Latinoamérica en el periodo 2000 – 2017, cuyo objetivo principal fue determinar los factores que incidieron en la atracción de IED en la zona y periodo de estudio, por lo que aplicaron un modelo econométrico por MCG, donde tomaron en consideración las variables explicativas tales como el desempleo, la inflación, el Ingreso Neto Bruto (INB) per cápita y la tasa de crecimiento del PIB; teniendo como resultados una relación directa entre la IED rezagada con el IED actual, así como también con las dos últimas variables, mientras que las tasas de desempleo e inflación no fueron significativas.

Elizalde, Arana y Martínez (2020), en su investigación acerca de los determinantes macroeconómicos de la IED en México en el periodo 2000 – 2016, mencionaron que con su estudio buscaban identificar los criterios macroeconómicos determinantes de la IED en México, mediante variables económicas tales como la disponibilidad de recursos, dimensión del mercado, eficiencia y riesgo económico. Para el desarrollo del mismo, aplicaron un modelo VAR en donde identificaron las variables que explican el desempeño de la IED en el periodo de estudio. De tal forma, que los resultados que obtuvieron mostraron que la IED en México se da tanto por las variables relacionadas al criterio de eficiencia; tales como el precio del petróleo y el nivel de endeudamiento, como por la misma variable de inversión.

Continuando con investigaciones acerca de la IED; por su parte González, Díaz y García (2019), basaron su estudio de la IED como factor sustancial del desarrollo económico de un país, por lo que analizaron los factores que permiten el progreso de la IED, además de examinar los beneficios y determinar las diversos aportes y progresos que esta ha ocasionado. Por otro lado, para la obtención de resultados se enfocaron en el análisis del comportamiento y evolución que ha tenido la IED en Ecuador en el periodo de estudio, por lo que concluyen haciendo énfasis en que la IED ayuda a cubrir ciertas necesidades de financiación para realizar inversiones productivas, incrementar las exportaciones y generar mayores plazas de empleabilidad, además, eleva el capital humano del país receptor de la IED, así como también las multinacionales como herramienta de la IED componen un mercado más competitivo y motivan a las empresas locales a mejorar los niveles de productividad.

Al mismo tiempo, en el estudio que tuvo como objetivo determinar el impacto del Índice Riesgo País en la IED de Ecuador, en el periodo 2016 – 2018, realizada por Cedeño y Mendoza (2020), establecieron la relación existente entre cada una de las variables, por lo que utilizando una investigación de tipo cuantitativo con un diseño de estudio correlacional, descriptivo y de corte longitudinal, les permitió enlazar teóricamente el impacto que genera el índice Riesgo País sobre la IED en el país y periodo de estudio. Finalmente, concluyeron que utilizando el paquete estadístico SPSS, mediante una prueba estadística de regresión lineal simple concluyeron que cuando mayor es la puntuación del índice de Riesgo País menor es la IED, demostrando una relación entre variables estadísticamente significativas.

Gómez, Windler y Massa (2020), en su investigación acerca de los determinantes de la IED en América Latina, analizaron desde la perspectiva de la economía administrativa, por lo que se plantearon proponer una extensión al modelo de la teoría ecléctica de Dunning para explorar el efecto que tienen las variables de la economía administrativa en el comportamiento de los flujos de IED para algunos países como México, Costa Rica, Panamá, Brasil y Perú. Por lo que por medio de un modelo de datos de panel, analizaron las variables como el costo de hacer cumplir un contrato, costo de registrar una propiedad, tamaño de la industria bancaria, trabajo en la industria de la agricultura y aspectos como la apertura comercial, llegando a obtener como resultados que los costos asociados al registro de la propiedad resultan ser el principal determinante para la salida de IED en los países estudiados, mientras que el

incremento en el flujo de las importaciones se reconoce como el único factor que presentó una relación positiva con la entrada de IED.

Según Camacho y Bajaña (2020), en su estudio acerca del impacto de la IED en el crecimiento económico de Ecuador en el periodo de estudio de 1996 al 2016, indicaron que el propósito de su investigación fue determinar la relación existente por parte de la IED en el crecimiento económico, medido a través del PIB en Ecuador, trimestralmente en el periodo de estudio. Utilizaron el modelo VAR, por lo que el principal hallazgo fue que la IED presentó efectos positivos sobre el PIB, la apertura comercial y el riesgo país. Asimismo, establecen que la IED aporta al aumento del bienestar por medio del crecimiento del nivel de empleo, mayor producción, incremento de salarios y mayor competencia lo que genera mejores productos para los consumidores.

Cabe recalcar que; Moreira et al. (2021), a través de su estudio acerca del crecimiento económico e IED en Ecuador, en el periodo 2000 – 2020, plantearon como objetivo la revisión de la relación existente entre la IED y la FBKF en función del crecimiento económico del país, en el periodo de estudio. Para su efecto, desarrollaron un modelo econométrico de cointegración con mecanismo de corrección de errores, mediante un análisis de autocorrelación en series de tiempo por medio de STATA, por lo que en los resultados mostraron la existencia de una relación de equilibrio a largo plazo entre las variables de la IED y en la de función de crecimiento económico, y en el corto plazo solo existe cointegración entre la FBKF y el PIB, por lo que concluyeron que la IED presenta una aportación conservadora pero no es tan influyente en el crecimiento económico del país.

Similarmente, en un estudio acerca de los factores que inciden en la IED en Ecuador y sus países vecinos como Perú y Colombia para el periodo 2000 – 2020, realizado por Tomalá et al. (2021), coinciden con otros autores en que la IED representa una importante fuente de atracción de ingresos para las economías, por lo que se ve impulsado en el crecimiento económico y a su vez incrementa el tamaño del mercado, por lo que la finalidad de su estudio se enfocó en conocer los factores que incidieron en la IED en los tres países de estudio haciendo uso de herramientas metodológicas como el modelo econométrico de datos de panel, mediante la técnica de efectos fijos estimaron el grado en el que afectan las variables como FBKF, tasa de

crecimiento del PIB, tasa de inflación e índice de riesgo país a la IED, por lo que los resultados demostraron que en Ecuador, Perú y Colombia las variables de FBKF y la tasa de crecimiento del PIB fueron estadísticamente significativas en la captación de flujos de IED.

Del mismo modo, Tomalá et al. (2021), en su investigación detallaron que a pesar de que Ecuador es un país netamente agrícola, de alguna manera la IED se ha visto inmersa en los diversos sectores productivos, de tal manera que regiones como Europa, América del Norte, la Comunidad Andina y Asia, han presentado una mayor contribución en cuanto a IED desde que se llevó a cabo el cambio de divisa en el país, estas contribuciones fueron destinadas principalmente a la explotación de minas y canteras, al sector manufacturero, al comercio y a la agricultura, lo que permitió generar un mayor nivel de confianza a nivel empresarial internacionalmente.

Moreno y Vite (2021), en su trabajo de investigación analizaron la IED y su incidencia en el desarrollo económico y social de Ecuador durante el periodo 2015 – 2019, por lo que el enfoque de investigación fue de tipo cuantitativo, con alcance correlacional, analizando los principales países del cual proviene la IED y los sectores de la economía nacional que mayor proporción reciben en cuanto a la inversión. Aplicando una correlación, los autores demostraron la relación entre la IED y el Índice de Desarrollo Humano (IDH) con la finalidad de explicar su incidencia en el desarrollo social. Por su parte, los resultados mostraron que si existe incidencia de la IED en el desarrollo económico y social.

Es importante mencionar que la pandemia del COVID-19 ha traído problemas hacia las economías del mundo por lo que, según la CEPAL (2021), en su estudio acerca del panorama de la IED en la región determinó que en 2020 la pandemia trajo consigo efectos negativos en las inversiones de las empresas transnacionales, debido a que las entradas de IED se redujeron en un 34.7%, puesto que ingresaron USD 105,480 millones a la región de América Latina y el Caribe por concepto de IED, lo cual en comparación con el 2019, se dice que en 2020 ingresaron USD 56,000 millones menos, por lo que se menciona que en 2020 se alcanzó el valor más bajo de la última década.

Asimismo, se establece que, analizando a América Latina, en 2020 solo Ecuador y Paraguay lograron recibir más capitales extranjeros. Sin embargo; Panamá

fue una de las economías más afectadas, debido a que después de venir recibiendo cada vez más inversiones por durante una década, en 2020 no ocurrió lo mismo, de tal forma que presentaba valores negativos en todos los componentes de la IED. Para ese año, las empresas extranjeras presentaron un bajo interés por invertir en empresas existentes y tuvo una gran incidencia negativa en los anuncios de nuevas inversiones. Después del fuerte impacto de la crisis tras la pandemia del COVID-19, el panorama mundial de la IED en 2021 ha sido bastante complejo (CEPAL, 2021).

Particularmente, indica Cerón (2022), puesto que su investigación tenía como objetivo analizar los flujos de IED en Ecuador desde el 2010 al 2020. Para la obtención de los resultados, usaron información y datos proporcionados por el BCE, realizando un análisis sobre los principales cambios presentados en las principales economías inversoras, los diversos sectores de Ecuador que reciben más IED, y el flujo de IED nacional. Asimismo, tomaron información publicada por la CEPAL, donde ésta indicó que uno de los países en que el ingreso de capital por parte de países extranjeros no mostró una gran disminución fue Ecuador, a pesar de la pandemia que atravesó el mundo. Además, determinaron que Ecuador presenta un nivel muy leve de IED en vista de que su economía no es tan desarrollada, además eso también se debe a que el riesgo país en algunos años ha alcanzado un puntaje muy alto, sobre todo en marzo de 2020, mes en el que se alcanzó 6,000 puntos, debido a la pandemia.

Rivera, Solórzano, Pulgar y Naranjo (2021), identificaron los determinantes que estimularon la IED en Ecuador, tomando en cuenta el periodo 2002 al 2017, mediante la aplicación de estimaciones de MCO y el modelo VAR, donde comprobaron que los aspectos que se relacionan positivamente con la IED son la productividad del trabajo y el grado de apertura que presente la economía, concluyendo que el costo laboral, la inflación, el PIB y el tipo de cambio real tuvieron menos incidencia, debido a que las inversiones de las empresas transnacionales se orientaron a la estrategia de búsqueda de nuevos mercados.

Por otro lado, Andrade (2022), en su estudio buscó establecer el efecto que causa la variable nivel de formación de capital humano en la IED de Ecuador en el periodo de estudio del 2006 – 2020. De tal forma que, a través de una metodología de alcance descriptivo, explicativo y correlacional, aplicaron un modelo econométrico a través del modelo MCG, arrojando como resultado principal que el nivel de formación

de capital humano incide significativamente en la IED. Finalmente, concluyó mencionando que las distintas empresas transnacionales destinan sus capitales a países que poseen una mano de obra con mayor cualificación.

3.2 Flujos de capital

Por su parte Gutiérrez y Lavilla (2015), mencionaron que los flujos de capital juegan un papel importante dentro de las economías, debido a que funcionan como fuente de financiamiento de proyectos de inversión vitales para impulsar el crecimiento económico, debido a que los flujos de capital son los movimientos de dinero con fines de inversión desde y hacia otros países. Asimismo, permiten la transferencia de tecnologías por parte de los países desarrollados hacia los países en vías de desarrollo, lo que a largo plazo generarían efectos positivos en términos de desarrollo. Por otro lado, también generarían efectos negativos o no deseados en la actividad económica, lo que podría ocasionar condicionamientos de las decisiones de política económica, la ampliación de los ciclos económicos o poner en riesgo la estabilidad financiera del país.

Según Toro, Mora y Parra (2013), mencionaron que la integración financiera internacional constituye un factor importante que determina el crecimiento económico sostenible, por lo que dicen que los flujos de capital conllevan al ahorro interno, estimulan la diversificación de riesgos de inversión, promueven el comercio internacional y contribuyen al desarrollo de los mercados financieros. Por otro lado, los flujos de capital asociados con la IED son un vehículo efectivo que conllevan a la transferencia de tecnologías, mejoras en productividad y apertura de mercados externos, así como también promueve el desarrollo y el crecimiento de las exportaciones.

3.2.1 Tipos de flujos de capital

Según Malic y Mareso (2015), mencionan que existen diversos tipos de flujos de capitales, entre los más importantes están la Inversión Extranjera Directa, la inversión de cartera y otras inversiones.

Tabla 1*Tipos de Flujos de Capital*

Tipo	Detalle
Inversión Extranjera Directa	Es aquella que muestra el interés duradero de participación y localización de una entidad local inmiscuyéndose en otras economías. Además, toma en cuenta a todas las transacciones entre inversionistas directos y empresas de inversión directa.
Inversión de Cartera	Es aquella que comprende las transacciones en títulos de participación de capital y títulos de deuda. Por su parte los títulos de deuda están comprendidos en bonos y pagarés, instrumentos del mercado monetario e instrumentos financieros derivados.
Otras Inversiones	Se refiere a todas aquellas inversiones que incluyen créditos comerciales tanto a corto como a largo plazo; tales como préstamos, moneda y depósitos; otras cuentas por cobrar y por pagar.

Nota. Fuente: Malic y Mareso (2015).

De manera similar; Estrada, Molina, Sánchez y Viani (2017), mencionan que los flujos de capital involucran una amplia variedad de instrumentos financieros, por lo que la clasificación más frecuente se da en Inversión Extranjera Directa, inversión de cartera y otras inversiones. Por lo que mencionaron que la IED es aquel flujo de inversión que realizan mayormente las empresas no financieras, las inversiones de cartera son aquellas que incluyen instrumentos de deuda como el capital, y las otras inversiones son aquellas que mayormente las realiza el sector bancario a través de préstamos.

Cabe recalcar que acerca de los tipos de flujos de capital; Bernal et al. (2022), establecieron que, para procurar con el desarrollo económico de los países, la IED ha tenido una participación fundamental, convirtiéndose en la principal fuente de financiación externa para las diversas economías en vías de desarrollo, lo cual conlleva la transferencia de tecnologías por parte de los países desarrollados a los países en desarrollo. Todo esto trae beneficios, debido a que, por un lado, incentiva a la inversión de capital local, y provee mejoras en las instituciones de los países receptores y en la dotación de capital humano. Por otro lado, el hecho de que un país pueda aprovechar

y salvaguardar las oportunidades para fortalecer y mejorar su economía, es permitido gracias al acceso de capital extranjero y sus inversiones.

Es importante recalcar, que la finalidad del presente trabajo de investigación es analizar el impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico, por tal razón a continuación se describirá con mayor detalle a la IED:

3.3 Inversión Extranjera Directa

Chávez y Félix (2003), en su investigación definen a la IED como el hecho en el que una persona natural o jurídica realiza una inversión directamente en medios para llevar a cabo la producción o comercialización de productos o servicios en países extranjeros. Similarmente, González et al. (2019) establecen que la IED es aquella inversión que se realiza tanto personas naturales como jurídicas extranjeras, mediante la participación de empresas no residentes en el país o adquiriendo acciones, lo cual permite incrementar la productividad de ambas partes, aumentando los flujos comerciales, a su vez es importante en la economía de un país porque permite la creación y el fortalecimiento de empresas como consecuencia de esa inyección de dinero.

Tomando las palabras de Tomalá et al. (2021), indican que la IED es aquella que conforma los movimientos de capitales, en las que se ven inmiscuidas diversos entes económicos extranjeros, tales como las personas, las empresas o los Gobiernos, quienes pretenden poner en marcha determinados vínculos económicos y duraderos que permitan promover el crecimiento económico dentro de los países en donde invierten su capital.

Por otro lado, la IED trae consigo beneficios de manera general para ambas partes, tanto para aquellos países que reciben el capital, como para los países inversionistas. Por un lado, aquellos países que reciben el capital, al momento de obtener los recursos financieros les permite la creación de fuentes de empleo, alcanzar mejores niveles de innovación y a obtener un mejor desarrollo tecnológico en el área productiva y organizacional, lo cual proporciona el ingreso requerido por la población para que cubran las necesidades económicas. Además, para los países inversionistas, les permite llevar a cabo la expansión de sus propios mercados, mejorando sus utilidades incrementando la producción y reduciendo costos (Quiroz, 2003).

Sin embargo, Espín y Villalva (2017) determinan que existen algunas ventajas más que se generan gracias a la IED, por lo que indican que la IED mejora la situación económica de los países en vías de desarrollo, debido a que les permite incrementar sus exportaciones, genera más plazas de empleo, mejoran en el aspecto tecnológico, e incluso ayuda a disminuir el nivel de pobreza. Asimismo, mencionan que la IED permite que los países receptores de dicha inversión se vuelvan más competitivos, puesto que pueden tener productos de mejor calidad gracias a la implementación de nuevas tecnologías, finalmente, mencionan que la IED les permite captar recursos sin necesidad de endeudamiento.

Asimismo, Espín y Villalva (2017), indican que, así como hay aspectos positivos o ventajas, también existen desventajas o aspectos negativos de la IED, partiendo desde el aspecto tecnológico, esto hace que exista una posible formación de un monopolio local, debido a que si una empresa extranjera lleva consigo tecnología innovadora en el país que va a invertir, esto hace que pueda opacar a las empresas nacionales, convirtiéndose en la única empresa innovadora. Además, ante la implementación de nuevas tecnologías en los países receptores de las inversiones, estos pueden sufrir algunos daños ambientales, debido a la inclusión de maquinarias que pueden ser altamente contaminantes o que causen daños al medio ambiente.

Similarmente, Martínez (2018), menciona que adicionalmente existen diversas ventajas y desventajas de IED desde diferentes perspectivas, como desde el punto de vista de la estructura de mercado, del empleo y la productividad, del comercio y la balanza de pagos y la transferencia de tecnología, tal como se detalla en la siguiente tabla:

Tabla 2

Ventajas y Desventajas de la IED

Perspectivas	Ventajas	Desventajas
Desde el punto de vista de la estructura de mercado	<ul style="list-style-type: none"> • Reducción de las barreras de entrada. • Mejora de la eficiencia directa e indirecta. 	<ul style="list-style-type: none"> • Vulnerabilidad a ventajas comparativas conseguidas por otras relaciones internacionales.

Desde el punto de vista del empleo y la productividad	<ul style="list-style-type: none"> • Creación de empresas directas. • Efecto multiplicador sobre el empleo y mejora de su calidad. 	<ul style="list-style-type: none"> • Efectos sobre la seguridad del empleo. • Impacto en el poder sindical.
Desde el punto de vista del comercio y la balanza de pagos	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento de los ingresos en balanza de pagos. • Aumento de exportaciones y mejora de competitividad. 	<ul style="list-style-type: none"> • Importaciones de partes y componentes. • Limitaciones a los suministros locales.
Desde el punto de vista de la transferencia de tecnología	<ul style="list-style-type: none"> • Transferencia de productos y procesos avanzados tecnológicamente. 	<ul style="list-style-type: none"> • Dependencia tecnológica.

Nota. Fuente: Martínez (2018), basado en Bajo y Pueyo (1996).

3.3.1 Tipos de Inversión Extranjera Directa

Según Chávez y Félix (2003), determinan que la IED se divide en dos tipos, tales como; la IED horizontal y la IED vertical:

- **Inversión Extranjera Directa Horizontal**

De acuerdo con Vieira y Roldán (2015) citado por Moreira et al. (2021), argumentan que la IED horizontal es aquella que se enfoca en derogar barreras arancelarias y el coste de transporte, por medio de la producción dentro de un país, de tal manera que convierte la materia prima o insumos en productos finalizados, tomando como foco las economías de escalas con la finalidad de obtener productos similares. Además, González et al. (2019), en su investigación dieron a conocer que existen dos tipos de IED horizontal, las cuales son con productos homogéneos y diferenciados.

Por un lado, Martínez (2018), en su proyecto de investigación basándose en lo que decían Vallejo y Aguilar (2004), se refiere a la IED horizontal con productos homogéneos, como un tipo de inversión que se da cuando una firma posee plantas en distintos países, en vista de que las barreras de política al comercio y el coste de transporte presentan valores muy elevados.

Sin embargo, por otro lado, Espín y Villalva (2017), establecen que la IED horizontal con productos diferenciados, presenta un comportamiento complementario en los flujos de comercio, en virtud de su carácter intra-industrial que se dan entre países industrializados, por lo que concluyen mencionando que este tipo de IED se presentan en economías a escala.

- **Inversión Extranjera Directa Vertical**

Para Baracaldo et al. (2005), mencionan que la IED vertical es un tipo de inversión que se da principalmente entre países industrializados y países en vías de desarrollo, con el objetivo de dividir el proceso productivo en dos fases, con la intención de reducir costos. Por un lado, la primera fase es realizada en un país con capital abundante, mientras que la segunda fase se da en un país con bajos costos de producción.

Según Veintimilla (2015), menciona que, basándose en la investigación de Levy, Stein y Daude (2003), determina que, según los modelos de IED vertical, la inversión se desplaza a los países con la finalidad de establecer parte de una actividad económica o la ejecución de algún proceso productivo de una empresa matriz, en una empresa del país receptor, para así aprovechar las diferencias en precios y la abundancia de los factores de producción que estén inmersos.

3.3.2 Determinantes de la Inversión Extranjera Directa

Según Castillo et al. (2020), basándose en la investigación de Flora y Agrawal, indican que el comportamiento de la IED está determinado por factores económicos, políticos, socio-económicos y científicos, como se detalla en la tabla que se muestra a continuación:

Tabla 3*Determinantes de la Inversión Extranjera Directa*

Factores	Variables
Económicos	<ul style="list-style-type: none"> • Tamaño de mercado • Tasa de crecimiento del mercado • Inflación • Tasa de cambio • Crecimiento del dinero • Apertura de intercambio • Infraestructura • Tasa de interés • Tasa de retorno sobre inversión • Déficit de la cuenta corriente
Políticos	<ul style="list-style-type: none"> • Impuestos • Estabilidad política • Política de Gobierno
Socio-económicos	<ul style="list-style-type: none"> • Capital humano • Recursos naturales • Nivel de corrupción • Integración regional
Científicos	<ul style="list-style-type: none"> • Investigación y desarrollo • Avances tecnológicos

Nota. Fuente: Castillo, González y Zurita (2020), tomado de Flora y Agrawal (2014).

De igual manera, Castillo et al. (2020), establecen a través de la investigación de Flora y Agrawal, que para aumentar las ganancias y lograr posicionamiento a nivel global más fuerte, los inversionistas buscan rentabilidad y estabilidad económica, por lo que toman en consideración los distintos determinantes al momento de invertir el capital, es por ello que de los factores determinantes de la IED detallados en la tabla anterior, los que influyen positivamente en la IED son el tamaño de mercado, tasa de crecimiento del mercado, crecimiento del dinero, apertura de intercambio, tasa de retorno sobre la inversión, política de Gobierno, capital humano, recursos naturales, integración regional, investigación y desarrollo, y avances tecnológicos, por otro lado, los factores que influyen negativamente son la inflación, déficit de la cuenta corriente, impuestos, nivel de corrupción, por lo que éstos muestran una relación inversa.

Similarmente, Mogrovejo (2005), en su estudio también establece principales variables que han sido utilizadas en estudios empíricos sobre los factores determinantes de la IED, entre ellas tenemos las que se detallan a continuación:

Tabla 4

Principales Variables Utilizadas en Estudios Empíricos sobre los Factores Determinantes de la IED

Variables	Análisis de estudio
Tamaño de mercado	<ul style="list-style-type: none"> • Economías de escala • Producto Interno Bruto • Población
Riesgo	<ul style="list-style-type: none"> • Riesgo político • Solvencia económica del país receptor
Apertura comercial	<ul style="list-style-type: none"> • Exportaciones • Importaciones • Grado de apertura comercial $(X + M) / \text{PIB}$
Costes laborales	<ul style="list-style-type: none"> • Coste promedio de los trabajadores • Proporción del trabajo calificado sobre el total
Estabilidad macroeconómica	<ul style="list-style-type: none"> • Crecimiento del producto • Volatilidad del tipo de cambio • Inflación • Grado de ahorro interno • Tipo de cambio
Políticas comerciales	<ul style="list-style-type: none"> • Nivel de protección arancelaria • Tasa de los impuestos corporativos
Otras ventajas comparativas	<ul style="list-style-type: none"> • Intensidad de investigación y desarrollo • Intensidad de gastos de publicidad • Disponibilidad de recursos naturales • Presencia de mano de obra calificada • Proximidad con los países de origen de la inversión • Costes de transporte • Grado de concentración industrial • Existencia de costos sumergidos

Nota. Fuente: Mogrovejo (2005) en función de información de la CEPAL (1977).

