



TRABAJO FINAL DE MAESTRÍA

Análisis de la Inversión Extranjera Directa en Ecuador y su Participación en la Comunidad Andina de Naciones (CAN)

**Propuesta de artículo presentado como requisito parcial
para optar al título de:**

Magíster en Contabilidad y Finanzas

Por el estudiante:

DANILO NICOLÁS AVECILLAS SEGOVIA

Bajo la dirección de:

LAURA PAULINA RAMON ZUÑIGA, MBF

Universidad Espíritu Santo

Facultad de Postgrado

Samborondón – Ecuador

Enero del 2019

Análisis de la Inversión Extranjera Directa en Ecuador y su Participación en la Comunidad Andina de Naciones

Analysis of Foreign Direct Investment in Ecuador and its Participation in the Andean Community of Nations

Danilo Nicolás AVECILLAS SEGOVIA¹

Laura Paulina RAMON ZUÑIGA²

RESUMEN

La economía ecuatoriana junto con el de la región andina viene presentando un crecimiento sostenido en cuanto a niveles de Inversión Extranjera Directa (IED); en este trabajo se analiza el comportamiento de dicha variable en relación con el Producto Interno Bruto (PIB) y su comparación frente a los niveles obtenidos de los demás países de la CAN (Perú, Colombia y Bolivia) durante el periodo 2010-2017. Para lograr este objetivo se realizó un diagnóstico de las actividades económicas que más influyeron en este periodo, se identificaron los determinantes o factores que pueden afectar, y se midió el grado de relación de dichas variables bajo un modelo de regresión lineal simple. Los principales resultados obtenidos confirmaron el alto grado de correlación que existe entre la Inversión Extranjera Directa (IED) y el Producto Interno Bruto (PIB), por lo que en base a este análisis y a las políticas con las que se manejan los Gobiernos de dichos países, se sugieren diferentes formas de atracción de inversión extranjera.

Palabras clave: Inversión Extranjera Directa, Producto Interno Bruto, Crecimiento Económico, Comunidad Andina de Naciones.

The Ecuadorian economy along with that of the Andean region has shown sustained growth in terms of Foreign Direct Investment (FDI) levels; This paper analyzes the behavior of this variable in relation to the Gross Domestic Product (GDP) and its comparison with the levels obtained from the other CAN countries (Peru, Colombia and Bolivia) during the 2010-2017 period. To achieve this objective, an diagnosis of the economic activities that most influenced this period was carried out, the determinants or factors that could affect were identified, and the degree of relationship of said variables was measured under a simple linear regression model. The main results obtained confirmed the high degree of correlation that exists between Foreign Direct Investment (FDI) and the Gross Domestic Product (GDP), so based on this analysis and the policies with which the governments of these countries are managed, different ways of attracting foreign investment are suggested.

Key words: Foreign Direct Investment, Gross Domestic Product, Economic Growth, Andean Community of Nations.

¹ Economista Empresarial, Universidad Espíritu Santo – Ecuador, E – mail daniloavecillas@gmail.com

² Docente en Universidad Espíritu Santo – Ecuador, E-mail lramonz@uees.edu.ec

ABSTRACT

INTRODUCCIÓN

En el actual mundo globalizado, las empresas estandarizan sus procesos productivos para minimizar sus costos y puedan producir en escalas, volviéndose así más competitivos dentro de los mercados en que se desenvuelven, sin embargo, llega un momento en el que las empresas pueden expandir sus operaciones, ya sean a nivel nacional o internacional, por lo cual buscan nuevas alternativas de inversión (Andrade & Añazco, 2016).

Para Espín & Villalva (2017) la inversión extranjera ha permitido en cierta parte el crecimiento de países en desarrollo. En Ecuador y en todo el mundo la inversión extranjera cumple un rol importante, ya que es una fuente para el desarrollo económico, porque genera avances y crecimientos en tecnología, de innovación y modernización, ocasiona la disminución del desempleo, sirve de prueba para las empresas nacionales las cuales deberían esforzarse para implementar la calidad y producción de sus productos, ayuda al crecimiento del país y esto conlleva a un desarrollo económico a largo plazo (Moreno M. , 2014).

Ante la falta de organización de los países sudamericanos surge el 26 de mayo de 1969 el origen de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), en donde Bolivia, Colombia, Chile, Ecuador y Perú firmaron el Acuerdo de Cartagena, con el propósito de mejorar, juntos, el nivel de vida de sus habitantes mediante la integración y la cooperación económica y social (Aduana del Ecuador, 2018). Chile que originalmente fue miembro entre 1969-1976, se retiró durante el Régimen militar de Augusto Pinochet debido a incompatibilidades entre la política económica de ese país y las políticas de integración de la CAN, y también al no aceptar la Decisión 24 del Pacto Andino (Zona Económica, 2019).

Cárdenas & Behr (2016) consideran que la Inversión Extranjera Directa (IED) constituye una de las fuentes más importantes de ingresos para un país, los cuales contribuyen con su crecimiento económico por medio del financiamiento de la balanza de pagos y con el desarrollo productivo bajo una organización industrial. Por otra parte, Fernández (2005) sostiene que la estrategia de desarrollo de América Latina y de Ecuador se basa en el aprovechamiento de ventajas comparativas. La lógica tras la implementación de este modelo es que la explotación de recursos naturales abundantes podía compensar el escaso capital disponible para inversión, característica de los países en desarrollo, que no cuentan con el ahorro interno suficiente para financiar su propio desarrollo lo que implica endeudarse para satisfacer las necesidades económicas. Según Alvarado & Orozco (2018), el incremento en la Inversión Extranjera Directa de los últimos años varía de acuerdo a diversos factores como; el tamaño del mercado; formación del capital; variación tecnológica; entre otros, que influyen en la toma de decisiones de inversionistas extranjeros al momento de optar por un determinado país.

La inversión extranjera para una economía como la ecuatoriana tiene un valor muy significativo porque se encuentra dolarizada y también porque necesita del ahorro externo y en general, de flujos de dinero, para financiar su crecimiento económico (Velastegui, 2007). Por otro lado, Cadena (2015) cree que para crecer en dolarización debe haber ingreso de recursos vía exportaciones o inversión privada y extranjera sin embargo indica que ha habido decisiones equivocadas en política comercial externa, ya que recién en el 2014 se alcanzó el acuerdo con la Unión Europea.

El hecho de que Ecuador sea un país altamente dependiente de la volatilidad del

precio del petróleo influye en una mayor inestabilidad económica y agrava el gasto público adicionalmente de la inflación y los bajos salarios, todo esto puede generar un tipo de cambio sobrevaluado afectando la competitividad internacional y las exportaciones (Báez, 2014). A pesar de la alta dependencia del petróleo, a lo largo de la última década transcurrida en el Ecuador se han generado muchos cambios importantes en el crecimiento económico de las industrias, grandes bloques y sectores económicos, cambio de la matriz productiva, globalización e internacionalización de la economía (Ramírez, 2015).

