



**UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPÍRITU  
SANTO**

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y CIENCIAS EMPRESARIALES**

**TÍTULO: EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN  
EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006 - 2014**

**TRABAJO DE TITULACIÓN QUE SE PRESENTA COMO REQUISITO  
PREVIO A OPTAR EL GRADO DE:  
ING. CIENCIAS EMPRESARIALES**

**AUTOR:**

**IVANOVA NATHALY MOGROVEJO BASTIDAS**

**TUTOR:**

**ING. FREDDY CAMPOVERDE G; M.A.E**

**SAMBORONDÓN, ENERO, 2015**

## DEDICATORIA

Los años de estudio, sacrificio y dedicación, los debo a la fortaleza que me has brindado tú, mi Dios, porque el camino ha sido difícil; alejarme de mis seres queridos, para cumplir una meta que ahora se ve reflejada.

A ustedes, mis padres: Javier y Blanquita, porque a lo largo de mi vida me han sabido guiar de la mejor manera para la toma de mis decisiones, son y serán la razón de mi vida; mis éxitos también son suyos, junto con el orgullo que siento al haber terminado esta etapa de mi vida.

Gracias a ti, “Mi Peque” por formar parte de esta aventura a la que llamo vida, gracias por ser mi compañía y brindarme tu fortaleza, por tus ocurrencias y sabios consejos.

A mis abuelitos, que tuvieron siempre esas palabras de apoyo y me lo demostraban con sus actos. Por estar orgullosos de tenerme como nieta, les prometo que haré que lo sigan sintiendo por el resto de mi vida.

### **AGRADECIMIENTO**

Quiero agradecer a la Universidad de Especialidades Espíritu Santo, a todo su cuerpo administrativo y docente; a quienes forman parte de la Facultad de Economía y Ciencias Empresariales, en especial, a su distinguido Decano MBA Jorge Calderón, Miss Elbita, Mr. José y Perlita, por brindarme cada día su apoyo, sus consejos, sus guías; y por abrirme y compartir siempre, las mejores oportunidades para mi crecimiento estudiantil.

De manera especial, quiero agradecer al Ing. Freddy Campoverde G. por ser tutor de este trabajo; por su tiempo, paciencia y predisposición para hacer siempre las cosas bien. Los llevo a cada uno de ustedes, guardados en mi corazón.

**Evolución de la inversión extranjera directa en el Ecuador durante el período**

**2006-2014**

**Ivanova Nathaly Mogrovejo Bastidas**

(Universidad de Especialidades Espíritu Santo - Ecuador),  
ivamogrovejo@uees.edu.ec, Facultad de Economía, Edificio F, Universidad Espíritu  
Santo, Km. 2.5 Vía Puntilla – Samborondón

**Resumen**

En este trabajo de investigación, en primera instancia, se plantea un análisis conceptual de todos los elementos que se consideran en la inversión extranjera directa (IED) como lo son: la balanza de pagos, incluidos sus distintos componentes; la cuenta comercial, cuenta corriente, y de capital.

En segundo lugar, se va a analizar toda la inversión extranjera que ha llegado al Ecuador de los distintos continentes en el período 2006 – 2014, resaltando cual ha sido el continente con mayores aportaciones, así como también se evaluará a aquel que ha tenido mayores desinversiones en este mismo período.

Dentro del análisis realizado, se conocerá cual es el país que más aporta al Ecuador, junto con el país que más ha desinvertido en el mismo. Además se conocerá que sectores del país son los que más capital extranjero reciben, para finalmente emitir las conclusiones en función de ese análisis realizado.

**Palabras claves:** balanza de pagos, desarrollo económico, inversión extranjera directa (IED), utilidad generada, cuenta de capital

### **Abstract**

In this research, first, you are going to find a conceptual analysis of all the elements considered in a foreign direct investment, such as: the balance of payments, including its various components; trading account, current account and capital.

Second, is going to analyze all the foreign investment that has come to Ecuador from different continents in the period 2006 - 2014, highlighting what has been the greatest contributions continent and also, evaluate who has had major divestments in this same period.

In the analysis, is going to be known which of the continents is the largest contributor to Ecuador. Also, with is the country that has most disinvested in it. Also be known that parts of the country are those that receive more foreign capital to finally make findings based on that analysis.

**Keywords:** balance of payments, economic development, foreign direct investment (FDI), income generated, capital account

### **Introducción**

“El desarrollo económico, implica la expansión continua del potencial económico, mediante un proceso socioeconómico e íntegro, con el afán de obtener una transformación en las condiciones de vida de una persona, familia, comunidad o país (Castillo, 2011)”.

“El desarrollo económico, tiene un vínculo directo con las importaciones y las exportaciones, teniendo estas segundas una importante participación en el producto

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006-2014

---

interno bruto (PIB) de un país. Este mismo, impacta positivamente ya que el factor del trabajo aumenta, incrementando capital para invertir en otros sectores para lograr la expansión de mercados (Guerra, 2012)”.

Es por estas razones, que todos los países buscan cada día, aumentar el desarrollo económico, ya que de una manera general, cada uno de ellos, están sustentados por inversión pública, como por inversión privada.

La inversión pública, está a cargo del gobierno de cada país. Donde este mismo, será el encargado de buscar el capital para el financiamiento de obras, que la mayor parte del tiempo, corresponde a infraestructura, como se ve reflejado en salud, educación, vivienda, entre otras.

Por otro lado, la inversión privada, puede ser nacional o extranjera. Esta misma, va a depender de la disponibilidad que se tenga de los recursos para su realización. Muchas veces, el sector privado, con el objetivo de financiar la brecha existente entre la inversión y el ahorro; pide prestado el capital a otros sectores o a países extranjeros.

Y es de este caso puntual, que corresponde a la inversión extranjera, del cual se va a realizar un análisis de comportamiento durante el período 2006 – 2014; así como el aporte que ha tenido en cada uno de los distintos sectores del Ecuador.

### *Objetivo General*

Determinar la contribución de la inversión extranjera directa en el desarrollo económico del Ecuador en el período 2006 – 2014.

*Objetivos Específicos*

*Objetivo 1:* Establecer los sectores productivos que más Inversión Extranjera Directa han recibido en el período 2006 - 2014.

*Objetivo 2:* Identificar los sectores productivos que menos Inversión Extranjera Directa han recibido en el período 2006 - 2014.

*Objetivo 3:* Analizar los sectores productivos que se han visto más afectados por el proceso de Desinversión de Inversión Extranjera Directa en el período 2006 - 2014.

**Fundamentación Teórica**

Para el análisis de la evolución de la inversión extranjera en el Ecuador, en el período 2006 – 2014, se definirá en primera instancia, algunos conceptos básicos:

*Inversión*

“Una inversión, se entiende por el abandono inminente que produce un recurso financiero que se ha invertido, en lugar de la ilusión de conseguir en el futuro un provecho que no se conoce procedente de los recursos que se ha invertido (Diccionario Económico, 2015)”.

“Se considera una inversión, a la contribución de recursos, con el objetivo de la creación e incrementación de capital, con la esperanza de obtener una remuneración (GestioPolis, 2015)”.

“Una inversión, es el crecimiento neto de bienes. La cual se reconstituye cuando se renueva el capital, y se establece cuando se aumenta el mismo. Una inversión real es la que aporta para que exista un aumento en los bienes que benefician económicamente a un país (La gran Enciclopedia de Economía, 2015)”

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006-2014

---

### *Inversión Extranjera*

“Se denomina una inversión extranjera, a todas aquellas inversiones que son realizadas fuera del país de residencia, por medio de intervenciones de intermediarios que no son residentes, entidades financieras y *brokers*<sup>1</sup>; siendo este término muy general, se lo ha dividido en dos grandes grupos para su estudio, los mismos que son: IED e inversión extranjera indirecta o de cartera (paraísos-fiscales.info, 2015)”.