3.4 Crecimiento económico

Consecuentemente, Veintimilla (2015) en su investigación mencionó que según Krugman y Wells (2007), el crecimiento económico se lo conoce como la capacidad de una economía para producir cada vez más bienes y servicios; lo cual se puede expresar como el hecho de que la Frontera de Posibilidades de Producción (FPP) tenga un desplazamiento hacia afuera y a raíz de su aumento, la economía pueda producir más de todo. Similarmente, Salguero (2006), mencionó que el crecimiento económico es considerado como la cadencia o el comportamiento con el que se incrementa la producción de bienes y servicios de una nación.

Asimismo, Kuznets (2009), definió al crecimiento económico como uno de los objetivos de toda nación, lo cual implica un crecimiento notorio de los ingresos y sobre todo de la forma de vida de los ciudadanos. Además, recalcó que existen diversas maneras por las que puede ser medido el crecimiento económico de una sociedad, por lo que puede tomar como ejes de medición a la inversión, las tasas de interés, el nivel de consumo, las políticas gubernamentales o las políticas de fomento al ahorro; lo cual permite tener una noción de qué tan lejos o cerca una economía se encuentra del desarrollo. El crecimiento económico es importante dentro de las economías, debido a que está relacionado con el PIB per cápita de los individuos.

3.4.1 Tipos de Crecimiento Económico

Según Morcillo (2021), menciona que el crecimiento económico posee dos tipos o enfoques; uno es el crecimiento económico de corto plazo y otro de largo plazo.

Tabla 5

Tipos de Crecimiento Económico

Tipo de Crecimiento Económico	Detalle
Corto Plazo	Es aquel crecimiento que responde principalmente a las variaciones en la demanda agregada.
Largo Plazo	Es aquel crecimiento que se da en consecuencia de un aumento de recursos productivos, además influye el aumento de la población y las mejoras tecnológicas.

Nota. Fuente: Morcillo (2021)

3.5 Relación entre la IED y el crecimiento económico

Moyano y Gil (2015), indican que los modelos de crecimiento económico endógeno determinan que la IED presenta un efecto positivo de manera indirecta en el crecimiento económico de los países, esto se da a través de la formación de capital, además, del desarrollo de recursos y capital humano. Asimismo, determinan que uno de los factores determinantes de la IED sobre el crecimiento económico son los denominados *spillovers* o también conocidos como externalidades positivas, las cuales se presentan mediante la transferencia de tecnologías desde los países más desarrollados hacia los países receptores de los flujos de capital.

Similarmente, Baracaldo et al. (2005), a través de la investigación de Borensztein, De Gregorio y Lee, establecen que a largo plazo la IED presenta efectos positivos en la tasa de crecimiento de una economía, esto a causa de que se generan transferencias de tecnología a través de la importación de bienes de capital de gran nivel tecnológico.

De cierta manera, Parra (2019), en su investigación acerca de la IED en el crecimiento económico en Ecuador en el periodo 2007 - 2017, establece que con el pasar de los años Ecuador ha logrado obtener ciertos flujos de IED, de tal forma que mencionó que dichos flujos han sido focalizados en actividades comerciales del sector primario, y no han sido lo suficientemente altos para enfocarse en inversiones de otros sectores como el sector industrial y demás.

Sin embargo, de manera similar Lázaro, Salinas, López y Ponce (2019) en su investigación indagaron el efecto entre la IED y la libertad económica en el crecimiento en Ecuador, por lo que los resultados especifican que existen relaciones de causalidad bidireccional entre la inversión doméstica y la IED, así como también una relación unidireccional desde la IED hacia el PIB. Consecuentemente, se da una relación estable entre las variables en el corto y largo plazo.

3.6 Marco Legal

Las leyes y reglamentos que rigen en Ecuador en cuanto a la inversión son los siguientes:

Constitución de la República de Ecuador

Según la Constitución de la República de Ecuador (2008), en el título VI de Régimen de Desarrollo, en el capítulo sexto “trabajo y producción, sección quinta “intercambios económicos y comercio justo”, señala lo siguiente:

Art. 339.- El Estado promoverá las inversiones nacionales y extranjeras, y establecerá regulaciones específicas de acuerdo a sus tipos, otorgando prioridad a la inversión nacional. Las inversiones se orientarán con criterios de diversificación productiva, innovación tecnológica, y generación de equilibrios regionales y sectoriales.

La IED será complementaria a la nacional, estará sujeta a un estricto respeto del marco jurídico y de las regulaciones nacionales, a la aplicación de los derechos y se orientará según las necesidades y prioridades definidas en el Plan Nacional de Desarrollo, así como en los diversos planes de desarrollo de los gobiernos autónomos descentralizados.

La inversión pública se dirigirá a cumplir los objetivos del régimen de desarrollo que la Constitución consagra, y se enmarcará en los planes de desarrollo nacional y locales, y en los correspondientes planes de inversión. (pp. 169 – 170)

3.7. Caracterización de la Inversión Extranjera Directa

En el presente apartado, se describe la caracterización de la IED en el periodo de estudio, de tal forma que se detalla el comportamiento de la evolución de la IED en Ecuador, tomando datos en miles de dólares. Además, se presenta la evolución de la IED en Ecuador como porcentaje del PIB, la IED por rama de actividad económica en Ecuador y el porcentaje de participación; tomando datos en miles de dólares, la IED por modalidad de inversión en Ecuador; tomando datos en millones de dólares. Del mismo modo, se presentan los principales países con IED en Ecuador y su porcentaje de participación; tomando datos en miles de dólares, el comportamiento de la IED recibida en Latinoamérica; tomando datos en millones de dólares, y finalmente, la IED en Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile; tomando datos en millones de dólares.

Tabla 6

Evolución de la IED en Ecuador, periodo 2008 - 2021

Periodo	IED
2008	1,057,368.02
2009	308,610.89
2010	165,866.32
2011	646,077.36
2012	567,410.30
2013	727,064.21
2014	776,648.95
2015	1,331,307.34
2016	764,331.87
2017	629,655.41
2018	1,389,973.76
2019	979,026.50
2020	1,094,692.90
2021	647,579.15

Nota. Datos en miles de dólares. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

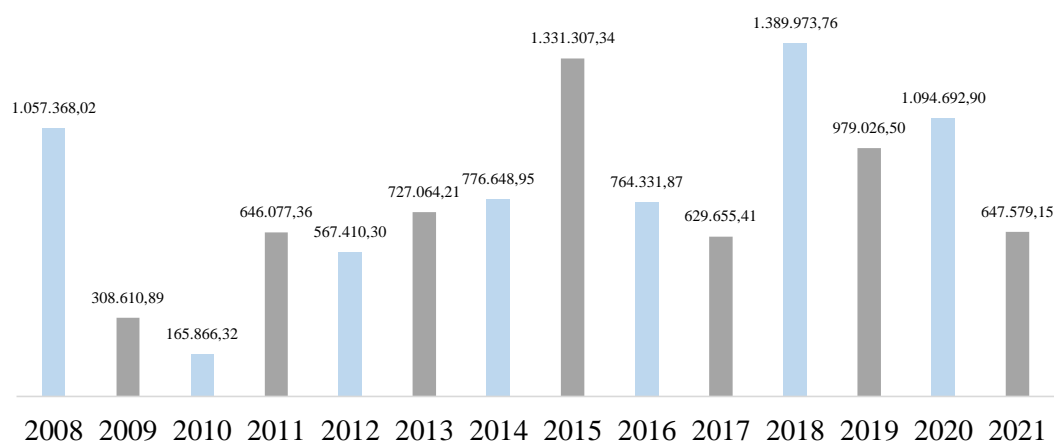


Figura 1. Evolución de la IED en Ecuador, periodo 2008 – 2021

Nota. Datos en miles de dólares. Fuente: BCE– Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

La IED en Ecuador ha presentado un comportamiento muy variado e irregular durante el periodo de estudio, de tal manera que al inicio presentaba un nivel muy alto y con el paso de los años iba decreciendo, lo cual se debe a que en el año 2007 distintas empresas internacionales fijaban sus inversiones en Ecuador porque ésta empezó a mostrar mejoras en la estabilidad política y económica, es por ello que una vez que el gobierno empezó a implantar un sistema económico y social donde puso al ser humano sobre el capital, causó que se priorice a la inversión nacional. En 2008 se dio un cambio radical, debido a que existió un gran incremento de flujo ingresado al país, mismo que pasó de ser de USD 194,158.53 miles en 2007 a USD 1,057,368.02 miles en 2008. Por lo que, aproximadamente el 80% del incremento dado, es atribuible a la ampliación de la inversión en los sectores H y J (transporte, almacenamiento y comunicaciones). Con respecto a 2009 y 2010, se presentó un decrecimiento como consecuencia del colapso de la burbuja inmobiliaria de Estados Unidos, lo que conllevó a una crisis internacional, y porque el gobierno finalizó algunos contratos que Ecuador tenía con grandes compañías petroleras que operaban en el país, lo que causó la salida de varias empresas.

En 2011, se da un crecimiento de la IED ingresada en el país, debido a que se dio una disminución del 1% del impuesto a la renta, lo que ocasionó reacciones positivas en otras economías, porque sintieron confianza para invertir en Ecuador. Por otra parte, en 2012 nuevamente se da un decrecimiento, a causa de un aumento en la política fiscal para la salida de divisas, por lo que los inversionistas no obtenían lo que

esperaban, llegando a ingresar USD 567,410.30 miles. En el periodo del 2013 al 2015, aumenta la IED nuevamente, debido a que el gobierno logra incentivar la inversión mediante su estabilidad política.

Finalmente, en el periodo de 2016 al 2021, se presenta una actuación de subidas y bajadas en los montos de IED en Ecuador. A pesar de ello, hay que destacar que, en el año 2018 se registró el monto más alto de IED ingresado en el país, en donde llegó a los USD 1,389,973.76 miles. Por otro lado, el más bajo se dio en 2010. Es importante reconocer que, en el 2020 a pesar de la pandemia, existió un ligero crecimiento llegando a los USD 1,094,692.90, mismo que fue superior con respecto al año que fue de USD 979,026.50 miles.

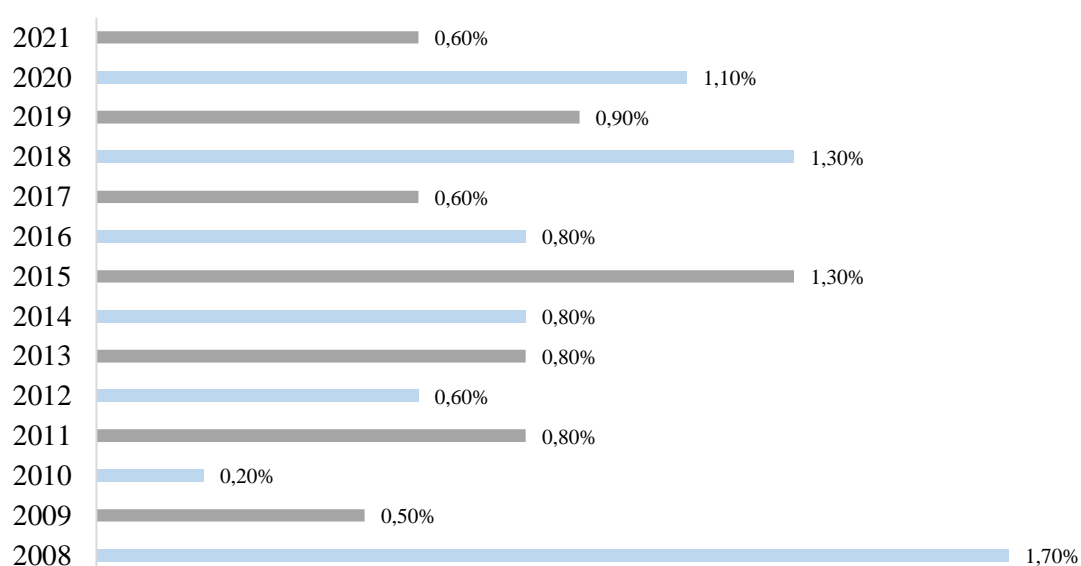


Figura 2. Evolución de la IED en Ecuador como Porcentaje del PIB, periodo 2008 – 2021

Nota. Datos en porcentaje. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

Particularmente, en la figura 2 se observa un comportamiento similar a lo descrito en el análisis anterior, debido a que en la figura se muestra la evolución de la IED en Ecuador como porcentaje del PIB, es decir, el aporte de la IED al PIB del país. Si bien se puede visualizar, dentro del periodo de estudio se denota que el año en el que la IED presentó un mayor aporte en el PIB de Ecuador fue en 2008 representando el 1.70%, así como también el año en que aportó menos que fue en 2010, representando el 0.20%. Como dato importante, se visualiza que los únicos años en los que ésta aportó más del 1% al PIB fueron 2008, 2015, 2018 y a pesar de la pandemia el año 2020.

Tabla 7*IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2008 - 2014*

Rama de Actividad Económica	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	20,487.25	52,312.19	10,676.07	454.20	17,840.48	20,756.66	38,960.61
Comercio	119,973.83	84,142.63	93,608.97	77,696.22	83,740.54	109,856.17	148,055.26
Construcción	49,818.23	-13,431.89	28,240.24	50,534.33	31,578.41	69,196.48	4,744.37
Electricidad, gas y agua	-6,763.50	3,008.00	-6,311.70	-10,824.91	46,447.49	29,201.26	-4,671.10
Explotación de minas y canteras	244,114.62	5,802.47	178,001.49	381,201.90	224,945.00	252,886.20	686,011.24
Industria manufacturera	197,997.88	117,752.08	120,323.64	121,927.07	135,596.22	139,015.83	108,474.24
Servicios comunales, sociales y personales	13,657.60	18,253.19	22,808.14	27,824.39	1,616.62	-2,400.61	13,990.48
Servicios prestados a las empresas	142,001.23	-23,466.03	67,857.16	44,883.02	39,132.88	117,082.55	28,359.44
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	276,080.88	64,238.25	-349,337.70	-47,618.87	-13,487.33	-8,530.33	-247,275.58

Nota. Datos en miles de dólares. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

Tabla 8*IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2005 - 2021*

Rama de Actividad Económica	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	67,830.31	42,149.56	124,630.93	69,883.33	97,896.09	-10,222.83	7,259.07
Comercio	175,242.15	123,037.89	100,582.45	89,128.70	77,021.02	102,771.35	55,438.07
Construcción	6,833.99	30,464.83	59,132.96	88,986.27	69,231.63	176,787.66	93,566.50
Electricidad, gas y agua	61,757.89	1,194.79	2,129.41	8,073.37	6,705.66	11,846.66	802.41
Explotación de minas y canteras	558,928.40	467,231.52	68,394.40	808,258.72	425,626.32	534,849.73	108,543.21
Industria manufacturera	263,619.01	37,991.61	143,902.10	104,831.19	110,070.05	37,321.36	193,951.72
Servicios comunales, sociales y personales	-10,916.43	-1,968.46	-3,890.73	-1,222.00	-6,788.61	35,024.91	7,371.27
Servicios prestados a las empresas	250,597.36	25,149.52	87,563.59	167,831.17	100,400.00	202,741.26	135,485.28
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-42,585.35	39,080.62	47,210.30	54,203.03	98,864.34	3,572.80	45,161.63

Nota. Datos en miles de dólares. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

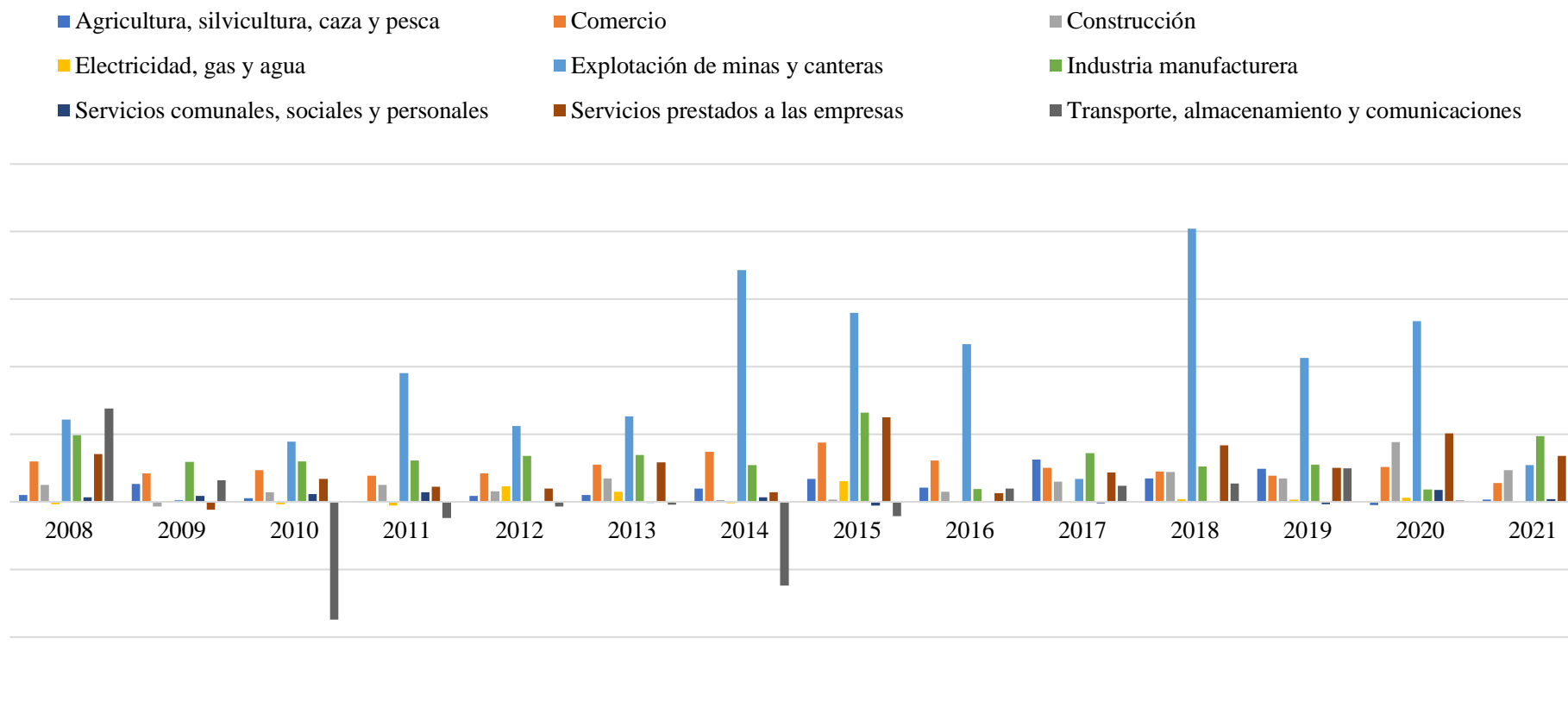


Figura 3. IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2008 – 2021

Nota. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

Tabla 9*Porcentaje de Participación en la IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2008 - 2014*

Rama de Actividad Económica	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1.94%	16.95%	6.44%	0.07%	3.14%	2.85%	5.02%
Comercio	11.35%	27.26%	56.44%	12.03%	14.76%	15.11%	19.06%
Construcción	4.71%	-4.35%	17.03%	7.82%	5.57%	9.52%	0.61%
Electricidad, gas y agua	-0.64%	0.97%	-3.81%	-1.68%	8.19%	4.02%	-0.60%
Explotación de minas y canteras	23.09%	1.88%	107.32%	59.00%	39.64%	34.78%	88.33%
Industria manufacturera	18.73%	38.16%	72.54%	18.87%	23.90%	19.12%	13.97%
Servicios comunales, sociales y personales	1.29%	5.91%	13.75%	4.31%	0.28%	-0.33%	1.80%
Servicios prestados a las empresas	13.43%	-7.60%	40.91%	6.95%	6.90%	16.10%	3.65%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	26.11%	20.82%	-210.61%	-7.37%	-2.38%	-1.17%	-31.84%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Nota. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

Tabla 10*Porcentaje de Participación en la IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2015 - 2021*

Rama de Actividad Económica	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	5.10%	5.51%	19.79%	5.03%	10.00%	-0.93%	1.12%
Comercio	13.16%	16.10%	15.97%	6.41%	7.87%	9.39%	8.56%
Construcción	0.51%	3.99%	9.39%	6.40%	7.07%	16.15%	14.45%
Electricidad, gas y agua	4.64%	0.16%	0.34%	0.58%	0.68%	1.08%	0.12%
Explotación de minas y canteras	41.98%	61.13%	10.86%	58.15%	43.47%	48.86%	16.76%
Industria manufacturera	19.80%	4.97%	22.85%	7.54%	11.24%	3.41%	29.95%
Servicios comunales, sociales y personales	-0.82%	-0.26%	-0.62%	-0.09%	-0.69%	3.20%	1.14%
Servicios prestados a las empresas	18.82%	3.29%	13.91%	12.07%	10.26%	18.52%	20.92%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-3.20%	5.11%	7.50%	3.90%	10.10%	0.33%	6.97%
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Nota. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

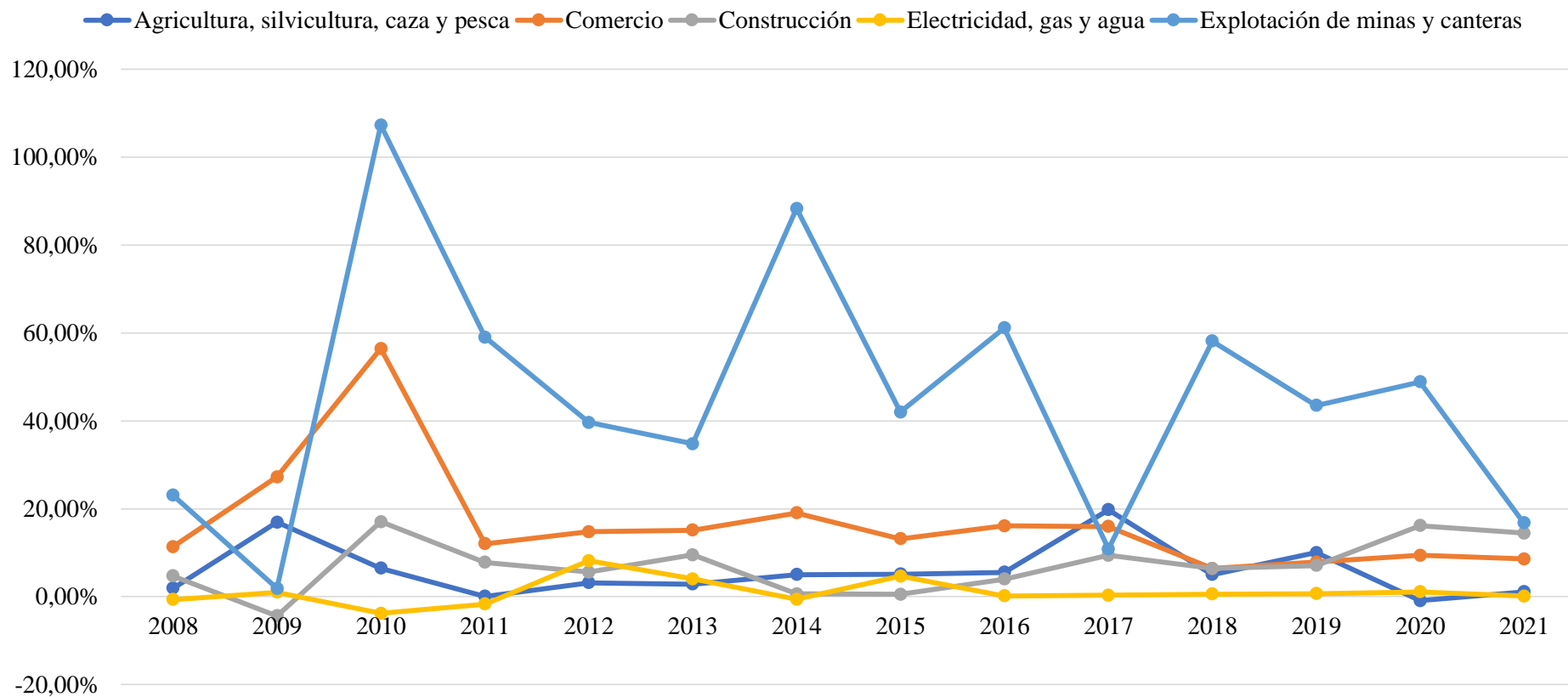


Figura 4. Porcentaje de Participación en la IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2008 – 2021

Nota. Agricultura, silvicultura, caza y pesca; comercio; construcción; electricidad, gas y agua; y explotación de minas y canteras. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