Entre los beneficios potenciales que la IED traería al país receptor, se puede mencionar: el financiamiento de grandes proyectos públicos y privados, el acceso al conocimiento científico y tecnológico, la apertura a inmejorables capacidades productivas y de servicios, la incorporación a las redes internacionales de cadenas de distribución de empresas extranjeras y la generación de actividad económica y empleo (Haro, 2014). Mientras tanto que para el país emisor, los flujos de IED sirven como ventana para la mejora de factores productivos, además de que implica la entrada de divisas que se ve reflejado en la cuenta corriente de la balanza de pagos (Mejía, 2011). Particularmente, la IED fomenta la transferencia de tecnología y el know-how entre las economías, inclusive representa una ventaja para la economía del país receptor a fin de promover sus productos de manera más eficiente en los mercados internacionales por medio del comercio electrónico, creando un efecto positivo en el desarrollo del comercio internacional (Segarra, 2015).

Sin embargo, las inversiones también conducen a efectos negativos tales como los costos asociados a la incertidumbre de invertir en un país con alto índice de riesgo país, en donde la valoración de dicho

factor se basa en el estudio de la capacidad de pago (Dans, 2012). Además de la pérdida de mercado que provocarían que las empresas nacionales reduzcan el número de empleados o bajen sus precios al competir contra nuevas empresas extranjeras, para Cevallos y Yonjones (2016) esto no se logra compensar con las nuevas plazas de trabajo brindados por estas nuevas empresas.

El objetivo de este artículo es el de analizar el comportamiento de la IED y su comparación con el PIB en los últimos ocho años en Ecuador. El método a utilizarse para llegar a dicho objetivo será cuantitativo, por el análisis de datos obtenidos del Banco Mundial y la aplicación de un modelo de regresión lineal. Finalmente se realizará un análisis de los resultados con relación a las políticas aplicadas por los gobiernos actuales de los países de la CAN, y se dará a conocer cuáles son las mejores alternativas para incentivar la inversión.

MARCO TEÓRICO

La mayoría de las investigaciones están orientadas a que la IED conlleva a un mayor incremento en la economía de un país y que deben existir políticas restrictivas menos rigurosas que incentiven la entrada de capital extranjero al país (Montero, 2017).

Para analizar el comportamiento de la IED, Alonso (2003) determina cuatro teorías explicativas las cuales se presentan a continuación:

- La derivada del modelo neoclásico.
- La teoría ecléctica o paradigma OLI.
- La relacionada con la inversión internacional en cartera.
- La de la ventaja monopolística.

El argumento básico del modelo neoclásico se basa en que, si dos países tienen la misma función producción, el

país rico tendrá una tasa de retorno más baja del capital, si no existiesen flujos comerciales no financieros; a partir de aquí, el capital fluiría para equilibrar los rendimientos en ausencia del comercio (Ramírez, 2002). El paradigma ecléctico o modelo OLI (Ownership-Location-Internalisation) formulado por John H. Dunning consiste en establecer un marco analítico amplio que combina diversas teorías centrales en materia económica, comercial y de gestión, como la teoría de la organización industrial, la teoría de la internalización y la teoría de la ubicación con el objeto de explicar tanto las actividades como los patrones cambiantes de las multinacionales en el extranjero (Padilla & Gomes, 2015).

En cuanto a la inversión internacional de cartera, Ruvalcaba (2008) sostiene que la habilidad para diversificar el riesgo en las carteras internacionales puede influir en las decisiones de inversión y en la tasa de crecimiento a largo plazo. La eliminación de barreras al flujo internacional de capitales podría incrementar esta habilidad de los inversionistas para diversificar el riesgo en las carteras internacionales. Por otra parte Cardozo, Chavarro & Ramírez (2007) sugieren que las multinacionales deben poseer como condición, algún tipo de ventaja competitiva exclusiva (monopolística) que puede tener origen en la producción, la tecnología, la organización, el estilo de dirección, la comercialización, el acceso a crédito, o en la diversificación de productos para poder tener instalaciones productivas en el extranjero.

En estos estudios se evidencian la relación de los mecanismos de transmisión de la IED sobre el crecimiento económico, pudiendo ser diferenciados entre efecto directos e indirectos. Por estos motivos, se considera importante analizar si los flujos de inversión extranjera directa han podido

tener influencia sobre la producción del Ecuador (Echeverría, 2016).

Una de las variables macroeconómicas importantes en la economía de un país con apertura comercial, es la IED, por lo que, a nivel macroeconómico, ésta guarda una relación directa con la producción nacional, bajo el supuesto de que un incremento en la IED tendrá diferentes efectos positivos en la economía, que se traducen en aumentos significativos de la producción de dicho país (Aguilar & Rodríguez, 2015). Los diferentes acuerdos comerciales, la riqueza de recursos naturales e infraestructura de los países receptores de capitales, junto con un eficiente sistema jurídico y política estable, son algunos de los factores que permiten el crecimiento de la IED, traducida como la captación de capitales foráneos en países extranjeros a largo plazo y que van de la mano junto a la creación de nuevas plazas de empleo e innovación en tecnología (Burgos & Sanchez, 2015).

Una de las economías de las más importantes y de mayor presencia en los últimos años en América Latina es China, país emergente que se ha posicionado en la última década en el ranking de participación de la Inversión Extranjera Directa por debajo de Canadá y sobre los Estados Unidos y España, países que tradicionalmente se habrían ubicado con un mayor nivel de participación (Tobar, 2011).

El efecto de las variables causales presenta distintos comportamientos que resultan concordantes con las estructuras productivas y sectores que motivan la inversión extranjera en los países. Entre las variables que más afectan la inversión extranjera directa se determina lo siguiente:

Tabla 1

Variables que afectan a IED

VARIABLES INDEPENDIENTES	
Tamaño de mercado	- Economías de escala - PIB - Población
Riesgo	- Riesgo político - Solvencia económica del país receptor
Apertura comercial	- Exportaciones - Importaciones - Grado de apertura comercial
Costes laborales	- Coste promedio de los trabajadores - Proporción del trabajo calificado sobre el total
Estabilidad macroeconómica	- Crecimiento del producto - Volatilidad del tipo de cambio - Inflación - Grado de ahorro interno - Tipo de cambio
Políticas comerciales	- Nivel de protección arancelaria - Tasa de los impuestos corporativos
Otras ventajas comparativas	- Intensidad de investigación y desarrollo - Intensidad de gastos de publicidad - Disponibilidad de recursos naturales - Presencia de mano de obra calificada - Proximidad con los países de origen de la inversión - Costos de transporte - Grado de concentración industrial - Existencia de costos sumergidos

Fuente: Mogrovejo (2005)

Elaborado por: Autor

Como se puede observar en la Tabla 1, el principal determinante de los flujos de IED es el tamaño del mercado de los países receptores, cabe indicar que las variables más importantes están dadas por la cantidad de habitantes y su capacidad de compra, el tamaño del Producto Interno Bruto, entre otros elementos que hacen que sea más atractivo un país que otro al momento de invertir. (Ortiz, 2013)

A continuación, se presentan las teorías económicas más importantes que fundamentan el tema tratado. Las teorías analizadas se enfocaron en la inversión, en especial en la inversión extranjera directa (IED), dado que el objetivo es determinar el grado de importancia y su relación con el producto interno bruto del Ecuador.