### *Objetivo de una Inversión Extranjera*

“El objetivo de toda inversión extranjera, es atraer palancas de financiamiento que puedan contribuir con el desarrollo de cada país. Esto se logra mediante la modernización de compañías extranjeras y nacionales, consolidación de mercados internos debido a la generación de nuevas fuentes de trabajo y equilibrio de variables macroeconómicas (Pro México inversión y comercio, 2015)”.

### *Tipos de Inversión Extranjera*

#### *Inversión Extranjera Directa (IED)*

“La IED lo que busca, es que por medio de un inversionista extranjero en un país receptor, se creen intereses duraderos y con fines económicos a largo plazo. La IED es un impulsor bastante importante en el desarrollo de un país, influyendo positivamente en el mismo, mejorando su competitividad y producción, ya que incrementa la captación de divisas y el ahorro, impulsa las exportaciones, genera

---

<sup>1</sup> “Corredores de comercio que cobran una comisión por su trabajo. Realizan contratos sobre propiedades diversas y bienes sin tener necesariamente en físico los títulos de propiedad o mercancías (Diccionario de comercio exterior, 2015)”.



empleo, incentiva la transferencia de nuevas tecnologías y estimula la competencia (Secretaría de Economía de los Estados Unidos Mexicanos, 2015)”.

“Otro factor importante de la IED, es que se puede obtener un control duradero de gestión mediante un ingreso neto de inversiones de una compañía que se desempeña en un país que no es el capitalista. La misma proviene de la reinversión del lucro obtenido, la adición del capital accionario, junto con otras formas tanto de capital a largo como a corto plazo, tal y como se demuestra en la balanza de pagos (El Banco Mundial, 2015)”.

*Inversión Extranjera Indirecta o de Cartera:*

“Se considera una inversión extranjera indirecta, a todas aquellas ayudas que se reciben del exterior que sean de pertenencia de una persona extranjera, al capital de una empresa, y su obtención que sea con propósitos de estancia de cuotas, participaciones o acciones en el mercado de valores (Ruiz, 2001)”.

“La inversión de cartera, se encuentra estrechamente relacionada con el corto plazo, debido a la facilidad con la que la misma tiene para salir y entrar de una manera rápida de un país. Es por esto, que su característica principal debe ser siempre, que los instrumentos que se van a invertir, deben tener un comercio muy alto (Heath, 2011)”.

“Estos mismos, deben ofrecer la posibilidad a su cliente de que se pueda comerciar con facilidad, y a la vez, poder intercambiar de un documento a otro sin importar el monto, madurez o país en el cual se originó (Heath, 2011)”.

“Esta clase de inversión, se encuentra más vinculada con el facilismo de que en circunstancias cambiantes, se puede mover de una manera rápida la cartera junto

con sus rendimientos. Se diferencia de la IED, en que el rendimiento de la inversión, no va a depender de la influencia directa del inversionista (Heath, 2011)”.

“La mayoría de una IED, se va a conformar por las inversiones que tienen un carácter financiero, que corresponden al portafolio financiero de instituciones o personas naturales, estas mismas se pueden encontrar en un mercado accionario, o en uno de rentas fijas y bonos que pueden corresponder al sector público o privado (Heath, 2011)”.

#### *Balanza de Pagos*

“La balanza de pagos, es una situación estadística que simplifica metódicamente las transacciones financieras entre el resto del mundo y una economía, en un lapso de tiempo dado. Estas mismas transacciones, se pueden llevar a cabo entre personas que residan o no en dicha economía, abarcan negocios que implican renta, bienes y servicios, transacciones unilaterales, pasivos y activos financieros frente a las otras economías que comprenden el mundo, y donaciones (Banco Central del Ecuador, 2011)”.

“El registro que se muestra en la balanza de pagos, lleva las transacciones en períodos de flujo entre negociantes no residentes y residentes, es decir, las transacciones financieras que se han llevado a cabo durante un lapso de tiempo determinado; entretanto que en términos de saldo, no se reporta la suma total de pasivos y activos financieros al término de un período (Banco Central del Ecuador, 2011)”.

“La estructura de la balanza de pagos, se sujeta principalmente del nivel de progreso. Es por esta razón, que los países de tercer mundo no tienen otra alternativa

que importar en grandes volúmenes, productos manufacturados y bienes de equipos, debido a la insuficiencia de industrialización; ya que los recursos con los que cuentan no pasan de una producción minera o agrícola (La gran Enciclopedia de Economía, 2015)”.

“En un país, la cuenta de balanza de pagos inscribe los ingresos y los pagos que provienen del extranjero. Cualquier movimiento que se registre como un pago a otra economía (extranjero), debe ir acompañado de un signo negativo. Por otro lado, todos los ingresos provenientes del exterior, deben ir junto con un signo positivo (Krugman, Obstfeld, Melitz, 2012)”.

“Tres tipos de movimientos deben ser registrados en una balanza de pagos:

1. Aquellas que nacen de la importación o exportación de servicios y bienes: que deben ser registradas de una manera directa en la cuenta corriente (Krugman, Obstfeld, Melitz, 2012)”

2. “Las que se enfocan en la venta o compra de activos financieros: en la balanza de pagos, se van a mostrar todas las ventas y compras que se hayan realizado en otro país, ya que un activo, es un mecanismo para la mantención de riqueza (Krugman, Obstfeld, Melitz, 2012)”.

3. “Las actividades que se dan por transferir riquezas entre países que van registradas en la cuenta de capital: la mayoría, son movimientos que representan la obtención de activos no producidos, intangibles, no financieros o que surgen de funciones que no se han realizado en el mercado (Krugman, Obstfeld, Melitz, 2012)”.

### *Importancia de la Balanza de Pagos*

“La Balanza de Pagos, es esencial porque mediante la misma se perciben los vínculos económicos de un estado con el resto del mundo, abarcando transacciones y cuentas que se necesitan para realizar los análisis económicos, que sirven para la implementación de políticas de financiamiento y comerciales (Banco Central del Ecuador, 2011)”.

“Es primordial en una economía, ya que es en este documento (balanza de pagos) donde se registran las importaciones y exportaciones de un país con el resto del mundo; incluyendo la totalidad de las transacciones económicas entre ciudadanos del resto del mundo con residentes en un tiempo no menor a un año. (Baena, 2010)”.

### *Componentes de la Balanza de Pagos*

“Teniendo un enfoque general, se dividen en dos grupos los factores que conforman una balanza de pagos, los mismos que son: cuenta corriente, formada por transferencias corrientes, bienes, renta y servicios; cuenta financiera y de capital, que se vinculan con: pasivos y activos financieros y enajenación de activos no producidos no financieros, transferencias de adquisición y de capital; y errores y omisiones (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

“Los asientos que se registran de la cuenta corriente, deben presentar en cifras brutas, los débitos y créditos; por otro lado, se deben registrar en su totalidad, gran parte los asientos de la cuenta financiera y de capital únicamente en cifras netas(Banco Central del Ecuador, 2015)”.