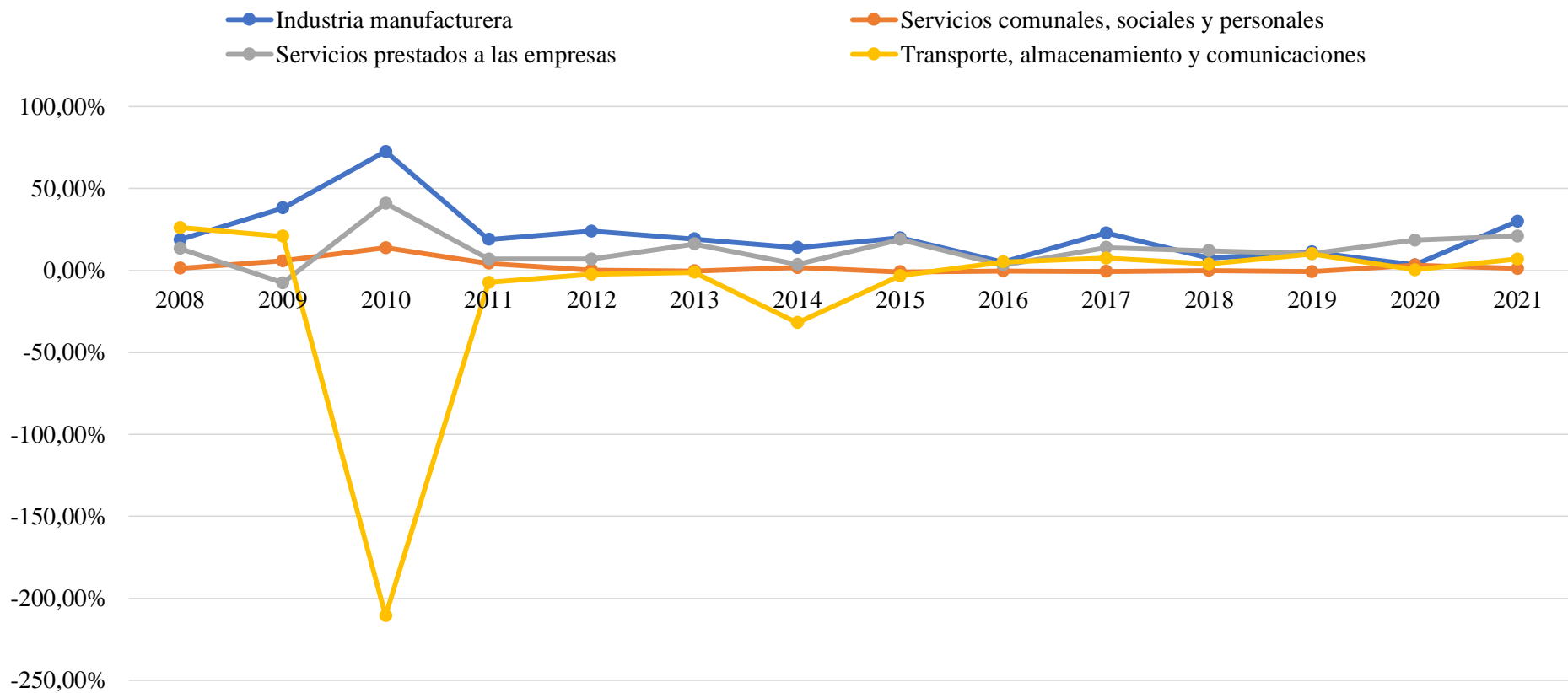


Figura 5. Porcentaje de Participación en la IED por Rama de Actividad Económica en Ecuador, periodo 2008 – 2021

Nota. Industria manufacturera; servicios comunales, sociales y personales; servicios prestados a las empresas; y transporte, almacenamiento y comunicaciones. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022)

Cabe recalcar que, en las tablas 2, 3, 4 y 5; y en las figuras 3, 4 y 5; se logra visualizar el detalle de la IED por Rama de Actividad Económica y el porcentaje de participación, por lo que se debe destacar que la IED que proviene del exterior hacia el Ecuador, tiene como finalidad insertarse en las actividades económicas que sean más tractivas y por ende les generen mayores beneficios a las economías inversoras

Mediante la obtención de los datos emitidos por el Banco Central del Ecuador, se puede observar de maneral general que los sectores que mayormente se han beneficiado durante el periodo de estudio, han sido, la industria manufacturera, el sector de explotación de minas y canteras, el sector de servicios prestados a las empresas y el sector del comercio. De tal forma que para el 2008 el sector que lideró fue el de transporte, almacenamiento y comunicaciones con USD 276,080.88 miles, seguido del sector de explotación de minas y canteras con USD 244.114.62 miles y el sector que menos aportó fue el de electricidad, gas y agua con USD -6.763.50 miles, representando el 26.11%, 23.09% y -0.64% respectivamente.

Sin embargo, para el 2009, el sector que lideró fue el de la industria manufacturera con USD 117,752.08 miles, seguido del sector de comercio con USD 84,142.63 miles y el sector que menos aportó fue el de servicios prestados a las empresas con USD -23,466.03 miles, representando el 38.16 %, 27.26% y -7.60% respectivamente. Algo muy particular sucedió entre 2010 y 2013, donde el sector que lideró fue el de explotación de minas y canteras, seguido de la industria manufacturera y el sector que menos aporte tuvo fue el de transporte, almacenamiento y comunicaciones.

Para el 2014, el sector que lideró fue el de explotación de minas y canteras con USD 686,011.24 miles, seguido del sector de comercio con USD 148,055.26 miles y el sector que menos aportó fue el de transporte, almacenamiento y comunicaciones con USD -247,275.58 miles, representando el 88.33%, 19.06% y -31.84% respectivamente. En 2015, el sector que lideró fue el de explotación de minas y canteras con USD 558,928.40 miles, seguido del sector de industria manufacturera con USD 263,619.01 miles y el sector que menos aportó fue el de transporte, almacenamiento y comunicaciones con USD -23,466.03 miles, representando el 41.98%, 19.80% y -3.20% respectivamente. Por otro lado, para el 2016, el sector que

lideró fue el de explotación de minas y canteras con USD 467,231.52 miles, seguido del sector de comercio con USD 123,037.89 miles y el sector que menos aportó fue el de servicios comunales, sociales y personales con USD -1,968.46 miles, representando el 61.13%, 16.10% y -0.26% respectivamente.

En 2017, el sector que lideró fue el de industria manufacturera con USD 143,902.10 miles, seguido del sector de agricultura, silvicultura, caza y pesca con USD 124,630.93 miles y el sector que menos aportó fue el de servicios comunales, sociales y personales con USD -3,890.73 miles, representando el 22.85%, 19.79% y -0.62% respectivamente. Sin embargo, en 2018, el sector que lideró fue el de explotación de minas y canteras con USD 808,258.72 miles, seguido del sector de servicios prestados a las empresas con USD 167,831.17 miles y el sector que menos aportó fue el de servicios comunales, sociales y personales con USD -1,222.00 miles, representando el 58.15%, 12.07 y -0.09% respectivamente.

Por otro lado, en 2019, el sector que lideró fue el de explotación de minas y canteras con USD 425,626.32 miles, seguido de la industria manufacturera con USD 110,070.05 miles y el sector que menos aportó fue el de servicios comunales, sociales y personales con USD -6,788.61 miles, representando el 43.47%, 11.24% y -0.69% respectivamente. No obstante, para el 2020, el sector que lideró fue el de explotación de minas y canteras con USD 534,849.73 miles, seguido del sector de servicios prestados a las empresas con USD 202,741.26 miles y el sector que menos aportó fue el de agricultura, silvicultura, caza y pesca con USD -10,222.83 miles, representando el 48.86%, 18.52% y -0.93% respectivamente.

Finalmente, en 2021, el sector que lideró fue el de industria manufacturera con USD 193,951.72 miles, seguido del sector de servicios prestados a las empresas con USD 135,485.28 miles y el sector que menos aportó fue el de electricidad, gas y agua con USD 802.41 miles, representando el 29.95%, 20.92% y 0.12% respectivamente. Es importante hacer énfasis en que en el país la principal rama económica durante el periodo de estudio es la de explotación de minas y canteras, debido a que gran parte de la inversión es originada por las actividades petroleras y mineras, de tal modo, que este sector se han mantenido pese a los problemas económicos, políticos y sociales que se han dado en Ecuador, esto es porque se infiere en que los flujos de capitales

extranjeros responden a factores exógenos que motivan a que las empresas transnacionales se mantengan en países con muchos recursos como es Ecuador.

Por otro lado, la explotación de minas y canteras es una actividad que últimamente se ha encontrado muy cuestionada en Ecuador, debido a que fue uno de los pedidos de la CONAIE, en los últimos levantamientos indígenas, en donde planteaba una moratoria a la ampliación de la frontera extractiva minera/petrolera, auditoría y reparación integral por los impactos socioambientales que esta actividad genera, por lo que esta postura podría influir en gran parte en los posibles proyectos de inversión en el sector.

Tabla 11

IED por Modalidad de Inversión en Ecuador, periodo 2016 - 2021

Modalidad de Inversión	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Acciones y otras participaciones de capital	679.0	520.9	469.9	430.6	836.9	578.5
Utilidades reinvertidas	200.1	160.6	232.4	169.6	157.4	141.7
Otro capital	-114.7	-51.9	687.6	378.9	100.4	-72.6
Total	764.332	629.655	1,389.973	979.026	1,094.693	647.576

Nota. Datos en millones de dólares. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual (2022).

En cuanto a la IED por modalidad de inversión en Ecuador se da de tres maneras, la primera es a través de acciones o participaciones de capital las cuales en el país se han originado por los pasivos frente a inversionistas directos, siendo estos lo que mayor incidencia han tenido en el periodo de 2016 al 2021, y por ende tuvo mayor participación en 2020 por USD 836.9 millones.

Asimismo, la segunda modalidad es a través de las utilidades reinvertidas, cuya mayor participación fue en 2018 por USD 232.4 millones, y la tercera modalidad es el originado por otro capital el cual se da por los activos y pasivos frente a inversionistas directos siendo este último el que ha presentado valores negativos en Ecuador, de modo que su mayor participación fue en 2018 por USD 687.6 millones.

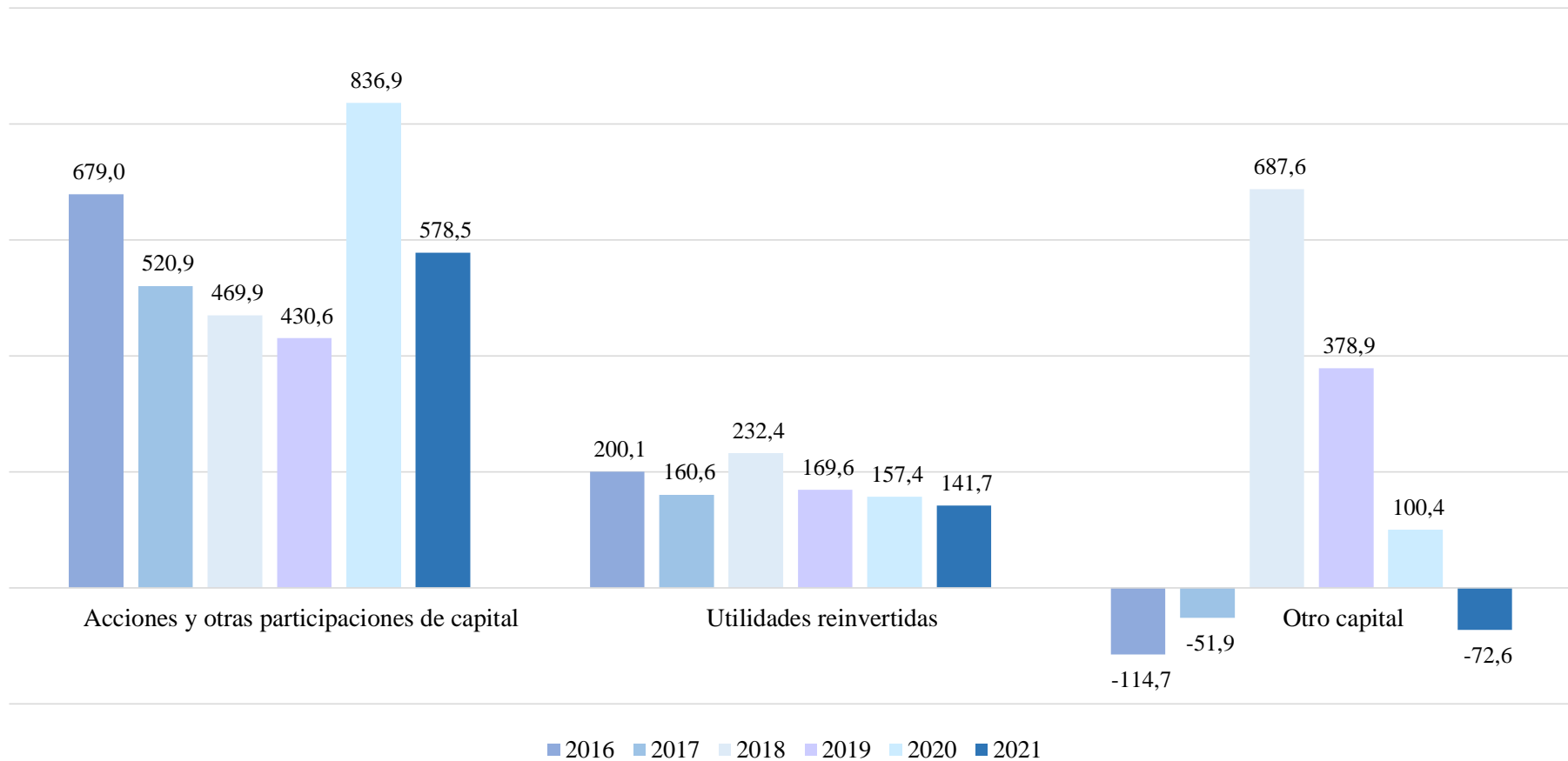


Figura 6. IED por Modalidad de Inversión en Ecuador, periodo 2016 - 2021

Nota. Datos en millones de dólares. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

Tabla 12*Principales Países con IED en Ecuador, periodo 2016 - 2021*

Países	2016	2017	2018	2019	2020	2021
España	102,254.1	81,328.0	169,212.4	149,250.2	234,569.2	-27,509.7
Canadá	-31,541.8	-75,296.0	197,611.2	261,624.7	318,844.6	36,566.3
Holanda	389,884.1	42,285.2	154,043.9	90,195.6	-18,238.3	-19,069.2
EE.UU.	87,597.7	35,054.9	60,026.7	74,377.2	86,793.1	83,313.5
China	61,779.3	97,768.3	61,160.7	28,271.3	57,677.4	75,893.9
Otros	154,358.48	448,514.98	747,918.87	375,307.63	415,046.94	498,384.35
Total	764,331.87	629,655.41	1,389,973.76	979,026.50	1,094,692.90	647,579.15

Nota. Datos en miles de dólares. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

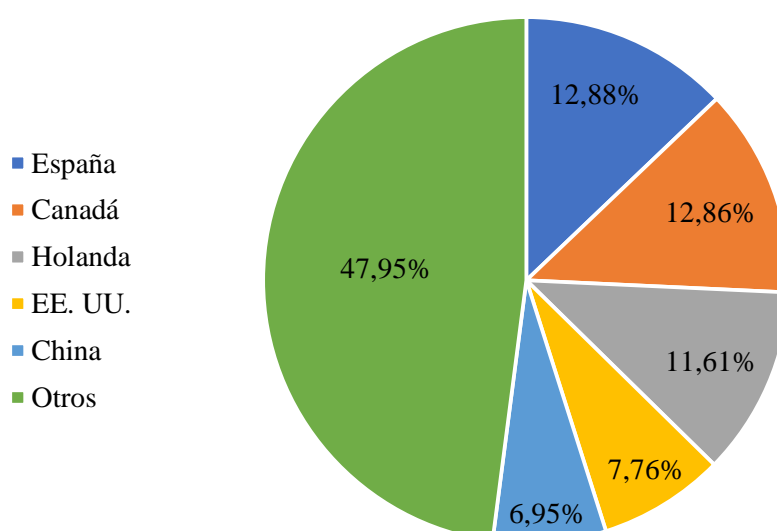


Figura 7. Porcentaje de Participación de los Principales Países con IED en Ecuador, periodo 2016 - 2021

Nota. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

En este sentido, como se logra visualizar en la tabla 7 y en la figura 6, la IED en Ecuador en el periodo 2016 – 2021, es proveniente principalmente de países como España, Canadá, Holanda, Estados Unidos y China, originario de empresas multinacionales que aplican estrategias de búsqueda de materias primas, así como también buscan centralizar sus capitales principalmente en el sector de explotación de minas y canteras, puesto que gran parte de los montos ingresados al Ecuador están focalizados en el sector petrolero y últimamente han mostrado gran interés por incursionar en el sector minero.

Por un lado, en 2016 el mayor monto de IED ingresada en Ecuador fue proveniente de Holanda por un monto de USD 389,884.1 miles, seguido de España con USD 102,254.1 miles. En 2017, el mayor monto de IED ingresada en Ecuador fue proveniente de Nueva Zelanda por un monto de USD 103,898.0 miles, seguido de China con USD 97,768.3 miles. Por su parte, para el 2018, el mayor monto de IED ingresada en Ecuador fue proveniente de Bermudas por un monto de USD 199,757.6 miles, seguido de Canadá y España con USD 197,611.2 miles y USD 169,212.4 miles, respectivamente.

Sin embargo, para el año 2019, el mayor monto de IED ingresada en Ecuador fue proveniente de Canadá por un monto de USD 261,624.7 miles, seguido de España con USD 149,250.2 miles. Igualmente, en 2020 el mayor monto de IED ingresada en Ecuador fue proveniente de Canadá por un monto de USD 318,844.6 miles, seguido de España con USD 234,569.2 miles. Y en 2021, el mayor monto de IED ingresada en Ecuador fue proveniente de Costa Rica por un monto de USD 85,021.3 miles, seguido de Estados Unidos con USD 83,313.5 miles.

Es muy importante recalcar que, en el periodo de 2016 al 2021, la participación de los principales países con IED en Ecuador se dio de la siguiente manera; España 12.88%, Canadá 12.86%, Holanda 11.61%, Estados Unidos 7.76% y China 6.95%; representando el 52.05% entre estos cinco países. Mientras que el resto de los países entran en el 47.95% restante.

Tabla 13*Principales Países con IED en Ecuador, periodo 2022 (I -III trimestre)*

Países	1er trimestre	2do trimestre	3er trimestre
Uruguay	3,521.6	766,129.5	690.7
China	15,452.8	15,770.9	15,455.6
México	684.5	289.0	36,581.9
España	13,840.4	7,472.0	10,171.0
Holanda	14,431.0	14,117.0	2,399.6
Otros	85,919.19	-127,970.91	-13,993.25
Total	133,849.5	675,807.6	51,305.5

Nota. Datos en miles de dólares. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

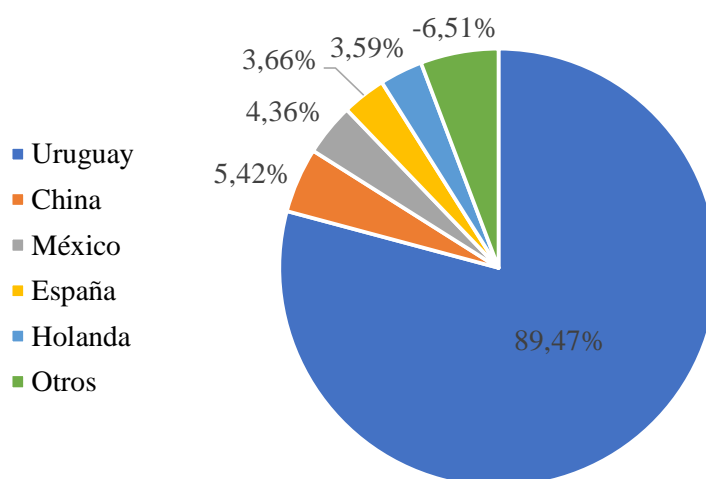


Figura 8. Porcentaje de Participación de los Principales Países con IED en Ecuador, periodo 2022 (I – III trimestre)

Nota. Fuente: BCE – Información Estadística Mensual, Boletín No. 81 (2022).

En lo que respecta al año 2022 (I – III trimestre), se evidencia un cambio, a pesar de ser solo 3 de los 4 trimestres del año. Por lo que se puede observar en la tabla 8 y figura 7, la IED en Ecuador en los 3 primeros trimestres de 2022, es proveniente principalmente de países como Uruguay, China, México, España y Holanda. Por un lado, en el primer trimestre de 2022 (enero – marzo), el mayor monto de IED ingresada en Ecuador fue proveniente de Panamá por un monto de USD 19,782.4 miles, seguido de China con USD 15,452.8 miles y Holanda con USD 14,431.0 miles.

Sin embargo, en el segundo trimestre de 2022 (abril - junio), el mayor monto de IED ingresada en Ecuador fue proveniente de Uruguay por un monto de USD 766,129.5 miles, seguido de China con USD 15,770.9 miles y Holanda con USD 14,117.0 miles. Mientras que, para el tercer trimestre de 2022 (julio – septiembre), el mayor monto de IED ingresado en Ecuador fue proveniente de México por un monto de USD 36,581.9 miles, seguido de Suiza con USD 26,102.8 miles y China con USD 15,455.6 miles. Asimismo, es importante mencionar que, en el periodo de enero a septiembre de 2022, la participación de los principales países con IED en Ecuador se dio de la siguiente manera; Uruguay de manera sorpresiva con el 89.47%, China 5.42%, México 4.36%, España 3.66% y Holanda 3.59%.

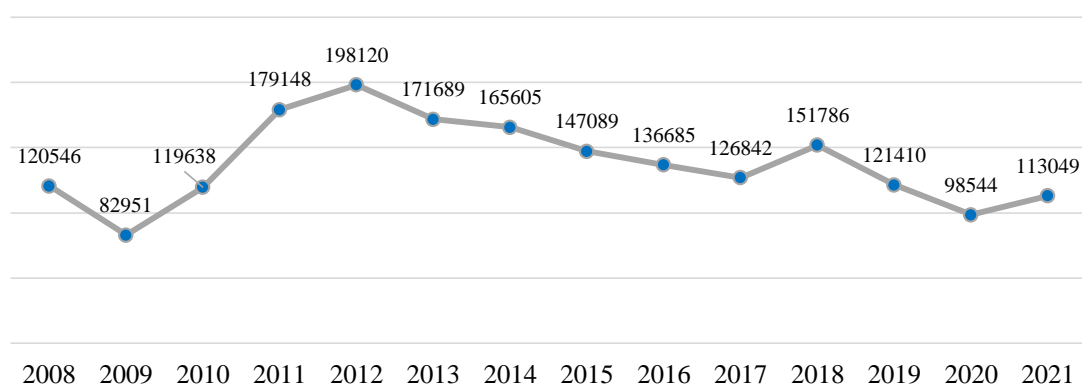
Como dato importante, se estimó que, analizando a cada uno de los países, la IED crece en el segundo trimestre de 2022, por un mayor aporte de capital traído desde Uruguay, por lo que se detalla que ésta ascendió a USD 675,807.6, por lo que, según el Banco Central del Ecuador, es la cifra más elevada en lo que respecta a los últimos siete años. El incremento corresponde al 390% frente al segundo trimestre de 2021, cuando el ingreso de IED desde el exterior fue de aproximadamente USD 138 millones.

Sin embargo, este incremento corresponde al pago de una deuda que una empresa tenía con una firma internacional, el cual se llevó a cabo a través de una cesión de acciones, según información emitida por el Banco Central y la Superintendencia de Compañías, de tal forma que la empresa se convierte en propietaria de la empresa local, pese a que no existió entrada de dinero al país, el Banco Central si cataloga a este tipo de operaciones como IED.

Tabla 14*IED Recibida en Latinoamérica, periodo 2008 - 2021*

Periodo	IED
2008	120546
2009	82951
2010	119638
2011	179148
2012	198120
2013	171689
2014	165605
2015	147089
2016	136685
2017	126842
2018	151786
2019	121410
2020	98544
2021	113049

Nota. Datos en millones de dólares. Fuente: CEPALSTAT – Bases de Datos y Publicaciones Estadísticas (2022).

*Figura 9. IED recibida en Latinoamérica, periodo 2008 - 2021*

Nota. Fuente: CEPALSTAT – Bases de Datos y Publicaciones Estadísticas (2022).

Es importante recalcar que, actualmente la IED es necesaria para todo país, debido a que se ha convertido en un elemento esencial para promover y desarrollar la productividad económica, tanto en países desarrollados como en vías de desarrollo. Asimismo, el hecho de trasladar capital y la presencia de recursos hacia otras economías presenta determinada incidencia tanto en país inversor como en el país que recibe dicho capital.

Por su parte, los países latinoamericanos han presentado una evolución, la cual presenta diversos comportamientos de alzas y bajas, es por ello que a partir de la década de 1990, dichos países empezaron a liberalizar los diversos sistemas de regulación de la inversión extranjera, de tal manera que comenzaron a hacer modificaciones en sus normativas y políticas para reducir la protección arancelaria, crear un mercado libre de capitales, establecer una flexibilización del mercado de trabajo, reducir aranceles y subsidios, disminuir el gasto público y eliminar las barreras de la inversión extranjera.