Teoría de la Inversión y Crecimiento de Smith

La ciencia moderna de la economía tiene su origen en las ideas expresadas por

el escocés Adam Smith en su libro de investigación sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones, que son consideradas como el conjunto de las cosas necesarias y convenientes para la vida que, al menos potencialmente dispone anualmente cada habitante de la nación (Delgado, 2017). Smith mantiene a la riqueza en dos posiciones; como el flujo de consumo anual de bienes por habitante, pero también como el stock de recursos acumulados necesarios para realizar la producción, que a su vez puede destinarse directamente al consumo e inversión propia, o al intercambio con otras naciones por medio del comercio (Failache, 2016).

Tras varios años en lucha contra el monopolio finalmente Adam Smith concibió el sistema de libre competencia, un logro que con el paso del tiempo se convirtió en los principales factores para la consecución del interés general (Escartín, 2007). Este sistema consistía en estructurar la producción y la distribución de bienes mediante productores, vendedores y varios compradores sin posibilidad de confabulación entre ellos para que no pudieran surgir preferencias y posiciones privilegiadas de poder y control sobre la producción y los mercados (Briceño, 2011).

Teoría de la Inversión de Keynes

La Teoría Keynesiana supuso un ataque frontal a la clásica Ley de Say, aceptada mayoritariamente por sus antecesores, que consideraban que los ajustes automáticos en los salarios y tasas de interés eran suficientes para lograr el equilibrio del ahorro e inversión y la plena ocupación cuando se trataba de una reversión de las crisis de los ciclos económicos, en un mercado flexible y de libre comercio. (Bofías, 2014). Keynes considera al dinero, además de ser un medio de pago, como un depósito de valor que liga el presente con el futuro, sometido en la incertidumbre a los cambios futuros y desconocidos de las tasas de interés que

variarán temporalmente en relación inversa a las variaciones de la oferta monetaria, hasta que se logre una esterilización de la manipulación monetaria por medio de la trampa de liquidez (Novelo, 2016).

La inversión que afecta a los niveles presentes de actividad económica y de empleo, es una decisión intertemporal que depende de las expectativas sobre el futuro. La principal objeción de Keynes al modelo IS-LM de Hicks se da por la ausencia de las expectativas sobre el futuro en la determinación del nivel de ingreso de equilibrio inferior al de pleno empleo, mientras que Hicks agrega que la inversión debería depender de condiciones futuras (Ros, 2012).

Para Jahan, Saber & Papageorgiu (2014) hay tres elementos fundamentales en la descripción keynesiana del funcionamiento de la economía:

- En la demanda agregada influyen muchas decisiones económicas, tanto públicas como privadas.
- Los precios, y especialmente los salarios, responden lentamente a las variaciones de la oferta y la demanda, algo que genera situaciones periódicas de escasez y excedentes.
- Las variaciones de la demanda agregada, ya sean previstas o no, tienen su mayor impacto a corto plazo en el producto real y en el empleo, no en los precios.

Teoría de la Inversión de Fisher

Fisher sostiene que todas las empresas y los individuos enfrentan oportunidades o proyectos de inversión que entregan ciertos flujos futuros de caja con certeza y que pueden ser ordenados de acuerdo con su rentabilidad de mayor a menor, reflejando así la productividad marginal decreciente de capital. (Zúñiga, 1996).

La ecuación de Fisher es un instrumento que se usa para evaluar el resultado económico real de una inversión; no solo permite calcular la variación absoluta del valor de sus componentes sino también su inestabilidad, además de servir para determinar que se lleve a cabo o no un conjunto de opciones de inversión por parte de los agentes económicos (Coronado, 2013).

La proposición de Fisher deja en evidencia que el objetivo de todo sistema económico es el de satisfacer las necesidades de las personas, por lo que la inversión pasa a ser un factor esencial del desarrollo económico ya que está en función del consumo humano (Morgado & Moya, 2012).

METODOLOGÍA

Este estudio inició en un diagnóstico de los niveles obtenidos de Inversión Extranjera Directa y Producto Interno Bruto representados gráficamente. Se analizan los países de forma individual uno por uno, con los datos obtenidos se elabora un análisis econométrico de regresión en donde se explica la correlación que existe entre la inversión extranjera y la variable más representativa como lo es el PIB.

Como resultado se utiliza una mezcla de los enfoques cuantitativo y correlacional por motivo que las variables analizadas son obtenidas de la data histórica por un periodo de ocho años y sometidas bajo un modelo econométrico para explicar la relación causa-efecto.

Tabla 2

Montos de IED en miles de millones, en Latinoamérica 2017

PAIS	MONTO	PIB	IED en % del PIB
Brasil	\$ 70.685,00	\$ 2.056.000,00	3,44%
Colombia	\$ 14.013,00	\$ 309.191,00	4,53%
Argentina	\$ 11.517,00	\$ 637.059,00	1,81%
Perú	\$ 6.769,00	\$ 211.389,00	3,20%
Chile	\$ 6.419,00	\$ 277.076,00	2,32%
Uruguay	\$ 1.128,00	\$ 56.157,00	2,01%
Bolivia	\$ 725,00	\$ 37.509,00	1,93%
Ecuador	\$ 612,00	\$ 103.057,00	0,59%
Paraguay	\$ 439,00	\$ 29.735,00	1,48%
Venezuela	-	\$ 210.085,00	-

Fuente: Cepal (2018)

Elaborado por: Autor

En lo concerniente a los montos de IED del último año del análisis, se detecta al Ecuador como el país que ha captado el menor porcentaje, mientras que Colombia es el que ha conseguido una cantidad más significativa de inversiones extranjeras en relación con su PIB. Es importante considerar que los flujos de IED se dividen en tres componentes: a) el capital, b) la reinversión de utilidades y c) los préstamos entre compañías.

A diferencia del año anterior, en el 2017 los flujos de IED sufrieron una caída en los préstamos entre compañías, que son créditos entre las filiales y la casa matriz de una misma empresa y que las transnacionales usan rutinariamente para asignar capital. La tendencia es que este escenario continúe ya que la alteración en el cobro de impuestos de empresas en Estados Unidos, implementada por el presidente Trump con el objetivo de atraer y mantener recursos en el país, tiene un papel importante en esta disminución. Por otra parte, las entradas de capital subieron modestamente, y la reinversión de utilidades estuvo motivada por el repunte de la rentabilidad tras años de caídas (Prado, 2018).

El gran tamaño del mercado interno brasileño continúa siendo un elemento determinante en las decisiones de inversión de las empresas internacionales. Sin embargo, la caída

en el precio de los commodities (materias primas o productos básicos) ha implicado que no se vuelvan a tener los niveles de antes. A la disminución de los precios de las materias primas se suma la recesión económica que viene golpeando a la región, en especial a Brasil, en los últimos cinco años (Cepal, 2016).

