



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS
CARRERA GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

**Trabajo de Titulación Previo a la Obtención del Título de:
INGENIERO EN GESTIÓN EMPRESARIAL
INTERNACIONAL**

TEMA:

**Estudio de la Inversión Extranjera y su Impacto en el
Sector Manufacturero de la Industria de
Electrodomésticos en la ciudad de Guayaquil en el
período 2009 – 2014**

AUTORES:

**Andrade Terán, Gabriel Alexander
Añazco Antón, Katherine Elizabeth**

TUTOR:

Econ. Juan Miguel Esteves

**Guayaquil, Ecuador
2016**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA: GESTION EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por **Andrade Terán, Gabriel Alexander y Añazco Antón, Katherine Elizabeth** como requerimiento parcial para la obtención del Título de **Ingeniería en Gestión Empresarial Internacional**.

TUTOR

Econ. Juan Miguel Esteves

DIRECTORA (e) DE LA CARRERA

Lcda. Isabel Pérez Jiménez M.Ed.

Guayaquil, a los 21 días del mes de marzo del 2016



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA: GESTION EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Andrade Terán, Gabriel Alexander

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación **ESTUDIO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA Y SU IMPACTO EN EL SECTOR MANUFACTURERO DE LA INDUSTRIA DE ELECTRODOMÉSTICOS EN LA CIUDAD DE GUAYAQUIL EN EL PERÍODO 2009 – 2014** previa a la obtención del Título de **Ingeniero en Gestión Empresarial internacional**, ha sido desarrollado en base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

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

Guayaquil, a los 21 del mes de marzo del año 2016

EL AUTOR

Andrade Terán, Gabriel Alexander



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA: GESTION EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Añazco Antón, Katherine Elizabeth

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación **ESTUDIO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA Y SU IMPACTO EN EL SECTOR MANUFACTURERO DE LA INDUSTRIA DE ELECTRODOMÉSTICOS EN LA CIUDAD DE GUAYAQUIL EN EL PERÍODO 2009 – 2014** previa a la obtención del Título de **Ingeniera en Gestión Empresarial internacional**, ha sido desarrollado en base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

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

Guayaquil, a los 21 del mes de marzo del año 2016

LA AUTORA

Añazco Antón, Katherine Elizabeth



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
CARRERA: GESTION EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

AUTORIZACIÓN

Yo, Andrade Terán, Gabriel Alexander

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación **ESTUDIO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA Y SU IMPACTO EN EL SECTOR MANUFACTURERO DE LA INDUSTRIA DE ELECTRODOMÉSTICOS EN LA CIUDAD DE GUAYAQUIL EN EL PERÍODO 2009 – 2014**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 21 del mes de marzo del año 2016

EL AUTOR

Andrade Terán, Gabriel Alexander



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
CARRERA: GESTION EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

AUTORIZACIÓN

Yo, Añazco Antón, Katherine Elizabeth

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación **ESTUDIO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA Y SU IMPACTO EN EL SECTOR MANUFACTURERO DE LA INDUSTRIA DE ELECTRODOMÉSTICOS EN LA CIUDAD DE GUAYAQUIL EN EL PERÍODO 2009 – 2014**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 21 del mes de marzo del año 2016

LA AUTORA

Añazco Antón, Katherine Elizabeth

AGRADECIMIENTO

Agradezco a mis Padres por brindarme siempre el apoyo necesario para cumplir mis sueños y a mi mejor amiga Lunnie Macías que siempre me ha incentivado a culminar esta meta profesional

Andrade Terán, Gabriel Alexander

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por haberme bendecido con tan maravillosos Padres y por brindarme siempre el apoyo necesario para cumplir mis sueños.

Añazco Antón, Katherine Elizabeth

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mi familia, amigos, y compañeros de clases que siempre me apoyaron durante el desarrollo de carrera universitaria y que forman parte de este logro.

Andrade Terán, Gabriel Alexander

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mis padres que son los mejores del mundo y forman parte de cada logro cumplido.

Añazco Antón, Katherine Elizabeth

ÍNDICE GENERAL

Contenido

AGRADECIMIENTO	vii
DEDICATORIA	ix
ÍNDICE GENERAL.....	xi
ÍNDICE DE CUADROS	xv
ÍNDICE DE GRÁFICOS.....	xviii
RESUMEN	xix
ABSTRACT	xx
RÉSUMÉ	xxi
INTRODUCCION.....	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
HIPOTESIS.....	3
VARIABLES.....	3
OBJETIVOS DEL PROYECTO	4
JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO	5
METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN	6
DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....	7
MÉTODO DE INVESTIGACIÓN.....	7
TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	8
TÉCNICA DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.....	9
ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN.....	10
CAPITULO I	11
1. TEORÍAS, CONCEPTOS Y GENERALIDADES DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	11

1.1. MARCO TEORICO.....	11
1.1.1. Antecedentes relacionados al estudio	11
1.1.2. Teorías de la Inversión extranjera Directa	12
1.1.2.1. La teoría del Ciclo de Producción y la Inversión Extranjera Directa ..	13
1.1.2.2. La teoría de la Internacionalización.....	13
1.1.2.3 La teoría del enfoque eclíptico	14
1.1.3.Tipos de Inversión Extranjera Directa.....	15
1.2. MARCO REFERENCIAL	17
1.2.1. La inversión extranjera en América latina	17
1.2.2. La inversión Extranjera directa en el Ecuador	17
1.2.3. Incentivos Para Invertir en Ecuador.....	18
1.2.4. Cambio en la Matriz Productiva del País	19
1.3. MARCO LEGAL.....	20
CAPITULO II	24
2. ANALISIS DE LA INVERSION EXTRANJERA EN EL ECUADOR.....	24
2.1. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR.....	24
2.1.1. Relación inversión por sector PIB.....	26
2.2 INVERSION EXTRANJERA DIRECTA POR PAIS.....	27
2.2.1 Inversión extranjera directa en Ecuador.....	28
2.2.2 Inversión extranjera directa en Latinoamérica.....	29
2.2.3 Principales países que aportan con Inversión extranjera directa en Ecuador	30
2.2.4 Inversión extranjera directa en por Bloques Económicos.....	31
2.3 INVERSION EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD.....	32
2.3.1 Inversión extranjera directa de la actividad: Agricultura, silvicultura, caza y pesca	32
2.3.2 Inversión extranjera directa de la actividad: Comercio.....	34
2.3.3 Inversión extranjera directa de la actividad: Construcción.....	35

2.3.4	Inversión extranjera directa de la actividad: Electricidad, gas y agua	36
2.3.5	Inversión extranjera directa de la actividad: Explotación de minas y canteras.....	37
2.3.6	Inversión extranjera directa de la actividad: Industria manufacturera.....	38
2.3.7	Inversión extranjera directa de la actividad: Servicios comunales, sociales y personales.....	40
2.3.8	Inversión extranjera directa de la actividad: Servicios prestados a las empresas.....	41
2.3.9	Inversión extranjera directa de la actividad: Transporte, almacenamiento y comunicaciones.....	42
2.4	INVERSION EXTRANJERA POR MODALIDAD.....	44
CAPITULO III.....		46
3. DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA INDUSTRIA DE LA INDUSTRIA DE ELECTRODOMÉSTICOS		46
3.1	DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA	48
3.1.1	DE LOS ACTIVOS.....	48
3.1.2.	DE LOS PASIVOS.....	50
3.1.3.	DEL PATRIMONIO DEL SECTOR.....	52
3.2.	DE LOS RESULTADOS OPERATIVOS.....	54
3.2.1.	INGRESOS.....	56
3.2.2.	EGRESOS.....	57
3.2.3.	UTILIDAD.....	57
3.3.	INDICADORES FINANCIEROS	57
3.3.1.	RATIOS DE LIQUIDEZ.....	62
3.3.2.	RATIOS DE GESTION.....	64
3.3.3.	RATIOS DE SOLVENCIA.....	66
3.3.4.	RATIOS DE RENTABILIDAD.....	68
3.4.	ANÁLISIS DE SELECCIÓN DE EMPRESA	71

3.4.1.	TASA DE INTERÉS DE RESISTENCIA DEL SECTOR	71
3.4.2.	TASA DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE	72
CAPITULO IV.....		73
4.	MODELO DE GESTIÓN PARA ATRAER Y CANALIZAR LA INVERSIÓN EXTRANJERA DEL SECTOR MANUFACTURERO DE ELECTRODOMESTICOS UTILIZANDO UN MODELO DE INVERSIONES.....	73
4.1.	Evaluación análisis competitivo y FODA para la gestión empresarial ..	74
4.1.1	Matriz de análisis interno y externo.....	74
4.2	Evaluación de riesgo País	84
4.2.1	Riesgo Político	84
4.2.2	Riesgo Económico.....	85
4.2.3	Riesgo de Solvencia.....	85
4.2.4	Riesgo de liquidez	85
4.3	Elección de Productos y mercados.....	91
4.3.1	Importaciones del sector Metalmecánico	92
4.3.2	Exportaciones del Sector Metalmecánico	93
4.3.3	Elección de Producto y Mercado del sector de electrodoméstico	94
CONCLUSIONES.....		96
RECOMENDACIONES		97
BIBLIOGRAFÍA.....		98

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO N° 1 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR.....	25
CUADRO N° 2 RELACIÓN INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU APORTE AL PIB.....	27
CUADRO N° 3 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LATINOAMÉRICA	30
CUADRO N° 4 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR BLOQUES ECONÓMICOS.....	32
CUADRO N° 5 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA.....	33
CUADRO N° 6 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: COMERCIO	34
CUADRO N° 7 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: CONSTRUCCIÓN	35
CUADRO N° 8 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA PERIODO 2009-2014.....	36
CUADRO N° 9 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.....	37
CUADRO N° 10 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: INDUSTRIA MANUFACTURERA PERIODO 2009-2014	39
CUADRO N° 11 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES Y PERSONALES	40
CUADRO N° 12 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS	41
CUADRO N° 13 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES.....	42
CUADRO N° 14 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR MODALIDAD...	44
CUADRO N° 15 ACTIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS	49
CUADRO N° 16 ACTIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS	49
CUADRO N° 17 ACTIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS	50
CUADRO N° 18 PASIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS	51

CUADRO N° 19 PASIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS	51
CUADRO N° 20 PASIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS	52
CUADRO N° 21 PATRIMONIO DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS.....	53
CUADRO N° 22 PATRIMONIO DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS.....	53
CUADRO N° 23 PATRIMONIO DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS.....	54
CUADRO N° 24 RESULTADO DE OPERACIONES DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICO.....	55
CUADRO N° 25 RESULTADO DE OPERACIONES DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS	55
CUADRO N° 26 RESULTADO DE OPERACIONES DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS	56
CUADRO N° 27 INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR DE ELECTRODOMÉSTICOS	59
CUADRO N° 28 INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR DE ELECTRODOMÉSTICOS	60
Cuadro N° 29 INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR DE ELECTRODOMÉSTICOS	61
CUADRO N° 30 RATIOS DE LIQUIDEZ	63
CUADRO N° 31 RATIOS DE LIQUIDEZ	63
CUADRO N° 32 RATIOS DE LIQUIDEZ	63
CUADRO N° 33 PROMEDIO DE RATIOS DE LIQUIDEZ	64
CUADRO N° 34 RATIOS DE GESTIÓN.....	65
CUADRO N° 35 RATIOS DE GESTIÓN.....	65
CUADRO N° 36 RATIOS DE GESTIÓN.....	66
CUADRO N° 37 PROMEDIO DE RATIOS DE GESTIÓN.....	66
CUADRO N° 38 RATIOS DE SOLVENCIA	67
CUADRO N° 39 RATIOS DE SOLVENCIA.....	67
CUADRO N° 40 RATIOS DE SOLVENCIA.....	68
CUADRO N° 41 PROMEDIO DE RATIOS DE SOLVENCIA	68
CUADRO N° 42 RATIOS DE RENTABILIDAD.....	69

CUADRO N° 43 RATIOS DE RENTABILIDAD.....	70
CUADRO N° 44 RATIOS DE RENTABILIDAD.....	70
CUADRO N° 45 PROMEDIO DE RATIOS DE RENTABILIDAD.....	70
CUADRO N° 46 TASA DE INTERES DE RESISTENCIA DEL SECTOR PERIODO 2012-2014.....	71
CUADRO N° 47 TASA DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE.....	72
CUADRO N° 48 MATRIZ DE EVALUACION INTERNA.....	81
CUADRO N° 49 MATRIZ DE EVALUACION EXTERNA	82

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRAFICO N° 1 PRINCIPALES SECTORES DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	26
GRAFICO N° 2 EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DEL ECUADOR.....	28
GRAFICO N° 3 PRINCIPALES PAÍSES QUE APORTAN A LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DEL ECUADOR	31
GRAFICO N° 4 EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN	77
GRAFICO N° 5 EVOLUCIÓN DEL PIB.....	79
GRAFICO N° 6 COMBINACION DE MATRICES.....	83
GRAFICO N° 7 IMPORTACIONES DEL SECTOR METALMECÁNICA.....	93
GRAFICO N° 8 EXPORTACIONES DE METALMECÁNICO DE ECUADOR POR DESTINO.....	94

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

ILUSTRACIÓN 1 PROCESO DE METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	6
ILUSTRACIÓN 2 DISEÑO DE MÉTODO CUALITATIVO	7

RESUMEN

El análisis de la inversión extranjera y su impacto en el sector manufacturero de la industria de electrodomésticos en el período 2009 – 2014 permitirá realizar una comparación sectorial, identificando el aporte de este sector en relación a la contribución que se obtiene de la industria de electrodomésticos, así como conocer a sus principales actores para finalmente generar un modelo de gestión para atraer inversión extranjera directa a esta industria.

Para el análisis se tomó en cuenta los resultados de la Inversión extranjera directa por sector, Inversión extranjera directa por país, Inversión extranjera directa por actividad e Inversión extranjera directa por modalidad de los periodos en estudio, con la finalidad de crear un diagnóstico situacional que permita conocer la participación por cada sector económico, la procedencia de las inversiones que recibe el país y las principales actividades que atraen inversión extranjera directa.

Se realizó un diagnóstico de la situación financiera de la industria de electrodomésticos basada en el estudio de tres empresas que conforman este sector Mabe, Audiovision e Indurama, al finalizar la evaluación se conocerá cuál de estas tres empresas es apta para atraer inversión extranjera considerando el crecimiento absoluto de la industria en comparación con cada una de las empresas en estudio.

Una vez seleccionada la empresa que cumple con los parámetros para atraer inversión extranjera directa, se desarrolló un modelo de gestión en base a diferentes matrices que permitan evaluar la competitividad de la empresa, el riesgo país y el producto a seleccionar para que cualquier empresa extranjera pueda evaluar la posibilidad de invertir dinero en esa empresa.

Palabras Claves: (Inversión Extranjera Directa, Sector Manufactura, Industria Electrodomésticos, Modelo de Gestión)

ABSTRACT

The analysis of foreign investment and its impact on the manufacturing sector of the appliance industry in the period 2009 - 2014 to perform a sectoral comparison, identifying the contribution of this sector in relation to the contribution that is obtained from the appliance industry, as well as meet their key players to finally create a management model to attract foreign direct investment to this industry.

For the analysis results, there were taken into account: foreign direct investment by sector, foreign direct investment by country, Foreign Direct Investment by activity and foreign direct investment by type, in order to create a situational analysis designed to show the participation by each economic sector, source of investment received by the country and the main activities that attract foreign direct investment.

An assessment of the financial position of the appliance industry have been made based on the study of three companies: Mabe, Audiovision and Indurama, at the end of the evaluation will be known which of these three companies is apt to attract foreign investment considering the growth will take place all industry compared to each of the companies in the study.

Once the company that meets the parameters for attracting foreign direct investment will be selected, a management model will be developed based on different matrices to assess the competitiveness of the company, country risk and product selection for any foreign company to evaluating the possibility of investing money in that company.

Key words: (Foreign Direct Investment, Manufacturing Sector, Industry Appliances, Management Model)

RÉSUMÉ

L'analyse de l'investissement étranger et de son impact sur le secteur de la fabrication de l'industrie de l'électroménager dans la période 2009 - 2014 pour effectuer une comparaison sectorielle, l'identification de la contribution de ce secteur par rapport à la contribution qui est obtenu à partir de l'industrie des appareils, ainsi que de répondre à leurs joueurs clés pour finalement créer un modèle de gestion pour attirer les investissements étrangers directs dans cette industrie.

Pour les résultats de l'analyse de l'investissement étranger direct par secteur, l'investissement étranger direct par pays, investissement étranger direct par l'activité et l'investissement étranger direct par type des périodes d'études ont été prises en compte, dans le but de créer une analyse de la situation conçue pour montrer la participation de chaque secteur économique, source d'investissement reçue par le pays et les principales activités qui attirent les IDE.

Une évaluation de la situation financière de l'industrie de l'électroménager basée sur l'étude de trois sociétés qui composent ce secteur Mabe, Audiovision et Indurama à la fin de l'évaluation a été connu lequel de ces trois sociétés est de nature à attirer l'investissement étranger compte tenu de la croissance aura lieu toute l'industrie par rapport à chacune des sociétés de l'étude.

Une fois que l'entreprise qui répond aux paramètres pour attirer l'IED sélectionné, un modèle de gestion a été élaboré sur la base de différentes matrices pour évaluer la compétitivité de l'entreprise, le risque pays et la sélection des produits pour toute entreprise étrangère évaluer la possibilité d'investir de l'argent dans cette société.

Mots-clés: (investissement direct étranger, secteur manufacturier, l'industrie électroménager, Model Management)

INTRODUCCION

La Inversión Extranjera Directa (IDE) representa una inversión internacional, en la cual una empresa extranjera coloca capital en un país extranjero con la finalidad de obtener una participación duradera dentro de la economía extranjera (CEPAL, 2013).

Según informa el Banco Central (2015) la IED para el periodo 2014 tuvo una reducción del 16% en relación al año pasado teniendo saldo de USD 432 millones, siendo el 52% de estas inversiones distribuidas en los sectores de minas y canteras, seguido por el comercio y la industria manufacturera, siendo Uruguay y China los principales inversionistas con alrededor de USD 60 Millones.

A nivel regional, Ecuador es uno de los países con menor IED, Según indica (CEPAL, 2015) el país solo capta el 0,3% de IED, la revista lideres (2014) indica que el promedio de IED de Ecuador es de USD 520 millones durante los últimos periodos quedando rezagado de países vecinos como Colombia y Perú que reciben mayor cantidad de inversión y han establecido acuerdos comerciales con otros países.

Uno de los factores que afecta a la IED del Ecuador radica en el riesgo país, el mismo que medido por la empresa financiera JP Morgan (2015), la misma que indico que Ecuador tiene un puntaje de 842 puntos colocándolo entre los países con mayor riesgo a nivel de América Latina.

Por lo antes mencionado es necesario realizar un estudio en relación a la IED con la finalidad de desarrollar un modelo que permita canalizar inversión a uno de los sectores más relevantes en este caso el Sector manufacturero específicamente en la elaboración de electrodomésticos

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Las empresas del sector industrial de electrodomésticos Mabe, Audiovision e Indurama, a pesar de presentar un comportamiento creciente, estable y sostenible de sus finanzas, no presentan en su patrimonio la presencia de inversión extranjera, solamente una de ellas, la empresa Mabe cuenta con inversión extranjera directa proveniente de México.

La pregunta de investigaciones es indagar Porque a pesar de su buena estructura financiera y su mercado no resulta atractivo para los inversionistas foráneos invertir en este sector. De estas preguntas se derivan otras que permiten entender este problema:

- ¿El comportamiento de la inversión extranjera directa en otros sectores de la economía tienen el mismo comportamiento?
- Si los indicadores de crecimiento financiero del sector presentan una situación de saldo financiero excelente ¿será necesario de introducir algún nuevo indicador más contundente que atraiga la Inversión Extranjera Directa?
- ¿Puede el sector electrodoméstico maniobrar para atraer inversión extranjera directa o simplemente buscar nuevas oportunidades de negocios, si su inversión está relacionada?

HIPOTESIS

El desarrollo del sector manufacturero de electrodoméstico permite generar un modelo de gestión para atraer IED

Variables

Variables	Dimensión	Indicador	Instrumento
Inversión Extranjera directa	Por sector	Crecimiento %	Revisión documental del Banco Central
	Por Actividad Económica	Participación %	Revisión documental del Banco Central
	Por País	Número de países que aportan a IED del Ecuador	Revisión documental del Banco Central
	Por Modalidad	Participación del uso de la IED	Revisión documental del Banco Central
Evaluación Financiera de las empresas Mabe, Indurama y Audiovision	Evaluación Financiera	Participación del sector por Activos, pasivos y patrimonio	Estados financieros de la Superintendencia de compañías
	Evaluación Operativa	Participación del sector por ingresos, egresos y utilidad	Estados financieros de la Superintendencia de compañías
	Evaluación de indicadores financieros	Ratios de liquidez, solvencia, gestión, resistencia y crecimiento	Estados financieros de la Superintendencia de compañías

OBJETIVOS DEL PROYECTO

Objetivo General

Analizar la inversión extranjera Directa para determinar el impacto en el desarrollo de la industria de electrodomésticos revisando la información de inversión extranjera y levantamientos de información primaria y proponer un modelo de gestión para atraer inversión extranjera.

Objetivos Específicos

- Conocer las diversas teorías, conceptos y generalidades de IED
- Realizar un diagnóstico situacional de la Inversión Extranjera Directa del Ecuador evaluando los periodos 2009-2014 para determinar el aporte del sector manufacturero.
- Analizar el desarrollo de la industria de electrodomésticos en relación al abastecimiento de inversión extranjera mediante el análisis de la situación financiera de las empresas que componen este sector.
- Elaborar un modelo de gestión para atraer y canalizar la inversión extranjera al sector manufacturero de electrodomésticos utilizando un modelo de gestión de inversiones.

JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO

Económico

En relación a la economía, el estudio se justifica, porque de no hacerlo el sector de electrodomésticos estaría en una situación de desincentivo dado el comportamiento del mismo. En vez de incentivar a esta industria apresurando nuevas oportunidades de Inversión para genera un mayor impacto en el mercado.

Social

En relación a lo social, el estudio brindará información relevante sobre la IED del país, que permita a los lectores tener a su disposición un modelos que permita evaluar la decisión de invertir en cualquier empresa ecuatoriana mediante el empleo de matrices para medir el riesgo del país, así como la competitividad de la empresa en un mercado determinado.

Académico

En relación a lo académico, el estudio permitirá poner en práctica los conocimientos teóricos para realizar evaluaciones de análisis económico financiero y de gestión para el desarrollo de un modelo de evaluación de empresas en base a los resultados analíticos obtenidos.

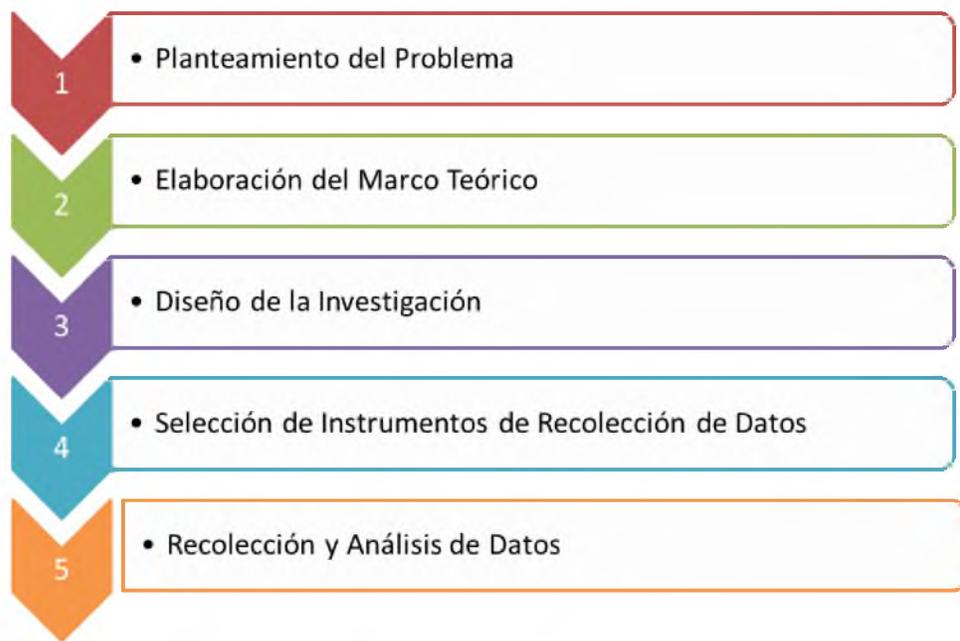
Profesional

En relación a lo profesional, el estudio permitirá la obtención de nuestros títulos profesionales como Ingenieros en Gestión Empresarial, culminando nuestra carrera universitaria con un trabajo investigativo que fleja los conocimientos adquiridos.

METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN

La investigación metodológica debe cumplir un esquema de proceso que permita cubrir todos los puntos de la investigación en curso, en el libro metodología de la investigación Hernández, Fernández y Baptista (2010) muestran los pasos a seguir que debe tener una investigación, las mismas que son ilustradas a continuación.

ILUSTRACIÓN 1 PROCESO DE METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN



Elaboración: Los Autores

En base a este esquema de proceso de investigación, el estudio será desarrollado, delimitando el tipo de investigación, la hipótesis, variables, las fuentes de investigación y los instrumentos de investigación a emplear con la finalidad de cumplir con los objetivos establecidos.

Diseño de investigación

Método de Investigación

El método de investigación que se empleara en el estudio en curso tendrá un enfoque cuantitativo, Según Gómez (2006) señala que bajo la perspectiva cuantitativa, la recolección de datos es equivalente a medir, en este caso se realizará la medición de las variables de la inversión extranjera directa en sus diferentes dimensiones, así como la medición de los aspectos financieros de las empresas a evaluar

Según Tamayo (2007) las investigaciones cuantitativas tienen un enfoque de positivismo ya que buscan las causas de los fenómenos que se estudian. A continuación se muestra la ilustración 2 Diseño de Método cuantitativo

ILUSTRACIÓN 2 DISEÑO DE MÉTODO CUALITATIVO

Paradigma	Finalidad	Metodología	Técnica
<ul style="list-style-type: none">• Positivista• Parte de hipótesis: El desarrollo del sector manufacturero de electrodoméstico permite generar un modelo de gestión para atraer IED	<ul style="list-style-type: none">• Explicar• la situación actual de IED del país en relación al sector manufacturero• Conocer que empresa del sector manufacturero muestra las mejores condiciones para atraer IED	<ul style="list-style-type: none">• Cuantitativa experimental• Un estudio experimental sobre la IED focalizada en el sector Manufacturero de electrodomésticos	<ul style="list-style-type: none">• Instrumentos de medición• Reportes Técnicos del Sector• Estados financieros

Elaboración: Los Autores

Como se puede observar el cuadro resumen del método de investigación describe como el método cuantitativo aporta en el trabajo de investigación, desde la interpretación de datos, la comprensión de los mismos utilizando el análisis experimental de los aportes analíticos de las fuentes de investigación.

Tipo de investigación

Existen diversos tipos de investigación según indica Hernández, Samperi & Otros (2010) los tipos de investigación se dividen en: exploratoria, descriptivos, correlacionales y explicativos, los cuales son tomados en la clasificación de Dankhe (1986). Durante el desarrollo de esta investigación, se realizaron investigaciones del tipo exploratorio y descriptivo.

Investigación Exploratoria.

Los estudios exploratorios se efectúan, normalmente, cuando el objetivo es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado o que no ha sido abordado antes. Hernández, Samperi & Otros (2010). Como se ha mencionado anteriormente el tema de investigación está relacionado a la IED específicamente del sector manufacturero de electrodomésticos, según las fuentes que se han citado para la elaboración del marco teórico muestran información sobre los sectores en general, pero no sobre las industrias en partículas, por lo cual realizar una investigación exploratoria permitirá abarcar en este tema poco estudiado.

Investigación Descriptiva

Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades importantes de personas, grupos, -comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis (Dankhe, 1986). El estudio descriptivo permite medir el alcance del problema de investigación, en este caso el impacto de la IED en el sector manufacturero de electrodomésticos, tomando en consideración el análisis de las variables en cuso, en esta ocasión la IED y los cuadros financieros del sector manufacturero electrodomésticos para describir la situación actual del fenómeno en estudio.

Técnicas de recolección de Información

La validez y confiabilidad de la información que formara parte del trabajo de investigación, es lo que permitirá obtener los resultados esperados, para lo cual es necesario recolectar los datos pertinentes sobre las variables involucradas en la investigación indica Hernández, Samperi & Otros (2010)

La técnica que se empleara para la recolección de información se denomina técnica indirecta o no interactiva, la misma que estudia documentación oficial como revistas, documentos internos, expedientes, artículos, fichas técnicas.

Fuentes Primarias

Es información original, que han sido publicadas en su forma base y no Han sufrido ningún tipo de modificación, ni han tenido algún tipo de evaluación o interpretación.

Las fuentes primarias del trabajo de investigación son:

- Informe de la Inversión extranjera directa reportada en la balanza de pagos Banco Central del Ecuador (2015)
- Estado financieros de las empresas a evaluar Superintendencia de compañías (2015)
- Código de la producción

Fuentes Secundarias

Contienen información primaria, sintetizada y reorganizada. Están especialmente diseñadas para facilitar y maximizar el acceso a las fuentes primarias o su contenido.

Las fuentes Secundarias del trabajo de investigación son:

- Ficha técnica del sector Metalmecánico PROEcuador (2013)
- Inventivos para la IED Portal PROEcuador
- Informe anual de la inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe CEPAL(2015)

Análisis de la información

La información del Banco central en relación a la inversión extranjera directa del Ecuador, permitirá construir un diagnóstico situacional en donde se evaluará la IED por sector, IED por país, IED por actividad y la IED por modalidad con la finalidad de conocer la evolución de la IED entre los periodos 2008-2014, además de focalizar el diagnóstico en la participación del sector manufacturero como objeto de estudio para determinar el impacto de la IED en el sector de electrodoméstico.

La Información financiera de las empresas a evaluar, permitirá conocer las condiciones actuales de las empresas en relación a sus situaciones financieras, operativas y de rentabilidad con la finalidad de seleccionar la empresa que presente mejores condiciones en el mercado según el crecimiento del sector de electrodoméstico para elaborar un modelo de gestión que permita evaluar a la empresa seleccionada para atraer IED.

Para la propuesta de un modelo de gestión se trabajó en base a la matriz FODA, Matriz de análisis de Riesgo y Matriz de competitiva de Porter, el cual servirá para que cualquier inversionista puede realizar su propia evaluación de la empresa y del país antes de realizar una inversión tomando en consideración indicadores organizacionales y de ámbitos políticos, económicos, solvencia y liquidez.

CAPITULO I

1. TEORÍAS, CONCEPTOS Y GENERALIDADES DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

1.1. MARCO TEORICO

Acorde al planteamiento del problema, al objetivo general y los objetivos específicos, la lectura del referencial bibliográfico, se enmarco en las dos variables de estudio: el comportamiento de la inversión extranjera directa en los periodos 2009-2014 del Ecuador y la situación financiera del sector de electrodomésticos.

El marco teórico, se desarrollara en base a lo citado en el párrafo anterior:

- Antecedentes
- El comportamiento de la inversión extranjera directa en los periodos 2009-2014 en Ecuador
- La situación financiera del sector de electrodomésticos

1.1.1. Antecedentes relacionados al estudio

La inversión extranjera directa es un término utilizado comúnmente dentro la evolución económica de cualquier país, pero para tener una idea clara sobre este concepto, se citaran las definiciones de algunas organizaciones mundiales que realizan análisis de la inversión extranjera directa de diferentes países

La Organización para la cooperación y el Desarrollo Económico OCDE (2008) indica que la Inversión extranjera directa se la considera como un elemento clave para establecer la integración económica internacional de largo duración, siempre y cuando exista un entorno político adecuado, además permite que las economías tanto del país receptor como del país inversor se vuelvan competitivas gracias al traspaso de conocimiento y de tecnología.

Para la Organización Mundial del Comercio (2002) la Inversión extranjera Directa es una categoría de inversión internacional que muestra el interés de una empresa inversionista directa de querer participar en la economía de una empresa de inversión directa y que esta participación sea duradera.

Según indica el Banco Mundial (2010), la inversión extranjera directa constituye la entrada neta de inversiones que permita obtener un control de gestión duradero de una empresa que funciona en un país que no es del inversionista.

Basado en esos tres conceptos se puede decir que la inversión extranjera directa es el aporte de recursos, tales como capital, tecnología, conocimiento entre otros que recibe una empresa local por parte de una empresa extranjera con la finalidad de mantener una relación de largo plazo donde ambas empresas se beneficien.

1.1.2. Teorías de la Inversión extranjera Directa

En el mundo globalizado en el que hoy en día vivimos, las empresas estandarizan sus procesos productivos para que sus costos se minimicen y puedan producir en escalas volviéndose más competitivos dentro de sus mercados, sin embargo llega un momento en el que las empresas pueden expandir sus operaciones y abrir nuevos negocios, por lo cual buscan nuevas alternativas de inversión en nichos de mercados externos que se consideren óptimos para el desarrollo del negocio.

A continuación se dará a conocer diferentes teorías en relación a la inversión extranjera directa y el aporte que conlleva este tipo de relaciones internacionales entre países de cooperación:

1.1.2.1. La teoría del Ciclo de Producción y la Inversión Extranjera Directa

Esta teoría fue desarrollada por Vernon (1996), el mismo trataba de explicar cómo las industrias estadounidense fueron un de las primeras en exportar sus productos debido ya que al difundir sus conocimientos de producción y la comercialización buscaban nuevas formas de estandarizar el ciclo de vida de los productos, gestionar la introducción del mismo a un nuevo mercado y analizar las barreras al ingresar a un nuevo país.

Estas empresas primero invirtieron en innovación, es decir que creaban nuevos productos pocos convencionales, pero dado a que en un momento dado sus procesos eran copiados, optaron por empezar a realizar inversiones extranjeras eliminando las barreras arancelarias, los costos de transporte, las elasticidades-precio de la demanda.

De esta formas las empresas empezaban a inyectar capital en otros países con el fin de reducir costos en su producción y también para estandarizar sus procesos fuera del país de origen y crear nuevas cadenas de distribución.

1.1.2.2. La teoría de la Internacionalización

Esta teoría de la internacionalización nace en relación a las restricciones a las cuales se enfrenta una multinacional al momento de exportar sus productos a servicios de un país, por lo cual surge operar de forma local según las condiciones que ofrece el país al cual se inventará capital Directo.

La decisión de internacionalizar ocurre cuando existe incertidumbre en cuanto a la evolución probable del escenario escogido como referencia para

tomar decisiones, cuando no se puede organizar mercados futuros y cuando existe monopolio bilateral, en un contexto de abastecimiento dependiente de empresas localizadas en el exterior (Buckley & Casson, 1976)

Entonces la teoría de la internacionalización se la puede identificar como una decisión que toma una empresa para que sus operaciones pueden trascender fronteras colocando filiales en otros países, de esta forma se eliminan las exportaciones, permitiendo el desarrollo de la propia empresas y se internalizan externalidades es decir las restricciones que cada gobierno local impone al momento de permitir el acceso de las exportaciones.

1.1.2.3. La teoría del enfoque eclíptico

Esta teoría fue desarrollada por Dunning (1977), quien integro la teoría del ciclo de vida del producto en conjunto con un artículo sobre el tamaño de las firmas para entender la importancia de la inversión extranjera directa.

Esta teoría propone que la internacionalización depende de que la empresa pueda adquirir activos que otras empresas no tienen, que la empresa pueda, que la empresa pueda internalizar estos activos que venderlos o adquirirlos y que la empresa puede obtener recursos locales.

Las empresas llegan a la invertir su capital en el extranjero siempre y cuando tengan ventajas frente a otras empresas, y los costos de adquisición de productos sean mucho igual o menor del de sus operaciones locales.

Una vez evaluadas las principales teorías en relación a la inversión extranjera directa, se puede concluir que la necesidad de inyectar capital en otros países nace gracias al grado de maduración de las empresas que necesitan desarrollarse y externalizar sus procesos con el fin de abaratar costos de producción, eliminar barreras arancelarias y de la transportación considerado siempre las ventajas que puede obtener la empresa inversora en relación a sus procesos locales.

1.1.3. Tipos de Inversión Extranjera Directa

Para que una persona natural o jurídica pueda inyectar dinero a una empresa de un país determinado, existen diferentes mecanismos para que la inversión pueda ser efectiva según menciona Claudiu (2009) que son cuatro formas que se explican a continuación:

1.1.3.1. Inversión Extranjera Directa como aporte al Capital Social

Desde un punto de vista contable, Fierro (2011) brinda su concepto sobre capital social, el mismo que se define como el aporte que dan los socios al momento de la constitución de una compañía. Considerando que es un aporte monetario que se necesita para la constitución, desde el punto de vista del tema de investigación en relación a la inversión extranjera directa, Bilbao (2009) dice que el capital social corresponde a las operaciones de adquirir acciones de una empresa extranjera, es decir el aumento del capital societario por las ventas de las acciones de una compañía.

1.1.3.2. Aporte para el desarrollo de Joint-Ventures

Según indica Ortega (2014) joint venture hace referencia al termino ingles Joint business venture que en español se lo podría definir como proyecto empresarial internacional, también se lo define como un tipo de contrato de trabajo en conjunto de empresas que se encuentran en diferentes países, compartiendo responsabilidades y utilidades.

Existen diferentes ventajas competitivas que permiten que las empresas locales traigan capital extranjero por medio de esta modalidad entre las cuales sobresalen:

- Optimización de la introducción de productos nuevos al mercado
- Transferencia de tecnología y conocimiento (know how)

- Apertura a la distribución del producto por medio de red de contactos
- Diversificación de riesgos
- Reducción de costos en desarrollo de productos
- Mayor capacidad de producción.

1.1.3.3. Inversión en bienes y propiedades ubicados dentro del territorio nacional

Una de las opciones que se pone a consideración para realizar inversión extranjera directa es mediante la adquisición de bienes o propiedades, para Daniels & Redebaugh (2007) la empresas que buscan invertir en otros países utilizan este método cuando existen dificultades para transferir recursos operativos.

Para tomar la decisión de comprar bienes o propiedades Daniels & Redebaugh (2007) indican que los inversionistas toman en consideración el costo oportunidad de la adquisición del bien en relación a la importación del mismo o en el caso de propiedades la construcción de una la infraestructura en relación a la adquisición de un bien ya realizado.

Entonces este tipo de inversión directa va enfocado a la adquisición de recursos que sirvan para el desarrollo productivo de la inversión, siempre y cuando las condiciones del país en el que se realiza la inversión no brinden un escenario adecuado para la importación de estos recursos.

1.1.3.4. Inversiones en Cartera

Son participaciones en propiedad (acciones) que buscan devoluciones financieras en lugar de influencia en la gestión, e inversión extranjera directa, que supone la compra de acciones ordinarias con vistas a influir en la gestión de la empresa con regularidad. (Chang, 2007)

La inversión en cartera al igual que el capital social inyecta dinero a las empresas extranjeras, con la diferencia de que al invertir en cartera, los inversionistas están comprando acciones de la empresa esperando obtener dividendos al fin de cada periodo, y no tienen poder de gestión ni toma de decisión.

1.2. MARCO REFERENCIAL

1.2.1. La inversión extranjera en América latina

EL informe anual del CEPAL (2015) en relación a la Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe indica que a nivel mundial la IED ha tenido un decrecimiento del 7% a nivel mundial durante el periodo 2014, este panorama se divide entre los países desarrollados que disminuyeron en un 14% debido a una desinversión de Estados Unidos, mientras que para los países en desarrollo tuvo un incremento del 4%. En relación al PIB de América Latina y el Caribe, la IED aporta con el 2,6% del total de este indicador.

Los principales países que reciben IED en América Latina son Brasil, México y Chile, sin embargo durante este periodo México tuvo una caída del 49%, Brasil cayó en un 2% y Chile fue el único que incremento de 14%. Los principales aumentos de la región correspondieron a Barbados (5.119%), Paraguay (230%) y Antigua y Barbuda (66%), y las reducciones más significativas se produjeron en Suriname (97%), la República Bolivariana de Venezuela (88%) y Granada (74%).

Para el 2014 la principal industria en recibir IED a nivel regional fue por servicios con un 47%, colocando a las manufacturas en segundo lugar por su reducción del 3% de IED, en relación a las economías de los países de Bolivia, Colombia y Ecuador sigue predominando el sector de recursos naturales.

1.2.2. La inversión Extranjera directa en el Ecuador

La inversión extranjera directa en el Ecuador entre los periodos, 2009-2014 es de un total de USD 3.189 millones según indica los datos

proporcionados por el Banco Central del Ecuador, la inversión recibe aporte de 12 sectores productivos:

- Agricultura, Caza Y PESCA
- Comercio
- Construcción
- Electricidad, gas y agua
- Exportación de minas y Canteras
- Industria manufacturera
- Servicios Comunales, sociales y personales
- Servicios prestados a las empresa
- Transporte almacenamiento y comunicaciones.

De estos sectores productivos destaca la exportación de minas y canteras por un total de USD 1,1726 Millones representando el 54% del total de la Inversión Extranjera Directa, siendo el sector de Electricidad gas y agua el que menos aporte extranjero posee con un total de USD 56,849 millones que representan solo el 1% del total de inversión extranjera Directa.

1.2.3. Incentivos Para Invertir en Ecuador

El gobierno Ecuatoriano mediante el instituto de promoción, Exportaciones e Inversiones PROEcuador apoya a la inversión productiva privada inteligente que promueva la innovación tecnológica, generación de empleo de calidad y la sustitución selectiva de importaciones. Existen varias herramientas para apoyar al emprendimiento y las inversiones productivas en el Ecuador:

- Incentivos del Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones.
- Apoyo de Financiamiento de la Banca Pública
- Facilitación Aduanera

- Desarrollo de Capital Humano

Estos beneficios engloban tanto a los inversionistas locales como a los extranjeros, brindados diferentes beneficios para atraer mayor inversión extranjera entre los cuales destaca tener una economía dolarizada, ubicación geográfica estratégica, gran talento humano. Inversión en infraestructura y logística, tarifas eléctricas, servicios de telecomunicaciones y clima mega diverso.

1.2.4. Cambio en la Matriz Productiva del País

La secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo (2012) estableció un nuevo esquema de producción en el cual se incentiva a la elaboración de productos que brinden valor agregado a la economía del país y que se puedan comercializar fuera del país, para lo cual se priorizaron un total de 14 industrias:

- Alimentos frescos y procesados
- Biotecnología (bioquímica y biomedicina)
- Confecciones y calzado
- Energías renovables
- Industria farmacéutica
- Metalmecánica
- Petroquímica
- Productos forestales de madera SERVICIOS
- Servicios ambientales
- Tecnología (software, hardware y servicios informáticos)
- Vehículos, automotores, carrocerías y partes
- Construcción
- Transporte y logística
- Turismo

De estas industrias antes mencionadas solo 8 de ellas están siendo promocionadas para atraer Inversión extranjera directa las mismas que son: Metalmecánica, forestal, petroquímica, servicios, Biotecnología, Farmacéutico Agroindustria, Alimentos Procesados.

1.2.5. Sector Electrodomésticos

El sector de electrodomésticos en la actualidad pertenece a la industria Metalmecánica, la misma que esta priorizada dentro del cambio de la matriz productiva de país, por lo cual existe incentivos por parte de PROEcuador para incentivar a la Inversión extranjera directa específicamente en la producción de línea blanca considerando que en la actualidad se ha comenzado a comercializar las cocinas de inducción.

1.3. MARCO LEGAL

El marco legal comprende el entorno legal a la que se enfrenta la IED en el Ecuador. La situación está así:

1.3.1. INSTITUTO DE PROMOCIÓN EXPORTACIÓN E INVERSIONES PROECUADOR

El gobierno ecuatoriano apoya cualquier iniciativa de inversión que promueva el desarrollo de tecnología que genere nuevas plazas de empleo y aporte al cambio de la matriz productiva disminuyendo las importaciones de ciertos productos, para lo cual brinda herramientas que soporten estas inversiones tales como el código orgánico de la producción, financiamiento por parte de la banca pública, facilitación aduanera y capacitación para el capital humano

La base legal concreta es el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión, Para este estudio es necesario lo siguiente

1.3.2. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIÓN

El código orgánico de la producción, comercio e inversiones (2010) señala en el Libro II del desarrollo de la inversión productiva y sus instrumentos dentro del artículo 13 que la inversión extranjera es aquella que se encuentra controlado por personas naturales o jurídicas extranjeras que viven en el extranjero o es aquel capital que no se generó dentro de Ecuador, además no se considera como inversión extranjera a las empresas nacionales o extranjeras que tengan acciones, participación, propiedad o control total o mayoritario sea de personas naturales o sociedad ecuatoriana.

Artículo 17 menciona que las inversiones extranjeras tendrán las mismas protecciones y seguridad que tienen las empresas ecuatorianas, además tendrán participación en los sectores estratégicos de la economía para que se cumpla el objetivo del Plan nacional de Desarrollo sin necesidad de autorización adicional a las previstas para los inversionistas nacionales.

Artículo 19 Sobre los derechos de los inversionistas indican:

- Los inversionistas extranjeros pueden producir y comercializar bienes y servicios que sean lícitos, socialmente sociables, y ambientalmente sustentables, también podrán fijar sus precios siempre y cuando vayan conforme a las leyes.
- Acceso administrativo y de control que estipule el estado con la finalidad de evitar especulaciones, monopolio u oligopolios o cualquier práctica de competencia desleal
- Exportación e importación de bienes y servicios siempre y cuando respeten los límites de cupos establecidos por normativas vigentes.
- Libre transferencia de divisas y utilidades una vez cumplidas las obligaciones con los trabajadores, tributarios y legales que establecida por normas.
- Libre remisión de los recursos que se obtengan por la liquidación total o parcial de acciones, participaciones, o derechos adquiridos por las

inversiones extranjeras luego de cumplir con las obligaciones por normativas.

- Pueden adquirir o transferir acciones, participaciones o derechos de propiedad de sus inversiones, cumpliendo las formalidades prevista por ley
- Acceso al sistema financiero nacional y mercado de valores para adquirir recursos financieros en diferentes periodos según la necesidad.
- Acceso a los mecanismos de promoción, asistencia técnica, cooperación, tecnología y otros

Artículo. 20 sobre el régimen tributario, las empresas extranjeras están sujetos a los mismos regímenes tributarios que las empresas nacionales.

Artículo 21.- Normas obligatorias.- Los inversionistas nacionales y extranjeros y sus inversiones están sujetos, de forma general, deben cumplir de forma obligatoria a las leyes del país con énfasis en aspectos laborales, ambientales, tributarios y de seguridad social vigentes.

PRO Ecuador en conjunto con el Ministerio de Comercio Exterior dentro de su portal web muestran los beneficios de invertir en nuestro país, entre los principales factores que mencionan, se encuentran:

Incentivos para la inversión:

- Reducción al 22% de Impuesto a la Renta, desde el año 2013.
- Los pagos por operaciones de crédito otorgados por instituciones financieras internacionales, a un plazo mayor de 1 año; están exonerados del pago del Impuestos de Salida de Divisas (ISD).
- Las nuevas empresas que se constituyan están exoneradas del pago del anticipo del impuesto a la renta, por 5 años.
- Se excluye de la base de cálculo del anticipo del impuesto a la renta los incrementos por nuevas inversiones que incrementen empleo, mejoren salarios, adquieran activos, mejoren productividad o innoven.