Si bien se puede observar tanto en la tabla 9 como en la figura 8, que la IED recibida en Latinoamérica en el periodo 2008 – 2021, no ha presentado un comportamiento homogéneo, a causa de los distintos acontecimientos económicos suscitados mundialmente. De tal manera que, en 2008 se puede notar un exitoso incremento de la IED con respecto al 2007, donde los montos recibidos pasaron de ser de USD 99,879 millones en 2007 a USD 120,546 millones en 2008, lo cual fue impulsado principalmente por las empresas transnacionales, y considerado como un hecho muy curioso, debido que a pesar de la crisis financiera que se dio en ese año, la IED en la región creció pese a que éste cayera en un 15% a nivel mundial.

Por otro lado, en 2009 la IED en Latinoamérica fue de USD 82,951 millones, en comparación al año anterior este disminuye aproximadamente en un 32%, como consecuencia de la mayor crisis económica que se estaba viviendo después de la Gran Depresión de los años treinta. Este efecto perjudicó principalmente a los sectores siderúrgico y automotriz debido a que los mayores y gran parte de los inversionistas provienen de grandes economías. Luego de este decrecimiento, en 2010 la IED recibida en Latinoamérica subió a USD 119,638 millones, por lo que la recuperación de la IED era debido la mejora de las economías desarrolladas.

Este comportamiento se vino dando hasta el año 2012, donde alcanzó los USD 198,120 millones, obteniendo un récord histórico. En el periodo de 2013 al 2017, existe un declive nuevamente en la recepción de IED en la región, este acontecimiento se dio a causa de la disminución de los procesos minerales. Finalmente, al 2018 esta crece aproximadamente un 20% llegando a los USD 151,786 millones, el cual para el año 2019 y 2020 disminuyó y gracias a la reactivación económica de la región al 2021 logró presentar un leve incremento.

Tabla 15

IED en Ecuador y su Comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 - 2021

Periodo	Ecuador	Brasil	Chile
2008	1057.37	24601.09	29160.90
2009	308.61	36032.81	19694.93
2010	165.87	55626.92	21137.99
2011	646.08	86360.11	35847.31
2012	567.41	90485.12	43668.96
2013	727.06	59567.53	32918.52
2014	776.60	67107.13	40975.79
2015	1331.26	61604.18	19681.44
2016	764.23	59601.15	14849.81
2017	629.60	47544.98	7939.43
2018	1389.41	76138.15	14038.66
2019	974.52	46354.81	16813.11
2020	1094.69	41253.54	11705.27
2021	647.37	27284.59	16048.84

Nota. Datos en millones de dólares. Fuente: CEPALSTAT – Bases de Datos y Publicaciones Estadísticas (2022).

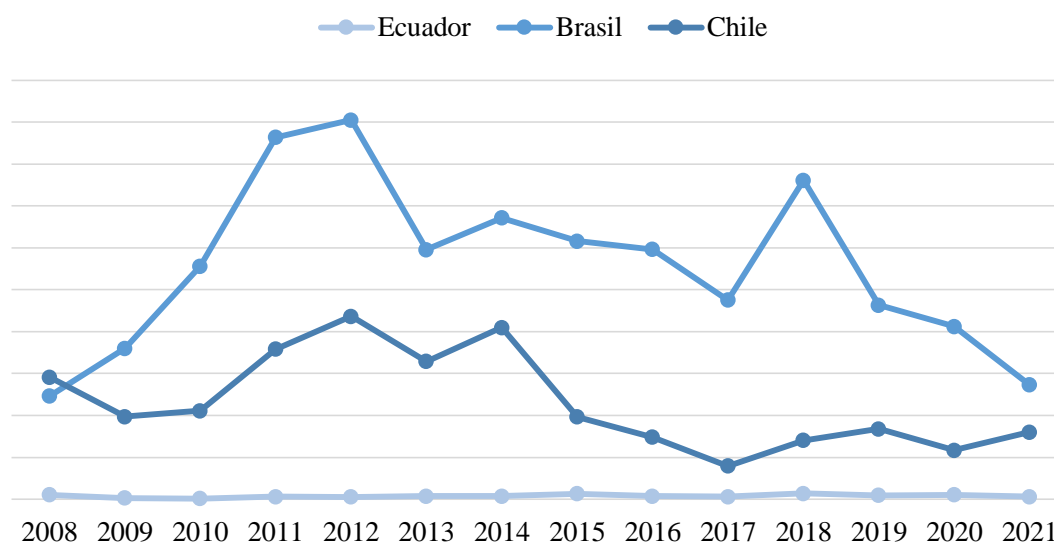


Figura 10. IED en Ecuador y su Comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 - 2021

Nota. Fuente: CEPALSTAT – Bases de Datos y Publicaciones Estadísticas (2022).

A simple vista, se puede notar a través de la figura 9 en base a los datos de la tabla 10, que entre los países como Ecuador, Brasil y Chile; el que ha obtenido mayor IED en el periodo de 2008 – 2021, ha sido Brasil, seguido de Chile y muy separado Ecuador. Asimismo, se dice que Brasil es una de las economías que más IED recibe en el mundo, al igual que otras grandes economías como Estados Unidos, China, Canadá, India, Singapur, México, Sudáfrica y Rusia.

Este comportamiento también se suscita, debido a que Brasil y Chile son dos de las más grandes economías de Latinoamérica, por lo que se convierten en países más atractivos para invertir, en comparación a Ecuador. Además, Brasil es una economía fuerte debido a los recursos naturales que posee, una amplia clase media y un gran mercado interno debido a que posee gran cantidad de habitantes, y es la quinta con mayor población en el mundo.

CAPÍTULO IV

4 Metodología de Investigación

4.1 Enfoque de la investigación

Esta investigación se plantea bajo un enfoque multimodo que involucra la parte cuantitativa y cualitativa que según Ávila et al. (2014), describe la parte cualitativa con el fin de poder descubrir y mejorar las preguntas de investigación, encaminadas a una temática específica para recolección de datos sin medir las variables encontradas en la investigación, a través de la búsqueda de distintos artículos científicos. Por otro lado, involucrando un fin cuantitativo que permite estudiar las variables, y sometiendo a pruebas la hipótesis planteada a la pregunta o busca de patrones de conducta en los datos que se espera analizar (pp. 523 – 528).

4.2 Método científico

Se utilizó un método deductivo, partiendo desde lo general en este caso aspectos macros, según las teorías y los aspectos teóricos identificados en capítulos anteriores hacia lo particular que respecta a las particularidades de los países de estudio. De manera que se pueda comprobar que lo estudiado en el marco teórico concuerde con los resultados que se obtendrán en el análisis posterior segmentado por cada nación (Prieto, 2017).

4.3 Tipo de investigación

Este trabajo de investigación es de tipo longitudinal, porque incluye el comportamiento de los agentes a lo largo de ciertos periodos sin delimitarse en uno específico. Busca comprobar la hipótesis anteriormente planteada, explicando los resultados a través de causalidades de los eventos de cada país, entendiendo los contextos sociales de las naciones ecuatorianas, brasileñas y chilenas (Nieto, 2020).

4.4 Alcance

Existen diversos alcances de investigación entre los que se enmarca la investigación como lo mencionan Hernández & Mendoza (2018) puede ser exploratorio, descriptivo, correlacional y explicativo. Correspondiendo este estudio a

un alcance correlacional porque definirá y medirá las variables de estudios dentro de un contexto. También es correlacional porque busca asociar las variables mediante un parentesco y a su vez es explicativo porque es un modelo VAR que pretende establecer la causalidad de las variables.

4.5 Diseño de la investigación

Es de tipo no experimental porque no se pretende modificar las variables de estudio, siendo de tipo longitudinal porque se comparará los valores en distintas ocasiones, específicamente lo que respecta a el pasado y presente, buscándose una correlación en las variables y con una direccionalidad retrospectiva evaluando indicadores del pasado para ser considerados en la actualidad.

4.6 Técnica recogida de datos

En cuanto a la recopilación de información, se utilizaron como fuentes primarias, entrevistas las cuales fueron realizadas a Analistas Económicos reconocidos en el país. Del mismo modo, se utilizó información de fuentes secundarias, obtenidas tanto de artículos y revistas científicas, como de fuentes oficiales. Las bases de datos para esta investigación son obtenidas de diversas fuentes de carácter secundario o retro lectivo, entre estas el Banco Mundial, Banco Central de Ecuador, Banco Central de Brasil, Banco Central de Chile, base de datos de la CEPAL y S&P Global Ratings, siendo este último de utilidad para la obtención del indicador riesgo país.

4.7 Variables de investigación

La variable dependiente en esta investigación es el crecimiento económico.

Las variables independientes son aquellos factores económicos de IED, entre los que se encuentran:

Crecimiento económico: Está motivado por las innovaciones financiadas por las inversiones de empresarios, sujetos a factores microeconómicos como el tamaño que tienen las empresas y sus comportamientos en el sistema con el fin de que éstas puedan generar acumulación de capital, mayor ganancia y mejoras en la productividad gracias al implemento de tecnologías.

Riesgo País: Es un indicador que mide el riesgo de invertir en bonos de deuda externa emitidos por los países emergentes, su importancia se ve reflejada en la comparativa, es decir cuando se contrasta el indicador de un país con otro. Que se calcula comparando los títulos de renta del país que posee la deuda externa, frente a los bonos libre de riesgo que emite otro país, siendo la diferencia, la tasa que muestra la prima de riesgo. Generalmente en el Banco JP Morgan el que calcula la métrica, arrojando así los índices como EMBI, EMBI Global, EMBI Global Diversified (diversificado), LEI, ELMi+, EMBI Global Credit Subíndices, etc. (Oficina Nacional de Crédito Público, 2021).

Apertura Comercial: Es la relación del país con respecto a su comercio exterior, involucrando la importancia de establecer acuerdos comerciales bilaterales y que se fortalecen mediante buenas políticas públicas. Entre los indicadores para medir la apertura comercial se encuentra: la apertura medida desde las exportaciones (X/PIB); la apertura medida por importaciones (M/PIB); la apertura medida por el intercambio comercial $(X+M)/PIB$; apertura medida por el promedio del intercambio comercial $((X+M)/2)/PIB$. Donde los valores cercanos a 1 muestran un mayor grado de apertura comercial (Alvarado, 2019).

Inflación: Es un fenómeno monetario que se da por los desequilibrios que ocurren entre la producción y la demanda, provocando un aumento de los precios de productos y servicios, y disminución del poder adquisitivo. El indicador con el que se mide es el Índice de Precios al Consumidor (IPC), y a mayor es esta métrica, se van a terminar reduciendo las inversiones (Moreno, Rivas, & Villarreal, 2014).

Tasa de interés: Es una métrica que determina el valor del dinero en el tiempo, dado a partir del monto solicitado. Su cálculo viene dado específicamente por la autoridad del Estado, en estos casos por el Banco Central del Ecuador, Banco Central de Chile y Banco Central de Brasil.

4.8 Técnica estadística

Esta investigación constatará con una técnica estadística de vectores autorregresivos mejor conocido como VAR, también clasificado como un modelo estructural dinámico, que considera el número de retardos dependiendo la cantidad de

variables que entran en el modelo, describiendo así las relaciones de variables endógenas, partiendo de la ecuación de causalidad de Granger.

Tal como lo explica Guerrero (1987), si existen valores negativos es porque la causalidad es negativa. Por el contrario, si arrojan valores positivos es debido a que existe una correlación positiva. En este modelo es importante que haya ruido blanco, existiendo una relación entre el hecho de si hay ruido blanco en los vectores, existirá también en el modelo VAR. Además, se determinará pruebas de raíz unitaria con la prueba de Dicky Fuller tanto por ser la más generalizada en el programa RStudio y la más robusta. Terminando con el modelo de impulso respuesta para ver cómo se ven afectadas nuestras variables de estudio.

La ecuación de este modelo se expresa mediante la siguiente función:

$$Y_{1t} = \beta_{10} + \beta_{11}Y_{1t-1} + \beta_{12}Y_{2t-1} + \dots + \beta_{1n}Y_{nt-1} + u_{1t}$$

$$Y_{2t} = \beta_{20} + \beta_{21}Y_{1t-1} + \beta_{22}Y_{2t-1} + \dots + \beta_{2n}Y_{nt-1} + u_{2t}$$

Lo que respectaría para este caso de estudio ecuatoriano es la función expresada en la siguiente forma:

$$PIB_{ec_{1t}} = a_0 + \sum_{i=1}^n a_{1i} \text{Riesgo País}_{ec_{t-j}} + \sum_{i=1}^n a_{2i} \text{Apertura Comercial}_{ec_{t-j}} \\ + \sum_{i=1}^n a_{3i} \text{Inflación}_{ec_{t-j}} + \sum_{i=1}^n a_{4i} \text{Tasa de interés}_{ec_{t-j}} + \varepsilon_t$$

Donde:

N = son la cantidad de rezagos que considerara el modelo

Y_t = es un vector que contendrá las n variables

a₀ = es el intercepto de los términos

a₁ = la matriz de coeficientes en este caso 5

ε_t = corresponde a los términos de error

Para el contexto chileno la fórmula viene presentada bajo las siguientes condiciones:

$$\begin{aligned}
 PIB_{ch_{1t}} = & a_0 + \sum_{i=1}^n a_{1i} \text{Riesgo País}_{ch_{t-j}} + \sum_{i=1}^n a_{2i} \text{Apertura Comercial}_{ch_{t-j}} \\
 & + \sum_{i=1}^n a_{3i} \text{Inflación}_{ch_{t-j}} + \sum_{i=1}^n a_{4i} \text{Tasa de interés}_{ch_{t-j}} + \varepsilon_t
 \end{aligned}$$

En el escenario de Brasil, la función es expresada bajo estos términos:

$$\begin{aligned}
 PIB_{br_{1t}} = & a_0 + \sum_{i=1}^n a_{1i} \text{Riesgo País}_{br_{t-j}} + \sum_{i=1}^n a_{2i} \text{Apertura Comercial}_{br_{t-j}} \\
 & + \sum_{i=1}^n a_{3i} \text{Inflación}_{br_{t-j}} + \sum_{i=1}^n a_{4i} \text{Tasa de interés}_{br_{t-j}} + \varepsilon_t
 \end{aligned}$$

Por otro lado, si se desea ver la representación matricial sería en las siguientes condiciones:

$$\begin{aligned}
 & \log(PIB_{ec})_{t-j} \\
 & \log(\text{Riesgo País})_{ec_{t-j}} \\
 & \text{Apertura Comercial}_{ec_{t-j}} \\
 & \log(\text{Inflación})_{ec_{t-j}} \\
 & \log(\text{Tasa de interés})_{ec_{t-j}} \\
 = & (a_{10} | a_{20} | a_{30} | a_{40} | a_{50}) \begin{pmatrix} a_{11} & a_{12} & a_{13} & a_{14} & a_{15} & a_{16} & a_{17} & a_{18} \\ a_{21} & a_{22} & a_{23} & a_{24} & a_{25} & a_{26} & a_{27} & a_{28} \\ a_{31} & a_{32} & a_{33} & a_{34} & a_{35} & a_{36} & a_{37} & a_{38} \\ a_{41} & a_{42} & a_{43} & a_{44} & a_{45} & a_{46} & a_{47} & a_{48} \\ a_{51} & a_{52} & a_{53} & a_{54} & a_{55} & a_{56} & a_{57} & a_{58} \end{pmatrix}
 \end{aligned}$$

CAPÍTULO V

5 Análisis de Resultados

5.1 Análisis de Resultados en RStudio – País: Ecuador

El comando que se muestra a continuación es con el que se creó la serie de tiempo para poder trabajar la base de datos, es importante destacar que las variables fueron trabajadas en logaritmo para tener estacionariedad en las variables.

```
> PIB= ts(Log_PIB, start = c(2008,1),frequency = 4)
> INTERES= ts(Log_Interes, start = c(2008,1),frequency = 4)
> INFLACION= ts(Log_Inflacion, start = c(2008,1),frequency = 4)
> RIESGOPAIS= ts(Log_Riesgopais, start = c(2008,1),frequency = 4)
> APERTURACOMERCIAL= ts(Log_Apertura_Comercial, start =
c(2008,1),frequency = 4)
```

Luego, se prosiguió a realizar la Prueba de Raíz Unitaria, para saber cuántas veces era necesario diferenciar las variables, resultando diferenciar una vez todas las variables para que la base de datos esté balanceada.

```
> #Raiz Unitaria
> ndiffs(PIB)
[1] 1
> ndiffs(INTERES)
[1] 1
> ndiffs(INFLACION)
[1] 1
> ndiffs(RIESGOPAIS)
[1] 0
> ndiffs(APERTURACOMERCIAL)
[1] 1
```

A continuación, obtenemos el gráfico de la Matriz Balanceada:

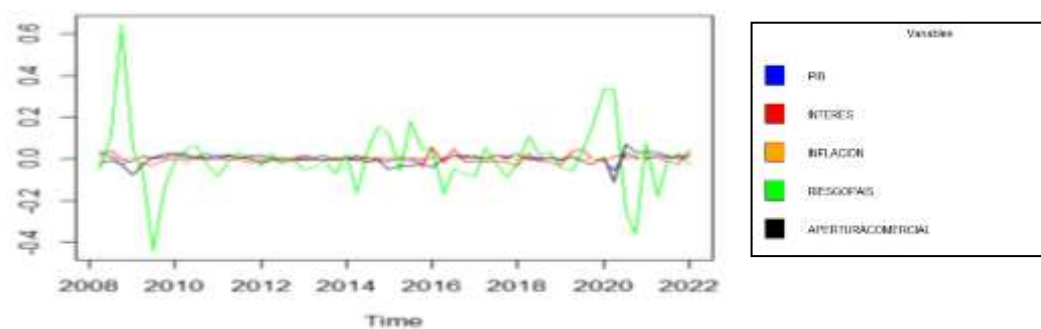


Figura 11. Comportamiento de las Variables de Estudio, periodo 2008 - 2022

Nota. Figura obtenida en RStudio.

De la gráfica, se observa que en el 2008 existió un aumento del Riesgo País especialmente por la afección de la crisis financiera que empezó en Estados Unidos y convulsión al resto de los Estados, disparando este indicador y disminuyendo la Apertura Comercial y el Crecimiento Económico del país.

Luego, se prosiguió a aplicar el Test de Granger donde se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 16

Test de Granger, Caso Ecuador

Granger Test	P - Value
PIB-INTERES	0.02769
PIB-INFLACION	0.09308
PIB-RIESGO PAIS	0.01842
PIB-APERTURA COMERCIAL	0.00459

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

Determinando que las variables de Riesgo País, Apertura Comercial, Tasa de Interés e Inflación son las que tienen una causalidad en el crecimiento económico del país. Es decir, que una variación en los puntos de Riesgo País va a perjudicar al crecimiento económico y de igual forma una variación en la Apertura Comercial, Tasa de Interés e Inflación.

A continuación, se realizó la prueba para el número de rezagos, donde se obtuvo que los residuos sugeridos eran 6 como se puede apreciar en la tabla:

Tabla 17*Prueba para el Número de Rezagos, Caso Ecuador*

Criterio de Orden	Value
Akaike (AIC)	6
HANNAN Y QUINN (HQ)	6
SCHWARZ (SC)	5

Nota. Datos obtenidos en RStudio.**Tabla 18***Raíces del Polinomio, Caso Ecuador*

Raíces del Polinomio
0.9868
0.9868
0.9724
0.9724
0.954
0.954
0.9447
0.9447
0.907
0.907
0.9039
0.9039
0.903
0.903
0.8739
0.8739
0.8668
0.8668
0.8508
0.8508
0.8505
0.8505
0.7534
0.7534
0.7187
0.7187
0.7161
0.7161
0.3555
0.1035

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

Concluyendo que el número de rezagos a considerar en el modelo es 6. Luego, se determinó si las raíces de los polinomios son menores a 1, para identificar la estabilidad estructural. Siendo realizadas esas pruebas, se ejecutó el modelo VAR con relación al PIB obteniendo la significancia estadística de las variables como la Apertura Comercial, Riesgo País y en menor medida la Tasa de Interés.

Tabla 19

Modelo VAR con Respecto a la Variable PIB, Caso Ecuador

VAR PIB	P - Value	
vard1PIBt.11	0.342499	
vard1INTEREst.11	0.320794	
vard1INFLACIONt.11	0.959219	
vard1RIESGOPAISt.11	0.895601	
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.194772	
vard1PIBt.12	0.169967	
vard1INTEREst.12	0.767794	
vard1INFLACIONt.12	0.383237	
vard1RIESGOPAISt.12	0.485923	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.000252	***
vard1PIBt.13	0.09852	.
vard1INTEREst.13	0.05429	.
vard1INFLACIONt.13	0.120121	
vard1RIESGOPAISt.13	0.17178	
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.18954	
vard1PIBt.14	0.113184	
vard1INTEREst.14	0.128658	
vard1INFLACIONt.14	0.915141	
vard1RIESGOPAISt.14	0.068073	.
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.161529	
vard1PIBt.15	0.6387	
vard1INTEREst.15	0.145046	
vard1INFLACIONt.15	0.947047	
vard1RIESGOPAISt.15	0.809577	
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.38862	
vard1PIBt.16	0.75033	
vard1INTEREst.16	0.469191	
vard1INFLACIONt.16	0.632612	
vard1RIESGOPAISt.16	0.263661	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.029126	*
const	0.528686	

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

El modelo VAR con la variable de la Tasa de Interés como dependiente, no diagnostica que sea afectada por ninguna de las variables.

Tabla 20

Modelo VAR con Respecto a la Variable Tasa de Interés, Caso Ecuador

VAR Tasa de Interés	P - Value
vard1PIBt.11	0.0828 .
vard1INTEREst.11	0.9993
vard1INFLACIONt.11	0.1836
vard1RIESGOPAISt.11	0.2218
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.064 .
vard1PIBt.12	0.8701
vard1INTEREst.12	0.9109
vard1INFLACIONt.12	0.0967 .
vard1RIESGOPAISt.12	0.7503
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.8036
vard1PIBt.13	0.3324
vard1INTEREst.13	0.3915
vard1INFLACIONt.13	0.6617
vard1RIESGOPAISt.13	0.9004
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.8156
vard1PIBt.14	0.36
vard1INTEREst.14	0.7414
vard1INFLACIONt.14	0.4802
vard1RIESGOPAISt.14	0.1679
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.2535
vard1PIBt.15	0.5966
vard1INTEREst.15	0.6352
vard1INFLACIONt.15	0.4821
vard1RIESGOPAISt.15	0.481
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.2589
vard1PIBt.16	0.2345
vard1INTEREst.16	0.0728 .
vard1INFLACIONt.16	0.537
vard1RIESGOPAISt.16	0.4857
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.3283
const	0.2569

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

El modelo VAR con la variable Inflación como dependiente tampoco diagnostica que sea afectada por ninguna de las variables a parte de sus propios residuos.

Tabla 21

Modelo VAR con Respecto a la Variable Inflación, Caso Ecuador

VAR Inflación	P - Value	
vard1PIBt.11	0.8086	
vard1INTEREst.11	0.5324	
vard1INFLACIONt.11	0.7051	
vard1RIESGOPASt.11	0.2238	
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.9749	
vard1PIBt.12	0.4814	
vard1INTEREst.12	0.2647	
vard1INFLACIONt.12	0.1536	
vard1RIESGOPASt.12	0.418	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.4334	
vard1PIBt.13	0.715	
vard1INTEREst.13	0.559	
vard1INFLACIONt.13	0.0448	*
vard1RIESGOPASt.13	0.1606	
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.91	
vard1PIBt.14	0.2963	
vard1INTEREst.14	0.5117	
vard1INFLACIONt.14	0.0442	*
vard1RIESGOPASt.14	0.1349	
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.5724	
vard1PIBt.15	0.2043	
vard1INTEREst.15	0.6984	
vard1INFLACIONt.15	0.0810	.
vard1RIESGOPASt.15	0.6118	
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.1241	
vard1PIBt.16	0.3113	
vard1INTEREst.16	0.6314	
vard1INFLACIONt.16	0.8329	
vard1RIESGOPASt.16	0.7834	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.7249	
const	0.8373	

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

El modelo VAR con la variable Riesgo País como dependiente diagnostica que se ve afectada por variables como la Apertura Comercial, el Crecimiento Económico y la Tasa de Interés.