En cuanto al caso venezolano, no se pudieron encontrar datos oficiales, se han detectado los últimos años una gran cantidad de salida de capitales extranjeros. Sin embargo, Venezuela fue el único país de la región que registró desinversión en el 2017, la cual fue estimada en \$68 millones. Frente a una grave crisis económica, humanitaria y social, muchas empresas multinacionales (incluidas General Mills, General Motors y Kimberly-Clark de los Estados Unidos) salieron del país, vendiendo sus activos a bajo precio o abandonándolos (Banca y Negocios, 2018).

Con este diagnóstico se procede a realizar el análisis de los países de la CAN, bajo un modelo econométrico de regresión lineal, para medir la relación de la variable de estudio (IED) frente a la variable más significativa que según la literatura revisada se puede concluir que es el PIB durante el periodo 2010-2017.

ANÁLISIS DE DATOS

En este periodo analizado, los esfuerzos de la CAN por seguir adelante en la escala de integración no fueron suficientes, debido al bajo nivel de coordinación de sus políticas, en el aspecto macroeconómico se logró avances en cuanto a la convergencia económica, en los criterios relacionados a la inflación anual, déficit fiscal y deuda pública, donde los países acordaron no sobrepasar los límites establecidos (Haro M. , 2017).

Colombia

El continuo ingreso y consolidación de la IED colombiana en algunos sectores ha sido promovido por factores internos como la estabilidad normativa y por reformas en la ley como las exenciones tributarias, los contratos de estabilidad y seguridad jurídica, la contratación petrolera y las zonas francas, que han buscado generar un mejor ambiente para atraer capitales extranjeros (Garavito, Iregui, & Ramírez, 2012).

Entre el 2010 y el 2017 Colombia ha sido uno de los países más atractivos para los inversionistas extranjeros. Para una mejor visualización se presenta un gráfico:

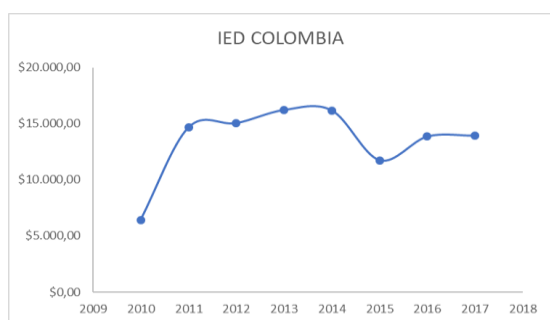


Figura 1

Inversión Extranjera Directa Colombia en miles de millones de dólares 2010-2017

Fuente: Banco Mundial (2017)

Elaborado por: Autor

A comienzos del año 2010, se presenta una caída drástica de la IED en Colombia debido al fuerte impacto generado por la crisis financiera internacional que tuvo lugar a finales de 2007 en Estados Unidos. Como estrategia el Presidente electo de ese entonces, Doctor Juan Manuel Santos, dio inicio a un programa en pro del crecimiento sostenible, donde se buscaba impulsar cinco sectores que le proporcionan a la nación gran parte del crecimiento económico: Innovación, Agricultura y desarrollo rural, vivienda y ciudades amables, desarrollo minero y expansión minero energética, infraestructura de transporte (Quintero & Romero, 2012).

A pesar de los temores e incertidumbre que generó en el mundo la crisis europea y el débil crecimiento estadounidense, Colombia fue un país atractivo durante el 2011 para la inversión extranjera. Los sectores que recibieron la mayor cantidad de capitales extranjeros fueron los petroleros, seguido por minas y canteras. Estos dos sectores, sumados, representaron el 59,9% de toda la IED en Colombia. También se destinaron capitales hacia hotelería y turismo, lo mismo que al sector comercio y la industria manufacturera (El País, 2012).

Para el 2012 las principales inversiones que se generaron correspondieron al sector de recursos naturales. Al mismo tiempo aumentaron las inversiones en otras actividades como el sector manufacturero y el eléctrico. Cabe la pena resaltar que para este año Chile es el mayor inversionista extranjero de Colombia, debido a algunas de las adquisiciones o ventas de activos en compañías, como por ejemplo la transformación de Carrefour de Francia en Cencosud y el cambio del Banco Santander de España en Corpbanca (Aguirre & Amórtégui, 2017).

La inversión extranjera en Colombia en 2013 alcanzó un nuevo récord, luego de la positiva dinámica empleada sobre los inversionistas que vienen al país porque encuentran reglas de juego claras y un ambiente macroeconómico sano y estable en materia de indicadores como inflación, tasa de cambio, déficit fiscal, etc., lo mismo que un buen clima para hacer negocios con un nivel de consumidores en alza y acuerdos comerciales (Caracol Radio, 2014).

Los hechos ocurridos en el transcurso de los años 2014-2015 presentan una baja debido a que los precios

internacionales de los commodities han sufrido vertiginosos descensos y las economías en desarrollo, altamente dependientes de estos recursos han empezado a debilitarse, mientras la recuperación empieza a tornarse más real para las economías desarrolladas (Reina, 2016).

Para los dos últimos años del periodo estudiado los resultados se explican por los bajos precios de las materias primas y su impacto en las inversiones dirigidas al sector de recursos naturales, por el lento crecimiento de la actividad económica en varias economías y por el escenario global de sofisticación tecnológica y expansión de la economía digital que tiende hacia una concentración de las inversiones transnacionales en las economías desarrolladas (Redacción Economía, 2017).

En este periodo analizado Colombia se optó por un modelo donde se da independencia y autonomía a las decisiones comerciales, los cuales tienen objetivos estratégicos de política comercial similares, tales como el fortalecimiento de la competitividad en el mercado internacional, diversificación de relaciones comerciales en condiciones de igualdad con sus socios comerciales, lograr la inserción competitiva de bienes y servicios en los mercados internacionales, atraer mayores flujos de inversión extranjera directa, la diversificación de las exportaciones. La estrategia radica en el aprovechamiento de nuevos acuerdos comerciales y nuevos mercados de destino para los productos y servicios (Haro M. , 2017).

Tabla 3

Inversión Extranjera Directa, Producto Interno Bruto Colombia en miles de millones de dólares 2010-2017

AÑO	PIB	IED
2010	\$287.018,00	\$6.430,00
2011	\$335.415,00	\$14.647,00
2012	\$369.660,00	\$15.039,00
2013	\$380.192,00	\$16.209,00
2014	\$378.196,00	\$16.167,00
2015	\$291.520,00	\$11.736,00
2016	\$280.091,00	\$13.850,00
2017	\$309.191,00	\$13.924,00

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,71088536
Coefficiente de determinación R ²	0,50535799
R ² ajustado	0,42291766
Error típico	32340,5879
Observaciones	8

Coefficientes

Intercepción	201101,3776
IED	9,467157824

Fuente: Banco Mundial (2017)

Elaborado por: Autor

La correlación entre el PIB e IED Colombiano está muy marcada. El coeficiente que se toma en cuenta para la interpretación de la regresión lineal es el coeficiente de correlación múltiple; en este caso es de 0,71, valor que se considera económicamente alto y da lugar a una regresión lineal positiva. Esto indica que el PIB colombiano está muy ligado a las inversiones extranjeras directas que recibe, principalmente de Estados Unidos.