Ventajas de invertir en Ecuador

- Impuesto a la Renta 0% por cinco años.
- 0 arancel a la importación de maquinarias.
- 8 años de estabilidad política, sin embargo en la actualidad la situación política del país se ve afectada por diferentes medidas adoptadas por el régimen actual de país
- Tasa de crecimiento del PIB por encima del promedio de América Latina y el Caribe con un 4.5%, sin embargo actualmente el país está entrado en recesión
- Una de las más bajas tasas de desempleo con el porcentaje del 3.8%.
- 85% del sistema de carreteras se ha renovado y ampliado con la inversión pública.
- 21 renovados y nuevos aeropuertos en territorio con inversión pública sobre USD 320 millones.
- 8 nuevas plantas hidroeléctricas para el año 2016 con inversión público-privada de más de USD4.5 billones.
- USD 0.08 Kw/h, una de las de menor costo de energía para los negocios en la región.
- USD 0.29 por litro de diesel, después de Venezuela el costo más bajo de un combustible para la industria.
- USD 0.77por metro cúbico de agua, uno de los costos más bajos de agua para las empresas de la región.

CAPITULO II

2. ANALISIS DE LA INVERSION EXTRANJERA EN EL ECUADOR.

El presente capítulo, tiene por finalidad dar a conocer el resultado de la investigación en cuanto a la IED en el Ecuador en el periodo 2009-2014 con el propósito de enrumbar la investigación hacia el impacto en el sector electrodoméstico.

La narrativa del capítulo parte desde lo global hasta lo concreto, es decir el sector electrodoméstico. De allí que el desarrollo del capítulo sigue el siguiente esquema:

1. Inversión extranjera directa por sector
2. Inversión extranjera directa por país.
3. Inversión extranjera directa por actividad.
4. Inversión extranjera directa por modalidad,

2.1. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR.

En la economía ecuatoriana existe un total de 12 sectores productivos, de los cuales, 9 de ellos han recibido inversiones extranjeras en los periodos antes señalados, estos sectores se pueden visualizar en el cuadro n° 1 Inversión extranjera directa por sector del cuadro se puede deducir sectores que no han recibido inversión extranjera entre los cuales figuran: hoteles y restaurantes., Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler de servicios sociales y de salud.

CUADRO N° 1
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

Rama de actividad económica / periodo	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL 2009-2014
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	52,321.2	10,685.1	463.2	17,849.5	25,786.7	38,916.6	146,022.20
Comercio	84,112.6	93,577.0	77,785.2	83,340.5	110,164.2	148,447.3	597,426.78
Construcción	(13,897.9)	27,774.2	50,068.3	31,112.4	68,730.5	4,278.4	168,065.94
Electricidad, gas y agua	3,008.0	(6,311.7)	(10,824.9)	46,447.5	29,201.3	(4,671.1)	56,849.03
Explotación de minas y canteras	5,802.5	178,001.5	379,201.9	224,945.0	252,886.2	685,578.2	1,726,415.30
Industria manufacturera	117,752.1	120,323.6	121,927.1	135,596.2	137,917.8	107,602.2	741,119.09
Servicios comunales, sociales y personales	18,268.2	22,833.1	27,824.4	1,698.6	(2,318.6)	14,072.5	82,378.20
Servicios prestados a las empresas	(23,644.0)	68,015.2	44,697.0	39,478.9	118,114.5	25,858.4	272,520.02
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	64,238.2	(349,577.7)	(47,432.9)	(13,433.3)	(8,466.3)	(246,980.6)	(601,652.54)
TOTAL	307,960.9	165,320.3	643,709.4	567,035.3	732,016.2	773,101.9	3,189,144.02

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

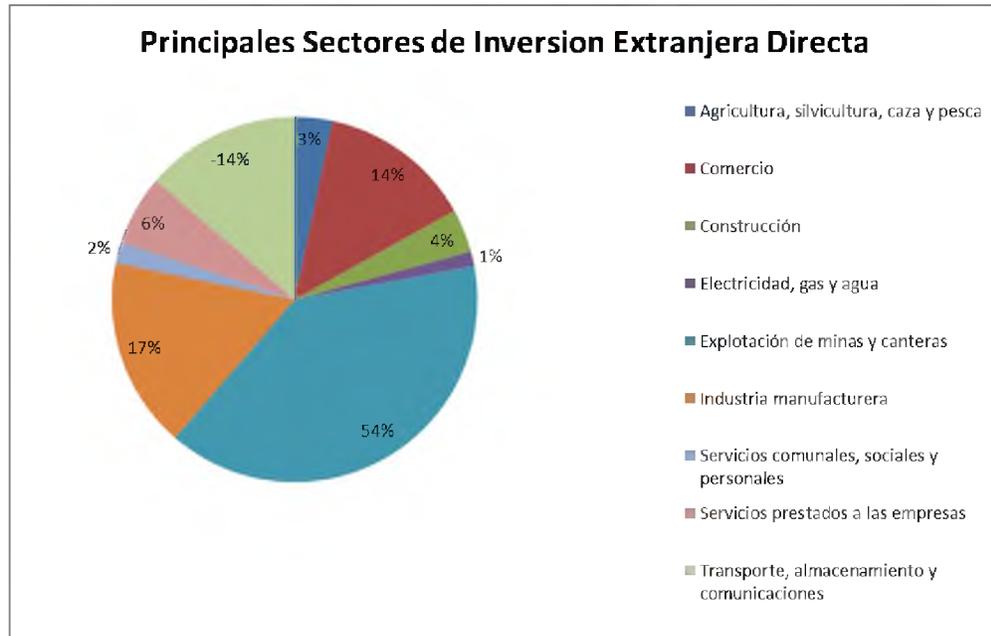
Elaboración: Autores

En el cuadro, se observa que la IED ha pasado de 307.9 millones de dólares, a 773.0 millones de dólares, es decir un crecimiento promedio de 1.20% en crecimiento absoluto de 251%.

El incremento de la inversión extranjera se la focalizado en los sectores de minas y canteras con un 11815%, agricultura, silvicultura, caza y pesca, 74% y Comercio 176%, en los demás sectores la tendencia es a la baja, por lo tanto la atracción de inversiones constituye los sector señalado.

A nivel total del periodo estudiado 2009-2014, el mayor porcentaje de inversión extranjera se encuentra focalizado en el sector de explotación de minas y canteras que representan el 54% de la IED, seguido por la Industria manufacturera con el 23.20% y el sector comercial 18.70%, tal como se aprecia en el Grafico N° 1 principales sectores de inversión extranjera. Para Mayor información consultar el Anexo 1.

**GRAFICO N° 1
PRINCIPALES SECTORES DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
PERIODO 2009-2014**



Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros
Elaboración: Autores

2.1.1. Relación inversión por sector PIB.

El producto interno bruto o PIB es el valor de todos los bienes y servicios finales producidos en un periodo determinado. El PIB está compuesto por el consumo privado, Gastos Públicos, inversiones y exportaciones netas, el mismo que es calculado mediante la fórmula: $PIB = C + G + I(x - m)$ haciendo referencia a los términos antes mencionados.

En Ecuador los componentes del PIB que más aportaron al crecimiento económico entre el primer trimestre de 2015 y el primer trimestre de 2014 fueron el gasto de consumo final de los hogares; las exportaciones; el gasto de consumo final del Gobierno General y la inversión, teniendo como resultado un crecimiento del 3.0% según indican los datos del Banco Central (2015)

El siguiente cuadro N° 2 relación inversión extranjera directa y su aporte al PIB, muestra el aporte con el que contribuye la inversión extranjera directa al PIB nacional durante los periodos antes señalados, se observa un crecimiento de promedio de 1.12% y un crecimiento absoluto de 161.70%. Siendo el año 2010 el menos representativo con un aporte del solo 0.2%.

CUADRO N° 2
RELACIÓN INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU APOORTE AL PIB
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

Años	IED (millones)	PIB	% IED / PIB
2009	307.9	62.520	0.5 %
2010	165.3	69.555	0.2 %
2011	643.7	79.277	0.8 %
2012	567.0	87.623	0.6 %
2013	732.0	94.473	0.8 %
2014	773.1	101.094	0.8 %

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

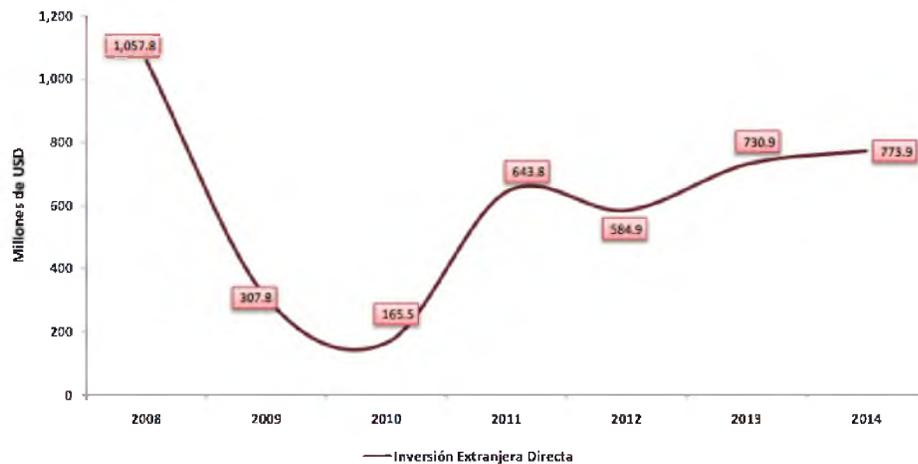
1.2 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS

La inversión extranjera directa del Ecuador está compuesta por diferentes actores económicos que están divididos por países o bloques económicos, los mismos que serán analizados en el desarrollo de este punto para identificar cuáles son los principales y el aporte que han realizado durante el periodo de estudios, también se identificará la posición de Ecuador en relación a los demás países de Latinoamérica.

1.2.1 Inversión extranjera directa en Ecuador

El Banco Central del Ecuador (2015) muestra en su reporte macroeconómico, la evolución de la Inversión Extranjera Directa desde el año 2008, mismo año en el que se registra la inversión más alta de USD 1,057.8 millones, posteriormente Ecuador sufrió un desfase de estas inversiones descendiendo a USD 165.5 millones, a partir del 2011 ha existido una recuperación de las inversiones extranjeras directa alcanzando en el 2014 un total de USD 773.9 millones como nos muestra el grafico N° 2 evolución de las inversiones extranjeras directas del Ecuador.

GRAFICO N° 2
EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DEL ECUADOR
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)



Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

1.2.2 Inversión extranjera directa en Latinoamérica

Antes de analizar el aporte que realizan otros países a la inversión extranjera directa del Ecuador, se debe conocer cuál es la posición del país en comparación con otros países de Latinoamérica.

El promedio de crecimiento de Latinoamérica es de 1.17% y su crecimiento Absoluto de es de 174% entre los periodos desde 2009 al 2014, El cuadro N° 3 muestra la inversión extranjera directa en Latinoamérica, los países que tienen mayor relevancia en recibir inversión extranjera directa son: Brasil con un total de 340,225 millones de dólares que representan el 50,51% del total de las inversiones extranjeras directas de Latinoamérica, seguido por México con un total de 64,149 millones de dólares que es el 9.52% de las inversiones , Finalmente en tercer lugar se encuentra Argentina con un total de 50,117 millones de dólares equivalentes al 7.44%.

Con lo que respecta a Ecuador, este ocupa el puesto décimo quinto de los países de Latinoamérica que reciben inversión extranjera directa con un total de USD 3,030 millones que representan el 0.45%, colocándolo entre los países con menos inversión extranjera de Latinoamérica. Para mayor información Consultar Anexo 2.

CUADRO N° 3
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LATINOAMÉRICA
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL	%
Argentina	3307	10368	9352	13889	10256	2945	50,117.00	7.44%
Bolivia	420	651	859	1060	1750	950	5,690.00	0.84%
Brasil	36033	36919	67689	68093	67491	64000	340,225.00	50.51%
Chile	5654	6264	3192	6212	9335	5500	36,157.00	5.37%
Colombia	3789	-147	5101	16135	9120	12818	46,816.00	6.95%
Costa Rica	1339	1441	2121	1904	2424	1881	11,110.00	1.65%
Ecuador	308	165	644	585	728	600	3,030.00	0.45%
El Salvador	366	-226	218	484	137	90	1,069.00	0.16%
Guatemala	574	782	1009	1275	1275	2294	7,209.00	1.07%
Haití	55	178	119	156	186	99	793.00	0.12%
Honduras	505	971	1012	851	992	1049	5,380.00	0.80%
México	8383	10848	10992	-4339	28955	9310	64,149.00	9.52%
Nicaragua	463	491	961	761	741	775	4,192.00	0.62%
Panamá	1259	2363	2956	3254	4373	2325	16,530.00	2.45%
Paraguay	95	216	557	480	382	670	2,400.00	0.36%
Perú	5165	7062	7518	11840	9161	6860	47,606.00	7.07%
Republica Dominicana	2165	1622	2277	3142	1990	1920	13,116.00	1.95%
Uruguay	1512	2349	2511	2689	2769	3000	14,830.00	2.20%
Venezuela	-4374	-1462	4919	756	2364	1000	3,203.00	0.48%
TOTAL	69027	82865	126018	131239	156442	120100	673622	100%

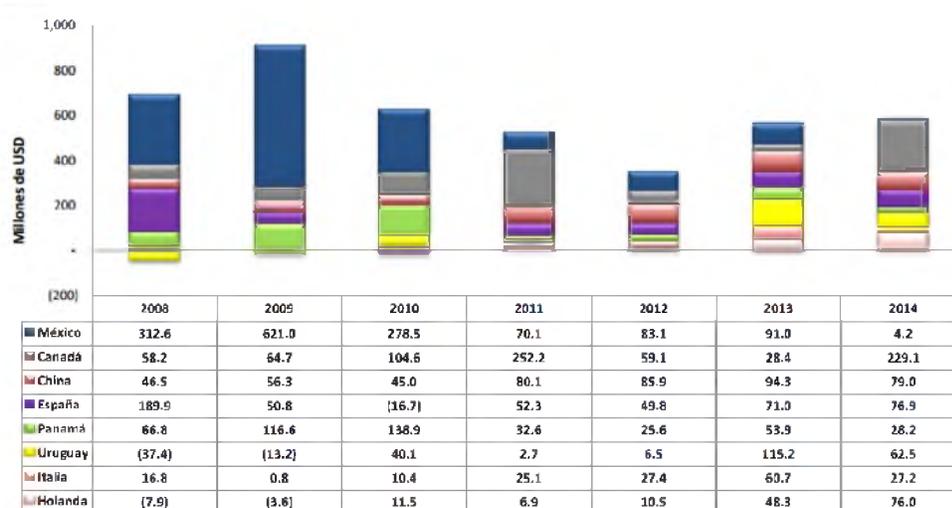
Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaria de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

1.2.3 Principales países que aportan con Inversión extranjera directa en Ecuador

El gráfico N° 3 que se muestra a continuación señala los principales países que invierten en Ecuador de forma Directa, por continente encontramos en Europa: España, Holanda e Italia, de América latina: México, Panamá y Uruguay, de Asia: China y de América del Norte: Canadá. El país más representativo durante el periodo de estudio ha sido México que logro constituir 1147.9 millones de dólares, en orden de participación encontramos a Canadá (USD 738.1 millones), China (USD 440.6 millones), España (USD 284.1 millones), Panamá (USD 395.8 millones), Uruguay (USD 213.8 millones), Italia (USD 151.6 millones) y Holanda (USD 149.6 millones) y entre otros.

GRAFICO N° 3
PRINCIPALES PAÍSES QUE APORTAN A LA INVERSIÓN EXTRANJERA
DIRECTA DEL ECUADOR
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)



Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

1.2.4 Inversión extranjera directa en por Bloques Económicos

En relación a la inversión extranjera por Bloque económicos el cuadro n° 4 inversión extranjera directa por bloques económicos muestra que la principal fuente de inversión extranjera directa proviene del Resto de países de América (Exceptuando a los países que conforman la Comunidad Andina) con un total de 157,7 millones de dólares que representan el 86%, seguido por la Unión Europea (USD 686,0 millones) equivalente a 22%, Asia (USD 462,5 millones) igual al 15%, Comunidad Andina conformado por Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú (USD 157,7 millones) correspondiente al 5%, en el caso de Estados Unidos, la inversión que han realizado desde el 2009 hasta el 2014 termina con un saldo negativo de sus inversiones de (USD - 985,0 millones). Como se pudo observar, las inversiones extranjeras Directa que recibe Ecuador están focalizadas en Latinoamérica con el 91% del total.

CUADRO N° 4
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR BLOQUES ECONÓMICOS
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

BLOQUES	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL	%
ESTADOS UNIDOS	(607,083.03)	(535,180.24)	11,621.11	93,513.10	41,976.90	10,098.65	(985,053.51)	-31%
COMUNIDAD ANDINA 2/	(58,117.31)	45,546.09	52,369.22	38,858.39	30,593.26	48,515.31	157,764.96	5%
RESTO DE AMERICA	803,362.55	615,584.77	386,034.04	196,019.84	340,930.07	379,058.12	2,720,989.40	86%
EUROPA	98,255.33	(7,265.42)	107,308.63	118,872.83	189,971.13	178,921.65	686,064.15	22%
ASIA	69,920.68	45,297.75	79,046.26	87,035.09	97,712.74	83,493.46	462,505.97	15%
AFRICA	1,360.18	1,201.90	100.78	32.87	1,055.00	0.64	3,751.37	0%
OCEANÍA	(179.28)	118.18	7,188.00	8,376.28	(4,300.00)	25,963.98	37,167.16	1%
OTROS	-	-	-	-	34,077.10	47,050.14	81,127.24	3%
TOTAL	307,519.12	165,303.03	643,668.05	542,708.39	732,016.20	773,101.94	3,164,316.73	100%

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

1.3 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR ACTIVIDAD

1.3.1 Inversión extranjera directa de la actividad: Agricultura, silvicultura, caza y pesca

Para el año 2009 este sector recibía inversiones extranjeras por 52,3 millones de dólares, sin embargo ha tenido un promedio de decrecimiento de 0.94% culminando el año 2014 con inversión de 38.9 millones de dólares.

CUADRO N° 5
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: AGRICULTURA,
SILVICULTURA, CAZA Y PESCA
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
Antillas Holandesas	-327.01	-377.00	2,712.00	-377.00	-377.00	-377.00	877.00
Bahamas	1,194.25	208.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,402.25
Bermudas	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Chile	7,985.44	0.00	290.00	1.77	10.80	1.74	8,289.76
China	63.98	12.00	47.05	78.61	1.30	47.45	250.38
Chipre	4,669.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,669.35
Colombia	734.34	-430.30	350.80	2,624.84	-182.51	-666.10	2,431.07
Escocia	0.00	0.00	0.00	0.00	2,500.00	0.00	2,500.00
España	13,981.50	6,894.34	4,017.90	990.57	7,725.60	-393.50	33,216.41
Estados Unidos	4,116.35	-2,020.06	-6,506.28	5,380.14	2,066.89	2,432.24	5,469.27
Francia	1,507.55	0.50	0.00	0.00	79.49	7.30	1,594.85
Groenlandia	0.00	0.00	184.00	0.00	0.00	0.00	184.00
Holanda	332.01	596.60	3,045.32	0.00	240.00	0.00	4,213.93
India	0.40	0.00	117.50	97.02	30.80	25.40	271.12
Inglaterra	0.00	0.00	0.90	0.00	0.00	2,727.30	2,728.20
Islas Caimán	0.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.80
Islas Vírgenes	10,325.56	844.36	-1,967.20	0.00	2,227.80	3,145.00	14,575.52
Israel	-32.00	369.25	-61.00	42.25	0.30	180.00	498.80
Italia	24.48	-183.80	-199.70	26.82	179.68	682.14	529.62
Líbano	0.00	639.20	0.00	0.00	0.00	0.00	639.20
Nueva Zelanda	0.00	0.80	0.00	4,500.12	0.00	26,469.48	30,970.39
Otros	0.00	6.25	12.30	1,440.00	11,134.00	0.35	12,592.90
Perú	0.00	1.00	0.98	18.29	512.15	3,800.20	4,332.62
Rusia	1.20	0.00	140.06	0.00	0.08	51.58	192.92
Seychelles	909.90	1,349.80	0.00	0.00	0.00	0.00	2,259.70
Singapur	0.00	0.00	53.95	0.00	0.00	200.00	253.95
Suiza	0.00	26.00	0.00	11.70	0.00	887.84	925.54
Venezuela	0.00	114.98	1.96	4.40	62.90	54.40	238.64
SUB TOTAL	45,488.09	8,051.92	2,240.53	14,839.53	26,212.29	39,275.82	136,108.19
OTROS	6,833.10	2,633.15	(1,777.34)	3,009.94	(425.63)	(359.22)	9,914.01
TOTAL GENERAL	52,321.19	10,685.07	463.20	17,849.48	25,786.66	38,916.61	146,022.20

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

Durante este periodo, los principales países que han invertido en este sector han sido: España con un total de 33,2 millones de dólares representado el 24.4% del total de las inversiones extranjeras directas, seguido por Nueva Zelanda con un total de 30,9 millones equivalentes al 22.8%, los demás países representan entre el 1 al 5% de las inversiones de este sector.

1.3.2 Inversión extranjera directa de la actividad: Comercio

El sector comercial ha tenido un crecimiento promedio de inversión extranjera directa de 1.12% y su crecimiento absoluto ha sido de 176%, lo cual se puede evidenciar en el cuadro N° 6 inversiones extranjeras directas de la actividad: comercio, que indica que para el año 2009 la inversión extranjera era de 84,4 millones de dólares y para el año 2014 registró ingresos de 148,4 millones. Para mayor información consultar Anexo 3

CUADRO N° 6
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: COMERCIO
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
Alemania	3,701.71	-4,598.17	-4,336.70	-1,854.63	3.08	37.82	2,841.64
Argentina	3,978.89	39.35	184.57	205.61	297.17	766.03	5,520.75
Austria	480.00	0.25	0.18	99.20	99.20	0.00	678.83
Bermudas	-698.44	-196.00	-96.00	4,954.00	5,477.95	-96.00	10,042.51
Brasil	12.40	8.13	0.86	806.28	33.61	0.00	2,324.11
Canadá	0.00	18.55	2,148.34	48.47	76.75	28.26	2,324.63
Chile	68.14	4,256.11	883.85	4,471.37	10,495.38	699.42	20,694.21
China	349.21	195.56	1,433.33	345.51	353.62	386.57	3,134.77
Colombia	-332.76	6,373.54	7,212.25	1,312.33	6,366.34	17,224.98	36,463.56
Corea del Sur	23.87	5.36	5.40	30.00	21.98	787.33	873.94
Costa Rica	25.00	1,027.11	829.87	630.35	2,970.92	2,106.03	7,625.08
Dinamarca	0.00	2.50	2.79	10.00	1,389.86	0.00	1,405.15
España	1,897.13	8,998.26	8,665.91	16,200.81	2,193.35	3,583.09	44,529.02
Estados Unidos	45,927.05	23,673.38	29,433.61	19,669.81	51,562.48	-3,564.83	180,165.92
Finlandia	4,500.00	-4,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	500.00
Francia	65.35	7,819.79	-97.28	-91.89	4,904.34	8,005.82	20,598.71
Holanda	795.40	12,639.00	0.32	3,647.07	267.50	3,854.15	14,563.26
Inglaterra	4,424.77	826.59	7,520.33	6,411.47	470.89	1,179.65	20,533.63
Islas Caimán	840.00	1,109.80	1,333.00	50.00	1,500.01	0.00	5,842.81
Islas Vírgenes	6,659.29	-1,103.04	-5,034.09	-4,142.35	373.64	9,772.04	34,902.09
Japón	15.88	57.80	200.00	300.00	300.00	0.00	3,720.68
México	392.56	-1.46	57.48	1,569.20	1,841.89	1,138.05	9,042.84
Nueva Zelanda	0.00	41.45	613.77	0.00	0.00	3,200.20	3,856.22
Otros	424.49	3.33	25.69	6,933.59	788.88	28,845.02	37,035.66
Panamá	29,051.24	34,145.74	10,447.61	4,978.59	6,561.65	414.46	115,366.02
Perú	44.39	7,236.99	4,357.51	3,399.69	7,775.21	3,226.39	58,281.44
Portugal	400.00	0.00	200.00	570.00	18.63	39.85	1,238.88
Singapur	0.00	0.28	31.12	25.52	0.82	1,349.04	1,408.07
Suiza	-360.80	-1,077.34	1,436.49	10,080.11	2,179.64	11,974.99	24,880.33
Uruguay	334.60	-4,902.01	1,161.88	5,711.64	3,125.48	56,759.63	63,852.18
Venezuela	2,824.40	2,565.66	7,212.57	218.34	3,138.55	475.56	19,327.00
SUB TOTAL	105,843.77	95,166.50	75,834.67	86,590.07	114,588.80	152,193.54	753,573.94
OTROS	(21,731.14)	(1,589.53)	1,950.55	(3,249.53)	(4,424.63)	(3,746.28)	(32,790.56)
TOTAL GENERAL	84,112.63	93,576.97	77,785.22	83,340.54	110,164.17	148,447.26	597,426.78

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaria de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

Los principales países que aportan al sector comercial son: Estados Unidos con 180,1 millones de dólares que representan el 24% del total de las inversiones, seguido por Panamá con 115,3 millones de dólares que aporta el 15%, tanto Uruguay con 63,8 millones y Perú con 58,2, cada uno tiene el 8% del total de las inversiones de este sector.