Tabla 22

Modelo VAR con Respecto a la Variable Riesgo País, Caso Ecuador

VAR Riesgo País	P - Value	
vard1PIBt.11	0.12054	
vard1INTEREst.11	0.53708	
vard1INFLACIONt.11	0.81852	
vard1RIESGOPASt.11	0.59028	
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.43998	
vard1PIBt.12	0.07938	.
vard1INTEREst.12	0.70392	
vard1INFLACIONt.12	0.6952	
vard1RIESGOPASt.12	0.15351	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.00126	**
vard1PIBt.13	5.03E-05	***
vard1INTEREst.13	0.01286	*
vard1INFLACIONt.13	0.70791	
vard1RIESGOPASt.13	0.01497	*
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.29006	
vard1PIBt.14	0.66146	
vard1INTEREst.14	0.26445	
vard1INFLACIONt.14	0.46598	
vard1RIESGOPASt.14	0.2214	
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.44154	
vard1PIBt.15	0.89903	
vard1INTEREst.15	0.21525	
vard1INFLACIONt.15	0.71153	
vard1RIESGOPASt.15	0.17101	
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.01945	*
vard1PIBt.16	0.21311	
vard1INTEREst.16	0.27099	
vard1INFLACIONt.16	0.22811	
vard1RIESGOPASt.16	0.51759	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.52988	
const	0.99991	

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

El modelo VAR con la variable Apertura Comercial como dependiente diagnostica significativamente a sus rezagos y en menor medida al PIB, Inflación y Riesgo País.

Tabla 23

Modelo VAR con Respecto a la Variable Apertura Comercial, Caso Ecuador

VAR Apertura Comercial	P - Value	
vard1PIBt.11	0.2371	
vard1INTEREst.11	0.3612	
vard1INFLACIONt.11	0.1047	
vard1RIESGOPASt.11	0.8712	
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.0151	*
vard1PIBt.12	0.8241	
vard1INTEREst.12	0.9784	
vard1INFLACIONt.12	0.4016	
vard1RIESGOPASt.12	0.5799	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.0648	.
vard1PIBt.13	0.0577	.
vard1INTEREst.13	0.5032	
vard1INFLACIONt.13	0.6582	
vard1RIESGOPASt.13	0.2117	
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.3865	
vard1PIBt.14	0.244	
vard1INTEREst.14	0.4075	
vard1INFLACIONt.14	0.0766	.
vard1RIESGOPASt.14	0.0552	.
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.2248	
vard1PIBt.15	0.5282	
vard1INTEREst.15	0.095	.
vard1INFLACIONt.15	0.066	.
vard1RIESGOPASt.15	0.1906	
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.04	*
vard1PIBt.16	0.1416	
vard1INTEREst.16	0.1256	
vard1INFLACIONt.16	0.1901	
vard1RIESGOPASt.16	0.331	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.5088	
const	0.0395	*

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

Posteriormente, se realizó la Prueba de Autocorrelación, donde se identificó que no existe autocorrelación, es decir, los residuos no están correlacionados.

Tabla 24

Prueba de Autocorrelación, Caso Ecuador

Prueba de Autocorrelación	P - Value
Breusch-Godfrey LM test	0.848

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

Diagram of fit and residuals for vard1PIBt

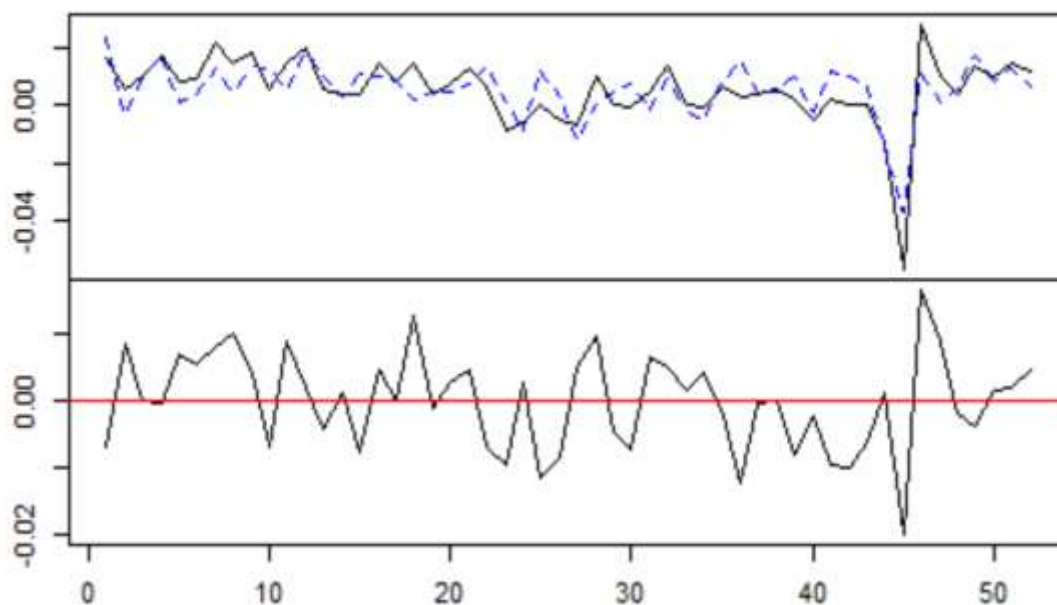
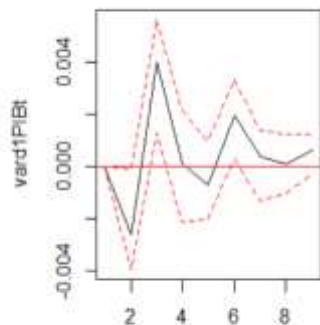


Figura 12. Comportamiento de los Residuos del Modelo VAR con Respecto al PIB, Caso Ecuador

Nota. Figura obtenida en RStudio.

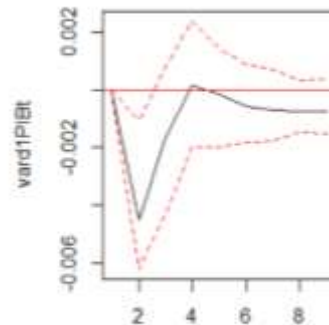
Finalmente, realizamos el Modelo de Impulso Respuesta para identificar el impacto de cada una de las variables con respecto al PIB, obteniendo las figuras que se muestran a continuación:

Orthogonal Impulse Response from vard1APERTURACOMERCIALt



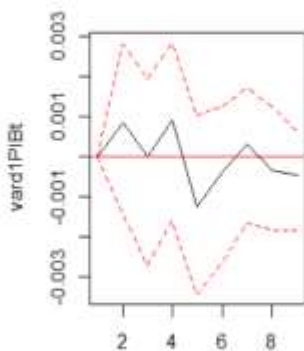
95 % Bootstrap CI, 100 runs

Orthogonal Impulse Response from vard1RIESGOPAIST



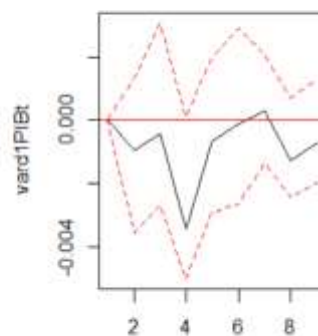
95 % Bootstrap CI, 100 runs

Orthogonal Impulse Response from vard1INFLACIONt



95 % Bootstrap CI, 100 runs

Orthogonal Impulse Response from vard1INTERESTt



95 % Bootstrap CI, 100 runs

Figura 13. Impulso Respuesta de las Variables de Estudio, Caso Ecuador

Nota. Figura obtenida en RStudio.

Analizando que, a partir de las figuras, la Apertura Comercial tiene un impacto sobre el PIB hasta un tercer periodo y en adelante deja de ser significativo para el crecimiento económico. Por otro lado, un impacto en el Riesgo País va a tener un impacto sobre el PBI en el corto plazo. Sin embargo, en el largo plazo deja de ser significativo. Es decir, si disminuye el Riesgo País, va a disminuir el PIB. Lo contrario a lo que sucede con el resto de las variables que no tienen impacto sobre el crecimiento económico en el corto plazo.

Como dato adicional, se proyectaron las variables con los periodos adicionales del 2022 obteniendo la siguiente figura:

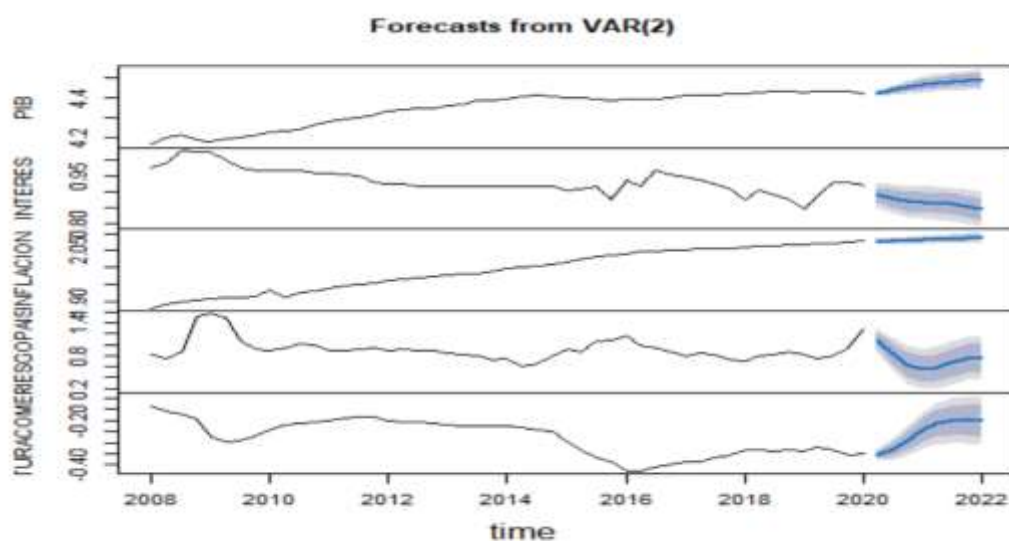


Figura 14. Proyecciones de las Variables de Estudio, Caso Ecuador

Nota. Figura obtenida en RStudio.

En este caso, se pronostica un crecimiento económico, un aumento de la Inflación y Apertura Comercial, una disminución de la Tasa de Interés y del Riesgo País.

5.2 Análisis de Resultados en RStudio – País: Brasil

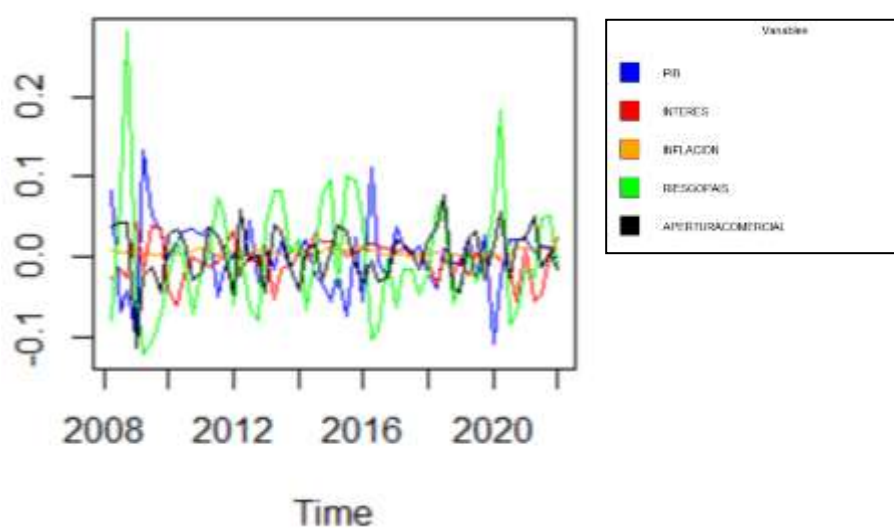


Figura 15. Comportamiento de las Variables de Estudio, periodo 2008 - 2022

Nota. Figura obtenida en RStudio.

En esta figura se aprecian los movimientos históricos de las variables a lo largo de los periodos de estudio, donde se puede observar que Brasil ha tenido un Riesgo País volátil con grandes picos en el año 2008 y por la crisis de Covid-19 en el 2020. Sin embargo, durante este mismo tiempo se ve que no ha reducido su Apertura Comercial, motivo por el cual el PIB no descendió en estos tiempos. Distinto a lo que se vivió en el 2016, donde se apreció una recesión, con un Riesgo País alto y disminución de la Apertura Comercial, muchos comentan que se debió a la crisis política de ese tiempo y el deterioro de la confianza por los continuos préstamos que estaba pidiendo el gobierno, generando mayores intereses.

Consecuentemente, se aplicó el Test de Granger donde se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 25

Test de Granger, Caso Brasil

Granger Test	P - Value
PIB-INTERES	0.2491
PIB-INFLACION	0.6697
PIB-RIESGO PAIS	0.01391
PIB-APERTURA COMERCIAL	0.03442

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

A partir de la prueba de Granger, se identifica que tanto la variable de Riesgo País como Apertura Comercial, tienen un efecto en el nivel de crecimiento económico. A pesar de esto, se necesita seguir haciendo las pruebas para determinar el impacto si existiese de la Tasa de Interés y el Nivel de Inflación, que son hasta el momento las que no demuestran una causalidad en el crecimiento económico.

A continuación, se realizó la prueba para el número de rezagos, donde se obtuvo que los residuos sugeridos eran 6 como se puede apreciar en la tabla:

Tabla 26*Prueba para el Número de Rezagos, Caso Brasil*

Criterio de Orden	Value
Akaike (AIC)	6
HANNAN Y QUINN (HQ)	6
SCHWARZ (SC)	6

Nota. Datos obtenidos en RStudio.**Tabla 27***Raíces del Polinomio, Caso Brasil*

Raíces del Polinomio
0.9783
0.9783
0.9757
0.9757
0.9465
0.9465
0.9285
0.9285
0.9185
0.9185
0.8976
0.8976
0.8901
0.8901
0.8849
0.8849
0.869
0.869
0.857
0.857
0.8511
0.8511
0.8504
0.8504
0.8246
0.8246
0.7883
0.6206
0.6206
0.4714

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

Se realizó la prueba para la raíz de los polinomios y los datos arrojan resultados menores a 1 lo que indica que existe estabilidad estructural. Siendo realizadas esas pruebas, se ejecutó el modelo VAR en relación con el PIB obteniendo la significancia estadística de las variables como Apertura Comercial, Riesgo País y en menor medida la Tasa de Interés.

Tabla 28

Modelo VAR con Respecto a la Variable PIB, Caso Brasil

VAR PIB	P - Value	
vard1PIBt.11	0.40277	
vard1INTEREst.11	0.00466	*
vard1INFLACIONt.11	0.9273	
vard1RIESGOPAISt.11	0.26607	
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.63098	
vard1PIBt.12	0.15703	
vard1INTEREst.12	0.51547	
vard1INFLACIONt.12	0.13648	
vard1RIESGOPAISt.12	0.63219	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.39849	
vard1PIBt.13	0.46163	
vard1INTEREst.13	0.3429	
vard1INFLACIONt.13	0.80321	
vard1RIESGOPAISt.13	0.2639	
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.81821	
vard1PIBt.14	0.32771	
vard1INTEREst.14	0.08414	
vard1INFLACIONt.14	0.54839	
vard1RIESGOPAISt.14	0.49598	
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.7761	
vard1PIBt.15	0.71171	
vard1INTEREst.15	0.00231	*
vard1INFLACIONt.15	0.00898	*
vard1RIESGOPAISt.15	0.06702	
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.06397	
vard1PIBt.16	0.21239	
vard1INTEREst.16	0.15851	
vard1INFLACIONt.16	0.62325	
vard1RIESGOPAISt.16	0.60577	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.00666	*
const	0.23396	

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

En el modelo VAR con la variable Tasa de Interés como dependiente no diagnostica que sea afectada por ninguna de las variables

Tabla 29

Modelo VAR con Respecto a la Variable Tasa de Interés, Caso Brasil

VAR Tasa de Interés	P - Value	
vard1PIBt.11	0.3617	.
vard1INTEREst.11	0.7606	
vard1INFLACIONt.11	0.5686	
vard1RIESGOPASt.11	0.5078	
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.3129	.
vard1PIBt.12	0.8705	
vard1INTEREst.12	0.7398	
vard1INFLACIONt.12	0.8058	.
vard1RIESGOPASt.12	0.8083	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.6206	
vard1PIBt.13	0.4622	
vard1INTEREst.13	0.7808	
vard1INFLACIONt.13	0.5644	
vard1RIESGOPASt.13	0.6602	
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.7497	
vard1PIBt.14	0.8739	
vard1INTEREst.14	0.7236	
vard1INFLACIONt.14	0.2493	
vard1RIESGOPASt.14	0.7913	
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.9768	
vard1PIBt.15	0.2413	
vard1INTEREst.15	0.0595	.
vard1INFLACIONt.15	0.345	
vard1RIESGOPASt.15	0.5054	
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.2852	
vard1PIBt.16	0.1207	
vard1INTEREst.16	0.4626	.
vard1INFLACIONt.16	0.8424	
vard1RIESGOPASt.16	0.9034	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.3495	
const	0.0905	.

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

En el modelo VAR con la variable Inflación como dependiente diagnostica que sea afectada por el PIB, sus propios residuos, e incluso la Apertura Comercial y la Tasa de Interés.

Tabla 30

Modelo VAR con Respecto a la Variable Inflación, Caso Brasil

VAR Inflación	P - Value	
vard1PIBt.11	0.0407	*
vard1INTEREst.11	0.2353	
vard1INFLACIONt.11	3.91E-05	*
vard1RIESGOPASt.11	0.2004	
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.204	
vard1PIBt.12	0.4639	
vard1INTEREst.12	0.2107	
vard1INFLACIONt.12	0.1401	
vard1RIESGOPASt.12	0.2851	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.1837	
vard1PIBt.13	0.967	
vard1INTEREst.13	0.9436	
vard1INFLACIONt.13	0.3097	
vard1RIESGOPASt.13	0.4152	
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.8066	
vard1PIBt.14	0.5472	
vard1INTEREst.14	0.4779	
vard1INFLACIONt.14	0.84	
vard1RIESGOPASt.14	0.918	
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.1255	
vard1PIBt.15	0.758	
vard1INTEREst.15	0.0227	*
vard1INFLACIONt.15	0.9174	
vard1RIESGOPASt.15	0.4717	
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.0995	*
vard1PIBt.16	0.1435	
vard1INTEREst.16	0.0444	*
vard1INFLACIONt.16	0.1496	
vard1RIESGOPASt.16	0.7288	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.1928	
const	0.1971	

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

En el modelo VAR con la variable Riesgo País como dependiente diagnostica que se ve afectada por variables como, el crecimiento económico y la Inflación. También es significativo su quinto rezago.

Tabla 31

Modelo VAR con Respecto a la Variable Riesgo País, Caso Brasil

VAR Riesgo País	P - Value	
vard1PIBt.11	0.0222	*
vard1INTEREst.11	0.526	
vard1INFLACIONt.11	0.4429	
vard1RIESGOPAISt.11	0.1768	
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.3948	
vard1PIBt.12	0.0787	*
vard1INTEREst.12	0.838	
vard1INFLACIONt.12	0.1987	
vard1RIESGOPAISt.12	0.2	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.1395	
vard1PIBt.13	0.0816	*
vard1INTEREst.13	0.1973	
vard1INFLACIONt.13	0.3877	
vard1RIESGOPAISt.13	0.1217	
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.1938	
vard1PIBt.14	0.5411	
vard1INTEREst.14	0.4315	
vard1INFLACIONt.14	0.9377	
vard1RIESGOPAISt.14	0.3965	
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.1742	
vard1PIBt.15	0.4923	
vard1INTEREst.15	0.1594	
vard1INFLACIONt.15	0.0845	*
vard1RIESGOPAISt.15	0.0291	*
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.2603	
vard1PIBt.16	0.2909	
vard1INTEREst.16	0.7678	
vard1INFLACIONt.16	0.6206	
vard1RIESGOPAISt.16	0.3581	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.6382	
const	0.7139	

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

El modelo VAR con la variable Apertura Comercial como dependiente diagnostica significativamente a sus rezagos y en menor medida al PIB e Inflación.

Tabla 32

Modelo VAR con Respecto a la Variable Apertura Comercial, Caso Brasil

VAR Apertura Comercial	P - Value	
vard1PIBt.11	0.06188	*
vard1INTEREst.11	0.18808	
vard1INFLACIONt.11	0.04672	*
vard1RIESGOPASt.11	0.99388	
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.00938	*
vard1PIBt.12	0.2406	
vard1INTEREst.12	0.43373	
vard1INFLACIONt.12	0.98535	
vard1RIESGOPASt.12	0.94474	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.21754	
vard1PIBt.13	0.40808	
vard1INTEREst.13	0.43897	
vard1INFLACIONt.13	0.09228	
vard1RIESGOPASt.13	0.58105	
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.44187	
vard1PIBt.14	0.43998	
vard1INTEREst.14	0.46652	
vard1INFLACIONt.14	0.67598	
vard1RIESGOPASt.14	0.87462	
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.56506	
vard1PIBt.15	0.71305	
vard1INTEREst.15	0.98859	
vard1INFLACIONt.15	0.11224	
vard1RIESGOPASt.15	0.91396	
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.38322	
vard1PIBt.16	0.32338	
vard1INTEREst.16	0.79365	
vard1INFLACIONt.16	0.0985	*
vard1RIESGOPASt.16	0.85287	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.59995	
const	0.55389	

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

Después se realizó la prueba de autocorrelación, donde se identificó que no existe autocorrelación, es decir, los residuos no están correlacionados.

Tabla 33

Prueba de Autocorrelación, Caso Brasil

Prueba de Autocorrelación	P - Value
Breusch-Godfrey LM test	0.8806

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

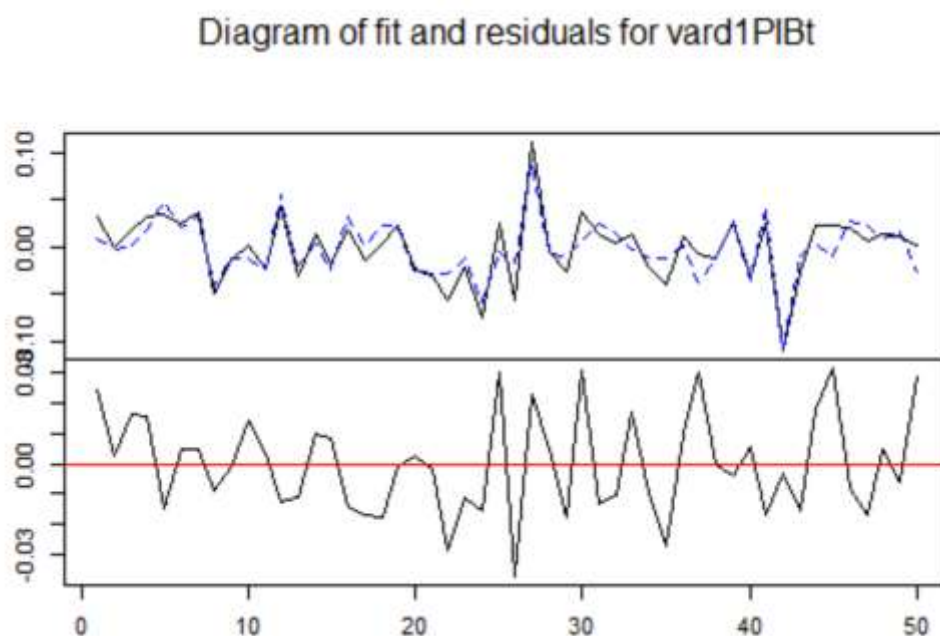


Figura 16. Comportamiento de los Residuos del Modelo VAR con Respecto al PIB, Caso Brasil

Nota. Figura obtenida en RStudio.