“Como débitos, se deben inscribir las disminuciones de pasivos, los ingresos de recursos reales y los aumentos de activos financieros; por otro lado, los créditos

son aquellos que muestran incremento de pasivos, salidas de recursos reales y el decrecimiento de activos financieros (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

#### *Cuenta corriente*

“En la cuenta corriente, deben ir inscritos los movimientos en valores económicos (exceptuando los bienes financieros) que se ejecutan entre agentes no residentes y residentes. Sus principales clasificaciones son: transferencias corrientes, bienes, renta y servicios (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

#### *Transferencias Corrientes*

“Se dan por el traspaso de una propiedad de recursos financieros o reales, entre no residentes y residentes a cambio de la obtención de un valor económico. Se distinguen de transferencias de capital que se encuentran incluidas en la cuenta financiera y de capital (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

#### *Gobierno general*

“Está formado por la cooperación corriente o en efectivo que se da entre organismos internacionales y gobiernos, como sus aportaciones periódicas a los mismos, y donaciones de bienes de consumo, ropa, alimentos, efectivo y medicinas (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

#### *Otros sectores*

“Incluye las transferencias corrientes que se llevan a cabo entre organizaciones no gubernamentales con particulares, y solamente entre particulares. Esta cantidad de ingresos es significativa para el Ecuador, ya que por la migración de ecuatorianos a diferentes partes del mundo, se emplean y domicilian en otra economía por más de un año, obteniendo como resultado el ingreso de divisas que se convierten

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006-2014

---

en una fuente considerable de ingresos para el país (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

### *Bienes*

“Son todas las cosas, objetos o elementos materiales que puedan satisfacer las necesidades humanas. Los bienes económicos son los que se obtienen en un mercado a cambio de dinero y pueden estar conformados por los rubros siguientes (La gran Enciclopedia de Economía, 2015)”:

### *Reparación de bienes*

“Incluye las reparaciones de bienes para no residentes, recibidas o efectuadas por parte de ellos en aeronaves, navíos, etc. (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

### *Oro no monetario*

“Incluye importaciones y exportaciones del oro que no poseen las autoridades monetarias en sus activos de reserva (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

### *Mercancías generales*

“Incluye los bienes que los agentes residentes importan al resto del mundo o exportan a no residentes, obteniendo como resultado, un traspaso de propiedad. Con respecto a las importaciones, se abarca las mercancías, conforme aduanas, desagregadas en recursos de consumo, lubricantes y combustibles, bienes de capital, materias primas, entre otros (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

“Con respecto a las exportaciones, se abarcan mercancías, conforme aduanas, desagregadas en no petroleras y petroleras. Internamente de mercancías generales se encuentran arreglos en función de comercio no registrado, que se vincula con el comercio de bienes, cuya información no se registra en la aduana por algunas

razones. Para finalizar, los bienes de consumo duradero que se importan deben aparecer en la Junta de Defensa Nacional (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Bienes para transformación*

“Comprenden las transacciones entre el resto del mundo y residentes con respecto a los bienes que cruzan la frontera para que en el extranjero sean cambiados, y consigo su reimportación del nuevo bien. Aquí se exceptúan los criterios de traspaso de propiedad (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Bienes adquiridos en puerto por medios de transporte*

“Corresponde a todos los bienes (víveres, combustibles, suministros y pertrechos) que las compañías no residentes y residentes de transporte compran a las economías del resto del mundo (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Renta*

“Se encuentra conformada por todas las acciones con relación a la remuneraciones de los empleados entre el resto del mundo y el país, y de las entradas de capital provenientes de las cancelaciones de renta de la posesión de pasivos frente al resto del mundo, y de activos financieros de residentes frente al exterior (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Renta de inversión*

“Es la que se obtiene gracias a la propiedad de un activo financiero sobre la superficie de una entidad residente. Esta, se divide en: renta de cartera, inversión directa y otra inversión (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006-2014

---

### *Renta de cartera*

“Se obtiene de los instrumentos y pagarés del mercado monetario, tenencias de acciones y bonos (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

### *Renta de inversión directa*

“Es proveniente de la deuda entre empresas afiliadas, participaciones de capital y acciones (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

### *Renta de otra inversión*

“Contiene las entradas de capital y los pagos del resto de intereses al finalizar un período por pasivos y activos de residentes con respecto a no residentes, principalmente (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

### *Remuneración de empleados*

“Se conforma por salarios, sueldos y otras prestaciones en especie o en efectivo que las personas recaudan por el trabajo realizado, para una persona extranjera que se convierte en el pagador, en una economía que no corresponde a la de su residencia (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

### *Servicios*

“Son satisfacciones, actividades o beneficios, ofrecidos en venta o a la renta, básicamente intangibles sin obtener como consecuencia la propiedad de algo(Sandhusen, 2002)”.

Los servicios recibidos y prestados en este aspecto, pueden ser de:



*Viajes*

“Corresponde a los servicios que se adquieren por la persona viajera en cierta economía durante la estancia y para su uso propio (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Transportes*

“Incluye transporte de pasajeros por todos los medios, transporte de carga y servicios auxiliares, abarcando el transporte de tripulado y el alquiler de los equipos correspondientes (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Otros servicios*

“Contiene servicios de seguros, de información e informática, personales, de comunicaciones, financieros, recreativos y culturales, de construcción, del gobierno y empresariales (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Cuenta financiera y de capital*

“Tiene dos elementos principales, los cuales son: cuenta financiera, y cuenta de capital (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Cuenta financiera*

“Tiene su clasificación dependiendo de las categorías funcionales, siendo parte de éstas: instrumentos financieros derivados, como: inversión de cartera, inversión directa, activos de reserva y otras inversiones (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Inversión de cartera*

“Implica títulos de deuda y las transacciones correspondientes a títulos de participación en el capital (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Títulos de deuda*

“Su división es: instrumentos del mercado monetario, pagarés y bonos. Confiriendo los bonos el derecho sin condiciones de la recepción de montos fijos a su tenedor, debido al reembolso del principal en fechas determinadas, incluyendo en este rubro los bonos cupón cero (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Títulos de participación en el capital*

“Son los documentos que dan derecho sobre el valor residual de sociedades anónimas a una persona que es la titular. Generalmente estas transacciones establecen un título de propiedad de participación de capital (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Inversión directa*

“Muestra el interés de un inversionista directo (residente de una economía) en una empresa de inversión directa (entidad residente de otra economía), abarcando las transacciones que en conjunto se realizan, incluyendo entre ambas partes la transacción inicial y las consiguientes a esta misma. Siendo por otro lado, la participación duradera el convenio entre la firma receptora de la inversión y el inversionista directo a un largo plazo, como la destacada influencia del inversor en la participación de la empresa (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Activos de reserva*

“Aquí se encuentran todas las transacciones que se consideran disponibles por parte de las autoridades monetarias de un país para poder encargarse del financiamiento de la balanza de pagos y las necesidades que esta misma pueda presentar. Sus componentes son: activos en divisas (valores, moneda y depósitos), oro

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006-2014

---

monetario, posición del Fondo Monetario Internacional (FMI) con respecto a sus reservas, derechos especiales de giro y otras reservas (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

### *Otras inversiones*

“Esta rama incluye a todas las transacciones que no se han mencionado con anterioridad, las mismas que por su tipo de instrumento tienen una clasificación: depósitos y moneda, créditos comerciales, préstamos y otros pasivos (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

### *Depósitos y moneda*

“Los depósitos, son todos aquellos que son transferibles, que se negocian sin restricciones y a la vista, se puede hacer una libre transferencia de los mismos mediante cheques, y pueden denominarse en moneda extranjera o nacional. Involucra las participaciones de capital en sociedades de préstamo y ahorro en las diferentes cooperativas de crédito, sociedades de crédito inmobiliario, depósitos a plazo fijo y depósitos de ahorro, etc(Banco Central del Ecuador, 2015)”.