1.3.3 Inversión extranjera directa de la actividad: Construcción

Este sector tiene pocos actores económicos extranjeros que están dispuestos a invertir, como se puede observar en el cuadro N° 7 inversión extranjera directa de la actividad: construcción, solo existen registros de 10 países y no todos realizan inversiones en forma continua. Para el año 2009 se registró un saldo negativo de inversión de -13,8 millones de dólares, posterior a este periodo, las inversiones incrementaron en un promedio de 0.63% logrando un incremento total de inversión de 15%, obtenido para el 2014 un total de 4,2 millones de dólares.

CUADRO N° 7
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: CONSTRUCCIÓN
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

PAIS	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
Barbados	8,020.00	23,320.00	18,320.00	25,471.00	-680.00	-680.00	92,478.00
Bélgica y Luxemburgo	-16,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,500.00
Corea del Sur	0.48	7.02	0.79	33.89	735.00	6.47	793.65
Costa Rica	0.00	0.00	27,860.12	26.15	3,061.32	0.00	30,697.59
España	146.72	1,102.15	3,086.82	251.53	107.98	98.47	4,458.21
Estados Unidos	855.67	2,565.36	51.02	143.84	26.00	51.21	3,702.52
Holanda	0.00	0.00	14.10	234.20	0.00	3,946.22	4,194.52
Otros	0.00	0.86	1.40	4,810.16	556.00	-1,051.00	4,317.42
Panamá	4,272.74	11.88	501.40	500.00	332.44	331.92	5,464.97
Uruguay	0.00	0.00	1.00	0.00	65,000.00	29.97	65,030.97
Venezuela	19.80	10.85	1.00	19.50	6.60	2,001.64	2,326.89
SUB TOTAL	-2,684.59	27,018.12	49,837.64	31,490.28	69,145.33	4,734.91	217,964.75
OTROS PAISES	-11,213.30	756.13	230.69	-377.87	-414.86	-456.54	-11,475.74
TOTAL GENERAL	-13,897.89	27,774.24	50,068.33	31,112.41	68,730.48	4,278.37	206,489.01

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaria de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

Según indican el Banco Central del Ecuador (2015), el sector de Construcción cuenta con 3 principales socios inversionistas en los últimos 5 años, el país de Barbados tiene una inversión total de 92,4 millones de dólares que representa el 42% de la inversión de este sector, seguido por Uruguay 30%, el cual ha realizado una sola inversión fuerte en este sector en el año 2013 y tiene una suma total de 65, millones, finalmente Costa Rica aporta con el 14% de las inversiones del sector de construcción con un total de 30,6 millones de dólares.

1.3.4 Inversión extranjera directa de la actividad: Electricidad, gas y agua

Este sector también cuenta con pocos socios económicos que realizan inversiones de forma esporádica, evaluando los periodos del 2009 al 2014 se visualiza que este sector tiene una tendencia muy remarcada al decrecimiento debido a que no existe una continuidad de inversiones en ninguno de sus socios económicos, Para el año 2009 contaba con un total de inversión de 3,00 millones de dólares y para el año 2014 registra saldos negativos de -4,6 como se observa en el cuadro N° 8 inversión extranjera directa de la actividad: electricidad, gas y agua, teniendo como resultado un decrecimiento de inversión de -155%

CUADRO N° 8
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: ELECTRICIDAD,
GAS Y AGUA PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

PAIS	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
España	11,730.00	-5,865.00	-5,864.20	18.14	21,622.74	-6,791.01	14,850.67
Islas Vírgenes	480.00	0.00	0.00	47,015.00	1.42	0.00	47,496.42
Italia	0.00	0.79	0.00	81.00	346.80	819.24	1,247.83
República Federal Checa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	891.00	891.00
Suiza	0.00	0.00	0.00	0.00	636.50	345.74	982.74
SUB TOTAL	12,210.00	-5,864.21	-5,864.20	47,114.13	22,607.45	-4,735.03	65,468.65
OTROS PAISES	-9,202.00	-447.49	-4,960.71	-666.65	6,593.81	63.93	-15,383.12
TOTAL GENERAL	3,008.00	-6,311.70	-10,824.91	46,447.49	29,201.26	-4,671.10	50,085.53

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaria de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

El principal socio inversionista de este sector es las islas Vírgenes quienes en el 2012 realizaron una inversión de 47,0 dólares, siendo la mayor inversión percibida durante el periodo de estudio por lo cual representa el 73% del total de las inversiones directas extranjeras, seguido tenemos a España con un total de inversión de 14,8 millones de dólares que representan el 23% del total de inversiones del sector de electricidad, gas y agua, pese a que en los periodos 2010, 2011 y 2014 muestran saldos negativos.

1.3.5 Inversión extranjera directa de la actividad: Explotación de minas y canteras

Este es uno de los sectores con mayor crecimiento en términos de inversión extranjera directa, en el cuadro N° 9 inversión extranjera directa de la actividad: explotación de minas y canteras, se visualiza que para el año 2009 la inversión fue de 5,8 millones de dólares incrementando en el año 2014 a 57.2 millones de dólares, lo cual indica que el sector ha tenido un crecimiento promedio de 2.99% y un crecimiento absoluto de 11815%

**CUADRO N° 9
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: EXPLOTACIÓN DE
MINAS Y CANTERAS
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)**

PAIS	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
Argentina	57,329.69	-61,250.73	5,713.09	7,294.28	11,232.39	10,850.37	11,255.65	42,424.75
Bermudas	0.00	1,601.00	2,801.00	1,558.00	960.00	107.00	95.00	7,122.00
Brasil	36,542.19	9,835.98	10,274.73	0.00	0.00	0.00	0.00	56,652.89
Canadá	43,262.29	46,289.81	80,026.59	223,132.64	52,930.89	34,102.27	234,734.63	714,479.12
Chile	3,715.53	3,862.59	2,698.80	11,554.81	11,645.17	11,065.10	11,578.23	56,120.23
China	46,440.15	55,528.44	44,691.41	78,484.25	85,320.43	93,751.61	74,541.50	478,757.80
Colombia	44.03	4,820.63	2,194.40	3,531.59	3,586.16	3,420.77	3,533.13	21,130.71
Corea del Sur	381.76	386.78	318.47	0.00	0.80	50.00	0.00	1,137.82
España	45,807.17	36,163.38	30,323.41	17,366.04	21,030.73	29,257.48	55,080.38	235,028.59
Hong Kong	0.00	0.00	0.00	0.00	999.90	0.00	0.00	999.90
Islas Caimán	0.00	-285.00	0.00	0.00	0.00	0.00	195,453.00	195,168.00
Italia	6,761.78	10,443.58	10,079.96	25,263.10	25,662.79	24,498.76	25,294.90	128,004.86
Rumania	0.00	0.00	0.00	676.36	0.00	1,035.26	0.00	1,711.61
Venezuela	40.00	4,415.18	9,426.58	16,696.76	16,959.29	16,120.44	16,783.63	80,441.89
Total general	240,324.59	111,811.65	198,548.44	385,557.81	230,328.56	224,259.07	628,350.05	2,019,180.16
OTROS PAISES	3,790.04	-106,009.18	-20,546.95	-6,355.91	-5,383.56	28,627.14	57,228.19	-48,650.24
TOTAL GENERAL	244,114.62	5,802.47	178,001.49	379,201.90	224,945.00	252,886.20	685,578.24	1,970,529.92

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaria de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

Los países que aportan con mayor número de inversión directa al sector de minas y canteras son: Canadá con un total de 714,4 que es equivalente al 35% del total de las inversiones, China con un total de 478,7 que representa el 24% y finalmente se encuentra el país de España que tiene el 12% del total de inversiones con el monto de 235,0 millones de dólares.

1.3.6 Inversión extranjera directa de la actividad: Industria manufacturera

En relación al sector manufacturero se puede observar en el cuadro N° 10 Inversión extranjera directa de la actividad: industria manufacturera, que desde el periodo 2009 ha incrementado de 117,75 millones a 137,91 millones hasta el 2013, sin embargo para el último periodo 2014 disminuyó a 107,6 millones. En términos generales este sector ha tenido un crecimiento promedio de 0.98% y un crecimiento absoluto de 91%.

CUADRO N° 10
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: INDUSTRIA
MANUFACTURERA PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

PAIS	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
Alemania	1.80	1,293.94	39.72	58.43	529.45	10,213.53	12,806.87
Argentina	2,670.69	563.19	18,434.87	13,703.62	6,005.36	8.94	41,386.67
Austria	0.00	0.00	0.05	1,318.00	914.26	1,830.26	4,062.57
Bahamas	15,518.50	40,437.07	6,120.25	14.80	22.17	115.35	63,044.77
Bélgica y Luxemburgo	4,492.18	-9,587.96	17,012.00	-264.07	-158.92	136.20	15,657.03
Belize	8,890.00	0.00	0.00	0.00	0.00	9.20	8,921.20
Bermudas	1,500.00	61.00	0.00	1,010.04	1,200.00	0.00	3,771.04
Brasil	-1,999.20	-309.44	9,326.55	11.36	7.50	-8,475.87	2,260.90
Chile	5,588.45	534.15	20.96	4.00	2,103.73	1,447.27	9,797.29
China	3.85	24.73	136.60	65.00	60.42	3,965.00	4,255.59
Colombia	-5,316.85	10,723.01	-4,262.51	-2,384.57	-11,401.88	-3,499.47	2,770.49
Costa Rica	-16,148.28	1,928.84	235.12	-125.97	4,350.68	12,432.37	2,673.66
Escocia	0.00	0.00	0.00	1,500.00	2,600.00	0.00	4,100.00
España	3,487.10	-19,243.99	25,063.89	8,958.39	2,341.69	2,859.20	104,803.53
Estados Unidos	15,967.40	6,949.50	24,282.50	64,061.22	4,780.16	49,208.32	172,009.60
Holanda	-4,829.00	-2,009.00	3,320.37	4,059.55	638.14	12,674.20	9,810.28
Inglaterra	226.97	45.64	7,557.50	9,551.60	2,928.73	18,668.48	39,188.28
Islas Vírgenes	16,156.82	3,546.45	1,807.64	1,840.86	2,738.93	945.55	32,502.86
Italia	-9,489.28	184.65	2.00	3.00	203.01	123.68	553.06
México	-7,229.14	43.02	48.73	96.75	19,059.40	3,034.51	15,057.76
Nueva Zelandia	0.00	0.00	71.73	1,103.29	0.00	0.00	1,175.02
Otros	0.00	0.00	0.80	9,508.42	41,636.89	3,327.35	54,473.45
Panamá	69,693.48	35,059.42	15,364.38	9,444.85	15,426.02	14,896.67	187,859.58
Perú	14,220.80	5,828.60	-397.23	9,246.56	414.00	2,200.70	30,939.03
República Dominicana	0.00	8.55	491.44	0.00	199.68	100.00	799.67
Samoa	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	670.00
Singapur	0.00	0.00	1,387.64	0.00	1,828.39	1,411.61	4,627.64
Suiza	8,783.75	4,411.55	4,621.46	3,543.42	953.02	9,819.00	43,996.36
Uruguay	0.80	44,970.81	0.00	0.00	38,000.01	2,566.82	85,538.43
Venezuela	29.26	250.54	117.26	588.61	697.27	378.21	2,125.54
SUB TOTAL	122,220.10	125,714.28	130,803.71	136,917.16	138,078.09	140,124.68	961,638.18
OTROS	(4,468.01)	(5,390.63)	(8,876.63)	(1,320.94)	(160.26)	(32,522.44)	(52,738.92)
TOTAL GENERAL	117,752.08	120,323.64	121,927.07	135,596.22	137,917.83	107,602.24	908,899.26

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaria de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

Esta industria tienen diferentes actores económicos que invierten de forma directa, entre los que más destacan se encuentran: Panamá que tiene el 20% de participación por su aporte total de 187,8 millones de dólares, seguido por Estados Unidos con el 18% por los 172,0 millones de dólares y Escocia que representa el 11% con un total de 104,8 millones de dólares.

1.3.7 Inversión extranjera directa de la actividad: Servicios comunales, sociales y personales

El Cuadro N° 11 inversión extranjera directa de la actividad: servicios comunales, sociales y personal, muestra el crecimiento promedio del sector en un 0.94% y un crecimiento total es de 77%, lo cual se verifica en el incremento de la inversión en el año 2009 que era de 18,2 millones de dólares, posteriormente sufrió un decrecimiento en el 2012 a 1,6 millones de dólares y actualmente se recuperó teniendo una inversión de 14,0 millones de dólares.

CUADRO N° 11
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: SERVICIOS
COMUNALES, SOCIALES Y PERSONALES
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

PAIS	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
Canadá	18,384.00	23,432.00	26,855.40	-1,688.01	-5,423.00	-5,857.00	70,610.39
Chile	0.00	0.70	5.50	0.00	0.00	3,000.04	3,008.24
España	5,317.64	-2,196.40	-141.80	-88.00	-30.40	69.48	2,082.62
Estados Unidos	151.09	533.82	40.15	15.55	0.40	222.38	1,413.07
Otros	0.26	1.25	1.00	100.10	2,764.00	8,471.00	11,337.61
Panamá	-4,162.45	2,544.03	1,226.38	2,851.46	239.41	7,124.95	7,041.12
Suecia	30.00	0.00	0.40	11.70	145.00	436.93	624.02
Uruguay	0.56	0.00	526.06	0.00	0.00	0.00	526.72
Venezuela	0.98	756.89	0.53	0.00	60.80	501.12	1,550.71
SUB TOTAL	19,722.08	25,072.29	28,513.61	1,202.80	-2,243.80	13,968.90	98,194.49
OTROS PAISES	(1,453.89)	(2,239.14)	(689.22)	495.82	(74.82)	103.57	(3,857.68)
TOTAL GENERAL	18,268.19	22,833.14	27,824.39	1,698.62	(2,318.61)	14,072.48	94,336.82

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

En relación al sector de Servicio comunales, sociales y personal, existe un único socio mayoritario que invierte en este sector, el país de Canadá tiene en total de inversiones desde el 2009 hasta el 2014 un total de 70,6 millones dólares que equivalen al 72% del total de las inversiones extranjeras directas de este sector.

1.3.8 Inversión extranjera directa de la actividad: Servicios prestados a las empresas

Como se observa en el cuadro N° 12 inversión extranjera directa de la actividad: servicios prestados a las empresas, en el año 2009 este sector registró saldos negativos de -23,6 millones de dólares, posteriormente la inversión se incrementó constantemente, teniendo un crecimiento promedio de 0.78% y un crecimiento absoluto de 38% desde el 2010 hasta el 2014.

CUADRO N° 12
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: SERVICIOS
PRESTADOS A LAS EMPRESAS
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
Alemania	831.72	427.77	2,406.88	1,251.89	27.00	1,372.99	6,337.60
Argentina	52.30	446.70	1,434.52	11.73	1,922.03	1,656.51	5,805.73
Bélgica y Luxemburgo	0.27	35.00	46.41	0.40	444.74	0.00	526.82
Belize	0.00	0.00	0.00	24.91	0.00	3,500.00	3,524.91
Bermudas	0.00	697.00	520.00	0.00	0.00	62.00	1,279.00
Canadá	40.76	1,096.97	52.81	8,082.19	3.80	558.64	9,836.88
Chile	1,618.21	7.91	2,701.92	-323.44	-262.60	212.35	4,988.68
China	350.90	0.00	1.70	55.00	159.50	48.30	634.05
Colombia	990.70	880.76	14,194.31	3,019.75	871.80	2,579.20	23,496.37
Costa Rica	1,566.42	1,462.00	-1,663.80	3,881.39	-1,173.13	3,988.20	8,505.16
España	1,445.76	-723.73	-338.44	2,331.41	5,219.99	10,949.60	22,886.39
Estados Unidos	-86,587.60	5,426.11	21,578.42	9,635.83	49,556.28	26,297.54	52,764.00
Filipinas	12,750.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	14,650.00
Finlandia	27,000.00	-7,780.00	-11,205.00	-6,211.00	-4,000.00	-31,868.00	16,686.00
Holanda	100.08	280.95	490.75	2,299.76	11.70	60.39	3,328.47
Inglaterra	-110.92	0.30	3,820.78	5.00	37.86	8.23	5,853.89
Islas Caimán	3,685.33	1,127.70	0.00	0.00	0.00	0.00	11,783.50
Islas Vírgenes	3,989.66	-1,056.08	1,440.24	6,157.32	-1,148.80	2,267.74	24,054.55
Italia	0.20	50.94	-97.59	1,751.27	35,360.67	10.20	37,125.60
México	298.20	-7.52	2.56	495.79	110.12	15.76	898.71
Nueva Zelanda	0.00	0.00	0.00	14.00	0.00	895.55	909.55
Panamá	8,310.46	63,811.18	-1,011.81	5,413.41	31,614.12	4,386.36	118,739.38
Suiza	-299.21	40.50	-48.92	-269.69	-148.00	56.67	20,844.96
Uruguay	90.94	55.20	1,057.26	701.50	7,526.52	426.47	9,857.89
Venezuela	672.87	480.23	29.69	116.81	31.11	87.84	17,504.54
SUB TOTAL	-23,202.96	66,759.88	35,412.67	38,445.22	126,164.73	27,572.52	422,822.62
OTROS PAISES	-441.074	1255.28	9284.352	1033.659	-8050.18	-1714.089	1367.948
TOTAL GENERAL	-23,644.03	68,015.16	44,697.02	39,478.88	118,114.55	25,858.44	424,190.57

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

Y entre los principales países que invierten de forma directa al sector de servicios prestados se ubica en primer lugar Panamá con un total de 118,7 millones de dólares correspondientes al 28% de las inversiones de este sector, en segundo lugar se ubica Estados Unidos con el 11% que es igual a 52,7 millones de dólares, los demás países tienen porcentajes de participación mínima entre 1% al 5%.

1.3.9 Inversión extranjera directa de la actividad: Transporte, almacenamiento y comunicaciones

Este sector ha tenido una constante disminución de la inversión de la extranjera, como se observa en el cuadro n° 13 inversión extranjera directa de la actividad: transporte, almacenamiento y comunicaciones, para el año 2009, la inversión extranjera directa era de 64,2 millones de dólares y para el 2014 terminó con un saldo negativo de -246,9 teniendo un decremento de -384%.

CUADRO N° 13
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE LA ACTIVIDAD: TRANSPORTE,
ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES
PERIODO 2009-2014
(USD MILES)

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
Chile	-12.31	1.27	72.53	95.49	284.15	1,382.75	1,812.55
Colombia	-225.22	28.10	103.23	170.56	4.81	291.01	686.75
Curazao	4,115.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	6,715.00
España	-23,244.29	-35,822.18	399.57	149.67	2,564.02	2,045.61	6,118.72
Holanda	4.57	0.24	12.38	274.44	0.00	274.75	590.98
Inglaterra	1,639.52	4,081.76	-4,148.94	2,726.26	-2,167.00	2,793.74	8,923.92
Islas Vírgenes	15.20	300.00	0.00	5.00	260.97	1.00	586.77
Liberia	445.00	0.00	0.00	0.00	705.00	0.00	750.00
México	640,000.00	278,347.00	70,000.00	80,915.12	70,000.00	4.75	1,435,291.87
Otros	0.00	1.00	0.00	3,791.00	-1,092.06	2,521.43	5,221.98
Panamá	1,362.02	411.97	1,022.95	-100.36	569.63	521.25	3,409.93
Perú	12.00	173.14	1,320.80	36.65	2,907.51	5.99	4,479.65
Suiza	16,215.06	3,914.25	1,986.32	4,371.00	5,063.20	5,260.00	36,831.32
Uruguay	1.00	0.40	0.00	74.75	1,500.88	2,678.20	6,927.63
SUB TOTAL	640,327.55	251,436.95	70,768.83	92,509.58	80,601.13	17,780.47	1,518,347.06
OTROS PAISES	-576,089.30	-601,014.65	-118,201.70	-105,942.90	-89,067.45	-264,761.05	-1,755,077.05
TOTAL GENERAL	64,238.25	-349,577.70	-47,432.87	-13,433.33	-8,466.33	-246,980.58	-236,729.99

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

A pesar de que sus saldos se muestran negativos, si ha existido inversión en este sector, pero el problema radica en que existe un solo socio económico que acapara alrededor de 95% de todas las inversiones que percibe ese sector, este socio económico es el país de México que tiene un total de inversión directa en el periodo señalado 1,435 millones de dólares.

Hasta aquí se ha tratado las IED en cuanto a monto, fuentes y destino, en la siguiente sección se tratara la IDE, en cuanto a su modalidad es decir ingresando como acciones, pasivo, utilidad retenida u otro capital.

1.4 INVERSION EXTRANJERA POR MODALIDAD

La modalidad hace referencia al ingreso IED, en cuanto a la transacción realizada para su identificación como acciones, utilidades retenidas etc. En el Cuadro n° 14 inversión extranjera directa por modalidad Durante el período 2008 - 2014, el flujo de la Inversión Extranjera Directa fue de USD 3189,1 millones, desglosados de la siguiente manera: USD 2293,16 millones de capital fresco, USD 1721,32 millones de utilidades reinvertidas y USD (825,34) millones de movimiento negativo de capital (desembolsos menos amortizaciones) de empresas relacionadas con sus afiliadas Según indica el Banco Central del Ecuador (2015)

CUADRO N° 14
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR MODALIDAD
PERIODO 2009-2014

Transacción / Período	2009	2010	2011	2012	2013	2014	TOTAL
En el extranjero	-	-	-	-	-	-	
En el país	308.0	165.3	643.7	567.0	732.0	773.1	3,189.1
Acciones y otras participaciones de capital	277.7	264.8	251.7	227.0	423.8	848.1	2,293.2
Activos frente a inversionistas directos							
Pasivos frente a inversionistas directos	277.7	264.8	251.7	227.0	423.8	848.1	2,293.2
Utilidades reinvertidas	256.0	212.9	328.0	300.6	310.0	313.8	1,721.3
Otro capital	(225.7)	(312.4)	64.0	39.4	(1.8)	(388.9)	(825.3)
Activos frente a inversionistas directos							
Pasivos frente a inversionistas directos	(225.7)	(312.4)	64.0	39.4	(1.8)	(388.9)	(825.3)
SALDO	308.0	165.3	643.7	567.0	732.0	773.1	3,189.1

Fuente: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías Valores y Seguros

Elaboración: Autores

Acorde a lo tratado hasta el momento, no se puede identificar plenamente la IED dirigida al sector electrodoméstico, pero si se puede afirmar que el sector industria manufacturera (del cual se entiende que es el sector electrodomésticos forma parte) que ha participado del total de IED periodo 2009-2014 de 189 millones de dólares, con 741.1 millones de dólares esto es el 23,2% ya citado, de manera específica, se verá más adelante con los capítulos siguientes.