Finalmente, realizamos el Modelo de impulso Respuesta para identificar el impacto de las variables con respecto al PIB, obteniendo las siguientes figuras:

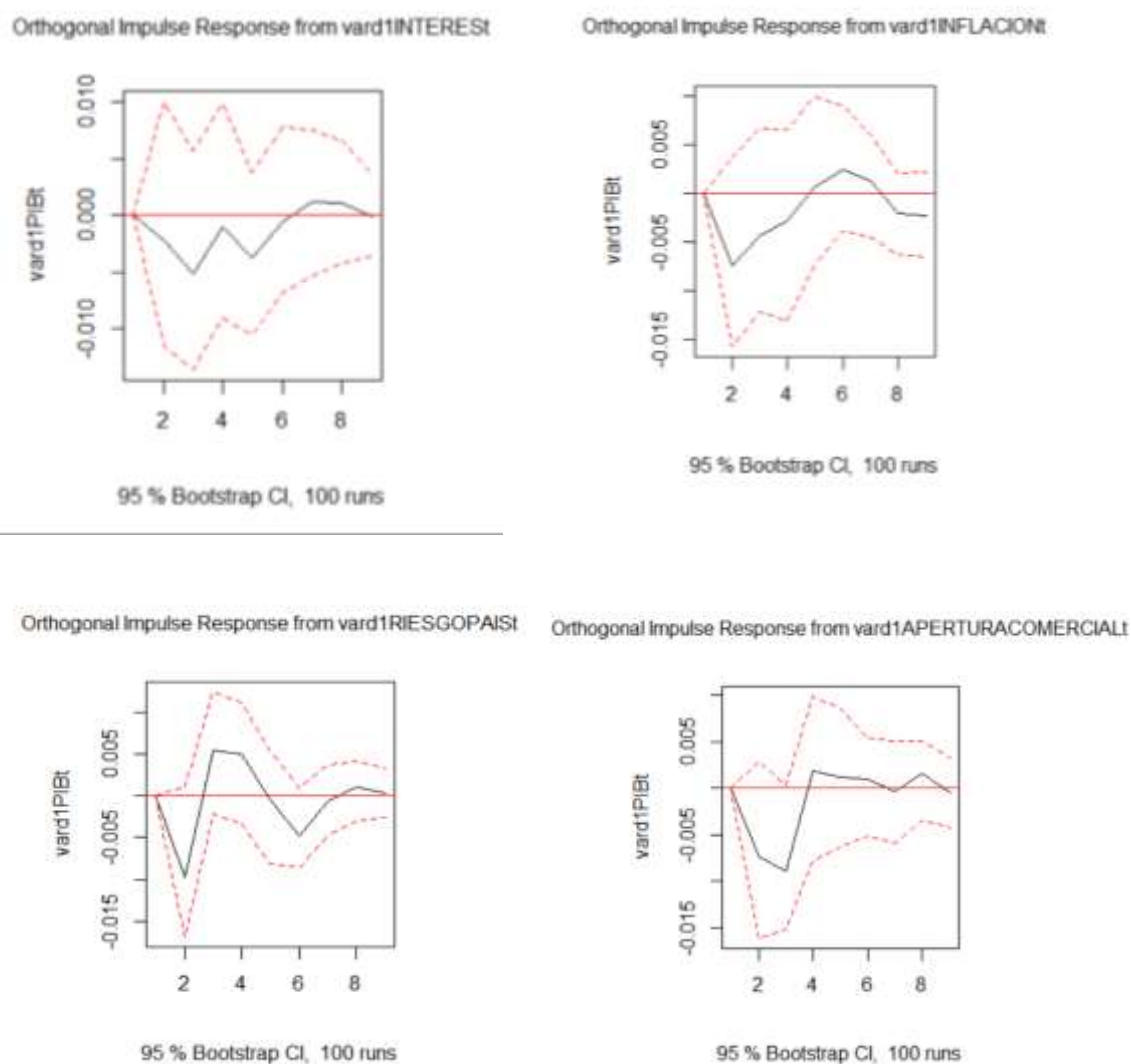


Figura 17. Impulso Respuesta de las Variables de Estudio, Caso Brasil

Nota. Figura obtenida en RStudio.

De las figuras de impulso respuesta no se evidencia que exista algún efecto de las variables ni en el corto, mediano o largo plazo para el crecimiento económico. Estos resultados sin causalidad tienen un sustento de otros estudios donde no es novedad que no exista un impacto bilateral de las variables de IED y el crecimiento económico. Pues algo similar fue encontrado por el investigador Zhang, y subsecuentemente por los investigadores Bittencourt et al. (2006).

También, se ha decidido presentar un pronóstico hasta el término del año 2022.

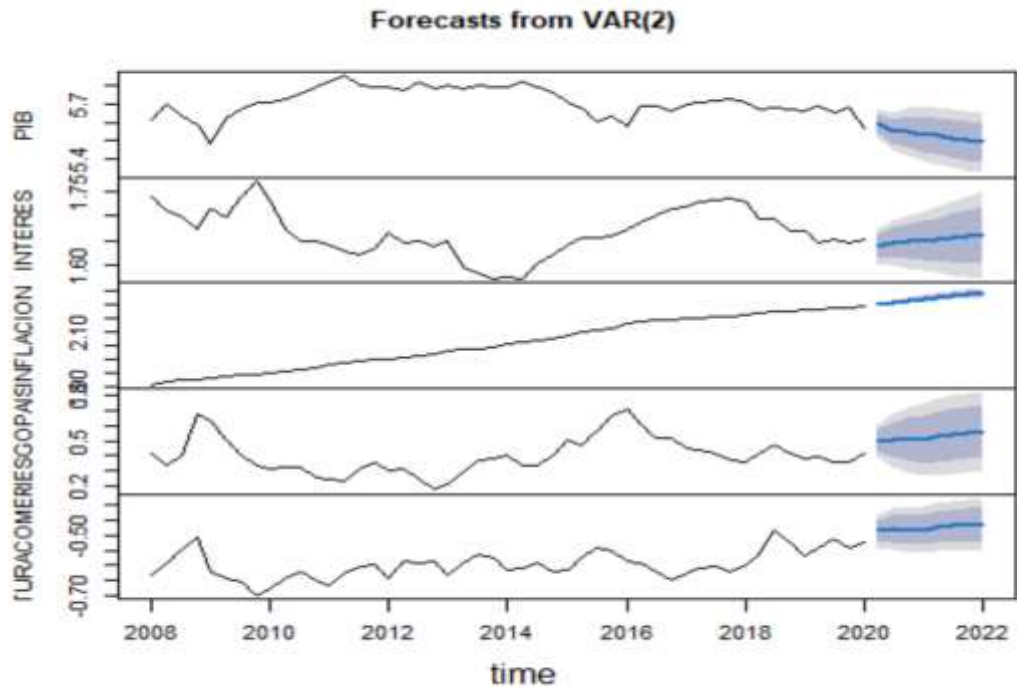


Figura 18. Proyecciones de las Variables de Estudio, Caso Brasil

Nota. Figura obtenida en RStudio.

Donde se proyecta una disminución del PIB, aumento de la Tasa de Interés, la Inflación, el Riesgo País y la Apertura Comercial.

5.3 Análisis de Resultados en RStudio – País: Chile

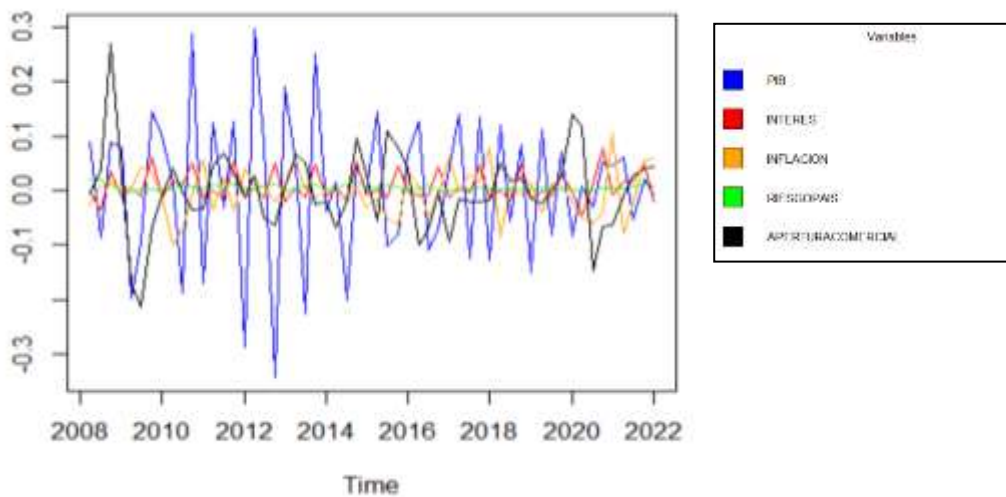


Figura 19 Comportamiento de las Variables de Estudio, periodo 2008 - 2022

Nota. Figura obtenida en RStudio.

La figura nos presenta la fluctuabilidad que han tenido las variable entre el 2008 y 2022. Lo interesante del caso chileno, es que ha tenido un Riesgo País más controlado en comparación a los casos anteriores. Sin embargo, también se vio afectado por las cisis del 2008 y la pandemia del 2020, a su vez tuvo una gran recesión en el 2013 debido a la disminución respecto al crecimiento de los aliados comerciales especialmente por menor intercambio con China, la baja de los precios del cobre y la reducción de los ingresos que obtiene el gobierno por su sector minero. A pesar de esto, el gobierno promueve el gasto público en estos periodos de crisis y ha tenido que subir ligeamente la tasa de interes debido a su contexto social de impagos crediticios.

Luego, se aplicó el Test de Granger donde se obtuvieron los siguientes resultados:

Tabla 34

Test de Granger, Caso Chile

Granger Test	P - Value
PIB-INTERES	0.9977
PIB-INFLACION	0.5772
PIB-RIESGO PAIS	0.04119
PIB-APERTURA COMERCIAL	0.01527

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

Para el caso chileno las variables como Riesgo País y Apertura Comercial son las que hasta el momento determinan una causalidad al crecimiento económico. Por otro lado, la variable de la Tasa de Interés e Inflación no están demostrando un efecto con respecto al crecimiento económico. A pesar de esto, se necesita seguir haciendo las pruebas para determinar el impacto si existiese de la Tasa de Interés y el Nivel de Inflación.

A continuación, se realizó la prueba para el número de rezagos, donde se obtuvo que los residuos sugeridos eran 6 como se puede apreciar en la figura debido a la elección del AIC.

Tabla 35*Prueba para el Número de Rezagos, Caso Chile*

Criterio de Orden	Value
Akaike (AIC)	6
HANNAN Y QUINN (HQ)	4
SCHWARZ (SC)	1

Nota. Datos obtenidos en RStudio.**Tabla 36***Raíces del Polinomio, Caso Chile*

Raíces de Polinomio
0.9883
0.9883
0.978
0.9659
0.9659
0.9451
0.9451
0.9409
0.9409
0.9256
0.8987
0.8987
0.8891
0.8891
0.7705
0.7705
0.7692
0.7692
0.7679
0.7679
0.7618
0.7618
0.759
0.759
0.7479
0.7479
0.5711
0.5711
0.4298
0.4298

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

Se realizó la prueba para la raíz de los polinomios y los datos arrojan resultados menores a 1 lo que indica que existe estabilidad estructural. Siendo realizadas esas pruebas, se ejecutó el modelo VAR en relación con el PIB obteniendo la significancia estadística Riesgo País y los residuos de la misma variable.

Tabla 37

Modelo VAR con Respecto a la Variable PIB, Caso Chile

VAR PIB	P - Value	
vard1PIBt.11	0.0000634	***
vard1INTERESTt.11	0.050331	.
vard1INFLACIONt.11	0.212868	
vard1RIESGOPASt.11	0.034976	*
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.294355	
vard1PIBt.12	0.000635	***
vard1INTERESTt.12	0.061309	.
vard1INFLACIONt.12	0.870232	
vard1RIESGOPASt.12	0.421668	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.267651	
vard1PIBt.13	0.016567	*
vard1INTERESTt.13	0.257424	
vard1INFLACIONt.13	0.158641	
vard1RIESGOPASt.13	0.396695	
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.713228	
vard1PIBt.14	0.075417	.
vard1INTERESTt.14	0.135145	
vard1INFLACIONt.14	0.965556	
vard1RIESGOPASt.14	0.959669	
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.536648	
vard1PIBt.15	0.266121	
vard1INTERESTt.15	0.777502	
vard1INFLACIONt.15	0.592952	
vard1RIESGOPASt.15	0.266742	
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.351188	
vard1PIBt.16	0.279083	
vard1INTERESTt.16	0.312407	
vard1INFLACIONt.16	0.764291	
vard1RIESGOPASt.16	0.102593	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.422234	
const	0.923355	

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

En el modelo VAR con la variable Tasa de Interés como dependiente diagnostica que sea afectada por la Apertura Comercial, sus propios rezagos, la Inflación y el Riesgo País.

Tabla 38

Modelo VAR con Respecto a la Variable Tasa de Interés, Caso Chile

VAR Tasa de Interés	P - Value	
vard1PIBt.11	0.20771	.
vard1INTEREst.11	0.40047	
vard1INFLACIONt.11	0.2624	
vard1RIESGOPAISt.11	0.21822	
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.00465	.
vard1PIBt.12	0.86898	
vard1INTEREst.12	0.09064	
vard1INFLACIONt.12	0.08431	.
vard1RIESGOPAISt.12	0.23208	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.04886	
vard1PIBt.13	0.93598	
vard1INTEREst.13	0.85478	
vard1INFLACIONt.13	0.39799	
vard1RIESGOPAISt.13	0.05438	
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.10214	
vard1PIBt.14	0.41204	
vard1INTEREst.14	0.06092	
vard1INFLACIONt.14	0.92157	
vard1RIESGOPAISt.14	0.81669	
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.66847	
vard1PIBt.15	0.2666	
vard1INTEREst.15	0.29517	
vard1INFLACIONt.15	0.84361	
vard1RIESGOPAISt.15	0.5604	
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.65174	
vard1PIBt.16	0.35063	
vard1INTEREst.16	0.96431	.
vard1INFLACIONt.16	0.52635	
vard1RIESGOPAISt.16	0.34411	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.5081	
const	0.19296	

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

En el modelo VAR con la variable Inflación como dependiente identifica que es afectada por el PIB, el Riesgo País, e incluso la Apertura Comercial.

Tabla 39

Modelo VAR con Respecto a la Variable Inflación, Caso Chile

VAR Inflación	P - Value	
vard1PIBt.11	0.24101	
vard1INTEREst.11	0.09215	.
vard1INFLACIONt.11	0.78262	
vard1RIESGOPAIST.11	0.07732	.
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.69794	
vard1PIBt.12	0.28497	
vard1INTEREst.12	0.79381	
vard1INFLACIONt.12	0.65158	
vard1RIESGOPAIST.12	0.50499	
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.26559	
vard1PIBt.13	0.00684	**
vard1INTEREst.13	0.04868	*
vard1INFLACIONt.13	0.60715	
vard1RIESGOPAIST.13	0.45062	
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.86242	
vard1PIBt.14	0.00741	**
vard1INTEREst.14	0.12243	
vard1INFLACIONt.14	0.53169	
vard1RIESGOPAIST.14	0.03734	*
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.15696	
vard1PIBt.15	0.00494	**
vard1INTEREst.15	0.13511	
vard1INFLACIONt.15	0.04688	*
vard1RIESGOPAIST.15	0.82354	
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.99401	
vard1PIBt.16	0.0565	.
vard1INTEREst.16	0.16867	
vard1INFLACIONt.16	0.29594	
vard1RIESGOPAIST.16	0.84338	
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.03342	*
const	0.75653	

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

En el modelo VAR con la variable Riesgo País como dependiente no identifica a ningún tipo de las variables del modelo como significativa en su causalidad.

Tabla 40

Modelo VAR con Respecto a la Variable Riesgo País, Caso Chile

VAR Riesgo País	P - Value
vard1PIBt.11	0.297
vard1INTEREst.11	0.76
vard1INFLACIONt.11	0.943
vard1RIESGOPAIST.11	0.566
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.377
vard1PIBt.12	0.51
vard1INTEREst.12	0.294
vard1INFLACIONt.12	0.449
vard1RIESGOPAIST.12	0.974
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.448
vard1PIBt.13	0.82
vard1INTEREst.13	0.801
vard1INFLACIONt.13	0.365
vard1RIESGOPAIST.13	0.395
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.67
vard1PIBt.14	0.801
vard1INTEREst.14	0.194
vard1INFLACIONt.14	0.32
vard1RIESGOPAIST.14	0.193
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.753
vard1PIBt.15	0.62
vard1INTEREst.15	0.845
vard1INFLACIONt.15	0.96
vard1RIESGOPAIST.15	0.9
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.845
vard1PIBt.16	0.644
vard1INTEREst.16	0.789
vard1INFLACIONt.16	0.378
vard1RIESGOPAIST.16	0.258
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.118
const	0.448

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

En el modelo VAR con la variable Apertura Comercial como dependiente diagnostica muy ligeramente significativa al PIB y la Tasa de Interés en su causalidad.

Tabla 41

Modelo VAR con Respecto a la Variable Apertura Comercial, Caso Chile

VAR Apertura Comercial	P - Value
vard1PIBt.11	0.2674
vard1INTEREst.11	0.8744
vard1INFLACIONt.11	0.4018
vard1RIESGOPASt.11	0.4769
vard1APERTURACOMERCIALt.11	0.1814
vard1PIBt.12	0.1862
vard1INTEREst.12	0.6403
vard1INFLACIONt.12	0.6268
vard1RIESGOPASt.12	0.5688
vard1APERTURACOMERCIALt.12	0.303
vard1PIBt.13	0.197
vard1INTEREst.13	0.2585
vard1INFLACIONt.13	0.571
vard1RIESGOPASt.13	0.5044
vard1APERTURACOMERCIALt.13	0.9527
vard1PIBt.14	0.127
vard1INTEREst.14	0.1019
vard1INFLACIONt.14	0.431
vard1RIESGOPASt.14	0.8593
vard1APERTURACOMERCIALt.14	0.6816
vard1PIBt.15	0.0513
vard1INTEREst.15	0.0735
vard1INFLACIONt.15	0.1291
vard1RIESGOPASt.15	0.5329
vard1APERTURACOMERCIALt.15	0.5241
vard1PIBt.16	0.1458
vard1INTEREst.16	0.115
vard1INFLACIONt.16	0.5549
vard1RIESGOPASt.16	0.7133
vard1APERTURACOMERCIALt.16	0.5706
const	0.3073

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

Después se realizó la Prueba de Autocorrelación, donde se identificó que no existe autocorrelación, es decir, los residuos no están correlacionados.

Tabla 42

Prueba de Autocorrelación, Caso Chile

Prueba de Autocorrelación	P - Value
Breusch-Godfrey LM test	0.1967

Nota. Datos obtenidos en RStudio.

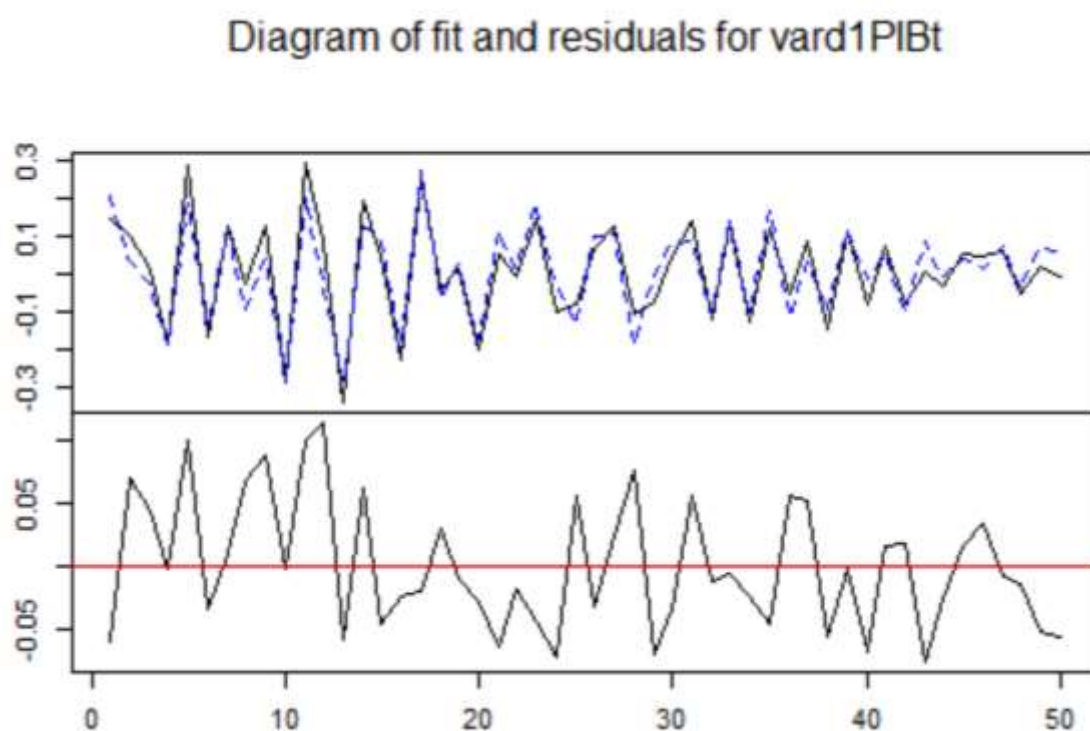
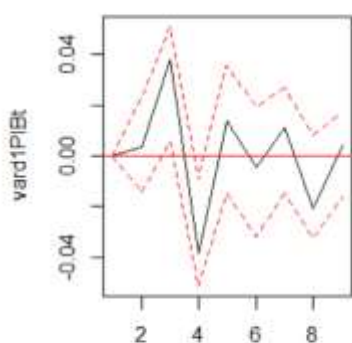


Figura 20. Comportamiento de los Residuos del Modelo VAR con Respecto al PIB, Caso Chile

Nota. Figura obtenida en RStudio.

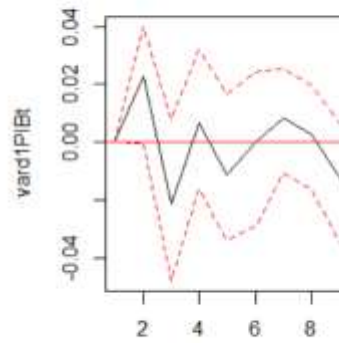
Para concluir se presenta el Modelo de Impulso Respuesta para identificar el impacto de las variables con respecto al PIB, obteniendo las siguientes figuras:

Orthogonal Impulse Response from vard1INTEREST



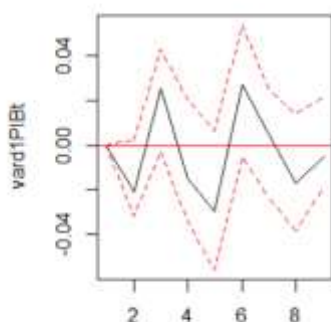
95 % Bootstrap CI, 100 runs

Orthogonal Impulse Response from vard1INFLACIONt



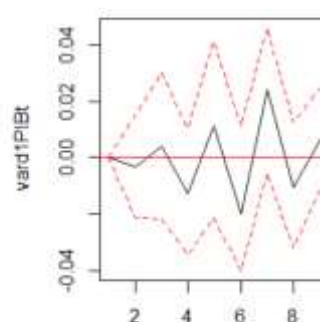
95 % Bootstrap CI, 100 runs

Orthogonal Impulse Response from vard1RIESGOPAISI



95 % Bootstrap CI, 100 runs

Orthogonal Impulse Response from vard1APERTURACOMERCIALt



95 % Bootstrap CI, 100 runs

Figura 21. Impulso Respuesta de las Variables de Estudio, Caso Chile

Nota. Figura obtenida en RStudio.

De las figuras obtenidas en el impulso respuesta se concluye que no existe un efecto de las variables de la Tasa de Interés, Inflación, Riesgo País o Apertura Comercial que tengan una causalidad en el crecimiento económico de Chile, se plantea que podría estar ligado a variables más cualitativas. Y estos resultados son sustentados por la investigación previa de Bittencourt, que no tiene una significancia ni en el corto, mediano o largo plazo.