En este caso, el nivel de confianza tomado es 0,95, con lo cual se demuestra que la IED, si es una variable significativa al momento de analizar el PIB colombiano. Además, que el valor absoluto del coeficiente de correlación representa la cantidad que tiende a aumentar la variable PIB por cada unidad que se incremente la variable IED. Esto se demuestra con su respectiva ecuación de regresión:

$$\text{PIB} = 201101,38 + 9,46 \text{ IED}$$

Esta ecuación significa que por cada mil dólares que aumente la IED, el PIB crecerá en 9,46 dólares.

Bolivia

En el periodo analizado, Bolivia promulgó normativas las cuales calificaron como, más liberales a la del mundo, amigables a la inversión y de terreno nivelado. Sin embargo, los resultados de IED fueron menores al promedio de la región y de la CAN. El motivo de esta sintonía obedece a la sincronía de las políticas limitadas en Bolivia con rasgos propios durante las últimas cuatro décadas y la simultánea aplicación de medidas restrictivas durante la década de los noventa hasta mediados de la misma (Aguilar H. , 2012).

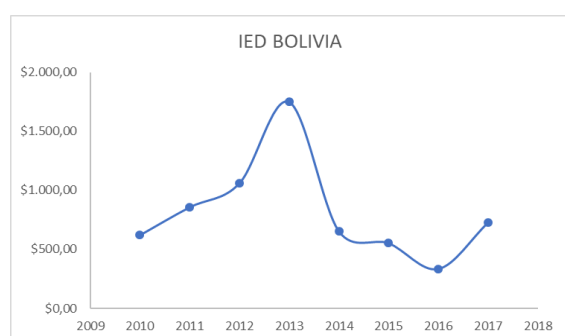


Figura 2

Inversión Extranjera Directa Bolivia en miles de millones de dólares 2010-2017

Fuente: Banco Mundial (2017)

Elaborado por: Autor

Para los años 2010-2011 la modalidad más usada de los componentes de IED por los capitalistas internacionales en Bolivia fue la de reinversión de utilidades, al igual que las demás economías de Latinoamérica, las cuales mostraron un crecimiento sostenido al alcanzar su máximo nivel en el primer semestre de 2012 (Banco Central de Bolivia, 2015).

En el 2012 entre los sucesos destacados, se firmó el contrato con Samsung Engineering Co. para la construcción de una planta petroquímica dedicada a la producción de urea. Además, se llegó a un principio de acuerdo con un consorcio de Corea para la comercialización de litio (Ministerio de Planificación del Desarrollo, 2018).

En 2013 se alcanzó el nivel máximo de IED del periodo estudiado, en este año gran parte de la inversión fue destinada a sectores claves como: Hidrocarburos, industria, minería, intermediación financiera, comercio y otros servicios. Los principales países que contribuyeron a estos flujos de IED fueron: España, Brasil, Suecia, Reino Unido, Estados Unidos. La promulgación de la nueva Ley de Promoción de Inversiones fue un estímulo para la inversión en Bolivia (Ministerio de Planificación del Desarrollo, 2018).

Después del récord histórico obtenido en flujos de IED del año 2013, para el 2014 se presentó una reducción en el precio del petróleo a la mitad en los últimos meses, luego de haber permanecido estable por varios años, a esto se suma la caída de los precios de los minerales que terminaron afectando en gran magnitud la economía de Bolivia por motivo que es un país que recibe gran parte de IED de los recursos naturales (La Razón, 2015).

Con la caída en el precio de los recursos naturales, para el 2015 la distribución sectorial de la IED recibida por el país mantiene una estructura predominante tanto en el sector de Hidrocarburos como en el sector de Minería. Por detrás de estos sectores se encuentran Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones, Comercio, Electricidad e Industria Manufacturera teniendo también una participación relevante dentro de los flujos de IED (Banco Central de Bolivia, 2015).

Para el año 2016 se presentó la caída más crítica del sector de los hidrocarburos. Sin embargo, hubo incrementos en los sectores de construcción, comercio al por mayor y menor y reparación de automotores,

como en intermediación financiera y servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler. Para este año la modalidad de inversión más importante implementada por Bolivia fue la de participaciones de capital, en la cual los instrumentos de deuda fueron la categoría más relevante (Belmonte, 2017).

Tras una nueva caída de los flujos de IED por tercer año consecutivo en la región, para el 2017 se hizo un llamado a los gobiernos, a incentivar la IED de calidad, compatible con el desarrollo sostenible. En comparación con otros países de América Latina, Bolivia tiene ventajas, incluso geográficas, porque no es un país llano y eso permite que se pueda hacer varios proyectos, como la construcción de represas, por ejemplo. Para este año, Bolivia pasó a ocupar el segundo lugar donde China tiene sus proyectos. El primero lo ocupa Venezuela (Nueva Economía, 2018).

Tabla 4
Inversión Extranjera Directa, Producto Interno Bruto Bolivia en miles de millones de dólares 2010-2017

AÑO	PIB	IED
2010	\$19.650,00	\$621,00
2011	\$23.963,00	\$858,00
2012	\$27.084,00	\$1.060,00
2013	\$30.659,00	\$1.750,00
2014	\$32.996,00	\$656,00
2015	\$33.000,00	\$554,00
2016	\$33.941,00	\$335,00
2017	\$37.509,00	\$725,00

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,12208677
Coefficiente de determinación R ²	0,01490518
R ² ajustado	-0,14927729
Error típico	6306,18843
Observaciones	8

Coefficientes

Intercepción	31213,70313
IED	-1,663001223

Fuente: Banco Mundial (2017)

Elaborado por: Autor

La correlación entre el PIB e IED boliviano está muy baja. El 0,12 se considera económicamente un nivel bajo a pesar de que sea una correlación positiva. Esto indica que el PIB boliviano está muy poco ligado a las inversiones extranjeras directas que recibe, principalmente de China, según la literatura mencionada.

En este caso, el nivel de confianza tomado es 0,95, con lo cual se demuestra que la IED, no es una variable significativa al momento de analizar el PIB boliviano. Esto se demuestra con su respectiva ecuación de regresión:

$$\text{PIB} = 31213,70 - 1,66 \text{ IED}$$

Esta ecuación significa que por cada mil dólares que aumente la IED, el PIB disminuye en 1,66 dólares.

Perú

El dinamismo de la producción nacional de Perú ha sido fortalecido dentro de los últimos años por el Flujo de Inversión Extranjera Directa (FIED), que ha significado el ingreso de importantes sumas de capitales del exterior orientadas hacia distintos sectores de la economía, incrementando su dinámica de crecimiento. Las oportunidades financieras y económicas ofrecidas por el país han atraído estos flujos de capital, tales como la posibilidad de obtener altas tasas de rendimiento, en un entorno favorable a la inversión privada y de libre mercado (Bustamante, 2016).