En el próximo Capítulo se analizara la situación Económica-Financiera de las tres empresas que conforman la industria de electrodomésticos, estas son Mabe, Audiovision e Indurama de las cuales solo Mabe tiene IED proveniente del país de México Según indican los reportes obtenidos de la Superintendencia de Compañías del Ecuador (2014).

En conclusión este capítulo indica que el sector industria manufacturera ha participado del 23,2% con una tendencia decreciente habiendo obtenido la participación del 38,1% para pasar al 13,8% de manera general, la participación porcentual de la IED/PIB sigue en niveles bajos menor al 1% (0.5% y0.8%), y que el marco legal da las pautas de apoyar la IED, pero que en la actualidad el entorno político y económico, no favorece a la IED.

El sector de electrodomésticos representan el 6% de la industria manufacturera gracias a la IED que tiene la empresa Mabe, durante los últimos tres años esta participación ha ido decreciendo 7.9% (2012), 6.3% (2013). 6%(2014). Del total de la IED del Ecuador el 2% es del sector de electrodomésticos

CAPITULO III

3. DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA INDUSTRIA DE LA INDUSTRIA DE ELECTRODOMÉSTICOS

En el capítulo anterior se determinó que la IED, en relación al PIB se ha mantenido en niveles menores al 1% en el periodo 2009-2014. Que el sector industria manufacturero, no goza de gran IED y que el descenso del mismo continua, también se dijo que el marco legal ofrece un ambiente favorable, pero que la práctica económica y política no es un buen escenario para los IED.

En este Capítulo se entra a analizar el sector electrodoméstico que forma parte del sector industrial manufacturero y enfocándose desde las perspectiva financiera. Este sector electrodoméstico está conformado por tres principales empresas: Mabe Ecuador S.A., *Audiovision Electrónica Audioelec S.A.* e *Indurama S.A.*, quienes se dedican a la elaboración o ensamblado de diferente tipos de electrodomésticos, inyectando inversión directa a este sector.

Mabe Ecuador S.A.

La empresa Mabe de origen mexicano, llega al Ecuador en 1995 gracias a una alianza estratégica establecida con la empresa local de electrodomésticos Durex, la misma que era líder en la industria nacional. Durante los primeros años de esta alianza ambas empresas producían en conjunto cocinas, refrigeradoras, lavadoras y congeladores, sin embargo el giro de negocio de Mabe cambio estableciendo a nivel de Latinoamérica fabricas especializadas en la producción de electrodomésticos de línea blanca, para lo cual se diversifico la producción en los países de Perú, Colombia y Venezuela. Ecuador se dedicó a la elaboración de cocinas. Desde el año 1998 hasta el 2004 se elaboraron diferentes tipos de proyectos de cocinas con plataformas de 20, 24,30 y 35. Posteriormente la tendencia en el mercado de cocinas se volcó hacia los hornos empotrables durante el 2005 al 2009 se desarrollaron líneas de empotrables y se incursiono con estos productos al mercado chileno, además se empezó a producir líneas de

lavadoras. En la actualidad Mabe Ecuador S.A. sigue siendo líder en la elaboración de cocinas considerado siempre los cambios en el mercado e innovando para el bienestar de sus consumidores según indica el portal web de la empresa.

Audiovision Electrónica Audioelec S.A

A partir del año 2008 Audioelec S.A. inicia sus actividades comerciales como ensambladora de productos tecnológicos. En la actualidad su producción cuenta con 5 líneas de ensamblaje de televisores LEDS, 3 líneas de ensamblaje para celulares y una línea SMT de inserción teniendo como principales marcas de productos los televisores Riviera y Sony. Sus principales clientes internacionales son: Sony, Tekno, Riviera, Diggio, Innova. Sus productos son distribuidos en los distintos puntos de venta de electrodomésticos como Artefacta y Comandato. Una de las principales características de diferenciación con el mercado es su capital humano que es capacitado constantemente dentro y fuera del país según indica el portal web de la empresa.

Indurama S.A.

Tuvo origen en la ciudad de Cuenca en el año 1972, gracias a la visión de un conjunto de empresarios que tomaron la decisión de colocar una fábrica destinada a la elaboración de cocinetas de mesa, ollas enlozadas calderos industriales y bicicletas. Sus inicios tuvieron la ayuda de 50 personas, logrando en 1975 su primera exportación hacia Perú, por lo cual optaron por dejar de fabricar bicicletas y concentrarse en la elaboración de electrodomésticos para el hogar, a partir de ese momento la expansión fue total, para 1980 los productos llegaron a países vecinos como Venezuela, Colombia, llegando en el 2004 a Centroamérica. En el Ecuador esta empresa cuenta un punto de producción en Cuenca y de servicio de técnico en Guayaquil, Quito, Santo domingo Portoviejo, pasaje, Ambato y Quevedo según indica el portal web de la empresa.

Presentando los antecedentes históricos de las empresas y tomado como base los reportes financieros publicados en el portal de la Superintendencia de

compañías del Ecuador de los periodos 2012-2014 se procede analizar la situación financiera de las mismas con la finalidad de establecer la perspectiva de evaluar su candidatura a participar o no de la IED, o en el caso de una de ellas a seguir recibiendo fondos extranjeros, para lograrlo se analizara 3 situaciones:

2.1 Diagnostico de la Situación Financiera

2.2 Diagnostico de los resultados Operativos

2.3 Diagnostico de los Indicadores Financieros

3.1 DIAGNÓSTICO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Para el análisis financiero se consideran los activos, pasivos y patrimonio de las tres empresas durante los periodos antes mencionado, así se podrá identificar la empresa que tiene una situación financiera con mayor fortaleza y estabilidad dentro del sector de electrodomésticos en los últimos años.

3.1.1 DE LOS ACTIVOS

Los activos del sector de electrodomésticos han tenido un crecimiento de 261% se puede observar en el cuadro n° 15 activos del sector periodo 2012 que el total en activos era de USD 97,799,994.83, mientras que el cuadro n° 16 activos del sector periodo 2013 registra un total de activos de USD 92,869,349.46 y en el Cuadro n° 17 activos del sector periodo 2014 el total de activos es USD 254,802,660.47 siendo este último el rubro de mayor impacto en relación a los activos del sector. Para los periodos 2012 y 2013 la empresa con mayor representación de activos era Mabe con participación del 72% y 75% del total de activos, sin embargo para el periodo 2014 la empresa Indurama obtuvo el 57% de los activos de la industria por un total de USD 145,135,217.15, la empresa Audiovision ha tenido participación de no más del 20% durante los tres periodos.

**CUADRO N° 15 ACTIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2012**

ACTIVO	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	10,668,708.99	856,774.43	2,955.84	11,528,439.26
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	-			-
ACTIVOS FINANCIEROS	31,030,081.90	8795859.27	1,665,291.72	41,491,232.89
INVENTARIOS	14,331,972.27	9,138,791.31	297,713.92	23,768,477.50
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	184,139.85	-	-	184,139.85
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	4,678,009.25	826,866.31	36,868.56	5,541,744.12
TOTAL CORRIENTE	60,892,912.26	19,618,291.32	2,002,830.04	82,514,033.62
ACTIVO NO CORRIENTE				-
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	9,320,422.58	5,915,908.06	2,889.29	15,239,219.93
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	45,178.61	-	1,562.67	46,741.28
TOTAL NO CORRIENTE	9,365,601.19	5,915,908.06	4,451.96	15,285,961.21
TOTAL ACTIVO	70,258,513.45	25,534,199.38	2,007,282.00	97,799,994.83

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 16 ACTIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO
2013**

ACTIVO	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	4,994,180.78	3,700,339.03	5,297.80	8,699,817.61
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	-			-
ACTIVOS FINANCIEROS	37,203,037.58	4,828,189.01	1,340,581.33	43,371,807.92
INVENTARIOS	13,105,897.51	5,720,082.20	1,433,663.97	20,259,643.68
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	111,554.55	46,872.90	-	158,427.45
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	4,840,440.61	471,385.45	73,278.93	5,385,104.99
TOTAL CORRIENTE	60,255,111.03	14,766,868.59	2,852,822.03	77,874,801.65
ACTIVO NO CORRIENTE				-
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	8,951,802.72	5,992,216.28	1,785.13	14,945,804.13
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	48,743.68	-	-	48,743.68
TOTAL NO CORRIENTE	9,000,546.40	5,992,216.28	1,785.13	14,994,547.81
TOTAL ACTIVO	69,255,657.43	20,759,084.87	2,854,607.16	92,869,349.46

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 17 ACTIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2014**

ACTIVO	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
ACTIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO	3,224,708.79	2,579,867.59	6,702,983.72	12,507,560.10
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	40,149,791.38		56,207,328.71	96,357,120.09
ACTIVOS FINANCIEROS	-	13,270,660.89	-	13,270,660.89
INVENTARIOS	15,698,464.06	17,990,407.54	55,978,715.81	89,667,587.41
SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS	-	40,598.90	7,186,320.14	7,226,919.04
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	122,218.57	927,826.92	-	1,050,045.49
TOTAL CORRIENTE	59,195,182.80	34,809,361.84	126,075,348.38	220,079,893.02
ACTIVO NO CORRIENTE				-
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	8,145,515.90	6,244,668.72	18,416,668.40	32,806,853.02
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	7,480.00	1,265,234.06	643,200.37	1,915,914.43
TOTAL NO CORRIENTE	8,152,995.90	7,509,902.78	19,059,868.77	34,722,767.45
TOTAL ACTIVO	67,348,178.70	42,319,264.62	145,135,217.15	254,802,660.47

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

3.1.2. DE LOS PASIVOS

Los pasivos del sector de electrodomésticos también han tenido un crecimiento, siendo este del 341%, se puede observar en el cuadro n° 18 pasivos del sector periodo 2012 que el total de pasivos era de USD 46,024,172.48 , y en cuadro n° 19 el total de pasivos periodo 2013 con un total de USD 46,024,172.48, mientras que al finalizar el periodo 2014 se obtuvo un total de pasivos por USD 156,832,421.37 siendo este último el de mayor impacto durante estos periodos. Durante los periodos 2012 y 2013 la empresa Indurama tenía el mayor porcentaje de participación de pasivos de la industria con un 49% y 55%, seguido por la Empresa Audiovision con porcentajes de 48 y 40% respectivamente. Durante el último periodo 2014 se puede observar un cambio drástico en la participación de pasivo siendo Indurama la principal empresa en relación a la participación de los pasivos por un total de USD 100,145,119.02 equivalentes al 64% de los pasivos de la industria

**CUADRO N° 18 PASIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2012**

PASIVO	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	12,270,974.11	9,038,677.00	604,745.46	21,914,396.57
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	7,575,193.00	625,000.02	8,200,193.02
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	-	-	-	-
PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR	-	98,354.97	-	98,354.97
OBLIGACIONES CON EL IESS	-	-	896.89	896.89
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	3,699.03	85,442.49	89,141.52
PROVISIONES	843,029.94	-	-	843,029.94
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	5,780,923.55	-	310,800.84	6,091,724.39
TOTAL CORRIENTE	18,894,927.60	16,715,924.00	1,626,885.70	37,237,737.30
PASIVO NO CORRIENTE				-
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	2,768,422.07	3,573,912.30	-	6,342,334.37
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	-	841,429.00	-	841,429.00
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	-	-	-	-
OTRAS PROVISIONES	-	38,002.00	8,475.16	46,477.16
PASIVO DIFERIDO	464,571.11	503,123.11	-	967,694.22
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	271,674.54	316,825.89	-	588,500.43
TOTAL NO CORRIENTE	3,504,667.72	5,273,292.30	8,475.16	8,786,435.18
TOTAL PASIVO	22,399,595.32	21,989,216.30	1,635,360.86	46,024,172.48

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 19 PASIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2013**

PASIVO	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	12,122,148.35	6,420,114.73	705,203.40	19,247,466.48
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	-	6,673,970.45	1,074,166.75	7,748,137.20
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	-	-	-	-
PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR	-	543,847.88	-	543,847.88
OBLIGACIONES CON EL IESS	-	-	15,964.22	15,964.22
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	16,556.66	149,369.22	165,925.88
PROVISIONES	1,284,062.45	1,512,411.04	365,874.81	3,162,348.30
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES	5,487,407.33	-	81,115.01	5,568,522.34
TOTAL CORRIENTE	18,893,618.13	15,166,900.76	2,391,693.41	36,452,212.30
PASIVO NO CORRIENTE				-
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	3,497,678.09	-	-	3,497,678.09
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	-	664,285.77	-	664,285.77
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	-	-	-	-
OTRAS PROVISIONES	-	64,023.00	13,681.21	77,704.21
PASIVO DIFERIDO	271,674.54	503,123.11	-	774,797.65
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	459,384.34	316,835.89	-	776,220.23
TOTAL NO CORRIENTE	4,228,736.97	1,548,267.77	13,681.21	5,790,685.95
TOTAL PASIVO	23,122,355.10	16,715,168.53	2,405,374.62	42,242,898.25

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

CUADRO N° 20 PASIVOS DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS PERIODO 2014

PASIVO	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
PASIVO CORRIENTE				
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	12,902,704.50	12,492,773.17	27,680,634.93	53,076,112.60
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1,161,763.80	12,224,545.77	-	13,386,309.57
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	1,473,498.04	1,004,306.63	42,479,753.40	44,957,558.07
PARTICIPACION TRABAJADORES POR PAGAR	1,208,815.04	4,410,134.32	9,388,430.08	15,007,379.44
OBLIGACIONES CON EL IESS	242,490.13	261,238.86	440,515.50	944,244.49
OTROS PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	339,157.57	-	371,307.98	710,465.55
PROVISIONES	695,043.79	-	1,077,837.80	1,772,881.59
OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES		30,392,998.75	444,069.08	30,837,067.83
TOTAL CORRIENTE	18,023,472.87		81,882,548.77	99,906,021.64
PASIVO NO CORRIENTE				-
PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS	-	-	13,759,622.60	13,759,622.60
PROVISIONES PARA JUBILACION PATRONAL	2,435,332.65	487,142.91	2,514,625.83	5,437,101.39
PROVISIONES PARA DESAHUCIO	755,311.79	3,001,154.89	680,974.14	4,437,440.82
OTRAS PROVISIONES	271,674.54	56,216.16	-	327,890.70
PASIVO DIFERIDO	448,838.79	503,123.11	167,760.02	1,119,721.92
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES	-	312,035.89	1,139,587.66	1,451,623.55
TOTAL NO CORRIENTE	3,911,157.77	4,359,672.96	18,262,570.25	26,533,400.98
TOTAL PASIVO	21,934,630.64	34,752,671.71	100,145,119.02	156,832,421.37

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

3.1.3. DEL PATRIMONIO DEL SECTOR

El patrimonio del sector de electrodomésticos ha tenido un crecimiento absoluto del 189%, para el periodo del 2012 registró un total de patrimonio de USD 51,775,776.35, en el periodo 2013 obtuvo un total de USD 50,626,451.21, mientras que en el 2014 cerró con un total de USD 97,970,239.10 siendo este último el de mayor impacto durante los periodos de estudio como se puede observar en los cuadros N° 21,22 y 23 patrimonio del sector electrodomésticos periodos 2012- 2014. De total de los patrimonios destaca la empresa Mabe con un total de participación del 92% durante los periodos 2012 y 2013, para el periodo del 2014 tanto la empresa Mabe como Indurama obtuvieron el 46% respectivamente de la participación del total del patrimonio del sector de electrodoméstico por un total de USD 44,990,098.13.

**CUADRO N° 21 PATRIMONIO DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2012**

PASIVO	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
PATRIMONIO				
CAPITAL				
CAPITAL SUSCRITO ASIGNADO	23,272,721.00	1,524,925.00	70,000.00	24,867,646.00
FUTURA CAPITALIZACION			133,492.99	133,492.99
TOTAL CAPITAL	23,272,721.00	1,524,925.00	203,492.99	25,001,138.99
RESERVA LEGAL	4,443,283.25	57,026.36	3,649.31	4,503,958.92
TOTAL RESERVAS	4,443,283.25	57,026.36	3,649.31	4,503,958.92
ADOPCION NIIF		1,728,158.00		1,728,158.00
RESULTADO ACUMULADOS	13,535,704.17	76,665.55	(6,083.53)	13,606,286.19
RESULTADOS DEL EJERCICIO	6,607,209.71	158,162.17	170,862.37	6,936,234.25
TOTAL PATRIMONIO	47,858,918.13	3,544,937.08	371,921.14	51,775,776.35

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 22 PATRIMONIO DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2013**

PATRIMONIO	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
CAPITAL				
CAPITAL SUSCRITO ASIGNADO	24,522,721.00	1,524,925.00	70,000.00	26,117,646.00
FUTURA CAPITALIZACION			133,492.99	133,492.99
TOTAL CAPITAL	24,522,721.00	1,524,925.00	203,492.99	26,251,138.99
RESERVA LEGAL	4,972,885.60	57,062.46	3,649.31	5,033,597.37
TOTAL RESERVAS	4,972,885.60	57,062.46	3,649.31	5,033,597.37
ADOPCION NIIF	1,611,568.94	1,728,158.40		3,339,727.34
RESULTADO ACUMULADOS	11,341,671.29	234,882.22	163,055.43	11,739,608.94
RESULTADOS DEL EJERCICIO	5,296,024.44	498,888.26	79,034.81	5,873,947.51
TOTAL PATRIMONIO	46,133,302.33	4,043,916.34	449,232.54	50,626,451.21

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 23 PATRIMONIO DEL SECTOR ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2014**

PASIVO	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
PATRIMONIO				
CAPITAL				
CAPITAL SUSCRITO ASIGNADO	25,022,720.99	2,237,975.00	13,500,000.00	40,760,695.99
FUTURA CAPITALIZACION			-	-
TOTAL CAPITAL	25,022,720.99	2,237,975.00	13,500,000.00	40,760,695.99
RESERVA LEGAL	5,510,531.11	1,023.28	17,421,956.72	22,933,511.11
TOTAL RESERVAS	5,510,531.11	1,023.28	17,421,956.72	22,933,511.11
ADOPCION NIIF	1,622,114.49	1,728,158.40		3,350,272.89
RESULTADO ACUMULADOS	9,261,207.33	76,759.65	7,780,050.62	17,118,017.60
RESULTADOS DEL EJERCICIO	5,619,088.63	3,522,676.58	6,288,090.79	15,429,856.00
TOTAL PATRIMONIO	45,413,548.06	7,566,592.91	44,990,098.13	97,970,239.10

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

3.2. DE LOS RESULTADOS OPERATIVOS

Para evaluar los resultados que se obtienen al finalizar las operaciones de las empresas de electrodoméstico en estudio se toma en consideración los estados de resultados que permitan analizar los ingresos, egresos y la utilidad de cada una de ellas en los periodos 2012-2014.

A continuación se muestran los cuadros de resultados de operaciones del sector de electrodoméstico de forma resumida, destacando la información más relevante para su correspondiente análisis, mismo que será enfocado en tres puntos predominantes:

- Ingresos
- Egresos
- Utilidad

Para realizar este análisis se consideran los valores en los cuadros 24,25 y 26 Resultado de operaciones del sector electrodoméstico periodos 2012-2014.

**CUADRO N° 24 RESULTADO DE OPERACIONES DEL SECTOR
ELECTRODOMÉSTICO
PERIODO 2012**

	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	141,869,091.98	21,805,448.03	3,692,219.46	167,366,759.47
COSTOS DE VENTA Y PRODUCCION	114,147,273.04	19,326,721.78	2,483,220.78	135,957,215.60
UTILIDAD BRUTA	27,721,818.94	2,478,726.25	1,208,998.68	31,409,543.87
OTROS INGRESOS	4,033,677.11	49,431.43	-	4,083,108.54
GASTOS	21,839,303.07	2,223,216.51	1,048,295.45	25,110,815.03
UTILIDAD OPERATIVA	9,916,192.98	304,941.17	160,703.23	10,381,837.38
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	1,487,428.95	45,741.18	24,105.48	1,557,275.61
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	8,428,764.03	259,199.99	136,597.75	8,824,561.77
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	1,854,328.09	57,024.00	30,051.50	1,941,403.59
ANTES DE IMP. DIFERIDO	6,574,435.95	202,176.00	106,546.24	6,883,158.18
(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	(2,093.16)	(101,038.00)	-	(103,131.16)
GANANCIA DEL PERIODO	6,572,342.79	101,138.00	106,546.24	6,780,027.02

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 25 RESULTADO DE OPERACIONES DEL SECTOR
ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2013**

RUBROS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	154,250,640.16	49,126,161.47	3,540,731.91	206,917,533.54
COSTOS DE VENTA Y PRODUCCION	124,443,630.67	44,769,411.08	2,331,784.10	171,544,825.85
UTILIDAD BRUTA	29,807,009.49	4,356,750.39	1,208,947.81	35,372,707.69
OTROS INGRESOS	2,491,225.26	-	5,833.78	2,497,059.04
GASTOS	24,266,802.80	3,532,846.56	1,061,651.87	28,861,301.23
UTILIDAD OPERATIVA	8,031,431.95	823,903.83	153,129.72	9,008,465.50
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	1,204,714.79	123,585.57	22,969.46	1,351,269.83
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	6,826,717.16	700,318.26	130,160.26	7,657,195.67
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	1,501,877.77	154,070.02	28,635.26	1,684,583.05
ANTES DE IMP. DIFERIDO	5,324,839.38	546,248.24	101,525.00	5,972,612.63
(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	(6,038.67)	-	-	(6,038.67)
GANANCIA DEL PERIODO	5,318,800.71	546,248.24	101,525.00	5,966,573.96

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 26 RESULTADO DE OPERACIONES DEL SECTOR
ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2014**

RUBROS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	133,471,931.07	110,133,428.87	174,819,503.00	418,424,862.94
COSTOS DE VENTA Y PRODUCCION	101,310,854.00	102,128,430.86	128,697,916.00	332,137,200.86
UTILIDAD BRUTA	32,161,077.07	8,004,998.01	46,121,587.00	86,287,662.08
OTROS INGRESOS	766,242.93	-	-	766,242.93
GASTOS	24,868,534.10	3,151,326.30	36,068,345.90	64,088,206.30
UTILIDAD OPERATIVA	8,058,785.90	4,853,671.71	10,053,241.10	22,965,698.71
15% PARTICIPACION TRABAJADORES	1,208,817.89	728,050.76	1,507,986.17	3,444,854.81
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	6,849,968.01	4,125,620.95	8,545,254.94	19,520,843.90
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	1,506,992.96	907,636.61	1,879,956.09	4,294,585.66
ANTES DE IMP. DIFERIDO	5,342,975.05	3,217,984.34	6,665,298.85	15,226,258.24
(-) GASTO POR IMPUESTO DIFERIDO	-	-	-	-
GANANCIA DEL PERIODO	5,342,975.05	3,217,984.34	6,665,298.85	15,226,258.24

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

3.2.1. INGRESOS

El total de los ingresos del sector de electrodoméstico por cada periodo son de USD167,366,759.47 (2012), USD 206,917,533.54 (2013) y USD 418,424,862.94 (2014) teniendo un crecimiento absoluto de 275%. La empresa más destacada en relación a los ingresos del sector para los periodos de 2012 y 2013 fue Mabe quien representaba el 85% y 75% del total de los ingresos del sector. Para el 2014, la empresa Indurama incrementó sus ingresos de USD 3,540,731.91 (2013) a USD 174,819,503.00 teniendo un crecimiento absoluto de 4937% convirtiéndose en el principal actor de este sector representado el 42% de los ingresos. La empresa Audiovision no tiene una representación significativa en ninguno de los periodos de estudios, su aporte principal fue de 26% durante 2013.