“La moneda por otro lado, comprende las monedas y billetes que se encuentran en circulación que en su mayoría se destinan a ser usados como medio de pago(Banco Central del Ecuador, 2015)”.

### *Créditos comerciales*

“Son aquellos pasivos y activos que se vinculan con la obtención de créditos directa por parte de compradores y vendedores en convenios de servicios y bienes junto con pagos en anticipo por aquellos productos que se encuentran en proceso de elaboración en relación con dichas actividades (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Préstamos*

“Abarca pasivos y activos financieros que se originaron mediante un acuerdo cuando el acreedor concede fondos a un prestatario, en donde se acuerda que el prestamista se obliga a desembolsar un valor de fondos específico que serán devueltos por el deudor, con o sin intereses, según las condiciones y normas fijadas (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Otros pasivos*

“Corresponden a las transacciones que no se incluyen en depósitos, préstamos, moneda y créditos comerciales como lo son: cuentas por pagar, por cobrar, y el registro de capital a movimientos no monetarios internacionales (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Cuenta de capital*

Se encuentra conformada básicamente por:

*Enajenación de activos no financieros no producidos*

“Se enfoca en la adquisición permanente de un activo intangible como derechos de autor, patentes, marcas registradas, entre otros (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Transferencias de capital*

“Incluye la donación de un activo fijo, de un fondo que se encuentra condicionado para la condonación de un pasivo por parte del acreedor y la obtención de un activo fijo (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

*Errores y omisiones*

“Hablando teóricamente, una balanza de pagos, debe estar siempre equilibrada; pero por la clase de información que se necesita para llevar a cabo su elaboración, la misma arroja débitos o créditos netos que van a ser registrados como errores y omisiones (Banco Central del Ecuador, 2015)”.

“Forma parte de los ajustes contables con el objetivo de que la balanza de pagos en todas las ocasiones se encuentre cuadrada. Es el asiento de cierre que agrupa los costos totales de las operaciones que no han sido registradas por algún motivo (Baena, 2010)”.

“Realmente, por naturaleza no pertenece a la cuenta financiera; pero forma parte de los asientos de ajuste para las operaciones que no se encuentran registradas ya que siempre debe existir el cuadro en la balanza de pagos (Pérez Ortiz, 2009-2010)”.

**Metodología**

Para realizar el siguiente trabajo de investigación, se va a emplear, en primer lugar, el método analítico-sintético ya que se va a descomponer el objeto de estudio en cada una las partes que lo conforman para una mejor comprensión. Es por esta razón, que se va a empezar hablando de la IED junto con sus componentes, así como también, se lo va a realizar con la balanza de pagos.

En segunda instancia, se aplicará el método cuantitativo, ya que se va a realizar un análisis junto con una síntesis de información estadística generada por el Banco Central del Ecuador correspondiente a los años 2006, 2007, 2008, 2009, 2010,

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006-2014

---

2011, 2012, 2013 y 2014<sup>2</sup> correspondientes a la IED que ha ingresado al Ecuador y como la misma se ha distribuido en los distintos sectores, como lo son:

Agricultura, silvicultura, caza y pesca; comercio; construcción; electricidad, gas y agua; explotación de minas y canteras; industria manufacturera; servicios comunales, sociales y personales; servicios prestados a las empresas; transporte, almacenamiento y comunicaciones.

### **Análisis de los resultados**

Teniendo en cuenta la balanza de pagos del Ecuador, durante el período 2006 – 2014, es fácil darse cuenta que el porcentaje que ocupa la IED es bastante baja durante el mismo período; con un monto de \$4,385,808.64 durante los nueve años.

Según consta en la Tabla N° 1, se puede observar que América es el continente que más ha aportado al Ecuador con respecto a la IED con \$2,377,359.10; los mismos que corresponden al 54.21%. Dentro de este mismo continente, México se destaca con una aportación de \$1,460,999.19 correspondiente del 33.31% de los 54.21% de América, siendo el 2009 el año en que más inversión se recibió de ese país por un monto de \$620,961.61, siendo el 2007 el año con más desinversión mexicana por un total de -\$40,234.52.

Por otro lado, tenemos a Estados Unidos, que ha sido el país con mayor desinversión que ha realizado en estos últimos nueve años en el Ecuador, por un total de -\$1,080,635.02 correspondientes al -24.64%. El 2009 fue el año con mayor desinversión de este gigante por un monto de -\$607,083.03. En años posteriores, se

---

<sup>2</sup> En el 2014, en función de la disponibilidad de la información publicada por el Banco Central del Ecuador, se consideran solamente I, II y III trimestre.

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006-2014

muestra un progreso, siendo el 2012 el año que resalta con una inversión de \$93,513.10.

Por su parte, Oceanía se convierte en el continente con menos aportación de IED, con un total de solamente \$11.759,28, que corresponden al 0.27% de la totalidad recibida en el Ecuador.

*Tabla N° 1: Inversión directa por país de origen*

INVERSIÓN DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN											
Período: 2006 - 2014 (IIT)											
Miles de dólares											
País	Años									TOTAL	%
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014		
AMÉRICA	\$ 145.190,32	-\$ 130.223,08	\$ 653.565,11	\$ 138.147,21	\$ 126.284,62	\$ 450.098,38	\$ 346.358,33	\$ 412.237,24	\$ 0,00	\$ 2.141.658,12	48,83%
ESTADOS UNIDOS	-\$ 159.794,28	\$ 49.848,12	-\$ 28.501,73	-\$ 607.083,03	-\$ 535.180,24	\$ 11.621,11	\$ 93.513,10	\$ 41.655,90	\$ 0,00	-\$ 1.133.921,05	-25,85%
México	\$ 42.596,78	-\$ 40.234,52	\$ 312.567,20	\$ 620.961,61	\$ 278.540,23	\$ 70.132,97	\$ 83.135,93	\$ 91.031,41	\$ 0,00	\$ 1.458.731,61	33,26%
OCEANÍA	\$ 532,00	-\$ 813,00	\$ 646,25	-\$ 179,28	\$ 118,18	\$ 7.188,00	\$ 8.376,28	-\$ 4.300,00	\$ 0,00	\$ 11.568,42	0,26%

1/ A partir del segundo trimestre de 2006 Venezuela no pertenece a la Comunidad Andina

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

En la Tabla N° 2, se observa, que del total de la IED que ha ingresado al Ecuador, el monto de \$1,288,234.27, correspondientes al 29.37%; han sido invertidos en la explotación de minas y canteras. El 24.78% que ocupa el segundo lugar de la inversión, corresponde al monto de \$1,086,785.88 ha sido invertida en la industria manufacturera. El sector menos beneficiado es el de transporte, almacenamiento y comunicaciones; mostrando una desinversión de -\$22,626.97 que corresponden al -0.52%.

**EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR  
DURANTE EL PERÍODO 2006-2014**

*Tabla N° 2: Inversión directa por rama de actividad económica*

<b>INVERSIÓN DIRECTA POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>											
Período: 2006 - 2014 (IIT)											
Miles de dólares											
Rama de actividad económica / período	Años									TOTAL	%
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014		
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	\$ 48.023,02	\$ 25.479,82	\$ 20.444,25	\$ 52.269,19	\$ 10.633,07	\$ 411,20	\$ 17.797,48	\$ 25.484,66	\$ 11.259,90	\$ 211.802,59	4,83%
Comercio	\$ 32.302,87	\$ 92.184,69	\$ 119.945,83	\$ 84.149,63	\$ 93.596,97	\$ 77.728,22	\$ 83.231,54	\$ 107.126,17	\$ 89.413,85	\$ 779.679,77	17,78%
Construcción	\$ 8.449,12	\$ 19.632,31	\$ 49.352,23	-\$ 13.897,89	\$ 27.774,24	\$ 50.068,33	\$ 31.112,41	\$ 68.730,48	-\$ 67,02	\$ 241.154,20	5,50%
Electricidad, gas y agua	\$ 6.930,38	\$ 11.898,49	-\$ 6.763,50	\$ 3.008,00	-\$ 5.945,70	-\$ 10.641,91	\$ 46.853,49	\$ 29.201,26	-\$ 1.659,58	\$ 72.880,93	1,66%
Explotación de minas y canteras	-\$ 116.618,25	-\$ 102.795,42	\$ 244.114,62	\$ 5.802,47	\$ 178.001,49	\$ 379.201,90	\$ 224.945,00	\$ 252.886,20	\$ 222.696,26	\$ 1.288.234,27	29,37%
Industria manufacturera	\$ 90.162,85	\$ 98.960,03	\$ 197.997,88	\$ 117.752,08	\$ 120.323,64	\$ 121.927,07	\$ 135.596,22	\$ 137.917,83	\$ 66.148,27	\$ 1.086.785,88	24,78%
Servicios comunales, sociales y personales	\$ 29.495,21	\$ 16.667,73	\$ 13.195,60	\$ 18.149,19	\$ 22.629,14	\$ 27.824,39	\$ 1.698,62	-\$ 2.318,61	\$ 11.234,63	\$ 138.575,89	3,16%
Servicios prestados a las empresas	\$ 89.359,68	\$ 84.591,00	\$ 142.259,23	-\$ 23.644,03	\$ 68.015,16	\$ 44.697,02	\$ 39.478,88	\$ 118.101,55	\$ 26.463,59	\$ 589.322,08	13,44%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	\$ 83.323,98	-\$ 52.460,12	\$ 277.274,88	\$ 64.238,25	-\$ 349.577,70	-\$ 47.432,87	\$ 4.179,67	-\$ 8.787,33	\$ 6.614,26	-\$ 22.626,97	-0,52%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 271.428,85</b>	<b>\$ 194.158,53</b>	<b>\$ 1.057.821,02</b>	<b>\$ 307.826,89</b>	<b>\$ 165.450,32</b>	<b>\$ 643.783,36</b>	<b>\$ 584.893,30</b>	<b>\$ 728.342,21</b>	<b>\$ 432.104,16</b>	<b>\$ 4.385.808,64</b>	

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

Como se muestra en la Tabla N° 3, las “Utilidades Reinvertidas”, son las que mayor movimiento han generado de la IED, por un monto de \$2,719.35 que representa al 62.00%. Las “Acciones y otras participaciones de Capital” ocupan el segundo lugar, con un monto de \$2,283.78, correspondientes al 52.07%. Mientras que la cuenta “Otros Capitales” presenta una desinversión, por un monto de -\$617.32, correspondiente al -14.08%.



## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006-2014

*Tabla N° 3: Inversión directa*

<b>INVERSIÓN DIRECTA</b>										
<b>Periodo: 2006 - 2014 (IIT)</b>										
<b>Millones de dólares</b>										
Transacción / Período	Años									TOTAL
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
<b>En el extranjero</b>	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
<b>En el país</b>	\$ 271,43	\$ 194,16	\$ 1.057,82	\$ 307,83	\$ 165,45	\$ 643,78	\$ 584,89	\$ 728,34	\$ 432,10	\$ 4.385,81
Acciones y otras participaciones de capital	\$ 136,34	\$ 150,60	\$ 229,46	\$ 277,71	\$ 264,82	\$ 251,70	\$ 226,98	\$ 423,83	\$ 322,35	\$ 2.283,78
Activos frente a inversionistas directos	\$ 719,00	\$ 0,00							\$ 0,00	\$ 719,00
Pasivos frente a inversionistas directos	\$ 855,34	\$ 150,60	\$ 229,46	\$ 277,71	\$ 264,82	\$ 251,70	\$ 226,98	\$ 423,83	\$ 322,35	\$ 3.002,78
Utilidades reinvertidas	\$ 395,42	\$ 411,50	\$ 297,80	\$ 256,00	\$ 212,92	\$ 327,98	\$ 300,61	\$ 309,98	\$ 207,15	\$ 2.719,35
Otro capital	-\$ 260,34	-\$ 367,94	\$ 530,56	-\$ 225,88	-\$ 312,29	\$ 64,11	\$ 57,31	-\$ 5,47	-\$ 97,39	-\$ 617,32
Activos frente a inversionistas directos	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
Pasivos frente a inversionistas directos	-\$ 260,34	-\$ 367,94	\$ 530,56	-\$ 225,88	-\$ 312,29	\$ 64,11	\$ 57,31	-\$ 5,47	-\$ 97,39	-\$ 617,32
<b>SALDO</b>	<b>\$ 271,43</b>	<b>\$ 194,16</b>	<b>\$ 1.057,82</b>	<b>\$ 307,83</b>	<b>\$ 165,45</b>	<b>\$ 643,78</b>	<b>\$ 584,89</b>	<b>\$ 728,34</b>	<b>\$ 432,10</b>	<b>\$ 4.385,81</b>

FUENTE: BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburiífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías

Como ya se mencionó en el marco teórico, la IED se utiliza por lo general para financiar obras de infraestructura. En función de los datos analizados precedentemente, la IED en el Ecuador ha sido escasa, por lo que el gobierno actual en su visita a China logró conseguir un crédito para el financiamiento de obras de infraestructura.

“La visita, tuvo lugar en Pekín, en donde el mandatario ecuatoriano consiguió que el país anfitrión le otorgue al Ecuador un crédito de \$5,296 millones que serán destinados para distintos proyectos de inversión en el campo de seguridad, educación, sanidad y movilidad (El Universo, 2015)”

“El ministro de Finanzas del Ecuador, Fausto Herrera, añadió, que el crédito que se proporcionará a los ecuatorianos, tiene un promedio de 30 años de plazo, con una tasa de interés del 2%; al mismo que se le adicionará otros 250 millones de

dólares que el ente Chino concedió por motivo de préstamo comercial (La Hora, 2015)”.

### **Conclusión y recomendaciones**

Del análisis realizado sobre la IED que ha ingresado en el Ecuador, y como la misma ha sido distribuída, se concluye que:

Del total del la IED que ingresó al país en el período 2006 – 2014, por \$4,385,808.64, la mayor fuente proviene del continente americano, con un monto de \$2,377,359.10. Del total recibido por América, \$1,288,234.27 han sido destinados para la inversión en la Explotación de Canteras y Minas, seguidos por \$1,086,785.88 asignados para la inversión en la Industria Manufacturera; es decir, que esta inversión ha contribuido en parte a activar tales sectores productivos de la economía del país antes mencionados.

La utilidad generada de las inversiones de la IED ha sido reinvertida, cuyo componente representa el 62.00% correspondiente a \$2,719.35 del total de la IED del período analizado; el cual se considera que obedece a las barreras tributarias impuestas a la salida de capitales.