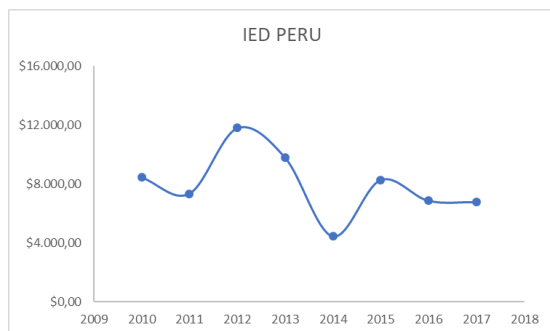


Figura 3
Inversión Extranjera Directa Perú en miles de millones de dólares 2010-2017

Fuente: Banco Mundial (2017)

Elaborado por: Autor

A diferencia de los datos de los demás países de la CAN, en el 2010 se presenta la novedad de que Perú dictó medidas destinadas a garantizar la libertad de comercio exterior e interior como condición fundamental para el desarrollo del país por medio de la aprobación del Decreto Legislativo N°668, mientras que todos los demás países sudamericanos tuvieron el proceso de recuperación de la crisis financiera mundial del 2008-2009 (Osinerg, 2009).

Al igual que los demás países de la CAN, el mayor componente de los flujos de IED durante el 2011 fue la reinversión de utilidades, mientras que se observó una menor participación en los rubros de aportes de capital y préstamos de la matriz. Según el Banco Central de Perú la caída de la IED en este año se debe a la culminación de megaproyectos mineros como Cerro Verde, Las Bambas y Toromocho, que si bien elevaron la producción minera también produjo una gran disminución en la IED ya que, al terminar su ejecución, redujeron fuertemente su gasto (Peñaranda, 2016).

Registró una FIED récord a finales del primer semestre del 2012. Es evidente el interés de empresas extranjeras de invertir en el Perú. Gran parte de estos nuevos ingresos de capitales

extranjeros parecieran estar motivados por la percepción de que Perú se ha vuelto un país de riesgo relativamente bajo en un mundo en donde es cada vez más difícil encontrar dónde invertir. Si bien es cierto que esta inversión puede desaparecer rápidamente si se deteriora el entorno internacional, este riesgo tal vez sea menor que en el pasado (Bustamante, 2014).

Una operación extraordinaria producida a inicios del 2013 y que se extendió hasta el 2014 implicó la caída más alta del periodo estudiado, esta operación consistía en la compra de la cervecera Modelo por 13.249 millones de dólares. Como otro suceso relevante ocurrió la desinversión de la firma de telecomunicaciones estadounidense AT&T por 5.570 millones de dólares. Las entradas de IED se vieron afectadas por la desaceleración económica de la región y la disminución del precio de los productos básicos de exportación (RPP Noticias, 2015).

En los últimos tres años del periodo de análisis, Perú ha experimentado un aumento de IED sin precedentes. Aun así, el sector minero ha seguido aumentando este último año, pero de manera más tímida que en años anteriores debido a dos factores: la caída del precio de algunos metales y la reducción de la producción de oro. Es probable que la IED en el sector servicios como las finanzas, el comercio al por menor o las telecomunicaciones, hayan aumentado debido a la sólida presencia de empresas transnacionales en el país (Chevillotte, 2015).

Existen cuatro factores que fueron influyentes en el comportamiento de los niveles de IED y que marcaron el desarrollo económico en los últimos

años: a) el Decreto Legislativo N° 668, b) el ingreso al Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC por sus siglas en inglés), c) la firma del TLC con Estados Unidos y d) la constitución de la Alianza del Pacífico. Estas medidas, que reinsertaron a Perú como país potencial en el escenario internacional, se tomaron desde siempre intentando atraer Inversión Extranjera Directa (Chanduví, 2017).

Tabla 5

Inversión Extranjera Directa, Producto Interno Bruto Perú en miles de millones de dólares 2010-2017

AÑO	PIB	IED
2010	\$147.529,00	\$8.455,00
2011	\$171.762,00	\$7.341,00
2012	\$192.649,00	\$11.788,00
2013	\$201.218,00	\$9.800,00
2014	\$201.081,00	\$4.441,00
2015	\$189.927,00	\$8.272,00
2016	\$191.064,00	\$6.863,00
2017	\$211.389,00	\$6.769,00

Resumen

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0,14408324
Coefficiente de determinación R ²	0,02075998
R ² ajustado	-0,14244669
Error típico	21484,8379
Observaciones	8

Coefficientes

Intercepción	198831,5108
IED	-1,318600423

Fuente: Banco Mundial (2017)

Elaborado por: Autor

La correlación entre el PIB e IED peruano está muy baja, muy parecida a la de Bolivia. El 0,14 se considera económicamente un nivel casi nulo de correlación. Esto indica que el PIB peruano está muy poco ligado a las inversiones extranjeras directas que recibe en especial de Estados Unidos, tras la firma del TLC en los últimos años del periodo de estudio.

En este caso, el nivel de confianza tomado es 0,95, con lo cual se demuestra que la IED, no es una variable significativa al momento de analizar el PIB peruano. Esto se demuestra con su respectiva ecuación de regresión:

$$\text{PIB} = 198831,51 - 1,32 \text{ IED}$$

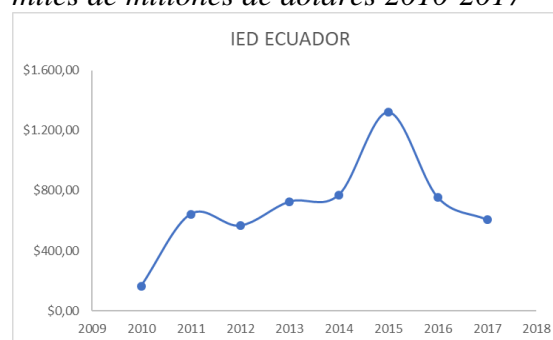
Esta ecuación significa que por cada mil dólares que aumente la IED, el PIB disminuirá en 1,32 dólares.

Ecuador

En el Ecuador, el sector petrolero y el de explotación de minas son los más atractivos al capital extranjero, por lo que se torna necesario que la economía ecuatoriana consolide su estrategia de diversificación de captación de IED, para lograr el desarrollo de otros sectores, y así poder aplicar otras maneras de generar riqueza basada en los recursos no renovables y los demás sectores productivos de la economía ecuatoriana (Loja, 2013).

Figura 4

Inversión Extranjera Directa Ecuador en miles de millones de dólares 2010-2017



Fuente: Banco Mundial (2017)

Elaborado por: Autor

Hay que mencionar que uno de los principales factores que incidieron en que la IED comenzara en un nivel tan bajo en el 2010 y poco a poco se incrementa, se debe a que en el 2008 las empresas internacionales comenzaron a invertir en el país porque el Ecuador demostró ser un país

atractivo en el sector de servicios, transporte y comunicaciones, no obstante, la posición del gobierno de implantar un sistema económico social y solidario donde pone al ser humano por encima del capital, hizo que se dé prioridad a la inversión nacional, mientras que a la inversión extranjera tuvo una participación secundaria y sujeta a un estricto marco jurídico e inestabilidad de las reglas de juego (Soliz, 2015).