3.2.2. EGRESOS

Los costos asociados a la comercialización y producción de los electrodomésticos producidos por estas tres empresas han generado egresos totales por valores USD 135,957,215.60 (2012), USD 171,544,825.85 (2013) y USD 332,137,200.86 (2014) teniendo un crecimiento en sus egresos de 244%. En relación a los egresos la empresa Mabe representaba el 88% y 73% para los periodos 2012 y 2013 respectivamente, la empresa con menor egresos era Indurama, representado porcentajes inferiores de 4% y 1%, el incremento de sus ingresos refleja el aumento de su producción por lo cual para el 2014 Indurama incremento sus egresos en total de 5519%, aportando el 39% de egresos del sector de electrodoméstico seguido por Mabe y Audiovisión con 31% cada uno.

3.2.3. UTILIDAD

La utilidad total obtenida por el sector de electrodoméstico por cada periodo fue de USD 31,409,543.87 (2012), USD 35,372,707.69 (2013) y USD 86,287,662.08 (2014), teniendo un crecimiento absoluto de 275%. La empresa con mayor utilidad del sector electrodoméstico para los periodos 2012 y 2013 fue Mabe, representando 88% y 84%. Para el periodo 2014 la empresa Indurama incremento su margen de utilidad en un 3815% representando el 53% del total de las utilidades del sector, seguido por Mabe con el 37% y Audiovision con el 9%.

3.3. INDICADORES FINANCIEROS

En los cuadros n° 27,28 y 29 se observa los indicadores financieros en base a la inversión, financiamiento y los resultados obtenidos de las operaciones.

Durante estos periodos se obtuvo un total de inversión por USD 60,562,258 (2012), USD 56,417,137.16 (2013) y USD 56,417,137.16 (2014). De las tres empresas, la que mayor inversión registró por cada periodo fue Mabe con 85%, 87% y 89% correspondiente a cada año de estudio, mientras que Audiovision e Indurama registraron porcentajes inferiores al 10%.

El financiamiento de los montos de inversión se realiza mediante financiamiento propio y por terceros. En relación a Mabe durante todos los periodos indican que el 92% de su financiamiento es propio y solo el 7% es por terceros, mientras que para Audiovision para el año 2012 el 40% de su financiamiento era propio y el 60% era mediante terceros, en los siguientes dos periodos su apalancamiento financiero fue de 72% en financiamiento propio y de 28 % por terceros, en el caso de Indurama al igual que Mabe mantienen constante su financiamiento siendo de 97% de financiamiento propio y solo 3% por terceros.

El crecimiento absoluto en relación a las ventas del sector de electrodomésticos es de 250%, mientras que por cada empresa se registran crecimiento para Mabe 94%, Audiovision 505% e Indurama 4735%. El crecimiento de la utilidad operativa del sector es de 221.2% y por cada empresa se registra el crecimiento para Mabe 81.3%, Audiovision 1591.7% e Indurama 6255.8%. Las utilidades netas del sector registran un crecimiento absoluto de 225% y por cada empresa se registra un crecimiento para Mabe 81%, Audiovision 3182% e Indurama 6256%.

**CUADRO N° 27 INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR DE
ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2012**

CONCEPTOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
INVERSION				
ACTIVO CORRIENTE	60,892,912	19,618,291	2,002,830	82,514,034
PASIVO CORRIENTE	18,894,928	16,715,924	1,626,886	37,237,737
CAPITAL DE TRABAJO NETO	41,997,985	2,902,367	375,944	45,276,296
INVERSION FIJA NETA	9,365,601	5,915,908	4,452	15,285,961
TOTAL INVERSION	51,363,586	8,818,275	380,396	60,562,258
FINANCIAMIENTO				
PROPIO	47,858,918	3,544,937	371,921	51,775,776
AJENO	3,504,668	5,273,292	8,475	8,786,435
TOTAL FINANCIAMIENTO	51,363,586	8,818,229	380,396	60,562,212
RESULTADOS				
VENTAS	141,869,092	21,805,448	3,692,219	167,366,759
UTILIDAD OPERATIVA	9,916,193	304,941	160,703	10,381,837
UTILIDAD NETA	6,572,343	101,138	106,546	6,780,027
RENDIMIENTO				
MARGEN OPERATIVO	6.99%	1.40%	4.35%	6.20%
MARGEN DE UTILIDAD	4.63%	0.46%	2.89%	4.05%
RENTABILIDAD FINANCIERA	13.7%	2.9%	28.6%	13.1%
RENTABILIDAD ECONOMICA	19.3%	3.5%	42.2%	17.1%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 28 INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR DE
ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2013**

CONCEPTO	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
INVERSION				
ACTIVO CORRIENTE	60,255,111.03	14,766,868.59	2,852,822.03	77,874,801.65
PASIVO CORRIENTE	18,893,618.13	15,166,900.76	2,391,693.41	36,452,212.30
CAPITAL DE TRABAJO NETO	41,361,492.90	(400,032.17)	461,128.62	41,422,589.35
INVERSION FIJA NETA	9,000,546.40	5,992,216.28	1,785.13	14,994,547.81
TOTAL INVERSION	50,362,039.30	5,592,184.11	462,913.75	56,417,137.16
FINANCIAMIENTO				
PROPIO	46,133,302.33	4,043,916.34	449,232.54	50,626,451.21
AJENO	4,228,736.97	1,548,267.77	13,681.21	5,790,685.95
TOTAL FINANCIAMIENTO	50,362,039.30	5,592,184.11	462,913.75	56,417,137.16
RESULTADOS				
VENTAS	154,250,640.16	49,126,161.47	3,540,731.91	206,917,533.54
UTILIDAD OPERATIVA	8,031,431.95	823,903.83	153,129.72	9,008,465.50
UTILIDAD NETA	5,318,800.71	546,248.24	101,525.00	5,966,573.96

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**Cuadro N° 29 INDICADORES FINANCIEROS DEL SECTOR DE
ELECTRODOMÉSTICOS
PERIODO 2014**

CONCEPTO	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
INVERSION				
ACTIVO CORRIENTE	59,195,182.80	14,766,868.59	2,852,822.03	77,874,801.65
PASIVO CORRIENTE	18,023,472.87	15,166,900.76	2,391,693.41	36,452,212.30
CAPITAL DE TRABAJO NETO	41,171,709.93	(400,032.17)	461,128.62	41,422,589.35
INVERSION FIJA NETA	8,152,995.90	5,992,216.28	1,785.13	14,994,547.81
TOTAL INVERSION	49,324,705.83	5,592,184.11	462,913.75	56,417,137.16
FINANCIAMIENTO				
PROPIO	45,413,548.06	4,043,916.34	449,232.54	50,626,451.21
AJENO	3,911,157.77	1,548,267.77	13,681.21	5,790,685.95
TOTAL FINANCIAMIENTO	49,324,705.83	5,592,184.11	462,913.75	56,417,137.16
VENTAS	133,471,931.07	110,133,428.87	174,819,503.00	418,424,862.94
UTILIDAD OPERATIVA	8,058,785.90	4,853,671.71	10,053,241.10	22,965,698.71
UTILIDAD NETA	5,342,975.05	3,217,984.34	6,665,298.85	15,226,258.24
RENDIMIENTO				
MARGEN OPERATIVO	6.04%	4.41%	5.75%	5.49%
MARGEN DE UTILIDAD	4.00%	2.92%	3.81%	3.64%
RENTABILIDAD FINANCIERA	11.8%	79.6%	1483.7%	30.1%
RENTABILIDAD ECONOMICA	16.3%	86.8%	2171.7%	40.7%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

3.3.1. RATIOS DE LIQUIDEZ

Los ratios de liquidez permitirán analizar la respuesta del sector de electrodomésticos y de cada empresa en relación al pago de sus compromisos a corto plazo. A continuación se evaluarán los datos de los Cuadros de Ratios de Liquidez con la finalidad de conocer la liquidez de las empresas.

El sector de electrodomésticos tiene un promedio de 2.16 veces de capacidad de pago de sus deudas, la empresa Mabe cuenta con una capacidad de pago de 3.23 veces superior al promedio del sector, mientras la empresa Audiovision es de 1.04 veces muy por debajo del promedio del sector, en relación a la empresa Indurama su capacidad es de 1.21 veces también inferior al promedio del sector, sin embargo estas dos últimas empresas sí tienen liquidez para pagar sus deudas pero Mabe es la empresa con mayor liquidez.

La prueba ácida permite conocer la capacidad de pago de una empresa en relación a sus activos e inventario. El promedio del sector es de 0.94 veces de capacidad de pago, lo cual indica que el sector no tiene liquidez suficiente en sus activos. La empresa Mabe tiene una capacidad de pago de 2.41 veces superior al promedio, mientras que la empresa Audiovision tiene una capacidad de 0.34 veces inferior al promedio indicando que su capacidad de pago en relación a los activos e inventarios no es líquida, en relación a Indurama su promedio de capacidad de pago es de -7.14 indicando que no tiene solvencia en sus activos e inventario, colocando nuevamente a Mabe como la empresa con mayor liquidez y capacidad de pago.

El capital de trabajo permite conocer el dinero con el que cuenta la empresa luego de pagar sus deudas inmediatas. El promedio de capital de trabajo del sector es de USD 42,707,158.34. La empresa Mabe tiene un promedio de capital de trabajo de USD 41,510,395.83 inferior al promedio general pero cuenta con la liquidez para sus operaciones, mientras que la empresa Audiovision tiene un promedio de USD 700,767.66 indicando que su liquidez es muy reducida para sus operaciones diarias, en relación a la empresa Indurama cuenta con un promedio de USD 432,733.86 superior al promedio del

sector indicando que es la empresa más líquida después de cumplir con sus obligaciones.

**CUADRO N° 30 RATIOS DE LIQUIDEZ
PERIODO 2012**

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Liquidez				
Razón corriente	3.22	1.17	1.23	2.22
Prueba Acida	2.46	0.63	0.21	1.58
Capital de Trabajo	41,997,985	2,902,367	375,944	45,276,296

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 31 RATIOS DE LIQUIDEZ
PERIODO 2013**

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Liquidez				
Razón corriente	3.19	0.97	1.19	2.14
Prueba Acida	2.36	0.60	0.59	1.58
Capital de Trabajo	41,361,492.90	(400,032.17)	461,128.62	41,422,589.35

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 32 RATIOS DE LIQUIDEZ
PERIODO 2014**

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Liquidez				
Razón corriente	3.28	0.97	1.19	2.14
Prueba Acida	2.41	(0.21)	(22.21)	(0.32)
Capital de trabajo	41,171,709.93	(400,032.17)	461,128.62	41,422,589.35

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 33 PROMEDIO DE RATIOS DE LIQUIDEZ
PERIODO 2012-2014**

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Liquidez				
Razón corriente	3.23	1.04	1.21	2.16
Prueba Acida	2.41	0.34	(7.14)	0.94
Capital de trabajo	41,510,395.83	700,767.66	432,733.86	42,707,158.34

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

3.3.2. RATIOS DE GESTION

Los ratios de Gestión permiten conocer la utilización de los activos de una empresa en relación a sus ventas y su capacidad de rotación. A continuación se evaluarán los cuadros de Ratios de Gestión con la finalidad de conocer la capacidad de utilización de los activos

El promedio de rotación de inventarios del sector de electrodomésticos es de 67.55 días, es decir este el número de días en que la inversión del inventario demora en volverse efectivo. La empresa Mabe tiene un promedio de rotación de inventario de 46.30 días, inferior al promedio del sector, lo cual indica que su recuperación es más eficiente, mientras que la empresa Audiovision tiene un promedio de rotación de inventario de 93.21 días superior al promedio del sector indicando que su recuperación de efectivo tarde mucho más que el promedio, en relación a Indurama su recuperación de inventario tarde 140.36 días, la empresa con la recuperación más lenta del sector.

La rotación anual indica el número de veces al año que rota el inventario. El promedio de rotación anual es de 5.96 veces al año, es decir el número de veces que rota el inventario, la empresa Mabe tiene un rotación anual de 7.97 veces mayor al promedio, indicando que la empresa puede rota su inventario más veces al año, mientras que la empresa Audiovision tiene un promedio de rotación anual de 5.21 veces, muy cerca al promedio del sector, en relación a la

empresa Indurama tiene una rotación de 4.09 veces inferior al promedio del sector con menos veces de rotación al año.

La rotación de activos totales permiten medir la actividad en ventas, es decir cuántas veces la empresa puede colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión realizada. El promedio de rotación activos totales es de 1.86 veces, la empresa Mabe tiene un rotación de activos de 2.08 veces superior al promedio, es decir que la empresa está colocando más veces en sus clientes el valor de su inversión, mientras que la empresa Audiovision tiene una rotación de 1.94 veces, en relación a la empresa Indurama su rotación en activos es de 1.43 colocando menos veces la inversión realizada en sus clientes

CUADRO N° 34 RATIOS DE GESTIÓN PERIODO 2012

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Gestión				
Rotación de Inventario	45.20	170.23	43.16	62.94
Rotación Anual	7.96	2.11	8.34	5.72
Rotación de Activos totales	2.02	0.85	1.84	1.71

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

CUADRO N° 35 RATIOS DE GESTIÓN PERIODO 2013

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Gestión				
Rotación de Inventario	37.91	46.00	221.34	42.52
Rotación Anual	9.50	7.83	1.63	8.47
Rotación de Activos totales	2.23	2.37	1.24	2.23

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 36 RATIOS DE GESTIÓN
PERIODO 2014**

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Gestión				
Rotación de Inventario	55.78	63.42	156.59	97.19
Rotación Anual	6.45	5.68	2.30	3.70
Rotación de Activos totales	1.98	2.60	1.20	1.64

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 37 PROMEDIO DE RATIOS DE GESTIÓN
PERIODO 2012-2014**

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Gestión				
Rotación de Inventario	46.30	93.21	140.36	67.55
Rotación Anual	7.97	5.21	4.09	5.96
Rotación de Activos totales	2.08	1.94	1.43	1.86

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

3.3.3. RATIOS DE SOLVENCIA

Los ratios de solvencia permiten conocer la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocios además permite conocer la estabilidad de la empresa en términos de sus pasivos y patrimonio. A continuación se analizaran los cuadros de ratios de solvencia.

La estructura del capital permite conocer el grado de endeudamiento en relación al patrimonio. El promedio de estructura de capital de sector de electrodomésticos es de 111% es decir que por cada dolar aportado por la empresa hay un 111% aportado por los acreedores, la empresa Mabe tiene un promedio de 48% de endeudamiento, mientras que Audiovision cuenta con un total de 498% de endeudamiento por cada dolar aportado, Finalmente la empresa Indurama tiene el mayor nivel de endeudamiento con un total de 399%.

El endeudamiento es el porcentaje de fondos de participación de los acreedores. El promedio de endeudamiento del total es de 51%, es decir el porcentaje de los activos totales que son financiados por los acreedores. La empresa Mabe tiene un promedio de endeudamiento de 45%, inferior al promedio del sector, mientras que la empresa Audiovision tiene un endeudamiento del 83% superior al promedio, finalmente la empresa Indurama tiene un endeudamiento del 78%.

Cobertura de gastos fijos permite visualizar la capacidad de supervivencia, endeudamiento y capacidad de la empresa para asumir su carga de costos fijos. El promedio de cobertura de gastos fijos del sector de electrodomésticos es de 1.27 veces, la empresa Mabe tiene un promedio de 1.26 veces de capacidad responder a su endeudamiento, mientras que la empresa Audiovision tiene una capacidad de 1.63 veces, mayor al promedio del sector, finalmente la empresa Indurama tiene una capacidad de 1.19 veces.

CUADRO N° 38 RATIOS DE SOLVENCIA PERIODO 2012

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Solvencia				
Estructura de Capital	0.47	6.20	4.40	0.89
Endeudamiento	32%	86%	81%	47%
Cobertura de Gastos Fijos	1.27	1.11	1.15	1.25

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

CUADRO N° 39 RATIOS DE SOLVENCIA PERIODO 2012

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Solvencia				
Estructura de Capital	0.50	4.13	5.35	0.83
Endeudamiento	33%	81%	84%	45%
Cobertura de Gastos Fijos	1.23	1.23	1.14	1.23

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 40 RATIOS DE SOLVENCIA
PERIODO 2012**

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Solvencia				
Estructura de Capital	0.48	4.59	2.23	1.60
Endeudamiento	69%	82%	69%	62%
Cobertura de Gastos Fijos	1.29	2.54	1.28	1.35

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 41 PROMEDIO DE RATIOS DE SOLVENCIA
PERIODO 2012-2014**

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Solvencia				
Estructura de Capital	0.48	4.98	3.99	1.11
Endeudamiento	0.45	0.83	0.78	0.51
Cobertura de Gastos Fijos	1.26	1.63	1.19	1.27

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

3.3.4. RATIOS DE RENTABILIDAD

Los ratios de rentabilidad miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa, además de expresar el rendimiento de la empresa en relación a sus activos, ventas o capital. A continuación se analizaron los cuadros de ratios de rentabilidad.

El rendimiento sobre el patrimonio permite conocer la rentabilidad de s fondos aportados por el inversionista. El promedio de rendimiento sobre el patrimonio es de 16% es decir que por cada dólar que aporta el inversionista recibe de vuelta ese porcentaje, la empresa Mabe tiene un rendimiento de 12%, mientras que Audiovision tiene un rendimiento del 43% y la empresa Indurama tiene un rendimiento de 15% siendo audiovisión la empresa con mayor rendimiento en relación al patrimonio.

El rendimiento sobre la inversión mide la rentabilidad del negocio como proyecto independiente de los accionistas. El promedio de rendimiento sobre la inversión es de 6% es decir que por cada dólar de inversión en los activos se

obtiene un rendimiento de 6% en la inversión, la empresa mane tiene un rendimiento de 8% de las inversiones, mientras que la empresa Audiovision también cuenta con un rendimiento del 8%, finalmente la empresa Indurama tiene un rendimiento del 5%, tanto Mabe como Audiovision tienen margen superiores de rendimientos que los del promedio del sector.

La utilidad activo indica la eficiencia en el uso de los activos de una empresa. El promedio de utilidad activos del sector es de 8% es decir que por cada dólar de inversión en activos se recibe ese porcentaje de rendimiento, la empresa Mabe al igual que la empresa Audiovision tienen un 8% de rendimiento de la inversión de sus activos, mientras que la empresa Indurama recibe un 6% de rendimiento.

Utilidad ventas permite expresar la utilidad obtenida por la empresa por cada dólar vendido. El promedio de utilidad en ventas es de 8% es decir que por cada dólar vendido se obtiene un 8% de utilidad, Las empresas Mabe e Indurama tienen una utilidad del 5% por cada dólar que venden, mientras que la empresa Audiovision tiene rendimientos del 4% por cada dólar vendido.

El margen neto de utilidad al igual que la utilidad en ventas expresa la utilidad obtenida por cada dólar vendido, pero toma en consideración la utilidad liquida con el nivel de ventas. El promedio de margen neto de utilidad es de 4% es decir que por cada dólar vendido se percibe un 4% de utilidad, las empresas Mabe e Indurama tiene una utilidad del 4% por cada dólar vendido, mientras que la empresa Audiovision tiene 3% de retorno en utilidad por cada dólar que vende.

CUADRO N° 42 RATIOS DE RENTABILIDAD PERIODO 2012

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Rentabilidad				
Rendimiento sobre Patrimonio	14%	3%	29%	13%
Rendimiento sobre la Inversión	9%	0%	5%	7%
Utilidad Activos	12%	1%	7%	9%
Utilidad en Ventas	6%	1%	4%	5%
Margen Neto de Utilidad	5%	0%	3%	4%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 43 RATIOS DE RENTABILIDAD
PERIODO 2013**

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Rentabilidad				
Rendimiento sobre Patrimonio	12%	14%	23%	12%
Rendimiento sobre la Inversión	8%	3%	4%	6%
Utilidad Activos	10%	3%	5%	8%
Utilidad en Ventas	4%	1%	4%	4%
Margen Neto de Utilidad	3%	1%	3%	3%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 44 RATIOS DE RENTABILIDAD
PERIODO 2014**

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Rentabilidad				
Rendimiento sobre Patrimonio	12%	43%	15%	16%
Rendimiento sobre la Inversión	8%	8%	5%	6%
Utilidad Activos	10%	10%	6%	8%
Utilidad en Ventas	5%	4%	5%	5%
Margen Neto de Utilidad	4%	3%	4%	4%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

**CUADRO N° 45 PROMEDIO DE RATIOS DE RENTABILIDAD
PERIODO 2012-2014**

RATIOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
Rentabilidad				
Rendimiento sobre Patrimonio	14%	3%	29%	13%
Rendimiento sobre la Inversión	9%	0%	5%	7%
Utilidad Activos	12%	1%	7%	9%
Utilidad en Ventas	6%	1%	4%	5%
Margen Neto de Utilidad	5%	0%	3%	4%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

3.4. ANÁLISIS DE SELECCIÓN DE EMPRESA

Del análisis final se puede concluir que las empresas que conforman el sector electrodomésticos gozan de salud y estabilidad financiera, pero la que sobresale es Indurama considerando su mayor rentabilidad económica, todas son aptas para atraer IED, pero considerando dos indicadores claves para decidir si invertir o no, está dado por la tasa de interés de resistencia y el crecimiento sostenible.

La tasa de interés de resistencia indica hasta que tasa de interés puede soportar una compañía en relación a la tasa del mercado y el crecimiento sostenible indica que nivel las empresas deben crecer en función del crecimiento de la industria.

3.4.1. TASA DE INTERÉS DE RESISTENCIA DEL SECTOR

La tasa de interés de resistencia del sector ha evolucionado de la siguiente manera como se puede observar en el cuadro n° 47 tasa de interés de resistencia del sector:

**CUADRO N° 46 TASA DE INTERES DE RESISTENCIA DEL SECTOR
PERIODO 2012-2014**

CONCEPTOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
INTERES DE RESISTENCIA				
2012	283%	6%	1896%	118%
2013	190%	53%	1119%	156%
2014	206%	313%	73482%	397%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

La empresa con el interés de resistencia mayor del sector es Indurama, seguido por Mabe y Audiovision.

3.4.2. TASA DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE

El sector de electrodomésticos en los periodos 2012 y 2014 presentan un crecimiento anual de 10% y 14%

**CUADRO N° 47 TASA DE CRECIMIENTO SOSTENIBLE
PERIODO 2012-2014**

CONCEPTOS	MABE	AUDIOVISION	INDURAMA	TOTAL
CRECIMIENTO SOSTENIBLE				
2012	12%	-16%	4%	10%
2013	10%	14%	34%	14%
2014	10%	34%	224%	14%

Fuente: Superintendencia de Compañías del Ecuador

Elaboración: Los Autores

En el 2012 cuando el sector creció 10% Mabe estuvo cerca del crecimiento con el 12%, Audiovision muy por debajo con el -16%e Indurama con el 4%. En el 2013 Audiovision creció al ritmo de la industria, las otras dos estuvieron lejos del promedio. En el 2014 todas las empresas se alejaron del promedio siendo Indurama la más alejada

Desde el punto de vista del crecimiento sostenible, las empresas que merecen IED son Mabe e Audiovision, mientras que Indurama la inversión esta recalentada, y no es negocio para la IED.

En conclusión tomando en consideración la tasa de interés de resistencia y la tasa de interés sostenible, la empresa Mabe es la que mayor tasa resiste y la que mayor crecimiento sostenible tiene en el sector de electrodomésticos, por lo cual es la empresa con mayor opción de IED.