Para el caso chileno también se han realizado proyecciones, como se detalla a continuación:

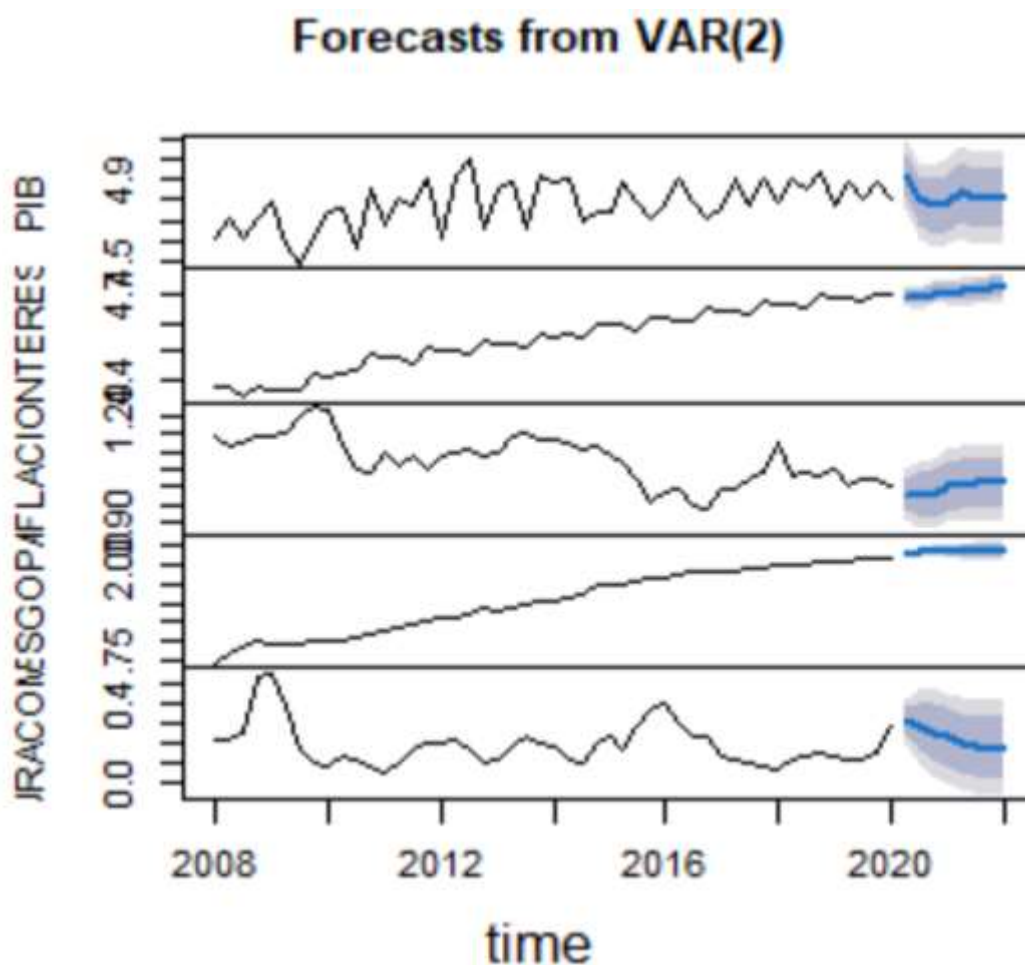


Figura 22. Proyecciones de las Variables de Estudio, Caso Chile

Nota. Figura obtenida en RStudio.

Donde se pretende que el crecimiento económico se mantenga y a diferencia del caso brasileño que disminuyó la Apertura Comercial. Sin embargo, las variables como la Tasa de Interés, Inflación y el Riesgo País pretenden ir en crecimiento al término del 2022.

CONCLUSIONES

De acuerdo con los objetivos específicos planteados, se establecen las siguientes conclusiones:

En cuanto al marco teórico, se desarrolló en base a teorías sobre los flujos de capital, la Inversión Extranjera Directa, el crecimiento económico y los factores económicos de la IED que inciden en el crecimiento. De tal forma que se tomaron en consideración teorías como la teoría de la internalización, el enfoque ecléctico o paradigma OLI, la teoría macroeconómica o Japonesa de Kojima, la teoría del ciclo de vida del producto propuesta por Vernon, la teoría de Ozawa, la teoría neoclásica del crecimiento económico y la teoría de crecimiento endógeno.

Además de ello, en cuanto a la revisión de la literatura se establecieron los tipos de flujos de capital tales como la IED, la inversión en cartera y otras inversiones; asimismo las ventajas y desventajas de la IED, los tipos de IED y consecuentemente los factores de la IED, los cuales se clasifican en económicos, políticos, socio-económicos y científicos. Para el desarrollo del presente trabajo de investigación, se tomaron en consideración factores económicos, tales como la tasa de interés, la inflación, el riesgo país y la apertura comercial. En cuanto a la caracterización de la IED en Ecuador, se concluye mencionando que el comportamiento ha sido muy variado, de tal manera que dentro del periodo analizado en el 2018 ésta alcanzó su pico más alto y desde el 2019 hasta la actualidad, ha presentado un declive constante.

En lo que respecta al marco metodológico, se indicó que el enfoque es multimodo puesto que involucra tanto partes cuantitativas, como cualitativas. Asimismo, el diseño empleado fue de tipo no experimental y longitudinal y el alcance es exploratorio, descriptivo, correlacional y explicativo, por lo que mediante técnicas estadísticas y econométricas a través del modelo VAR en el programa de RStudio, se analizaron las variables de estudio, por lo que en cuanto a los resultados, se menciona un impacto en el riesgo país ecuatoriano y un impacto en la apertura comercial van a tener una incidencia en el crecimiento económico de Ecuador, solamente a lo que respecta los primeros trimestres del año. Es decir, logran tener un impacto bilateral en el corto plazo.

Por otro lado, en el caso brasileño y chileno no se encontró causalidad bilateral entre las variables analizadas mediante el modelo VAR, y las pruebas de Granger realizadas. Para el caso chileno, la significancia estadística estuvo representada por la variable de la tasa de interés. Sin embargo, para el caso brasileño, la significancia en su crecimiento está marcada por la variable de apertura comercial. De lo destacado en las entrevistas se considera que otras variables son significativas a pesar de que no fueron consideradas en esta investigación, como el tamaño del mercado y variables cualitativas entre las que se destaca mayor institucionalidad y la conflictividad política.

Para el caso de Chile y Brasil no es novedad que no exista un impacto bilateral de las variables de IED y el crecimiento económico. Pues algo similar fue encontrado por el investigador Zhang, y subsecuentemente por los investigadores Bittencourt et al. (2006). El crecimiento de la economía de Chile se puede ver influenciada por otros factores como el gasto fiscal y el consumo interno. Además, de tener mejor institucionalidad y políticas que han sido manejadas gobierno tras gobierno. A su vez, el tener mejores condiciones en sus tratados bilaterales que fueron establecidos desde periodos anteriores, en comparación a Ecuador, que intentó abrirse al mundo en los últimos tiempos; después de haber tomado medidas proteccionistas.

Finalmente, otras de las variables que pudieron ser consideradas es la tecnología y la mano de obra calificada, que suelen ser factores en el que Brasil y Chile llevan la delantera por sobre Ecuador, siendo los primeros países antes mencionados quienes poseen mayor recurso humano y posibilidad de sacar mayor productividad, considerando que también son naciones que poseen mayor grupo de proveedores para las industrias que pudiesen instalarse.

RECOMENDACIONES

En el contexto ecuatoriano, no resultaron estadísticamente significativas las variables: inflación y tasa de interés. Sin embargo, eso no quiere decir que no lo sean en otros contextos, de tal manera que es recomendable incluir dichas variables en otras investigaciones, para así corroborar los resultados obtenidos. Adicionalmente, es recomendable la aplicación de otros modelos estadísticos y econométricos para corroborar el comportamiento de los resultados obtenidos en la presente investigación.

Es importante considerar que adicional a las variables utilizadas en los análisis de esta investigación, es recomendable que utilicen otras variables tanto cuantitativas como cualitativas; por ejemplo el tamaño del mercado, la tasa de cambio, la infraestructura, las tasas impositivas, la estabilidad política del país, las políticas implementadas por el gobierno, el capital humano, los recursos naturales, el nivel de corrupción, los avances tecnológicos, los costes laborales, políticas, y otras ventajas comparativas.

Por otro lado, se detectó un comportamiento inusual de IED en el país, es por ello que se establecen las otras recomendaciones con la finalidad de ser un país más atractivo hacia este tipo de flujos de capital, por lo que tomando en cuenta el punto de vista de los analistas económicos entrevistados, de manera general; se sugiere que se den ciertas facilidades como incentivos o exoneraciones tributarias, asimismo, que se brinde una mano de obra calificada o el recurso humano en general.

Además, por parte del gobierno se necesita hacer un mejor trabajo político para garantizar la estabilidad y viabilidad en los proyectos de inversión, evitar las protestas sociales, garantizar estabilidad y seguridad jurídica, tener una institucionalidad más fuerte, mejorar la competitividad, reducir barreras arancelarias y firmar más acuerdos comerciales; de tal forma que se pueda acceder a nuevos y grandes mercados. Además, aplicar leyes con mejores prácticas internacionales adoptando estándares como Basilea III y demás, mejorar la legislación tributaria, finalmente reducir impuestos, debido a que el Ecuador posee una carga tributaria muy alta.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alvarado, A. (2019). Análisis exploratorio de la apertura comercial del Ecuador frente a Perú y Colombia. *Economía y Política*, 11. Obtenido de <https://publicaciones.ucuenca.edu.ec/ojs/index.php/REP/article/view/1959/1547>
- Andrade Sánchez, F. J. (2018, Enero). *Análisis del riesgo país de Ecuador y su incidencia en la Inversión Extranjera Directa, periodo 2010 - 2016*. Retrieved from Repositorio de la Universidad de Guayaquil: <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/28317/1/ANALISIS%20DEL%20RIESGO%20PAIS%20DEL%20ECUADOR%20Y%20SU%20INCIDENCIA%20EN%20LA%20IED%202010-2016%20%281%29.pdf>
- Andrade Suárez, M. B. (2022). *La inversión extranjera directa en Ecuador: un enfoque desde el nivel de formación de capital humano*. Retrieved from Repositorio de la Universidad Técnica del Norte: <http://201.159.223.64/bitstream/123456789/12185/2/02%20ECO%20006%20TRABAJO%20GRADO.pdf>
- Ávila , J., Becerril, A., Camacho, N., Leo, G., Vega, A., & Vega, G. (2014). Paradigmas en la investigación. Enfoque cuantitativo y cualitativo. *European Scientific Journal*, 523-528.
- Baracaldo, D., Garzón, P., & Vásquez, H. (2005, Febrero). *Crecimiento económico y flujos de inversión extranjera directa*. Retrieved from <https://www.uexternado.edu.co/wp-content/uploads/2021/02/DDT-11.pdf>
- BCE. (2022). *Inversión Extranjera Directa*. Quito: Banco Central del Ecuador. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/298-inversi%C3%B3n-extranjera-directa>
- BCE. (2022). *Inversión Extranjera Directa (IED) país-actividad*, Boletín 81. Retrieved from Información Estadística Mensual del Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/298-inversi%C3%B3n-extranjera-directa>

- BCE. (2022). *Inversión Extranjera Directa por Modalidad de Inversión*, Boletín 81. Retrieved from Información Estadística Mensual del Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/298-inversi%C3%B3n-extranjera-directa>
- BCE. (2022). *Inversión Extranjera Directa por País de Origen*, Boletín 81. Retrieved from Información Estadística Mensual del Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/298-inversi%C3%B3n-extranjera-directa>
- BCE. (2022). *Inversión Extranjera Directa por Rama de Actividad Económica*, Boletín 81. Retrieved from Información Estadística Mensual del Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/298-inversi%C3%B3n-extranjera-directa>
- BCE. (30 de Septiembre de 2022). *La Economía Ecuatoriana se Desaceleró por las Paralizaciones de Junio 2022*. Obtenido de Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1519-la-economia-ecuatoriana-se-desacelero-por-las-paralizaciones-de-junio-de-2022>
- Bernal Yamuca, J. L., Pérez Ortiz, C. S., Muñoz Rodríguez, R. J., & Flores Piñan, A. A. (2022). Determinantes de los flujos de capital: Un enfoque empírico desde la economía del Ecuador. *Revista Cubana de Administración Pública y Empresarial*, 6(2). Retrieved from <https://apye.esceg.cu/index.php/apye/article/view/229/211>
- Bittencourt, G., Domingo, R., & Reig, N. (2006). IED Y Crecimiento Económico de Largo Plazo en el Mercosur. *Red Sudamericana*. Obtenido de https://www.redsudamericana.org/sites/default/files/talleres/BIITTENCOURT,%20DOMINGO,%20REIG_IED%20Y%20Crecimiento%20Economico%20de%20LP%20en%20el%20MERCOSUR_%20MAR2006_0.pdf
- Camacho Villagómez, F., & Bajaña Villagómez, Y. (2020). Impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico. Caso de estudio Ecuador, periodo 1996 - 2016. *Revista Espacios*, 41(17), 5. Retrieved from <http://revistaespacios.com/a20v41n17/a20v41n17p05.pdf>

- Castillo, E., González, M., & Zurita, E. (2020). Determinantes de la inversión extranjera directa en Latinoamérica (2000 - 2017). *Revista Espacios*, 41(50), 17. doi:10.48082/espacios-a20v41n50p21
- Castro Jiménez, E. H., & León Flores, M. F. (2020). *El comercio bilateral y flujos de capital entre Ecuador y China, periodo 2000 - 2018*. Retrieved from Repositorio de la Universidad de Guayaquil: <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/50486/1/TF%20-%20CASTRO%20JIM%20c3%89NEZ%20-%20LE%20c3%93N%20FLORES.pdf>
- Cedeño Sánchez, O. A., & Mendoza Mero, Á. E. (2020, Marzo 25). Impacto del índice riesgo país en la inversión extranjera directa de Ecuador periodo 2016 - 2018. *Polo del Conocimiento*, 5(3), 619 - 639. doi:10.23857/pc.v5i3.1355
- CEPAL. *La inversión en América Latina y el Caribe, 1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004*. Informe. Santiago de Chile.
- CEPAL. (2021). La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe. *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*, 11 - 13. doi:https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/47147/S2100319_es.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- CEPALSTAT. (2023). *Inversión Extranjera Directa Neta*. Retrieved from CEPALSTAT Bases de Datos y Publicaciones Estadísticas: <https://statistics.cepal.org/portal/cepalstat/dashboard.html?lang=es>
- Cerón Pintado, D. G. (2022). *Análisis de los flujos de inversión extranjera directa en el Ecuador: 2010 - 2020*. Retrieved from Repositorio de la Universidad del Azuay: https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/12129/1/17656_esp.pdf
- Cevallos López, M. E., & Yonjones Calvache, S. C. (2016, Septiembre 20). *Caracterización de la Inversión Extranjera Directa Europea hacia el sector productivo ecuatoriano, periodo: 2000 - 2015*. Retrieved from Repositorio de la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil: <http://201.159.223.180/bitstream/3317/6903/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-176.pdf>

- Chávez López, D. d., & Félix Arce, J. L. (2003, Noviembre 24). *México, opción para el inversionista extranjero*. Retrieved from Universidad de las Américas Puebla: http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/chavez_1_dd/
- Coase, R. (1937), “The Nature of Firm”, *Económica*, núm. 4, n.s., pp. 386-405.
- Condoy Valarezo, A. D. (2017). *La inversión extranjera directa y su incidencia en la balanza comercial del Ecuador en los años 2000 - 2014*. Retrieved from Repositorio de la Universidad Técnica Particular de Loja: <https://dspace.utpl.edu.ec/bitstream/20.500.11962/21311/1/Condoy%20Valarezo%20Angel%20David.pdf>
- Constitución de la República del Ecuador. (2008, Octubre 20). *Constitución de la República del Ecuador*. Retrieved from LexisFinder: <https://www.ambiente.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/09/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador.pdf>
- Cruz, M., Mendoza, A., & Pico, B. (2017). Inversión extranjera directa, apertura económica y crecimiento económico en América Latina. *Contaduría y administración*, 64(1), 1-21. Obtenido de <http://www.cya.unam.mx/index.php/cya/article/view/1288>
- Díaz Vázquez, R. (2003). Las teorías de la localización de la inversión extranjera directa: una aproximación. *Revista Galega de Economía*, 12(1).
- Dunning, J. H. y P. J. Buckley (1977), “International Production and Alternative Model of Trade”, The Manchester School of Economics and Social Sciences, diciembre.
- Dunning, J. (1988). The Eclectic Paradigm of International Production: A Restatement and Some Possible Extensions. *Journal of International Business Studies*, 19(1), 1-31.
- Elizalde Guzmán, H. P., Arana Coronado, J. J., & Martínez Damián, M. Á. (2020). Determinantes macroeconómicos de la Inversión Extranjera Directa en México

2000 - 2026. *Análisis Económico*, 35(89), 117 - 142. Retrieved from <https://www.scielo.org.mx/pdf/ane/v35n89/2448-6655-ane-35-89-117.pdf>

El País. (06 de Abril de 2022). La guerra en Ucrania provoca un aumento del flujo del capital financiero a América Latina. *El País*.

Espín Tinillo, A. P., & Villalva Torres, A. M. (2017). *Análisis de la inversión extranjera directa y sus determinantes en el Ecuador, periodo 2007 - 2015*. Retrieved from Repositorio de la Univerisdad Central del Ecuador: <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/9927/1/T-UCE-0005-044-2017.pdf>

Espín, J. A., Córdova, A. C., & López, G. E. (01 de Julio de 2016). Inversión extranjera directa: su incidencia en la tasa de empleo del Ecuador. *Revista de Ciencias de Administración y Economía*, 6(12). doi:<https://doi.org/10.17163/ret.n12.2016.06>

Estrada, Á., Molina, L., Sánchez, P., & Viani, F. (2017, Febrero 09). Hacia una gestión eficiente de los flujos de capitales. *Artículos analíticos de Banco de España Eurosistema*, 5. Retrieved from <https://repositorio.bde.es/bitstream/123456789/8245/1/beaa1701-art4.pdf>

Flora, P., & Agrawal, G. (2014). Determinants of Direct Foreign Investment as a Means of International Market Entry: A Review. *Indian Journal of Economics and Development*.

Garavito, A., Iregui, A. M., & Ramírez, M. T. (2012). *Inversión Extranjera Directa en Colombia: Evolución reciente y marco normativo*. Retrieved from Borradores de Economía: https://www.researchgate.net/profile/Maria-Ramirez-58/publication/254399719_Inversion_Extranjera_Directa_en_Colombia_Evolucion_reciente_y_marco_normativo/links/5409b5cd0cf2187a6a71b970/Inversion-Extranjera-Directa-en-Colombia-Evolucion-reciente-y-marco-no

Garay, A. (2012). *Observatorio de Multinacionales en América Latina*. Obtenido de <https://omal.info/spip.php?article4822>

- Gil, E. A., López, S. F., & Espinosa, D. A. (Diciembre de 2013). *Factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en América del Sur*. Obtenido de Perfil de Coyuntura Económica: <http://www.scielo.org.co/pdf/pece/n22/n22a03.pdf>
- Gómez Aguirre, R., Windler Muñoz, L., & Massa Roldán, R. (2020). Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en América Latina: Una visión desde la economía administrativa. *Revista Economía y Política*(31). Retrieved from <https://publicaciones.ucuenca.edu.ec/ojs/index.php/REP/article/view/2885/2124>
- Gómez, M. (2005). Liquidez y tamaño del mercado: diferenciales de rentabilidad a largo plazo tras la UME. *Cuadernos de Economía*, 159-170. Obtenido de https://repositorio.uam.es/bitstream/handle/10486/4549/30403_76_06.pdf?sequence=1
- González Soriano, F. J., Díaz Jiménez, D. D., & García García, M. E. (2019, Enero 31). La Inversión Extranjera directa en el Ecuador 2018. *Revista Científica Mundo de la Investigación y el Conocimiento*, 3(1), 446 - 471. doi:[https://doi.org/10.26820/recimundo/3.\(1\).enero.2019.446-471](https://doi.org/10.26820/recimundo/3.(1).enero.2019.446-471)
- Goto Peña, B., Lagos García, M. I., & Spencer Ruff, E. (12 de Julio de 2016). *Estudio de factores que influyen en los flujos de inversión extranjera directa hacia América Latina*. Obtenido de Repositorio Académico de la Universidad de Chile: <https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/139725/Estudio.PDF?sequence=1&isAllowed=y>
- Guerrero, V. (1987). Los Vectores Autorregresivos como Herramienta de Análisis Econométrico. *Escuela de Economía de la Universidad Anáhuac*, 2-29.
- Gutiérrez Lau, E., & Lavilla Ruiz, H. (2015, Agosto). *Factores asociados a los flujos de capital extremos desde y hacia Perú, 1990 - 2014*. Retrieved from Repositorio de la Universidad Nacional del Callao: http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/1510/Eliana_Tesis_titulo_profesional_2015.pdf?sequence=4&isAllowed=y

- Guzmán, H. P. (2022). Determinantes de la inversión extranjera directa en México. Un análisis de los factores de eficiencia. *Colegio de Postgraduados*, 60.
- Heredia, V., Astudillo, G., & Velasco, B. (23 de Febrero de 2017). 3 de 8 hidroeléctricas previstas ya operan. *El Comercio*. Obtenido de <http://www.elcomercio.com/actualidad/hidroelectricasprevistas-operan-ecuador.html>
- Hernández, S., & Mendoza. (2018). Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. *McGraw Hill México*, 2-4.
- Kojima, K. (2011). Direct Foreign Investment, A Japanese Model of Multi-National Business Operations. Routledge Taylor & Francias Group.
- Krugman, P., & Wells, R. (2007). Macroeconomía: introducción a la Economía. Boston: Reverté.
- Kuznets, S. (2009). Modern Economic Growth: Rate, Structure, and Spread. New Have: Yale.
- Lázaro, C. O., Salinas, A., López, R. A., y Ponce, P. (2019). Inversión extranjera directa y libertad económica como determinantes del crecimiento económico de Ecuador en el corto y largo plazo. *Revista Economía y Política*, (29), 105-124.
- Levy, Eduardo, Ernesto Stein y Christian Daude (2003). Regional Integration and the Location of FDI. Banco Interamericano de Desarrollo. Departamento de Investigación. Working Paper No. 492.
- Malic, E., & Pareso, P. (2015, Mayo). *Flujos de capitales hacia América Latina en el periodo 2003 - 2013, el rol de las agencias de riesgo crediticio*. Retrieved from Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo de la Argentina: <https://www.iade.org.ar/system/files/dt69.pdf>
- Mamingi, N., & Martin, K. (2018). La inversión extranjera directa y el crecimiento en los países en desarrollo: El caso de los países de la Organización de Estados del Caribe Oriental. *Cepal Review*, 124, 85–106. <https://doi.org/10.18356/cdf8aa9b-es>

- Martínez Zamora, J. F. (2018). *La inversión extranjera directa y el crecimiento económico en el Ecuador 2010 - 2015*. Retrieved from Repositorio de la Universidad Técnica de Ambato: <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/27254/1/T4181e.pdf>
- Mejía Reyes, P. (2005). La inversión extranjera directa en los estados de México: evolución reciente y retos futuros. *Revista Economía, Sociedad y Territorio*, 185 - 236. Retrieved from <https://www.redalyc.org/pdf/111/11109907.pdf>
- Merubia, M. J. (2019). Teorías de la internacionalización de empresas. *Universidad Católica San Pablo*, 10, 21 - 51. Retrieved from <https://revistas.ucsp.edu.pe/index.php/illustro/article/view/220/433>
- Mogrovejo, J. (2005). Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de Latinoamérica. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*(5), 51 - 82. Retrieved from <http://www.scielo.org.bo/pdf/rlde/n5/a03.pdf>
- Montes Rojas, G., & Pardini, M. (2021). Un enfoque de red para estudiar los efectos de la inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico. *Revista de Economía y Estadística*, 54(1), 11-35. Obtenido de <https://revistas.unc.edu.ar/index.php/REyE/article/view/36334/36667>
- Morcillo Cedeño, J. L. (Septiembre de 2021). La incidencia del riesgo país en la inversión extranjera directa y su impacto en el crecimiento económico ecuatoriano (2009 - 2020). Obtenido de Repositorio de la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil: <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/17349/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-339.pdf>
- Moreira Cedeño, M. V., Vera Cedeño, J. J., & Campuzano Vásquez, J. A. (2021). Crecimiento económico e inversión extranjera directa en Ecuador, periodo 2000 - 2020. *Revista Sociedad & Tecnología*, 4(S2), 291 - 305. Retrieved from <http://institutojubones.edu.ec/ojs/index.php/societec/article/view/152/440>
- Moreno Merchán, B. G., & Vite Vera, F. F. (2021, Marzo). *Análisis de la Inversión Extranjera Directa en el Ecuador y su incidencia en el desarrollo económico*

y social, periodo 2015 - 2019. Retrieved from Repositorio de la Universidad de Guayaquil: <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/54390/1/MORENO%20MERCHAN%20Y%20VITE%20VERA.pdf>

Moreno, J., Rivas, J., & Villarreal, F. (2014). Inflación y crecimiento económico. *Investigación Económica*, 3-23.

Moyano Buitrago, M. L., & Gil León, J. M. (2015). Efectos de la inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico en Colombia: evidencia empírica 2000 - 2010. *Apuntes del CENES*, 34(59), 67. Retrieved from <http://www.scielo.org.co/pdf/cenes/v34n59/v34n59a04.pdf>

Nieto, E. (2020). Tipos de investigación. *Universidad Santo Domingo de Guzmán*, 1-4.

Oficina Nacional de Crédito Público. (1 de Junio de 2021). *Oficina Nacional de Crédito Público*. Obtenido de http://www.oncp.gob.ve/jdownloads/Calificacin%20Soberana/riesgo-pas-y-sus-indicadores_1675.pdf

Ozawa, T. (1992). Foreign Direct Investment and Economic Development. https://www.researchgate.net/publication/267223820_Foreign_Direct_Investment_and_Economic_Development

Parra, P. (2019). La inversión extranjera directa en el Ecuador y su contribución al crecimiento económico periodo 2007 al 2017. (Tesis Grado, Universidad Técnica de Machala, Ciencias Empresariales, Machala, Ecuador).