Para el año 2010 se produjo una caída de los flujos de IED, en este año ocurrieron dos hechos importantes: primero, la adquisición de la embotelladora Bottling por Embotelladora Arca, la segunda mayor del sistema Coca-Cola en México. Segundo, el gobierno central cambió las condiciones en los contratos del sector petrolero, lo que significaba una reducción en las rentas de las petroleras, lo que conllevó a que algunas salieran del país (Puga, 2014).

La inversión extranjera crece durante los años 2011-2012, pues se registraron altos niveles de recaudación tributaria a partir de la aprobación de la Ley de Equidad Tributaria, donde todas las personas empezaron a pagar puntualmente los impuestos y además se crearon e incrementaron impuestos, tales como el ICE a los vehículos importados, bebidas alcohólicas, perfumes y cerveza (Gancino, 2015).

Casi el 90% de la IED en la región se centró en el sector de los recursos naturales desde el 2013 hasta finales del 2014, en particular la minería y los hidrocarburos; lograr un mayor flujo de estos capitales hacia sectores como las manufacturas y los servicios diversificaría la estructura productiva regional, especialmente si se articularan con redes de proveedores locales (Freire, 2016).

La aprobación de la Ley de Alianzas Público-Privadas que buscaba establecer incentivos tributarios como la exoneración del pago del impuesto a la renta durante diez años, del impuesto a la Salida de Divisas en importaciones de bienes y servicios, además de, fusiones y adquisiciones transfronterizas, implicaron que la Inversión extranjera alcance en el 2015 el nivel más alto del periodo analizado. Entre dichas operaciones se destaca la cesión del control de la concesionaria del Aeropuerto Mariscal Sucre de Quito a un grupo empresarial colombiano y la adquisición de la empresa de Elaborados Cárnicos del Ecuador por una empresa mexicana (El Tiempo, 2016).

La ampliación de las salvaguardias, medida que debió cesar en junio del 2016, pero que se extendió un año más debido al terremoto del 16 de abril, sumado a los pocos incentivos para invertir proporcionados a empresas nacionales o extranjeras en un año de recesión, significaron una caída en los flujos de IED del 2016 luego de haber llegado a un nivel récord en el 2015. La mayor disminución se registra en el sector manufacturero, seguido por otros sectores que recibieron poco capital extranjero, entre esos el de servicios a las empresas, agricultura, minería, petróleo y comercio (El Comercio, 2017).

Llegando al último año del periodo de análisis, se presenta la novedad de que los flujos de IED volvieron a caer a niveles muy parecidos a los años 2011-2012. La disminución en los precios de los productos básicos de exportación desmotivó la inversión en industrias extractivas, para el 2017 en Ecuador afectó en mayor medida la inestabilidad económica (Zumba, 2018).

Tabla 6

Inversión Extranjera Directa, Producto Interno Bruto Ecuador en miles de millones de dólares 2010-2017

AÑO	PIB	IED
2010	\$69.555,00	\$165,00
2011	\$79.277,00	\$644,00
2012	\$87.925,00	\$567,00
2013	\$95.130,00	\$727,00
2014	\$101.726,00	\$772,00
2015	\$99.290,00	\$1.322,00
2016	\$98.614,00	\$755,00
2017	\$103.057,00	\$606,00

Resumen

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coeficiente de correlación múltiple	0,66916902
Coeficiente de determinación R ²	0,44778717
R ² ajustado	0,3557517
Error típico	9620,06128
Observaciones	8

<i>Coeficientes</i>	
Intercepción	74344,18354
IED	25,15662679

Fuente: Banco Mundial (2017)

Elaborado por: Autor

La correlación entre el PIB e IED ecuatoriano está alta. El 0,67 se considera económicamente un nivel muy alto de correlación. Esto indica que el PIB ecuatoriano está muy ligado a las inversiones extranjeras directas que recibe, en especial de la China.

En este caso, el nivel de confianza tomado es 0,95, con lo cual se demuestra que la IED, sí es una variable significativa al momento de analizar el PIB ecuatoriano. Esto se demuestra con su respectiva ecuación de regresión:

$$\text{PIB} = 74344,18 + 25,16 \text{ IED}$$

Esta ecuación significa que por cada mil dólares que aumente la IED, el PIB aumentará en 25,16 dólares.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Los resultados demuestran que todos los países de la CAN presentaron un nivel

bajo de IED en el 2010 por motivo de que recién entraban en un proceso de recuperación de la crisis financiera mundial, luego de esto dependía de la gestión de cada uno de los gobiernos para mejorar dichos niveles económicos.

En el caso del Ecuador y Bolivia optaron por un modelo de tendencia cerrada del gobierno lo que impedía competir en los mercados internacionales, destinando la mayor parte de la inversión para la producción nacional con el objetivo de llevar a cabo el cambio en la matriz productiva. No existían las suficientes garantías para los inversionistas ante las posibles modificaciones en leyes tributarias lo que creaba un ambiente de inseguridad jurídica además de las restricciones aplicadas sobre las importaciones e impuestos a la entrada y salida de divisas.

En el caso de Colombia y Perú optaron por un modelo de liberalización económica e internacionalización, lo que logró una mayor apertura comercial y diversificación de su oferta teniendo una ventaja competitiva en el mercado internacional frente a los demás países de la región. Existía claridad y cumplimiento en las garantías presentadas para los inversionistas además de las firmas de múltiples acuerdos y tratados comerciales que impulsaron al desarrollo de la tecnología e innovación.

CONCLUSIONES

A lo largo de este análisis se puede concluir que en comparación con los países de la CAN, Ecuador y Bolivia fueron los que tuvieron una menor atracción de IED, a diferencia de Perú y Colombia que alcanzaron hasta niveles récords de IED en toda América Latina. Esto se debe al modelo de política económica aplicado por cada Gobierno lo cual determina qué tan atractivo puede llegar a ser el país para los inversionistas.

Hay que tener en cuenta que la IED contribuye al desarrollo económico de cada país, además de ser uno de los principales componentes de la balanza comercial. Mientras mayor sea la cantidad de inversionistas extranjeros, que depositen su confianza y su capital en un país, así mismo será la creación de fuentes de empleo generadas por dichas nuevas empresas extranjeras.

En países como el Ecuador, es decir, en vías de desarrollo, la IED es muy importante, debido a que además de obtener capital extranjero, se adquiere los conocimientos y tecnologías de países más desarrollados, determinantes que fomentan el crecimiento del país.

RECOMENDACIONES

En base al modelo de regresión aplicado con los datos de IED y PIB de cada país, para interpretar la correlación que hay entre dichas variables, se pudo identificar que Ecuador tuvo un alto coeficiente de correlación, por lo que se recomienda emular el dinamismo e iniciativas de Colombia, por motivo de que tuvo los niveles más altos de IED y representó una variable significativa al momento de analizar el PIB.