CAPITULO IV

4 MODELO DE GESTIÓN PARA ATRAER Y CANALIZAR LA INVERSIÓN EXTRANJERA DEL SECTOR MANUFACTURERO DE ELECTRODOMESTICOS UTILIZANDO UN MODELO DE INVERSIONES

En los capítulos anteriores se pudo determinar que el sector de electrodomésticos pertenece a la industria manufacturera la misma que aporta con un total del 23,2% del total de la IED, también se identificó que de las empresas que conforman el sector de electrodomésticas solo la empresa MABE tiene IED proveniente del país de México aportando el 6% de IED para la industria manufacturera, además se realizó un análisis financiero del sector, el mismo que indico que las empresas Mabe y Audiovision son aptas para recibir IED gracias a su crecimiento sostenible en relación a la industria de electrodomésticos. Dado que la empresa Mabe es la única con aporte de IED y que cumple con los parámetros de crecimiento del sector, es la empresa seleccionada para desarrollar un modelo de gestión para atraer y canalizar la inversión extranjera del sector manufacturero de electrodomésticos.

El desarrollo del capítulo III tiene como objetivo poder esquematizar un modelo de gestión que sirva para evaluar la posible inversión dentro de una empresa determinada mediante el uso de formatos que se especifican a continuación:

- Formato para el análisis competitivo y FODA para la gestión empresarial:
 - Matriz de análisis interno y externo
 - Matriz de Porter

- Formato para el cálculo del Riesgo País:
 - Riesgo Político
 - Riesgo Económico
 - Riesgo de Solvencia
 - Riesgo de Liquidez

Para realizar este análisis se tomara información referente a la Empresa Mabe con la finalidad de conocer cuál es su situación actual y medir su análisis competitivo e identificar las Fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas de la misma.

4.1. Evaluación análisis competitivo y FODA para la gestión empresarial

4.1.1 Matriz de análisis interno y externo

4.1.1.1 Fortalezas

4.1.1.1.1 Económicos y financieros

Como se observó en el capítulo anterior, la empresa Mabe goza de estabilidad económica y financiera, considerando que es una empresa que tiene IED y en los últimos 3 años su crecimiento ha sido relativo al de la industria.

4.1.1.1.2 Organización

La empresa cuenta con alrededor de 20.000 empleados teniendo fábricas en los países de México, Colombia, Perú y Ecuador y presencia en ventas en más de 70 países en el mundo generando ventas de 13 millones de unidades al año especializados en línea blanca

4.1.1.1.3 Ética, compromiso, respeto y rendición de cuenta

Nuestra Misión

Somos una gran familia dedicada a brindar soluciones prácticas para el bienestar de los hogares del mundo.

Nuestra Visión

Ser una empresa sólida, en constante crecimiento, con enfoque global y liderazgo en Latinoamérica, admirada por su gente y sus consumidores.

Teniendo como valores organizacionales la Humildad, Congruencia, compromiso, respeto y honestidad, además Cuenta con un manual de políticas

de integridad y transparencia para el conocimiento de todos los colaboradores y usuarios, además la información financiera esta publicada dentro de la página web de la Superintendencia de compañías.

4.1.1.1.4 Seguridad

Siguiendo los estándares de calidad internacional Todas las plantas de Mabe están certificadas en ISO 9000:2000. Así, la política de calidad no sólo está bien establecida, sino que es medible. Esto es vital para perseguir en todo momento la mejora continua. De esta forma la empresa cumple con la seguridad tanto interna como externa de sus colaboradores y clientes.

4.1.1.1.5 Medio Ambiente

Mabe ofrece productos eco-sustentables para sus consumidores, la empresa está comprometida al 100% con el cuidado del medio ambiente, por lo cual la empresa invierte en investigación de nuevas tecnologías que permitan que sus clientes ahorren en energía y que sus productos perseveren los recursos naturales tal es el caso del agua. Gracias a su aporte y contribución al cuidado del medio ambiente la empresa ha ganado diversos premios tales como ANCE y Conagu.

4.1.1.1.6 Tecnología

Mabe cuenta con un centro de tecnología y proyectos Mabe (CTyP) en los cuales se desarrollan todos los proyectos de innovación en base a las necesidades de cada uno de los modelos de producto que ofrece Mabe, encantando soluciones a los constantes requerimientos del mercado y de nuestros consumidores finales.

4.1.1.2 Debilidades

4.1.1.2.1 Importación de Insumos

La elaboración de las diferentes líneas de electrodomésticos necesita de piezas que no son fabricadas en el país, por lo cual la empresa importa la mayor parte de los insumos para ensamblar la producción final en Ecuador, en este caso la producción se enfoca a la elaboración de las cocinas.

4.1.1.2.2 Adquisición de maquinarias

El cumplimiento normativo de calidad obliga a la empresa Mabe a realizar la adquisición de maquinaria que permitan elaborar los productos con los estándares de calidad exigida a nivel internacional. Considerando que estas maquinarias deben ser importadas y tienen un costo adicional.

4.1.1.2.3 Precios de materia prima no estables en el mercado

La industria metal mecánica del Ecuador está evolucionando y creando valor agregado a los productos ecuatorianos, según indica la revista Ekos Negocios (2014) los precios de adquisición de materia prima para la elaboración de electrodomésticos no son estables lo cual no permite que la empresa Mabe cuente con costos establecidos durante todo el año, sino que los mismos varían según el precio del mercado

4.1.1.3 Oportunidades

4.1.1.3.1 Económicas

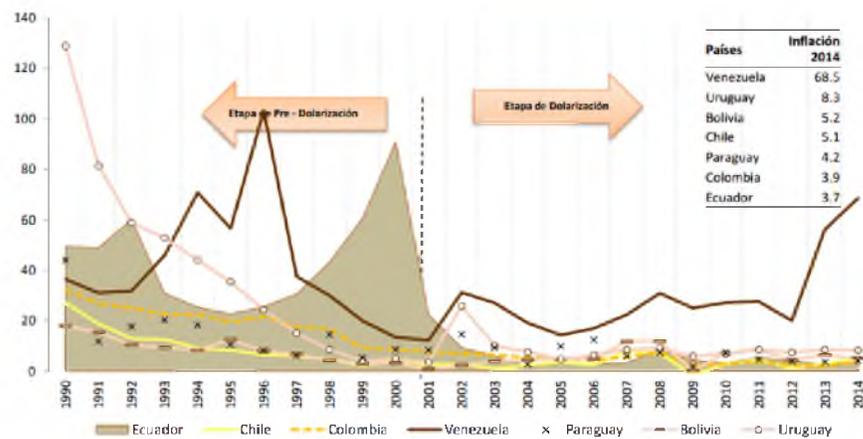
Dolarización

Como se pudo observar en los gráficos anteriores, Existe un antes y un después desde que Ecuador adopto como moneda oficial al Dólar, el mismo que ha dado estabilidad a la economía ecuatoriana, lo cual es un indicador clave para los inversionistas ya que brinda seguridad al no existir una devolución de la moneda

Inflacion

En relacion a la inflacion, si se realiza una comparacion con los demas paises de Latinoamerica, como se observa en el Grafico N°4 Evolución de la Inflación Periodo 1996-2014 Ecuador registra uno de los niveles mas bajo de inflacion con un 3.7% según indica el Banco Central (2015).

**GRAFICO N° 4 EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN
PERIODO 1990-2014**



Fuente: Banco Central del Ecuador

Eliminación del Subsidio del gas

Desde al año 2014 se ha anunciado la eliminación de ciertos subsidios en el país entre ellos el gas, generando campañas sobre el uso de nuevas alternativas como es el caso de las cocinas de inducción, las mismas que pueden ser una oportunidad de mercado para le empresa Mabe, considerando su respaldo al cuidado de medio ambiente, y que su principal producción dentro de ecuador son las cocinas, por lo cual incorporar este nuevo producto dentro de ecuador puede generar beneficio para la empresa.

4.1.1.3.2 Político

Los cambios en la matriz productiva del país incentivan a la creación de productos hechos en Ecuador para su exportación, permitiendo el ingreso de nuevos inversionistas que deseen desarrollar negocios en cualquiera de los sectores priorizados, como es el caso de electrodoméstico en especial la elaboración de línea blanca, por lo la empresa Mabe puede atraer nuevos inversionistas para la producción de las cocinas de inducción.

4.1.1.3.3 Legal

El código de la producción otorga igualdad de condiciones para los inversionistas nacionales y extranjeros haciendo referencia a la administración, operaciones, expansión y transferencia de sus inversiones, además los inversionistas tienen derecho a la libertad de producción y comercialización en la importación y exportación de bienes y servicios

Para los sectores priorizados como es el caso Metalmecánica donde se incluye la manufactura de electrodomésticos, se exonera totalmente el pago de impuestos mínimo y del pago de impuestos a la renta por los cinco primeros años, siempre y cuando estas actividades no se realicen en las ciudades de Guayaquil y Quito

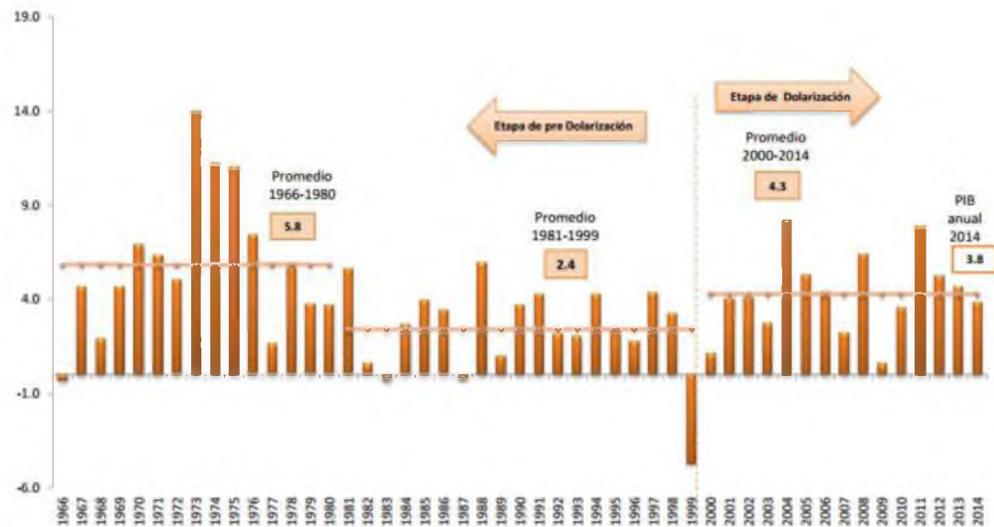
4.1.1.4 Amenaza

4.1.1.4.1 Económicas

Producto interno Bruto

Según indica el Banco Central del Ecuador (2015), El producto interno bruto del Ecuador para el año 2014 fue de 3.8%, el mismo que ha tenido una variación de 4.3% desde el año 2000 como se observa en el Grafico N° 5 Evolución del PIB Periodo 1996-2014. Al segundo trimestre del año en transcurso se registró un crecimiento del 1% mayor al registrado en el segundo trimestre del 2014. El Fondo Monetario internacional (2016) indico el Ecuador entraba a una recesión leve y que el crecimiento del PIB sería del 0,1%.

GRAFICO N° 5 EVOLUCIÓN DEL PIB PERIODO 1996-2014



Fuente: Banco Central del Ecuador

Caída del Precio del Petróleo

Ecuador es conocido como un país petrolero a nivel internacional, gran parte de su economía depende de la comercialización del barril del petróleo, pero durante este periodo 2015 a nivel mundial existe una sobreoferta de este producto, lo cual ha ocasionado la baja del precio del barril de petróleo entre USD 41 y USD 57, lo cual ha afectado a la economía del país.

La caída del petróleo también repercute en la inversión extranjera, ya que al existir un decrecimiento en la economía ecuatoriana, el país se vuelve menos atractivo, pese a todos los incentivos que podría brindar a la inversión extranjera.

Desaceleración de la Economía Ecuatoriana

Como anteriormente se lo había mencionado, la caída del petróleo podría crear una desaceleración en la economía ecuatoriana, disminuyendo el poder

adquisitivo de las personas, restringiendo su consumo y afectando a la larga el flujo de circulación en la economía, sumando también el gasto público que tiene Ecuador actualmente.

La suma de todos estos factores crea especulación e incertidumbre, lamentablemente la economía del país depende mucho de la venta del petróleo, por lo cual un inversionista que analiza la situación económica actual del país sentiría un miedo poner su capital en un país que no brinda las condiciones idóneas para el crecimiento o expansión de una empresa nueva o en curso.

4.1.1.4.2 Social

Tendencia de consumo de productos extranjeros

La cultura ecuatoriana tiende a elegir los productos extranjeros, consideran que la calidad de los productos extranjeros siempre es superior a la de los productos nacionales, por lo cual al momento de elegir, optan por lo extranjero a pesar del precio que por lo general es mayor.

Al considerar los gustos y preferencias de los consumidores ecuatorianos, los inversionistas pueden sentirse amenazados a que su inversión no retribuya de la forma que esperan, ya que los productos no fueran consumidos en su totalidad hasta que la mentalidad de los ecuatorianos cambie y empiecen a consumir su propia producción.

Por esta razón, el inversionista se ve amenazado de poner su dinero en un país que carece de cultura de consumo interno y eligen otras alternativas como Colombia o Perú donde sus ciudadanos tienen mayor preferencia por sus productos.

4.1.1.4.3 Natural

Las regulaciones en temas relacionados con el medio ambiente y el cuidado de la diversidad del país, en muchas ocasiones repercuten en la decisión de invertir en cualquier industria donde se maneje residuos que puedan contaminar el ecosistema.

Para que las normativas ambientales tengan su función y aplicación en el Ecuador el Ministerio del ambiente desarrollo un Plan Ambiental Nacional donde se estipula todas las políticas de medio ambiente para la conservación de los recursos no renovables y renovables, así como las sanciones que deben ser aplicadas a quienes incumplan con las mismas.

4.1.1.5 Matriz de evaluación Interna y externa

A concitación se observa en el cuadro n° 48 y 49 las matrices de evaluación interna y externa de la empresa Mabe, la misma que ha sido valorada por un puntuación de 4 siendo el valor más alto, las matrices están divididas en interna donde se evaluó fortalezas y Debilidades, teniendo Puntaje de 3.30 y la externa donde se evaluó las oportunidades y amenazas teniendo puntuación de 2.85.

CUADRO N° 48 MATRIZ DE EVALUACION INTERNA DE LA EMPRESA MABE

MATRIZ DE EVALUACION INTERNA				
COD.	FACTORES CLAVES	POND.	CALIF.	PESO ND.
F	FORTALEZAS	70%		
F1	Económicos y financieros.	20%	3	0.60
F2	Organización	15%	4	0.60
F3	Ética, compromiso, respeto y rendición de cuentas	10%	4	0.40
F4	Seguridad	5%	4	0.20
F5	Medio ambiente	10%	4	0.40
F7	Tecnología	10%	4	0.40
	SUB TOTAL			2.60
D	DEBILIDADES	30%		
D1	Importación de insumos	10%	2	0.20
D2	Altos costos de inversión en maquinarias	10%	2	0.20
D3	Precios de materia prima no estables en mercado externo	10%	3	0.30
	SUB TOTAL			0.70
	TOTAL EVALUACIÓN			3.30

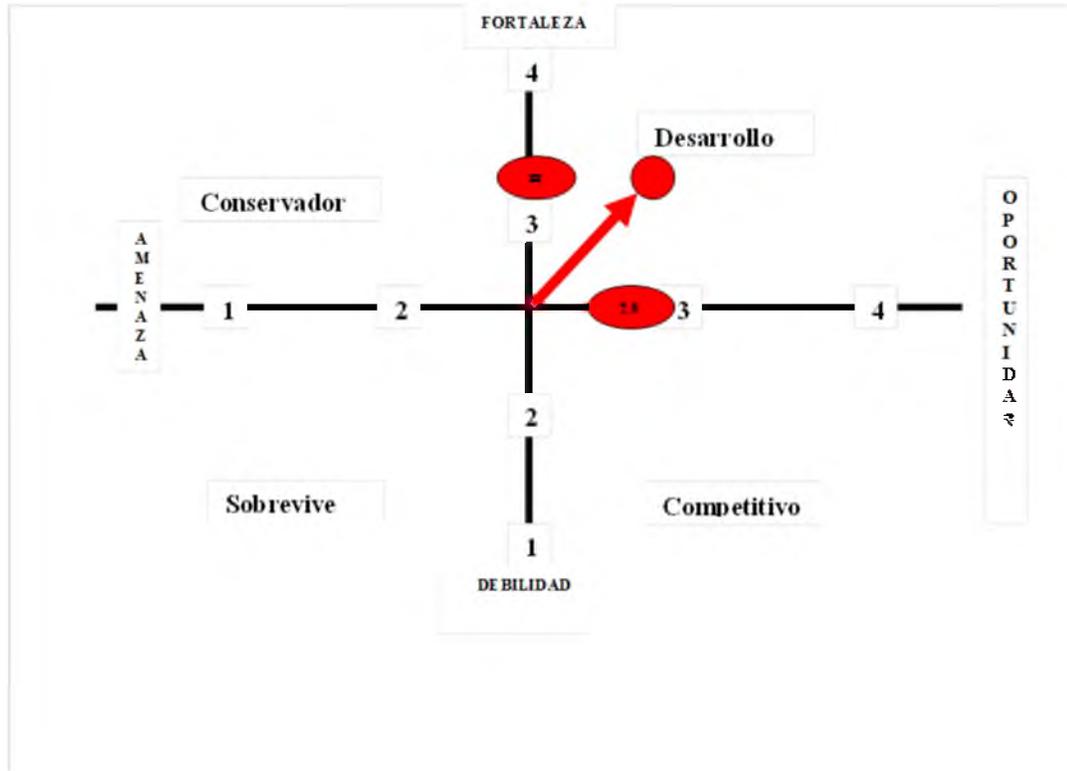
**CUADRO N° 49 MATRIZ DE EVALUACION EXTERNA
DE LA EMPRESA MABE**

MATRIZ DE EVALUACIÓN EXTERNA				
COD	FACTORES CLAVES	POND.	CALIF	PESO POND.
O	OPORTUNIDADES	90%		
O1	ECONOMICAS	60%		2.10
O101	Dolarización	15%	3	0.45
O102	Baja inflación	15%	3	0.45
O103	Eliminación de subsidio de gas	30%	4	1.20
O2	POLITICO	20%		0.05
O201	Cambio de la matriz productiva	20%	4	0.05
O5	LEGAL	20%		0.60
O501	Código de la Producción favorece al capital extranjero	20%	3	0.60
	SUB TOTAL			2.75
A	AMENAZAS	10%		
A1	ECONOMICO	5%		0.05
A101	Posible Crisis Económica	5%	3	0.05
A2	SOCIAL	3%		0.03
A201	Tendencia de consumo de productos extranjeros	3%	1	0.03
A3	NATURAL	2%		0.02
A301	Restricciones ambientales	2%	1	0.02
	SUB TOTAL			0.10
	TOTAL			2.85

Elaboración: Los autores

En el siguiente grafico N° 6 Combinación de matrices, se puede observar que de la evaluación de cada uno de los factores, al momento de graficar la matriz, las puntuaciones dan dentro del escenario de desarrollo, lo cual significa que la empresa está lista para evolucionar hacia nuevos productos o mercados, por lo cual se la considera apta para recibir IED

GRAFICO N° 6 COMBINACION DE MATRICES



Elaboración: Los autores

4.2 Evaluación de riesgo País

Es un indicador que permite conocer la capacidad de pago de la deuda externa de un país, este indicador se mide mediante el EMBI (Emerging Markets Bond Index), el cual fue creado por la firma JP Morgan Chase y se calcula en base de la diferencia de tasa que se paga por la emisión de bonos de los países subdesarrollos, así como los bonos del Tesoro de los Estados Unidos.

Ecuador se encuentra entre los países no recomendados para invertir debido a su índice de riesgo, el mismo que fue presentado por las firmas Fitch, Moddy's y Standard & Poor's las mismas que tienen gran influencia en las decisiones de inversionistas Como se observa en la Ilustración N° 1 Calificación de Riesgo País, Ecuador tienen una calificación B en riesgo país, lo cual es un indicador clave para que los inversionistas no consideren inyectar capital al país.

Pese a que este tipo de empresas dan su análisis sobre el riesgo país, al momento de invertir tanto las empresas como personas naturales deben realizar su propia evolución del indicador, para lo cual se muestra a continuación es esquema de valoración de cada uno de los componentes del riesgo país, el mismo que servirá como base para realizar la verificación, análisis y diagnóstico sobre la situación del país al momento de querer invertir.

La evaluación se realizara mediante el uso de 4 cuadros referentes a la política, economía, solvencia y liquidez, posteriormente los resultados de cada cuadro serán compilados en un solo cuadro donde se obtendrá como resultado la calificación del Riesgo País del Ecuador.

4.2.1 Riesgo Político

Como se observa en el Cuadro N° 50 valoración riesgo político la ponderación tiene un total de 34 teniendo más concentración temas de gobernabilidad, la calificación final fue de 2.52 según el indicador su calificación estaría en la escala D es decir un Riesgo político alto.

4.2.2 Riesgo Económico

En el Cuadro N° 51 valoración riesgo económico se observa que los temas con una alto nivel de ponderación se relacionan a temas netamente productivos del país teniendo un valor ponderado de 42, la calificación total es de 2.03 que según los indicadores lo colocaría en una categoría D de riesgo Económico Alto.

4.2.3 Riesgo de Solvencia

En el cuadro n° 52 valoración riesgo solvencia, se observa que los valores de ponderación son diferentes a los anteriores ahora se evaluara la información por 3 niveles, de los cuales se observa que el peso recae en temas de endeudamiento del país y su capacidad de pago, teniendo una puntuación de 12, y una calificación de 5.00, colocándolo en la categoría C de riesgo de solvencia media

4.2.4 Riesgo de liquidez

En el cuadro N° 55 valoración riesgo liquidez se enfoca en temas relacionados con la balanza de pagos, obteniendo una puntuación ponderada de 14, y una calificación de 4.76 lo cual indica que se encuentra en la escala D de Riesgo de del Liquidez Alto.