Penfold, M., & Curbelo, J. L. (2013). Hacia una nueva agenda en inversión extranjera directa: Tendencias y realidades en América Latina. *Series Políticas Públicas y Transformación Productiva*(10). Retrieved from <https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/381/inversionextranjera-directa.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Prieto, B. (2017). El uso de los métodos deductivo e inductivo para aumentar la eficiencia del procesamiento de adquisición de evidencias digitales. *Pontificia Universidad Javeriana*, 26-27. doi:10.11144/Javeriana.cc18-46.umdi

- Puga Novillo, F. A. (2014, Diciembre). *Factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en Ecuador. Un estudio de panel (2003 - 2011)*. Retrieved from Repositorio de la Universidad San Francisco de Quito: <https://repositorio.usfq.edu.ec/bitstream/23000/4012/1/112788.pdf>
- Quiroz, S. (2003). Competitividad e inversión extranjera directa en México. *Revista Análisis Económico*, 18(37), 241 - 256. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=41303712>
- Rivera, M., Solórzano, D., Pulgar, K., & Naranjo, C. (2021). Los Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en el Ecuador: Análisis Empírico del Periodo 2002-2017. *Revista Sapienza*, 2(1). doi:<https://doi.org/10.51798/sijis.v2il.43>
- Ruiz, A. (2004). Mercados financieros y crecimiento económico en América Latina: un análisis econométrico. *Análisis Económico*, 141-165. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/413/41304008.pdf>
- Salguero, J. (2006). Enfoques sobre algunas teorías referentes al desarrollo regional. México: MacGraw Hill.
- Sánchez Jiménez, D. D. (2022). Inversión Extranjera Directa en México: Ventajas y Desventajas en el periodo 1994 - 2019. *Revista CEDS (Centro de Estudios en Desarrollo Sustentable)*, 2(10). Retrieved from <https://periodicos.undb.edu.br/index.php/ceds/article/view/21/12>
- Saunes, M., & Roca-Sagalés, O. (2015). Inversión extranjera directa, crecimiento económico y desigualdad en América Latina. *Trimestre Económico*, 82(327), 675-706.
- Solíz Zapata, J. K. (Agosto de 2015). *La Inversión Extranjera Directa en el Ecuador y su incidencia en la economía, periodo 2008 - 2013*. Obtenido de Repositorio de la Universidad de Guayaquil: <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/9355/1/TesiS%20%20YULI.pdf>
- Solórzano Jiménez, N. D. (2019). *Los determinantes de la inversión extranjera directa en el Ecuador: Análisis empírico del periodo 2002 - -2017*. Retrieved from Repositorio de la Universidad Nacional de Chimborazo:

<http://dspace.unach.edu.ec/bitstream/51000/6280/1/Daniel%20Sol%c3%b3rzanano.pdf>

Solow, R. M. (1956). A Contribution to the Theory of Economic Growth. The MIT Press, 70(1), 65–94.

Swan, T. (1956). ECONOMIC GROWTH AND CAPITAL ACCUMULATION. *Economic Record*, 32(2), 334–361. <https://doi.org/https://doi.org/10.1111/j.1475-4932.1956.tb00434.x>

Tomalá Quesada, I. M., Yagual Fierro, B. J., Uriguen Aguirre, P. A., & Moreno Sotomayor, G. R. (2021, Septiembre 02). Ecuador, Perú y Colombia: Factores que inciden en la Inversión Extranjera Directa periodo 2000 - 2020. *Revista Polo del Conocimiento*, 6(9), 131 - 152. doi:10.23857/pc.v6i9.3014

Toro Córdoba, J. H., Mora Quiñonez, R., & Parra Amador, D. (2013). *Flujos de capitales, choques externos y respuestas de política en países emergentes*. (H. Rincón, & A. Velasco, Eds.) Retrieved from Banco de la República de Colombia: https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=GHO_DAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT2&dq=flujos+de+capitales&ots=_imJ9qmHSc&sig=wn-37HvPCFG6v_SjQH5obXfxVCg#v=onepage&q=flujos%20de%20capitales&f=true

Veintimilla Quezada, J. J. (2015, Diciembre). *Determinantes de la inversión extranjera directa en Ecuador: Aplicación de un modelo de gravedad, periodo 2002 - 2014*. Retrieved from Repositorio de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales Andes: <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/9020/2/TFLACSO-2016JJVQ.pdf>

Vieira, E., & Roldán, A. (2015). Colombia y Corea del Sur: hacia una asociación estratégica de cooperación. Vol (6) Bogotá: Editorial CESA. https://books.google.com.ec/books?id=E4F-DwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

ANEXOS

Anexo 1:

Carta Apto de Trabajo de Titulación

Guayaquil, 30 de enero de 2023.

Ingeniero

Freddy Ronalde Camacho Villagómez

COORDINADOR UTE B- 2022

ECONOMÍA

En su despacho.

De mis consideraciones:

Ingeniero **Freddy Ronalde Camacho Villagómez**, Docente de la Carrera de Economía, designado TUTOR del proyecto de grado de: **Triviño Echeverría, Jeleni Zulee**; cúmplame informar a usted, señor Coordinador, que una vez que se han realizado las revisiones al 100% del avance del proyecto **avaló** el trabajo presentado por los estudiantes, titulado: **“Análisis del impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 – 2022”** por haber cumplido en mi criterio con todas las formalidades.

Este trabajo de titulación ha sido orientado al 100% de todo el proceso y se procedió a validarlo en el programa URKUND dando como resultado un **0%** de plagio.

Cabe indicar que el presente informe de cumplimiento del Proyecto de Titulación del semestre B- 2022 a mi cargo, en la que me encuentro designado y aprobado por las diferentes instancias como es la Comisión Académica y el Consejo Directivo, dejo constancia que los únicos responsables del trabajo de titulación somos el tutor Ing. Freddy Ronalde Camacho Villagómez, Ph.D. y la Srta. Triviño Echeverría, Jeleni Zulee ; y eximo de toda responsabilidad al Coordinador de Titulación y a la Dirección de Carrera. La calificación final obtenida en el desarrollo del proyecto de titulación fue: **10/10 Diez sobre Diez.**

Atentamente,

f. 

Ing. Freddy Camacho Villagómez, Ph.D.
PROFESOR TUTOR-REVISOR PROYECTO DE GRADUACIÓN

f. 

Triviño Echeverría, Jeleni Zulee
AUTORA – PROYECTO DE GRADUACIÓN

Carta Apto de Trabajo de Titulación

Guayaquil, 30 de enero de 2023.

Ingeniero

Freddy RONALDE Camacho Villagómez

COORDINADOR UTE B- 2022

ECONOMÍA

En su despacho.

De mis consideraciones:

Ingeniero **Freddy RONALDE Camacho Villagómez**, Docente de la Carrera de Economía, designado TUTOR del proyecto de grado de: **Villalta Lozano, Cristhian Iván**; cúmplame informar a usted, señor Coordinador, que una vez que se han realizado las revisiones al 100% del avance del proyecto **avaló** el trabajo presentado por los estudiantes, titulado: “**Análisis del impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 – 2022**” por haber cumplido en mi criterio con todas las formalidades.

Este trabajo de titulación ha sido orientado al 100% de todo el proceso y se procedió a validarlo en el programa URKUND dando como resultado un **0%** de plagio.

Cabe indicar que el presente informe de cumplimiento del Proyecto de Titulación del semestre B- 2022 a mi cargo, en la que me encuentro designado y aprobado por las diferentes instancias como es la Comisión Académica y el Consejo Directivo, dejo constancia que los únicos responsables del trabajo de titulación somos el tutor Ing. Freddy RONALDE Camacho Villagómez, Ph.D. y el Sr. Villalta Lozano, Cristhian Iván; y eximo de toda responsabilidad al Coordinador de Titulación y a la Dirección de Carrera. La calificación final obtenida en el desarrollo del proyecto de titulación fue: **10/10 Diez sobre Diez.**

Atentamente,

f. 

Ing. Freddy Camacho Villagómez, Ph.D.
PROFESOR TUTOR-REVISOR PROYECTO DE GRADUACIÓN

f. 

Villalta Lozano, Cristhian Iván
AUTOR – PROYECTO DE GRADUACIÓN

Anexo 2: Entrevistas

Se realizaron tres entrevistas, estructuradas a personalidades que poseen conocimiento y un estrecho vínculo sobre la Inversión Extranjera Directa en Ecuador, tomando la perspectiva u opinión de los entrevistados desde su experiencia académica, laboral y profesional, cuya finalidad es establecer conclusiones pertinentes para el presente trabajo de titulación previo a la obtención del título de economistas con el siguiente tema: **“Análisis del impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 – 2022”**

Preguntas:

- ¿Cuál ha sido el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en Ecuador en los últimos años?
- ¿Cuáles son los factores que usted considera que inciden en la atracción de Inversión Extranjera Directa en Ecuador?
- ¿Cuáles son las principales leyes o reformas que tratan de impulsar la Inversión Extranjera Directa en Ecuador?

Entrevistados:

- Econ. Otto Sonnenholzner Sper.
Ex Vicepresidente de la República del Ecuador
- Econ. Alberto Acosta Burneo.
Analista Económico
- Econ. Jorge Calderón Salazar.
Analista Económico

Entrevista 1

Entrevistado: Econ. Otto Sonnenholzner Sper

Ex Vicepresidente de la República del Ecuador

1.- ¿Cuál ha sido el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en Ecuador en los últimos años?

Si tomamos los últimos cinco años, desde el 2018, en ese año hubo un pico histórico de IED en Ecuador, mismo que se alcanzó por sobre el nivel del PIB, el 2019 fue positivo a raíz de que la inversión estaba basada en sectores estratégicos como el sector minero, que abrió en ese año las dos mayores inversiones en la historia de la minería de Ecuador como lo son Mirador y Fruta del Norte, las cuales llevaron a las exportaciones mineras a bordear los USD 3,000 millones; sin embargo, desde el 2020 hasta ahora se ha presentado un declive permanente de IED en Ecuador.

Además, hay que recalcar que la IED está principalmente en el sector de la explotación de minas y canteras, asimismo, es muy difícil atraer a otros sectores porque no somos lo suficientemente grandes o atractivos, debido a nuestro tamaño poblacional y por los diversos impedimentos que se dan en los demás sectores económicos que existen en Ecuador.

Por otro lado, la IED es totalmente necesaria e importante para el crecimiento económico de Ecuador y de cualquier país, porque la finalidad de la IED es generar empleo y mejorar la balanza de pagos. Además, de manera general, la inversión de todo tipo ya sea nacional, extranjera, pública o privada es fundamental para generar desarrollo en las economías, puesto que sin inversión la economía no crece.

Hay que recatar que Ecuador si se volvió parcialmente atractivo como mercado interno por la dolarización, debido a que vinieron algunas empresas transnacionales a invertir en Ecuador por la confianza que en ese momento les daba, sobre todo las empresas de consumo interno y las de alimentos y bebidas, porque al hablar de dólares es hablar de poder adquisitivo y eso era muy llamativo para los inversionistas.

2.- ¿Cuáles son los factores que usted considera que inciden en la atracción de Inversión Extranjera Directa en Ecuador?

Existen diversos factores que inciden en la atracción de IED para el Ecuador, que si bien ustedes mencionaron entre ellos está la apertura comercial y el riesgo país, puesto que son factores muy importantes. De cierta manera el tamaño también importa, porque por ejemplo a economías como Brasil y Colombia lo hace más atractivo porque son 2 o 3 más grandes que la nuestra.

Además, el hecho de que se den ciertas facilidades, como por ejemplo en Honduras hay incentivos o exoneraciones tributarias. En Ecuador se desarrolló un marco como lo fue la Ley de Fomento de Inversiones, pero no es tan atractivo aún, porque no hay confianza, puesto que le cambian las normativas a mitad de camino.

Otro factor es la mano de obra calificada o el recurso humano en general, debido a que los inversionistas se enfocan en el clúster que el país puede ofrecer (concatenamiento productivo), es decir, la cadena productiva que posea el país, por ejemplo, proveedores, técnicos, repuestos, etc.

Por otro lado, se necesita hacer un gran trabajo político, para garantizar a los inversionistas la estabilidad y la viabilidad en sus proyectos de inversión, cosa que el Ecuador está atrapado porque no hay confianza en la capacidad del gobierno en estos momentos, así como también se deben de controlar y evitar las protestas, ya que estas complican un poco que se dé inversión en un país, y por ende lo hace menos atractivo. Asimismo, la IED va a buscar países que garanticen estabilidad, seguridad, un sistema financiero sin mayores sobresaltos y que garanticen mercados.

Actualmente, la atracción de IED en Ecuador ha estado centrada en otros temas, como en recursos naturales no renovables, debido a que en ese tipo de inversiones generalmente las opciones están limitadas a los lugares que tengan esos recursos, puesto a que los recursos son escasos y de difícil acceso. Los sectores estratégicos, sobre todo la explotación de los recursos naturales no renovables en el país está enfrentando una gran crisis de estabilidad y seguridad jurídicas, a causa de las protestas ambientales.



Figura 23. Entrevista con Econ. Otto Sonnenholzner Sper – Vicepresidente de la República del Ecuador, periodo diciembre 2018 – julio 2020.

Nota. La entrevista fue realizada virtualmente, vía Zoom, con la finalidad de establecer conclusiones pertinentes en base a lo impartido por el entrevistado, tomando en cuenta su experiencia laboral y profesional en cuanto al tema de titulación.

Entrevista 2

Entrevistado: Econ. Alberto Acosta Burneo

Analista Económico

1.- ¿Cuál ha sido el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en los últimos años?

La IED nunca ha sido relevante en el país, sin embargo, en los últimos años el rubro que mayor participación ha tenido en cuanto a IED es la minería, en el pasado ha sido el petróleo. Hay que mencionar que en otros sectores el país ha tenido dificultades debido a que no somos un país atractivo para IED.

2.- ¿Cuáles son los factores que usted considera que inciden en la atracción de Inversión Extranjera Directa en Ecuador?

Existen diversos ámbitos que poseen factores que inciden en la atracción de IED para el Ecuador, como primer punto está el aspecto jurídico, no tenemos una institucionalidad fuerte, y por ende se debe fortalecer las instituciones, que se respete y haya independencia de poderes; y la justicia dé seguridad a las empresas inversoras.

En lo económico, se debe mejorar la competitividad y trabajar en algunos temas, pues el país es conocido como el país de los trámites por tal razón se deben simplificar las vías de los emprendedores, empresarios e inversionistas. Según rankings internacionales de competitividad, en Ecuador todo es complicado de hacer y existen trámites engorrosos.

Además, Ecuador es un mercado pequeño, por ende, es importante que se reduzcan las barreras arancelarias y se firmen acuerdos comerciales lo cual le da acceso a darse la apertura a nuevos y grandes mercados. Todo esto se debe hacer, debido a que para las grandes economías inversoras no es atractivo producir para un mercado minúsculo de aproximadamente 18 millones de habitantes.

En cambio, en el aspecto financiero, el Ecuador tiene un sistema financiero con una ley monetaria y bancaria arcaica e intervencionista, debido a que todo depende del Estado y pues debe existir mayor control y apoyo más no intervencionismo.

3.- ¿Cuáles son las principales leyes o reformas que tratan de impulsar la Inversión Extranjera Directa en Ecuador?

Hasta este punto hay leyes y reformas que se deben reestructurar, debido a que el Ecuador debe ir hacia una ley con las mejores prácticas internacionales, de tal forma que, debería adoptar estándares Basilea III, para priorizar la no intervención del Estado en las decisiones bancarias, sino buscar más supervisión y liberar el flujo de capitales, debido a que Ecuador al igual que otros países subdesarrollados posee escasez de capitales.

Otra de las recomendaciones sería enlazarse a los capitales internacionales, en donde se busque erradicar el impuesto a la salida de divisas y a su vez eliminando el ISD. Existen planteamientos un poco antiguos, que no permite que el Ecuador avance en su desarrollo, entre ellos está la legislación laboral la cual debería ser modernizada y no seguir con lo mismo de hace más de 70 años, por otro lado, también está la legislación tributaria, misma que debería ser mejorada, y finalmente se debería mejorar o reestructurar la ley de asociaciones público – privada.

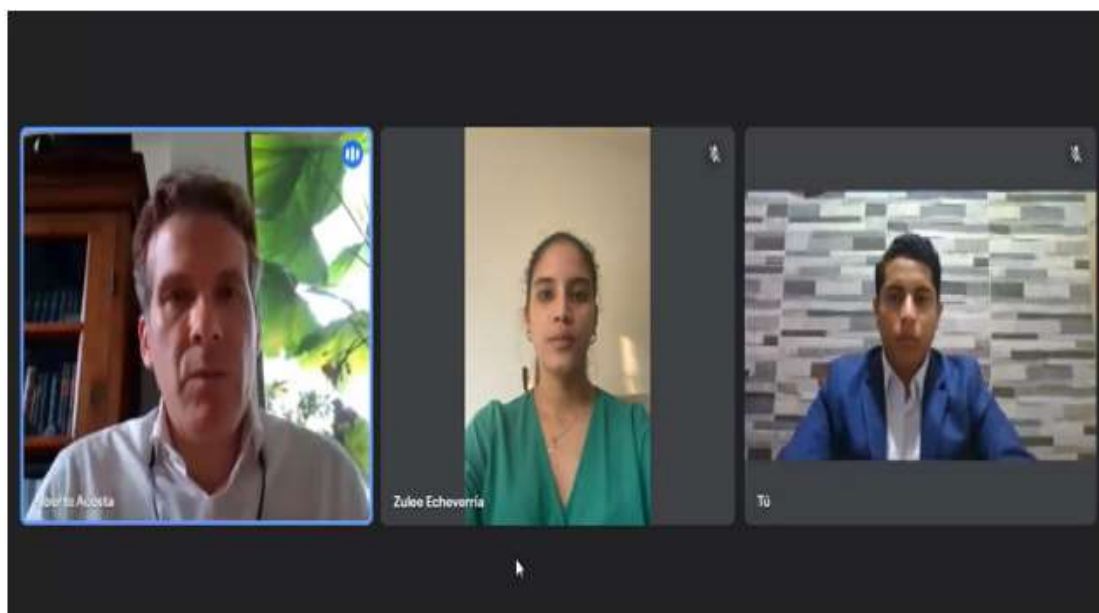


Figura 24. Entrevista con Econ. Alberto Acosta Burneo – Analista Económico.

Nota. La entrevista fue realizada virtualmente, vía Google Meet, con la finalidad de establecer conclusiones pertinentes en base a lo impartido por el entrevistado, tomando en cuenta su experiencia laboral y profesional en cuanto al tema de titulación.

Entrevista 3

Entrevistado: Econ. Jorge Calderón Salazar

Analista Económico

1.- ¿Cuál ha sido el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en los últimos años?

Como punto de partida, la IED es un componente importante en el crecimiento económico de cualquier país, de hecho, el inversionista busca si la inversión va a dar los frutos en el país que desea hacer la inversión y es por ello por lo que analiza diversos factores. Ecuador es uno de los últimos países de la región en la recepción de IED, de tal manera que competimos con Paraguay, Nicaragua y Venezuela, estamos en los seis últimos lugares.

Si bien es cierto, Ecuador ha tenido comportamientos irregulares en cuanto a la recepción de IED, donde analizando los últimos años, ésta ha presentado decrecimientos, una de las causas principales es debido a que Ecuador se salió de 17 tratados bilaterales de inversión y aún no los han renovado.

2.- ¿Cuáles son los factores que usted considera que inciden en la atracción de Inversión Extranjera Directa en Ecuador?

Entre los factores más relevantes está el riesgo país, la apertura comercial, la tasa de interés y la inflación. Pero también existen otros factores de índole cuantitativo y cualitativo, entre ellos está el nivel de conflictividad política, debido a que existen conflictos entre el ejecutivo y el legislativo, así como también conflictos entre el legislativo y el Consejo de Participación Ciudadana y Control Social.

Otro factor que se debe analizar muy bien es la institucionalidad, es decir, debe existir respeto a la norma jurídica. Si bien la seguridad también es una variable muy importante, ya que ningún país va a querer invertir en una economía insegura, con alto nivel delincencial. Asimismo, otro factor es la estabilidad tanto jurídica, económica como política. Como ya se mencionó, la apertura comercial es importante, porque es necesaria esa conectividad portuaria – aeroportuaria - terrestre, y finalmente, que se den más acuerdos comerciales con las demás economías, principalmente con las más grandes a nivel regional y mundial.

3.- ¿Cuáles son las principales leyes o reformas que tratan de impulsar la Inversión Extranjera Directa en Ecuador?

Existen diversas leyes y reformas que se deben tratar o reestructurar, entre ellas está la reforma laboral, que tanto se habla, pero poco se hace, tenemos un código laboral de más de 70 años, pese a que el mercado laboral es muy rígido, de difícil contratación, y limita a los jóvenes, no se ha hecho nada y se sigue lo que se estableció hace muchos años, sabiendo que, ante una era globalizada y evolucionada, se deben establecer normativas más actualizadas.

Asimismo, se debe plantear una reforma que busque reducir impuestos, debido a que tenemos una carga tributaria muy alta en el país. En cuanto al sistema financiero o bancario, debemos internalizarlo. Debe existir una mejora en la competitividad, puesto que somos uno de los países más caros para producir. También es importante generar economías de escala, para abaratar costos. Finalmente, para el 2025, se espera llegar a acuerdos comerciales con las 10 principales economías del planeta, lo cual sería muy importante porque generaría mayores ingresos al país y con esto un desarrollo en la economía.



Figura 25. Entrevista con Econ. Jorge Calderón Salazar – Analista Económico.

Nota. La entrevista fue realizada virtualmente, vía Zoom, con la finalidad de establecer conclusiones pertinentes en base a lo impartido por el entrevistado, tomando en cuenta su experiencia laboral y profesional en cuanto al tema de titulación.

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Triviño Echeverría, Jeleni Zulee**; con C.C: # **0931573489** autora del trabajo de titulación: **Análisis del impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 – 2022**, 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, 09 de febrero de 2023.

f.  _____

Nombre: **Triviño Echeverría, Jeleni Zulee**

C.C: **0931573489**

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Villalta Lozano, Cristhian Iván**; con C.C: # **0954149076** autor del trabajo de titulación: **Análisis del impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 – 2022**, 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, 09 de febrero de 2023.

f. 

Nombre: **Villalta Lozano, Cristhian Iván**

C.C: **0954149076**



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TEMA Y SUBTEMA:	Análisis del impacto de los flujos de capital mediante la IED en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, periodo 2008 – 2022.		
AUTOR(ES)	Triviño Echeverría, Jeleni Zulee y Villalta Lozano, Cristhian Iván		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Ing. Freddy Ronalde Camacho Villagómez, Ph.D. (Tutor) Econ. Jorge Luis Delgado Salazar, Ph.D. (Oponente)		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Facultad de Economía y Empresa		
CARRERA:	Economía		
TITULO OBTENIDO:	Economista		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	09 de febrero de 2023	No. DE PÁGINAS:	118
ÁREAS TEMÁTICAS:	Economía, Empresas, Inversión		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Crecimiento Económico, Ecuador, Flujos de capital, Inversión Extranjera Directa, Impacto.		
RESUMEN/ABSTRACT:	<p>El presente trabajo de investigación tiene como objetivo analizar los factores económicos determinantes en el impacto de los flujos de capital mediante la Inversión Extranjera Directa (IED) en el crecimiento económico de Ecuador y su comparativa con Brasil y Chile, en el periodo 2008 – 2022. Se emplea una metodología donde el enfoque es multimodo puesto que involucra la parte cuantitativa y cualitativa, el diseño es de tipo no experimental y longitudinal, y el alcance es exploratorio, descriptivo, correlacional y explicativo, por lo que a través de la metodología se implementará el modelo de Vectores Autorregresivos (VAR), en el cual se analizará la significancia estadística de cada una de las variables. La revisión de la literatura se desarrolla en base a teorías sobre los flujos de capital, la Inversión Extranjera Directa, crecimiento económico y factores económicos de la IED que inciden en el crecimiento económico. Como principal conclusión, se determina que las variables económicas de la IED; como el riesgo país y la apertura comercial inciden en el crecimiento económico de Ecuador y tienen relación directa con la misma. Finalmente, se destaca que las variables independientes han sido seleccionadas luego de una amplia revisión de la literatura sobre estudios similares al tema de investigación.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: +593 96 941 5878 +593 96 121 5533	E-mail: jeleny2009@gmail.com ivanvillalta1102@gmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: Ing. Freddy Ronalde Camacho Villagómez, Ph.D. Teléfono: +593-4-2206953 Ext 1634 E-mail: freddy.camacho@cu.ucsg.edu.ec freddy.camacho.villagomez@gmail.com		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			