En función de la escasa IED en el Ecuador, el gobierno actual ha optado por financiar obras de infraestructura con deuda a largo plazo con el gobierno de China. Lo que evidencia que la política de atraer la IED al país, no está siendo eficiente.

### Referencias bibliográficas

- Baena, E. (28 de Junio de 2010). *aprendeconomia*. Recuperado el 10 de Enero de 2015, de <https://aprendeconomia.wordpress.com/2010/06/28/3-la-balanza-de-pagos/>
- Banco Central del Ecuador. (2011). *Metodología de la Información Estadística Mensual*.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Notas metodológicas de la balanza de pagos del Ecuador*.
- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la investigación* (Tercera edición ed.). (O. F. Palma, Ed.) Colombia: PEARSON EDUCACIÓN.
- Castillo, P. (Septiembre de 2011). *POLÍTICA ECONÓMICA: CRECIMIENTO ECONÓMICO, DESARROLLO ECONÓMICO, DESARROLLO SOSTENIBLE*. Obtenido de <http://www.revistainternacionaldelmundoeconomicoydelderecho.net/wp-content/uploads/RIMED-Pol%C3%ADtica-econ%C3%B3mica.pdf>
- Diccionario de comercio exterior. (08 de Enero de 2015). *comercio-exterior.es*. Recuperado el 08 de Enero de 2015, de <http://www.comercio-exterior.es/es/action-diccionario.diccionario+idioma-223+I-B+p-722+pag-/Diccionario+de+comercio+exterior/broker.htm>
- Diccionario Económico. (08 de Enero de 2015). *Expansión.com*. Obtenido de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/inversion.html>
- El Banco Mundial. (06 de Enero de 2015). *Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (balanza de pagos, US\$ a precios actuales)*. Obtenido de <http://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.CD.WD>
- El Universo. (07 de Enero de 2015). *El Universo*. Obtenido de <http://www.eluniverso.com/noticias/2015/01/07/nota/4404361/creditos-chinos-30-anos>
- GestioPolis. (03 de Enero de 2015). *Qué es una inversión y cuáles con sus principales características?* Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/recursos/experto/catsexp/pagans/fin/30/inv.htm>

## EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006-2014

---

- Guerra, A. (2012). *COMERCIO INTERNACIONAL: IMPORTANCIA EN EL DESARROLLO ECONÓMICO*. Obtenido de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/mx/2012/agz.html>
- Heath, J. (08 de Abril de 2011). *Delicate*. Obtenido de <http://jonathanheath.net/2011/04/la-inversion-extranjera-de-cartera/>
- Krugman, Obstfeld, Melitz, P. (2012). *Economía internacional*. Madrid: PEARSON EDUCACIÓN S.A.
- La gran Enciclopedia de Economía. (04 de Enero de 2015). *BALANZA DE PAGOS*. Obtenido de <http://www.economia48.com/spa/d/balanza-de-pagos/balanza-de-pagos.htm>
- La gran Enciclopedia de Economía. (03 de Enero de 2015). *INVERSIÓN*. Obtenido de <http://www.economia48.com/spa/d/inversion/inversion.htm>
- La Hora. (06 de Enero de 2015). *La Hora*. Obtenido de <http://www.lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1101769426#.VMANVUeG9qU>
- paraísos-fiscales.info. (06 de Enero de 2015). *paraísos-fiscales.info*. Obtenido de <http://www.paraísos-fiscales.info/inversiones-extranjeras.html>
- Pérez Ortiz, L. (2009-2010). *PRÁCTICAS DE ESTRUCTURA ECONÓMICA MUNDIAL, 2009-2010*. Recuperado el 06 de Enero de 2015, de [http://www.uam.es/personal\\_pdi/economicas/laurap/EEM/4-Balanza%20de%20Pagos.pdf](http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/laurap/EEM/4-Balanza%20de%20Pagos.pdf)
- Pro México inversión y comercio. (06 de Enero de 2015). *DETALLES SOBRE LA LEY DE INVERSIÓN EXTRANJERA*. Obtenido de <http://www.promexico.gob.mx/inversion-extranjera/detalles-sobre-la-ley-de-inversion-extranjera.html>
- Ruiz, A. F. (Agosto de 2001). *GestioPolis*. Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/canales/economia/articulos/20/investxtran.htm>
- Sandhusen, R. L. (2002). *Mercadotecnia*. Compañía Editorial Continental.
- Secretaría de Economía de los Estados Unidos Mexicanos. (06 de Enero de 2015). *Inversión Extranjera Directa*. Obtenido de <http://www.economia.gob.mx/comunidad-negocios/competitividad-normatividad/inversion-extranjera-directa>

# EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ECUADOR DURANTE EL PERÍODO 2006-2014

## Anexos

### Anexo N° 1

<b>INVERSIÓN DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN</b>											
<b>Periodo: 2006 - 2014 (IIT)</b>											
<b>Miles de dólares</b>											
País	Años									TOTAL	%
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014		
<b>AMÉRICA</b>	<b>\$ 145.190,32</b>	<b>-\$ 130.223,08</b>	<b>\$ 653.565,11</b>	<b>\$ 138.147,21</b>	<b>\$ 126.284,62</b>	<b>\$ 450.098,38</b>	<b>\$ 346.358,33</b>	<b>\$ 412.237,24</b>	<b>\$ 235.700,98</b>	<b>\$ 2.377.359,10</b>	<b>54,21%</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>	<b>-\$ 159.794,28</b>	<b>\$ 49.848,12</b>	<b>-\$ 28.501,73</b>	<b>-\$ 607.083,03</b>	<b>-\$ 535.180,24</b>	<b>\$ 11.621,11</b>	<b>\$ 93.513,10</b>	<b>\$ 41.655,90</b>	<b>\$ 53.286,03</b>	<b>-\$ 1.080.635,02</b>	<b>-24,64%</b>
<b>COMUNIDAD ANDINA 2/</b>	<b>\$ 13.725,25</b>	<b>\$ 39.475,21</b>	<b>\$ 148.685,37</b>	<b>-\$ 58.080,31</b>	<b>\$ 45.566,09</b>	<b>\$ 52.312,22</b>	<b>\$ 38.858,39</b>	<b>\$ 30.303,26</b>	<b>\$ 33.234,97</b>	<b>\$ 344.080,46</b>	<b>7,85%</b>
Bolivia	\$ 682,40	\$ 0,71	\$ 76.473,30	-\$ 80.790,92	\$ 6,93	\$ 46,00	\$ 1,60	\$ 0,00	\$ 1.857,24	-\$ 1.722,74	-0,04%
Colombia	\$ 19.875,38	\$ 21.080,95	\$ 20.900,33	\$ 327,62	\$ 18.802,09	\$ 21.012,50	\$ 8.158,22	-\$ 1.546,50	\$ 11.708,00	\$ 120.318,58	2,74%
Perú	-\$ 6.711,95	\$ 2.603,20	\$ 31.726,40	\$ 14.407,78	\$ 13.129,39	\$ 7.172,67	\$ 12.761,94	\$ 11.730,85	\$ 5.719,66	\$ 92.539,93	2,11%
Venezuela	-\$ 120,58	\$ 15.790,36	\$ 19.585,34	\$ 7.975,21	\$ 13.627,69	\$ 24.081,06	\$ 17.936,64	\$ 20.118,91	\$ 13.950,07	\$ 132.944,70	3,03%
<b>RESTO DE AMERICA</b>	<b>\$ 291.259,35</b>	<b>-\$ 219.546,42</b>	<b>\$ 533.381,47</b>	<b>\$ 803.310,55</b>	<b>\$ 615.898,77</b>	<b>\$ 386.165,04</b>	<b>\$ 213.986,84</b>	<b>\$ 340.278,07</b>	<b>\$ 149.179,98</b>	<b>\$ 3.113.913,66</b>	<b>71,00%</b>
Antillas Holandesas	\$ 7.995,40	\$ 5.293,57	\$ 123,60	-\$ 9.443,01	-\$ 4.818,00	-\$ 5.440,80	-\$ 1.650,00	-\$ 18.273,00	-\$ 5.429,00	-\$ 31.641,23	-0,72%
Argentina	\$ 2.902,25	\$ 3.644,98	\$ 56.088,37	-\$ 53.483,72	\$ 6.772,12	\$ 27.441,70	\$ 25.338,63	\$ 19.095,63	\$ 10.962,16	\$ 98.762,12	2,25%
Bahamas	-\$ 17.430,86	-\$ 116.814,86	-\$ 25.284,20	-\$ 1.927,40	\$ 38.810,19	\$ 10.889,95	-\$ 4.403,20	\$ 5.534,82	-\$ 70,82	-\$ 110.696,37	-2,52%
Barbados	-\$ 24.509,00	\$ 280,00	\$ 6.675,80	\$ 3.788,00	\$ 18.877,98	\$ 17.620,00	\$ 25.471,00	-\$ 680,00	-\$ 340,00	\$ 47.183,78	1,08%
Belize	\$ 789,36	\$ 486,43	\$ 22,00	\$ 8.890,00	\$ 0,00	\$ 0,79	\$ 50,11	\$ 138,98	\$ 3.566,37	\$ 13.944,05	0,32%
Bermudas	-\$ 119,07	\$ 2.244,90	\$ 3.197,00	\$ 2.416,56	\$ 3.535,54	\$ 1.984,40	\$ 6.924,04	\$ 6.789,53	\$ 89,00	\$ 27.061,90	0,62%
Brasil	\$ 369.616,52	\$ 99.525,80	\$ 46.300,31	\$ 2.923,11	\$ 10.103,62	\$ 10.028,21	\$ 954,56	\$ 37,43	\$ 583,13	\$ 540.072,69	12,31%
Canadá	-\$ 251.695,02	\$ 48.521,30	\$ 58.186,95	\$ 64.719,54	\$ 104.634,68	\$ 252.206,48	\$ 59.071,26	\$ 28.444,47	\$ 34.246,54	\$ 398.336,20	9,08%
Chile	\$ 15.496,78	\$ 11.787,74	\$ 4.667,15	\$ 19.110,53	\$ 7.499,83	\$ 15.529,56	\$ 15.894,77	\$ 23.506,46	\$ 12.815,01	\$ 126.307,83	2,88%
Costa Rica	\$ 34.203,89	\$ 1.333,61	\$ 230,98	-\$ 14.516,54	\$ 4.378,35	\$ 19.761,71	\$ 4.414,42	\$ 9.210,19	\$ 14.991,41	\$ 74.008,02	1,69%
Curazao	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 2.600,00	\$ 4.115,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 6.715,00	0,15%
Islas Caimán	-\$ 9.593,52	-\$ 356.628,33	\$ 2.359,47	\$ 15.624,05	-\$ 25.720,50	-\$ 62.819,00	-\$ 84.337,00	\$ 1.500,01	\$ 0,00	-\$ 519.614,82	-11,85%
Islas Vírgenes	\$ 39.233,83	\$ 41.899,98	\$ 36.126,73	\$ 36.273,52	-\$ 6.055,06	-\$ 7.567,41	\$ 50.800,82	\$ 4.387,96	\$ 1.233,50	\$ 196.333,87	4,48%
México	\$ 42.596,78	-\$ 40.234,52	\$ 312.567,20	\$ 620.961,61	\$ 278.540,23	\$ 70.132,97	\$ 83.135,93	\$ 91.031,41	\$ 2.267,59	\$ 1.460.999,19	33,31%
Panamá	\$ 66.719,22	\$ 76.546,16	\$ 66.788,67	\$ 116.591,27	\$ 138.973,18	\$ 32.622,34	\$ 25.611,20	\$ 53.902,93	\$ 13.644,06	\$ 591.399,04	13,48%
República Dominicana	\$ 0,96	\$ 0,76	\$ 0,80	\$ 1,33	\$ 8,55	\$ 492,84	\$ 0,89	\$ 200,68	\$ 100,00	\$ 806,81	0,02%
Uruguay	\$ 14.780,69	\$ 2.315,18	-\$ 37.351,54	-\$ 13.219,11	\$ 40.124,40	\$ 2.746,21	\$ 6.487,89	\$ 115.211,39	\$ 60.485,33	\$ 191.580,43	4,37%
Otros países	\$ 271,16	\$ 250,88	\$ 82,20	\$ 485,79	\$ 233,67	\$ 535,10	\$ 221,49	\$ 239,19	\$ 35,70	\$ 2.355,17	0,05%
<b>EUROPA</b>	<b>\$ 83.795,02</b>	<b>\$ 231.685,45</b>	<b>\$ 354.220,82</b>	<b>\$ 98.136,33</b>	<b>-\$ 7.469,42</b>	<b>\$ 107.308,63</b>	<b>\$ 118.872,83</b>	<b>\$ 189.968,13</b>	<b>\$ 116.494,07</b>	<b>\$ 1.293.011,86</b>	<b>29,48%</b>
Alemania	\$ 11.998,57	\$ 3.479,84	\$ 10.654,48	\$ 4.589,79	-\$ 2.868,49	-\$ 1.878,39	-\$ 128,42	\$ 556,74	\$ 1.494,98	\$ 27.899,09	0,64%
Austria	-\$ 108,00	\$ 27.255,20	\$ 201,26	\$ 290,30	\$ 0,29	\$ 0,23	\$ 1.418,90	\$ 1.013,46	\$ 917,20	\$ 30.988,84	0,71%
Bélgica y Luxemburgo	\$ 4.498,13	\$ 3.352,59	\$ 23.073,69	-\$ 12.256,55	-\$ 9.013,66	\$ 15.849,61	-\$ 4.508,67	-\$ 1.689,28	-\$ 2.767,00	\$ 16.538,86	0,38%
Dinamarca	\$ 400,00	-\$ 500,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 2,90	\$ 14,48	\$ 10,00	\$ 1.401,56	\$ 0,00	\$ 1.328,94	0,03%