CUADRO N° 50 VALORACION RIESGO POLITICO

VALORACION DEL RIESGO POLITICO			
CLIENTE	Mabe		
PAIS EN ESTUDIO	Ecuador		
PERIODO DE ESTUDIO	2015		
REGIMEN DE TURNO.	Rafael Correa		
INDICADORES (A)	PONDERACION (B)	VALORACION (C)	TOTAL D = B*C
REGIMEN POLITICO	3	20	60
GRUPO DE PRESION	2	50	100
CRISIS DE GOBIERNO	3	20	60
BUROCRACIA	3	20	60
POLITICA EXTERIOR	2	50	100
PROBABILIDAD DE CONFLIC. EXT.	2	50	100
INTERVENCION DE TERCEROS PAISES	2	50	100
CORRUPCION	2	20	40
ESTRUCTURA RACIAL Y RELIGIOSA	1	80	80
ESTRUCTURAS SOCIALES	1	80	80
MOVIMIENTO AUTO INDEPENDENTISTAS	2	50	100
PERTENENCIAS A ORGANIZACIONES INTERNACIONALES	1	80	80
SISTEMA ECONOMICO	3	20	60
RELACIONES LABORALES	3	50	150
ESTRUCTURA DEMOGRAFICA	2	50	100
SUPERFICIE Y OROGRAFIA	2	50	100
TOTAL	34	740	85.625
		INDICADOR	ΣD / ΣB
		CALIFICACION	2.52

PONDERACION	PESO
POCO PESO	1
MEDIANO PESO	2
MUCHO PESO	3

VALORACION	PESO
MUY ALTO	0
ALTO	20
MEDIANO	50
BAJO	80
MUY BAJO	100

INDICADOR	CALIFICACION	RIESGO
ENTRE 10 Y 8	A	MUY BAJO
ENTRE 8 Y 6	B	BAJO
ENTRE 6 Y 4	C	MEDIANO
ENTRE 4 Y 2	D	ALTO
ENTRE 2 Y 0	E	MUY ALTO

Elaboración: Los autores

CUADRO N° 51 VALORACION RIESGO ECONOMICO

VALORACION DEL RIESGO ECONOMICO			
CLIENTE	Mabe		
PAIS EN ESTUDIO	Ecuador		
PERIODO DE ESTUDIO	2015		
REGIMEN DE TURNO.	Rafael Correa		
INDICADORES (A)	PONDERACION (B)	VALORACION ©	TOTAL (D)
NACIONALIZACION	1	100	100
POLITICA ECONOMICA	3	20	60
DIRECCION ECONOMICA	3	20	60
ACTITUD HACIA LA DEUDA	3	20	60
RECURSOS	3	20	60
INFRAESTRUCTURA	3	20	60
EMPLEO	3	50	150
PRODUCTO NACIONAL BRUTO.	3	20	60
INFLACION	3	20	60
POLITICA FISCAL	2	50	100
POLITICA MONETARIA	2	80	160
BALANZA EN CTA CTE.	2	50	100
BALANZA DE CAPITALES	2	50	100
ACCESO A FUENTES DE CREDITO	2	50	100
NIVEL DE DEUDA	3	20	60
PERTENENCIA A ORGANIZACIONES INTERNACIONALES	1	100	100
PRODUCCION INDUSTRIAL	3	20	60
TOTAL	42.00	710	85.29
		INDICADOR	∑D / ∑B
		CALIFICACION	2.03

PONDERACION	PESO
POCO PESO	1
MEDIANO PESO	2
MUCHO PESO	3

VALORACION	PESO
MUY ALTO	0
ALTO	20
MEDIANO	50
BAJO	80
MUY BAJO	100

INDICADOR	CALIFICACION	RIESGO
ENTRE 10 Y 8	A	MUY BAJO
ENTRE 8 Y 6	B	BAJO
ENTRE 6 Y 4	C	MEDIANO
ENTRE 4 Y 2	D	ALTO
ENTRE 2 Y 0	E	MUY ALTO

Elaboración: Los autores

CUADRO N° 52 VALORACION RIESGO SOLVENCIA

VALORACION DE LA SOLVENCIA			
CLIENTE	Mabe		
PAIS EN ESTUDIO	Ecuador		
PERIODO DE ESTUDIO	2015		
REGIMEN DE TURNO.	Rafael Correa		
INDICADORES (A)	PONDERACION (B)	VALORACION (C)	TOTAL (D)
NIVEL DE DEUDA	2	0	0
SERVICIO DE LA DEUDA	2	0	0
SERVICIO DE INTERES	1	100	100
BALANZA EN CTA. CTE.	2	0	0
ESTRUCTURA DE LA DEUDA	2	100	200
DEVALUACION / DEPRECIACION DE LA MONEDA	1	0	0
TOTAL	10		50
		INDICADOR	$\sum D / \sum B$
		CALIFICACION	5.00

PONDERACION	PESO
POCA INFLUENCIA	1
MEDIANA INFLUENCIA	2
MUCHA INFLUENCIA	3

VALORACION	PESO
0	PEOR
100	MEJOR

INDICADOR	CALIFICACION	RIESGO
ENTRE 10 Y 8	A	MUY BAJO
ENTRE 8 Y 6	B	BAJO
ENTRE 6 Y 4	C	MEDIANO
ENTRE 4 Y 2	D	ALTO
ENTRE 2 Y 0	E	MUY ALTO

Elaboración: Los autores

CUADRO N° 53 VALORACION RIESGO LIQUIDEZ

VALORACION DE LIQUIDEZ			
CLIENTE	Mabe		
PAIS EN ESTUDIO	Ecuador		
PERIODO DE ESTUDIO	2015		
REGIMEN DE TURNO.	Rafael Correa		
INDICADORES (A)	PONDERACION (B)	VALORACION (C)	TOTAL (D)
RESERVAS/ IMPORTACIONES	3	0	0
SERVICIO DEUDA / EXPORTACIONES	3	0	0
UTILIZACION CREDITO FMI	2	100	200
COMPORTAMIENTO BALANZA CUENTA CORRIENTE.	2	100	200
RATIO DE LIQUIDEZ	2	0	0
RATIO SERVICIO DEL INTERES.	2	0	0
TOTAL	14.00		66.67
		INDICADOR	$\sum D / \sum B$
		CALIFICACION	4.76

PONDERACION	PESO
POCA INLFUENCIA	1
MEDIANA INFLUENCIA	2
MUCHA INFLUENCIA	3

VALORACION	PESO
0	PEOR
100	MEJOR

INDICADOR	CALIFICACION	RIESGO
ENTRE 10 Y 8	A	MUY BAJO
ENTRE 8 Y 6	B	BAJO
ENTRE 6 Y 4	C	MEDIANO
ENTRE 4 Y 2	D	ALTO
ENTRE 2 Y 0	E	MUY ALTO

Elaboración: Los autores

En el siguiente Cuadro n° 54 riesgo país se puede ver la compilación de todos los indicadores de riesgo país, el mismo que nos da una calificación de 2.90, colocándolo entre los indicadores 4 y 2 que se encuentra en la escala D de un Riesgo país Alto.

CUADRO N° 54 RIESGO PAIS

VALORACION DE RIESGO GLOBAL			
CLIENTE			
PAIS EN ESTUDIO			
PERIODO DE ESTUDIO			
REGIMEN DE TURNO.			
INDICADORES (A)	PONDERACION (B)	INDICADOR (C)	TOTAL D = B*C
INDICADOR POLITICO	34	2.52	85.63
INDICADOR ECONOMICO	42	2.03	85.29
INDICADOR SOLVENCIA	10	5.00	50.00
INDICADOR LIQUIDEZ	14	5.00	70.00
10000%		TOTAL	290.92
INDICADOR GLOBAL DE RIESGO		(SUMA D)	290.92
		CALIFICACION	2.909191176

INDICADOR	CALIFICACION	RIESGO
ENTRE 10 Y 8	A	MUY BAJO
ENTRE 8 Y 6	B	BAJO
ENTRE 6 Y 4	C	MEDIANO
ENTRE 4 Y 2	D	ALTO
ENTRE 2 Y 0	E	MUY ALTO

(B) PESO ASIGNADO AL INDICADOR

(C) TOMADO DE CADA MATRIZ

Elaboración: Los autores

4.3 Elección de Productos y mercados

Ecuador impulsa al sector metalmecánico a crear valor en sus productos finales, una de las sub ramas de este sector es la manufactura de electrodomésticos, principalmente en la elaboración de línea blanca para el hogar.

Según Pro Ecuador (2012) el gobierno ecuatoriano ha invertido \$116 millones en la renovación de alrededor de 330 mil refrigeradoras con el fin de reducir el consumo de energía eléctrica y aportar con la disminución de impacto ambiental. Este mismo plan que se realiza con las refrigeradoras, también se implementará en la compra de nuevas cocinas de inducción producidas localmente para que no afecte el subsidio que será quitado el gas doméstico.

Todos estos cambios que se realizan actualmente es parte del desarrollo que busca el gobierno ecuatoriano de aumentar la producción nacional, por lo cual en la actualidad el sector de ensamblado de electrodomésticos está en transición para convertirse en productor.

La producción de línea blanca se desarrollan en las provincias Pichincha, Guayas, Tungurahua, Azuay y Loja, para el año 2012 la producción fue de 230000 unidades como se observa en el Cuadro N° 55 Producción del Sector Metalmecánico Periodo 2012, exportando alrededor de US\$127 millones, alcanzado la mayor cifra en este sector, llegando a más de veinte países.

**Cuadro N° 55 PRODUCCIÓN DEL SECTOR METALMECÁNICO
PERIODO 2012**

PRODUCCIÓN DEL SECTOR DE METALMECÁNICA DE ECUADOR (AÑO 2012)		
SUBSECTOR	PRODUCCIÓN	U. MEDIDA
Productos para la electricidad (conductores de CU y Conductores de Al, bandejas portacables, racks, gabinetes y armarios)	16,801	Ton.
Estructuras	12,191	Ton.
Fundiciones	102,178	Ton.
Laminados	60,213	Ton.
Conformados planos	34,979	Ton.
Conformados largos	10,798	Ton.
Bienes de capital	35,770	Ton.
Línea Blanca 23000 unidades aproximadamente	230,000	Unidad

Fuente: Pro Ecuador

4.3.1 Importaciones del sector Metalmecánico

Entre los principales productos de importación del sector metalmecánico, se observa en el Grafico N° 7 Importaciones del Sector Metalmecánica Periodo Enero- Abril 2015 que se han importado USD 1, 389,733 millones por maquinarias y equipos, USD 807,605 por materiales y acabados de construcción, USD 1,41250 millones por Línea Blanca y artículos de uso doméstico y USD 16,773 millones por chatarra y desechos, y esto ha sido solo en el primer trimestre del 2015.

GRAFICO N° 7 IMPORTACIONES DEL SECTOR METALMECÁNICA PERIODO ENERO- ABRIL 2015

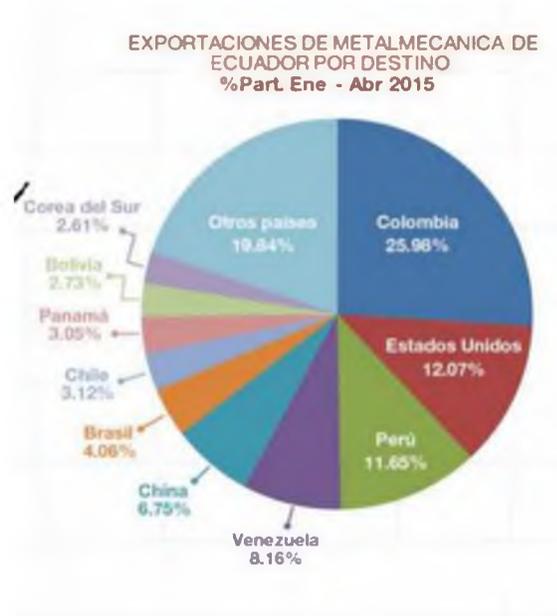


Fuente: Pro Ecuador

4.3.2 Exportaciones del Sector Metalmeccánico

Durante este año 2015, los principales socios económicos de este sector ha sido, Colombia con el 25,98%, Estados Unidos con el 12.07%, Perú con el 11.65% y Venezuela con el 8.16% como se aprecia en el Grafico N° 8 Exportaciones de Metalmeccánico de Ecuador por destino Periodo Enero-Abril 2015. En relación a la exportación de electrodomésticos, Ecuador cuenta con un tratado establecido entre la comunidad andina y Venezuela de pago de aranceles para este tipo de producto por lo cual son países estratégicos para exportar electrodoméstico

GRAFICO N° 8 EXPORTACIONES DE METALMECÁNICO DE ECUADOR POR DESTINO PERIODO ENERO-ABRIL 2015



Fuente: Pro Ecuador

4.3.3 Elección de Producto y Mercado del sector de electrodoméstico

Considerando lo antes expuesto, los inversionistas extranjeros que desean inyectar capital en el sector manufacturero de electrodomésticos especialmente en la empresa MABE, se debe realizar específicamente en la elaboración de productos de Línea Blanca ya que actualmente este subsector se encuentra en transición elaborando cocinas de inducción para suplir la demanda que actualmente tiene el mercado ecuatoriano por la eliminación del subsidio de gas, además La empresa cuenta con una gama de productos de Línea Blanca que se pueden exportar.

Dado el acuerdo que se mantiene con la Comunidad Andina y con Venezuela para no pagar aranceles en la exportación de este tipo de electrodomésticos, este sería el mercado objetivo para exportar los

electrodomésticos de línea blanca, además la posición geográfica de los mismos facilitaría la trasportación tanto marítima como terrestre.

Se debe considerar también como un punto a favor la oportunidad que brinda el gobierno ecuatoriano en el desarrollo de este sector, permitiendo inyectar capital y brindando facilidades y beneficios tributarios a los inversionistas.

Por lo antes expuesto la inversión que se debe realizar en la empresa MABE debe ser enfocada en la producción de cocinas de inducción para el consumo domésticos, mientras que el resto de productos que poseen en línea blanca debe ser exportado a los países de comunidad andina como primer mercado externo.

En conclusión la empresa Mabe Cuenta con un escenario de desarrollo según los resultados de la matriz de competitividad aplicada a la empresa, es decir que posee los recursos necesarios para expandir sus actividades, por lo cual es atractivo para la inversión extranjera dado su crecimiento sostenible en relación a la industria, sin embargo el nivel de riesgo país del Ecuador es alto según indicaron los resultados de calificación del cálculo de este indicador, lo cual pone en duda a los posibles inversionistas, considerando que a mayor riesgo mayor rentabilidad, y que los inversionistas decidan invertir en esta empresa, la mejor opción para su inversión sería en la producción de cocinas de inducción dado que se encuentra dentro de uno de los sectores priorizados de la matriz productiva y que la eliminación del subsidio de gas elevara la demanda de este producto. Dada la experiencia de Mabe en la industria de electrodomésticos en el Ecuador y las condiciones favorables en la producción de coconas de inducción, esta industria puede atraer inversión extranjera Directa.

CONCLUSIONES

Habiendo concluido el estudio, y considerando los objetivos planteados, a continuación se presentan los resultados encontrados durante la investigación:

Sobre el análisis de la IED del sector manufacturero se concluyó que su aporte es de 23.22% del total de inversión que recibe el país, el 6% de este aporte proviene del sector electrodomésticos dado que la Empresa Mabe es la única que en la actualidad recibe IED por parte de México, el aporte total de esta industria en relación a la IED es del 2%.

En relación al estudio financiero realizado a las empresas de la industria de electrodomésticos, se determinaron dos escenarios, el primero muestra en términos generales que las tres empresas: Indurama, Audiovision y Mabe mantienen una estabilidad financiera que permite atraer IED, pero se destaca la empresa Indurama por su crecimiento absoluto de 4937% y su participación total del 42% de la industria. El segundo escenario se basa en dos indicadores: la tasa de interés de resistencia y la tasa de crecimiento sostenible, la empresa Mabe es la única que muestra indicadores acorde al crecimiento de la industria de electrodomésticos, teniendo una tasa de interés de resistencia de 208% y una tasa de crecimiento sostenible del 10%, por lo cual es la empresa que muestra un mejor escenario para atraer IED.

Sobre la Elaboración de un modelo de gestión se concluye que mediante la aplicación de las matrices de competitividad y los cuadros del cálculo de riesgo país, la empresa Mabe se encuentra en una posición de desarrollo, es decir que es apta para el desarrollo de nuevos productos, pero el riesgo país de Ecuador se encuentra en un nivel alto, por lo cual los inversionistas dudan en la toma de decisión de invertir en empresas locales, sin embargo las condiciones favorables en relación al desarrollo de nuevos productos en el sector de electrodoméstico en específico las cocinas de inducción, vuelven a la empresa Mabe atractiva para la Inversión Extranjera Directa.

RECOMENDACIONES

Dado que el trabajo de investigación obtuvo como resultado que sector manufacturero de la industria de electrodomésticos puede atraer inversión extranjera directa por medio de la empresa Mabe, se recomienda:

- La empresa Mabe debe desarrollar un esquema de producción, comercialización y mercadeo enfocado a la elaboración de cocinas de inducción, en la actualidad cuenta con 3 modelos que son promocionados, pero dada la próxima eliminación de los subsidios de gas y la campaña del gobierno en la adquisición de este tipo de cocinas, es una oportunidad de presentar un proyecto de producción que atraiga nuevos inversionistas.
- La marca Mabe es una de las más conocida en la industria de electrodomésticos del país, dada su calidad de producción, sin embargo existen productos sustitutos que pueden generar competencia dentro del mercado como es el caso de la adquisición de cocinas de inducción que provienen de Chinas, por lo cual Mabe debe estructurar bien sus costos con la finalidad de mostrar a los inversionistas que el desarrollo de este producto puede competir en costos y precios de ventas con otras marcas del mercado.
- Ya que el sector metalmecánica corresponde a la producción de electrodomésticos y esta priorizado dentro de los cambios de la matriz productiva, la empresa Mabe y El Instituto de Promoción de exportaciones e inversiones PRO Ecuador deberían realizar una alianza estratégica para exponer ante posibles inversionistas el desarrollo de producción de la línea de cocinas de inducción mediante ferias, seminarios, foros y encuentros empresariales que fomenten cooperaciones internacionales.

BIBLIOGRAFÍA

- Banco Central del Ecuador (2015). Estadísticas Macroeconómicas. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/estadisticas-economicas>
- Banco Central del Ecuador (2015). Inversión Extranjera Directa por Sector. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/298-inversi%C3%B3n-extranjera-directa>
- Bilbao, J. (2009). *Temas de Economía Mundial*. Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=ZlgBwYTU4u8C&pg=PA286&dq=Capital+Social+ied&hl=es&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=Capital%20Social%20ied&f=false
- Chan, H. (2008). ¿Qué fue del buen samaritano?. Recuperado de <https://books.google.com.ec/books?id=0ebEGoBwXfIC&pg=PA103&dq=inversion+extranjera+directa+por+cartera&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwju84v6i7nLAhWI7R4KHfLKAmAQ6AEIMDAE#v=onepage&q=inversion%20extranjera%20directa%20por%20cartera&f=false>
- Claudiu, M. (2007). *Factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa*. Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=pAYfAgAAQBAJ&pg=PA18&dq=tipos+de+inversion+extranjera+directa&hl=es&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=tipos%20de%20inversion%20extranjera%20directa&f=false
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL (2015). La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe. (LC/G.2641-P), Santiago. Recuperado de http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38214/S1500535_es.pdf;jsessionid=E39684E2219305451CB3ED39F7B78CDC?sequence=4
- Daniels, J., Radebaugh, L. & Sullivan, D. (2004). *Negocios Internacionales ambientes y operaciones*. Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=lc9iA9JOAhEC&pg=PA251&dq=inversion+en+bienes+como+metodo+de+inversion+ied&hl=es&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=inversion%20en%20bienes%20como%20metodo%20de%20inversion%20ied&f=false
- Ekos Negocios (2014). Zoom Sector Metalmecánico. Recuperado de <http://www.ekosnegocios.com/revista/pdfTemas/1196.pdf>

El Comercio (2014). Los países más y menos riesgosos para invertir en América Latina. Recuperado de <http://www.elcomercio.com/actualidad/paises-riesgos-inversion-america-latina-economia.html>

Fierro, A. (2011). *Contabilidad General*. Recuperado de <https://books.google.com.ec/books?id=WUvTAQAAQBAJ&pg=PA195&dq=aporte+del+capital+social+para+constitucion+de+una+empresa&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiln258bjLAhUE2SYKHdCDDJ8Q6AEIKzAC#v=onepage&q=aporte%20del%20capital%20social%20para%20constitucion%20de%20una%20empresa&f=false>

Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y censo (2015). Sistema Integrado de estadísticas ambientales. Recuperado de (<http://www.ecuadorencifras.gob.ec/sistema-integrado-de-estadisticas-ambientales-siea/>)

Instituto de Promoción de importaciones y Exportaciones (2013). Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión. Recuperado de <http://www.proecuador.gob.ec/pubs/codigo-organico-de-la-produccion-comercio-e-inversiones/>

Instituto de Promoción de importaciones y Exportaciones (2013). Oportunidades para invertir. Recuperado de <http://www.proecuador.gob.ec/sector6-1/>

Instituto de Promoción de importaciones y Exportaciones (2014). Hacer negocios en Ecuador. Recuperado de http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2014/06/HACERNEGOCIOSENECUADOR_2.pdf

Instituto de Promoción de importaciones y Exportaciones (2015). Perfil Sectorial de Metalmecánica 2015. Recuperado de http://www.proecuador.gob.ec/pubs/proec_psi2015_metalmeccanica/

Martínez, A. (1996). *La inversión Extranjera y otras formas del financiamiento Extranjero*. Recuperado de https://books.google.com.ec/books?id=DppUXDLmp4kC&pg=PA17&dq=la+inversion+extranjera+directa&hl=es&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q=la%20inversion%20extranjera%20directa&f=false

Organización para el Desarrollo y Cooperación Económico (2011). Definición Marco de Inversión Extranjera Directa. Recuperado de <http://www.oecd-ilibrary.org/docserver/download/2008034e.pdf?expires=1455659486&id=id&accname=guest&checksum=4C5A69369E38C99A0CD83339AAAC1A1F>

Ortega, A. (2014). *Guía práctica de contratación internacional*. Recuperado de <https://books.google.com.ec/books?id=QPCfBAAAQBAJ&pg=PA202&dq=joint+venture+concepto&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwj7pMGI-LjLAhXG8x4KHaRbCxoQ6AEIJzAC#v=onepage&q=joint%20venture%20concepto&f=false>

Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo (2012). Cambio de la Matriz Productiva Recuperado de: http://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/01/matriz_productiva_WEBtodo.pdf

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2014). Portal de Información. Recuperado de http://appscvs.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta_cia_param.zul

ANEXOS

Para mayor información los anexos se encuentran en el trabajo digital.

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Andrade Terán Gabriel Alexander, con C.C: # 0925501777 y Añazco Antón Katherine Elizabeth, con C.C: # 0706530904 autores del trabajo de titulación: Estudio de la inversión extranjera y su impacto en el sector manufacturero de la industria de electrodomésticos en la ciudad de Guayaquil en el período 2009 – 2014 previo a la obtención del título de **INGENIERO EN GESTION EMPRESARIAL INTERNACIONAL** 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, 21 de marzo de 2016

f. 
Nombre: Andrade Terán Gabriel Alexander
C.C: 0925501777

f. 
Nombre: Añazco Antón Katherine Elizabeth
C.C: 0706530904



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Estudio de la inversión extranjera y su impacto en el sector manufacturero de la industria de electrodomésticos en la ciudad de Guayaquil en el periodo 2009 - 2014		
AUTOR(ES) (apellidos/nombres):	Andrade Terán, Gabriel Alexander Añazco Antón, Katherine Elizabeth		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES) (apellidos/nombres):	Esteves, Juan Miguel		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas		
CARRERA:	Gestión Empresarial Internacional		
TÍTULO OBTENIDO:	Ingeniero(a) en Gestión Empresarial Internacional		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	21 de marzo del 2016	No. DE PÁGINAS:	125
ÁREAS TEMÁTICAS:	Economía, Finanzas, planificación estratégica		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA, SECTOR MANUFACTURA, INDUSTRIA ELECTRODOMESTICOS, MODELO DE GESTIÓN		
RESUMEN/ABSTRACT (150-250 palabras):			
<p>El presente trabajo de titulación está enfocado en realizar una investigación de cómo atraer inversión extranjera directa para el sector manufacturero de la industria de electrodomésticos. Para el análisis se tomó en cuenta los resultados de la inversión extranjera directa por sector, por país, por actividad y por modalidad de los periodos en estudio, con la finalidad que permita conocer la participación de cada sector económico, la procedencia de las inversiones y las principales actividades que atraen inversión. Se realizó un diagnóstico de la situación financiera de la industria de electrodomésticos basada en el estudio de tres empresas que conforman este sector para identificar cuál es la más apta para atraer inversión extranjera. Con esta información, se seleccionó la empresa que cumple con los parámetros para atraer inversión extranjera y se desarrolló un modelo de gestión en base a diferentes matrices, que permitan evaluar la competitividad de la empresa para que de esta manera los inversionistas extranjeros puedan estudiar la posibilidad de invertir dinero en la empresa.</p>			
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: +593-4-2122092 / 0994572570 / 0995963260	E-mail: gabriel.gaat@live.com / kathyanazco@hotmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN: COORDINADORA DEL PROCESO DE UTE	Nombre: Román Bermeo, Cynthia Lizbeth Teléfono: +593-9-84228698 E-mail: cynthia.roman@cu.ucsg.edu.ec / cynthiaromanec@gmail.com		

SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA

Nº. DE REGISTRO (en base a datos):	
Nº. DE CLASIFICACIÓN:	
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):	