Eslovenia	\$ 0,76	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 1,18	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,40	\$ 0,00	\$ 2,34	0,00%
España	\$ 6.873,37	\$ 85.220,36	\$ 189.816,95	\$ 50.805,94	-\$ 16.737,15	\$ 52.255,68	\$ 49.843,24	\$ 71.002,44	\$ 49.009,66	\$ 538.090,50	12,27%
Finlandia	-\$ 5.619,00	\$ 26.550,00	\$ 50.750,80	\$ 31.500,00	-\$ 11.780,00	-\$ 11.205,00	-\$ 6.211,00	-\$ 4.000,00	-\$ 21.987,00	\$ 47.998,80	1,09%
Francia	\$ 8.433,73	\$ 67.954,28	\$ 30.401,16	-\$ 2.813,61	\$ 1.577,01	-\$ 1.653,32	-\$ 1.509,70	-\$ 944,39	-\$ 26.775,16	\$ 74.670,00	1,70%
Holanda	\$ 38.053,78	\$ 7.766,35	-\$ 7.936,01	-\$ 3.566,94	\$ 11.478,19	\$ 6.885,03	\$ 10.517,00	\$ 48.320,96	\$ 47.860,95	\$ 159.379,30	3,63%
Inglaterra	\$ 11.935,54	\$ 4.871,05	\$ 6.110,93	\$ 6.180,34	\$ 4.954,30	\$ 14.830,57	\$ 18.706,92	\$ 1.270,48	\$ 24.289,97	\$ 93.150,08	2,12%
Irlanda	-\$ 1.600,00	-\$ 1.321,00	-\$ 599,50	-\$ 600,00	-\$ 514,60	-\$ 652,60	\$ 0,00	\$ 5,34	\$ 3,96	-\$ 5.278,40	-0,12%
Islandia	\$ 30,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 30,00	0,00%
Italia	\$ 371,97	\$ 10.832,86	\$ 16.784,33	\$ 825,30	\$ 10.412,81	\$ 25.124,19	\$ 27.410,12	\$ 60.673,35	\$ 20.760,48	\$ 173.195,41	3,95%
Noruega	\$ 27,16	\$ 1,00	\$ 542,65	\$ 87,03	\$ 0,30	\$ 18,50	\$ 1,04	\$ 177,85	\$ 0,00	\$ 855,53	0,02%
Rumania	\$ 0,00	\$ 0,68	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 676,36	\$ 60,40	\$ 1.035,66	\$ 0,00	\$ 1.773,09	0,04%
Suecia	\$ 1.465,00	-\$ 4.540,66	\$ 350,60	-\$ 1.563,30	-\$ 1.349,98	-\$ 1.498,83	\$ 3.361,75	-\$ 2.854,95	\$ 444,05	-\$ 6.186,32	-0,14%
Suiza	\$ 7.000,28	\$ 670,79	\$ 34.048,66	\$ 24.239,19	\$ 6.316,11	\$ 7.995,34	\$ 17.736,94	\$ 8.684,37	\$ 22.261,38	\$ 128.953,07	2,94%
Otros países	\$ 33,74	\$ 92,11	\$ 20,81	\$ 418,85	\$ 51,38	\$ 546,78	\$ 2.164,32	\$ 5.314,14	\$ 980,60	\$ 9.622,73	0,22%
<b>ASIA</b>	<b>\$ 28.632,13</b>	<b>\$ 92.104,37</b>	<b>\$ 49.756,38</b>	<b>\$ 69.920,68</b>	<b>\$ 45.297,75</b>	<b>\$ 79.046,26</b>	<b>\$ 87.035,09</b>	<b>\$ 97.712,74</b>	<b>\$ 64.610,71</b>	<b>\$ 614.116,11</b>	<b>14,00%</b>
China	\$ 11.939,72	\$ 84.839,96	\$ 46.537,57	\$ 56.296,88	\$ 44.959,80	\$ 80.128,40	\$ 85.867,05	\$ 94.326,45	\$ 61.645,54	\$ 566.541,37	12,92%
Chipre	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 22,37	\$ 4.671,85	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 4.694,22	0,11%
Corea del Sur	\$ 99,59	\$ 799,92	\$ 422,64	\$ 518,09	\$ 381,41	\$ 87,74	\$ 67,63	\$ 808,58	\$ 782,90	\$ 3.968,50	0,09%
Filipinas	\$ 0,00	\$ 9.999,00	\$ 1.900,00	\$ 12.750,00	\$ 0,00	\$ 0,36	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 24.649,36	0,56%
Israel	-\$ 357,84	\$ 180,65	\$ 122,92	-\$ 76,36	\$ 479,70	-\$ 59,16	\$ 44,18	\$ 1,88	\$ 180,00	\$ 515,96	0,01%
Japón	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 2.866,20	\$ 68,40	\$ 58,22	\$ 200,30	\$ 300,00	\$ 300,00	\$ 40,40	\$ 3.833,51	0,09%
Rusia	\$ 94,26	\$ 10,28	\$ 240,73	\$ 63,34	\$ 11,01	\$ 265,48	\$ 79,60	\$ 10,57	\$ 27,90	\$ 803,19	0,02%
Singapur	\$ 16.818,00	-\$ 5.407,00	-\$ 2.558,71	-\$ 4.897,00	-\$ 1.103,72	-\$ 1.802,29	-\$ 49,72	\$ 2.188,97	\$ 1.619,61	\$ 4.907,58	0,11%
Taiwán	\$ 0,00	\$ 1.184,00	-\$ 3,00	\$ 252,00	-\$ 294,00	-\$ 426,00	-\$ 663,21	-\$ 52,90	\$ 0,00	-\$ 3,11	0,00%
Otros países	\$ 38,40	\$ 497,57	\$ 205,66	\$ 273,47	\$ 805,33	\$ 651,43	\$ 1.290,11	\$ 129,19	\$ 314,36	\$ 4.205,52	0,10%
<b>AFRICA</b>	<b>\$ 13.212,00</b>	<b>\$ 149,00</b>	<b>-\$ 399,80</b>	<b>\$ 1.360,18</b>	<b>\$ 1.201,90</b>	<b>\$ 100,78</b>	<b>\$ 32,87</b>	<b>\$ 1.055,00</b>	<b>\$ 0,00</b>	<b>\$ 16.711,93</b>	<b>0,38%</b>
Argelia	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	0,00%
Guinea Ecuatorial	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,80	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,80	0,00%
Liberia	\$ 13.180,00	\$ 0,00	-\$ 400,00	\$ 445,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 705,00	\$ 0,00	\$ 13.930,00	0,32%
Otros países	\$ 32,00	\$ 149,00	\$ 0,20	\$ 915,18	\$ 1.201,10	\$ 100,78	\$ 32,87	\$ 350,00	\$ 0,00	\$ 2.781,13	0,06%
<b>OCEANÍA</b>	<b>\$ 532,00</b>	<b>-\$ 813,00</b>	<b>\$ 646,25</b>	<b>-\$ 179,28</b>	<b>\$ 118,18</b>	<b>\$ 7.188,00</b>	<b>\$ 8.376,28</b>	<b>-\$ 4.300,00</b>	<b>\$ 190,85</b>	<b>\$ 11.759,28</b>	<b>0,27%</b>
Australia	\$ 532,00	-\$ 813,00	-\$ 25,83	-\$ 199,24	\$ 75,33	\$ 6.502,50	\$ 2.758,87	-\$ 4.300,00	\$ 11,20	\$ 4.541,82	0,10%
Samoa	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 670,00	\$ 0,04	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 670,04	0,02%
Otros países	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 2,08	\$ 19,92	\$ 42,85	\$ 685,50	\$ 5.617,40	\$ 0,00	\$ 179,65	\$ 6.547,41	0,15%
<b>OTROS</b>	<b>\$ 67,38</b>	<b>\$ 1.255,78</b>	<b>\$ 32,27</b>	<b>\$ 441,77</b>	<b>\$ 17,29</b>	<b>\$ 41,31</b>	<b>\$ 24.217,91</b>	<b>\$ 31.669,11</b>	<b>\$ 15.107,55</b>	<b>\$ 72.850,37</b>	<b>1,66%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 271.428,85</b>	<b>\$ 194.158,53</b>	<b>\$ 1.057.821,02</b>	<b>\$ 307.826,89</b>	<b>\$ 165.450,32</b>	<b>\$ 643.783,36</b>	<b>\$ 584.893,30</b>	<b>\$ 728.342,21</b>	<b>\$ 432.104,16</b>	<b>\$ 4.385.808,64</b>	

1/ A