Trabajar más como organización y no como país; tener una visión destinada a conseguir una mayor armonía entre los miembros de la CAN para poder establecer políticas y acuerdos comerciales y así avanzar en términos de integración, con esto y el pasar de los años, se podrá lograr poco a poco una mayor participación en el plano global.

Determinar incentivos económicos y tributarios, además de brindar seguridad jurídica con los responsables de generar capital extranjero en el país, de esta forma se buscará atraer inversión extranjera. Se debe establecer un equilibrio entre las necesidades de los sectores público y privado.

Lograr una mejor diversificación de los sectores de destino de los capitales extranjeros, para no depender sólo de los recursos naturales, por lo que ante la caída de alguno de estos precios o la presencia de alguna crisis, pueda incentivar la inversión en otros sectores de la economía ecuatoriana.

REFERENCIAS

Aduana del Ecuador. (Septiembre de 2018). *Aduana*. Obtenido de <https://www.aduana.gob.ec/comunidad-andina-can/>

Aguilar, A., & Rodríguez, V. (2015). Análisis de la incidencia de la inversión extranjera directa en el PIB del Ecuador durante el periodo 2004-2014. Guayaquil, Ecuador.

Aguilar, H. (Julio de 2012). *Inversión Extranjera Directa en Bolivia: Un enfoque sectorial e institucional*. Bolivia.

Aguirre, J., & Amórtegui, G. (2017). Análisis Dinámico entre la Inversión Extranjera Directa y el Empleo en Colombia. Bogotá, Colombia.

Alonso, A. (2003). *Inversión extranjera y empresas multinacionales*. España.

Alvarado, E., & Orozco, G. (Mayo de 2018). *Inversión extranjera directa (IED) como herramienta en el desarrollo económico del país*. Ecuador.

Andrade, G., & Añazco, K. (2016). *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*. Ecuador.

Báez, D. (2014). *Comercio Internacional: Un breve análisis desde Ecuador enfocado en los países en vías de desarrollo*. Ecuador.

Banca y Negocios. (07 de Junio de 2018). Más de \$2.200 millones en capitales extranjeros salieron del país en 2017. Venezuela.

Banco Central de Bolivia. (2015). *BCB*. Obtenido de https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/2016/06/56/Reporte_CAPITAL_PRIVADO_EXTRANJERO_2015_2.pdf

Banco Central de Bolivia. (2015). *BCB*. Obtenido de https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/2016/02/52/Reporte_CPE_a_Junio_2015.pdf

Banco Mundial. (Septiembre de 2017). *Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (balanza de pagos, US\$ a precios actuales)*. Obtenido de <https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.CD.WD>

Belmonte, M. (Abril de 2017). La inversión extranjera cayó en 26,1% en 2016. La Paz, Bolivia.

Bofías, P. (2014). Síntesis de Teorías de Keynes.

Briceño, A. (2011). La educación y su efecto en la formación de capital humano y en el desarrollo económico de los países.

Burgos, E., & Sanchez, J. (2015). Evolución de la Inversión extranjera directa en el Ecuador en comparación con otros países seleccionados de Latinoamérica, Periodo 2002-2013. Guayaquil, Ecuador.

Bustamante, R. (Enero de 2014). La inversión extranjera directa en el Perú y sus implicancias en el crecimiento económico: 1980 - 2013. Lima, Perú.

Bustamante, R. (2016). La inversión extranjera directa en el Perú y sus implicancias en el crecimiento económico 2009-2015.

Cadena, E. (2015). Ecuador: 15 años ligados a la dolarización. Ecuador.

Caracol Radio. (Enero de 2014). Colombia en 2013 logró cifra histórica en inversión extranjera. Colombia.

Cardenas, S., & Behr, J. (Marzo de 2016). La inversión extranjera y el riesgo

país en el Ecuador, Periodo 2007-2013. Ecuador.

Cardozo, P., Chavarro, A., & Ramírez, C. (2007). Teorías de internacionalización.

Cepal. (2016). La inversión extranjera directa en América Latina y El Caribe.

Cepal. (2018). Estudio de Inversión Extranjera directa en latinoamérica.

Cevallos, M., & Yonjones, S. (Septiembre de 2016). Caracterización de la Inversión Extranjera Directa Europea hacia el sector productivo ecuatoriano, periodo: 2000-2015. Guayaquil, Ecuador.

Chanduví, K. (2017). Inversión Extranjera Directa y su relación sobre el Crecimiento Económico del Perú durante 1980-2015. Lima, Perú.

Chevillotte, A. (Junio de 2015). La inversión extranjera directa en Latinoamérica: El caso español en Brasil, Argentina, Colombia y Perú.

Coronado, P. (2013). Estimación de la tasa de rendimiento real del capital a partir de la Ecuación de Fisher para Argentina 2003-2013. Argentina.

Dans, N. (2012). El riesgo país en la inversión extranjera directa: concepto y modalidades de riesgo. Madrid, España.

Delgado, G. (Enero de 2017). Teorías Económicas.

Echeverría, R. (Febrero de 2016). Efectos de la inversión extranjera directa en el crecimiento de las ramas de actividad económica durante el periodo 2002-2013 en el Ecuador. Ecuador.

El Comercio. (Abril de 2017). La inversión extranjera cayó USD 578 millones en el 2016. Ecuador.

El País. (Enero de 2012). A Colombia le llovió más inversión en 2011. Colombia.

El Tiempo. (2016). Inversión Extranjera Directa en Ecuador aumentó un 37% durante 2015 y se mantiene en ascenso. Ecuador.

Escartín, E. (2007). Historia del pensamiento económico.

- Espín, A., & Villalva, A. (2017). Análisis de la Inversión Extranjera Directa y sus determinantes en el Ecuador, Periodo 2007-2015. Ecuador.
- Failache, C. (Noviembre de 2016). La teoría del desarrollo económico de Adam Smith. Uruguay.
- Fernandez, G. (2005). Abundancia de recursos naturales o instituciones de calidad: ¿qué define el crecimiento económico?
- Freire, M. (Enero de 2016). Relación Bilateral Ecuador-China: Perspectivas del Comercio Exterior e Inversión Extranjera Directa (2007-2014). Quito, Ecuador.
- Gancino, E. (Mayo de 2015). Determinantes de la inversión real en el Ecuador durante el periodo 1990-2012. Quito, Ecuador.
- Garavito, A., Iregui, A., & Ramírez, M. (2012). Inversión extranjera directa en Colombia: Evolución, indicadores y determinantes por firma. Colombia.
- Haro, M. (2017). Análisis comparativo de la inversión extranjera directa en los países miembros de la CAN: Caso Ecuador-Colombia en el periodo 2007-2013. Quito, Ecuador.
- Haro, S. (2014). Análisis de la Inversión Extranjera Directa, Ventajas estratégicas, comparativas y competitivas para invertir en Ecuador. Guayaquil, Ecuador.
- Jahan, S., Saber, A., & Papageorgiu, C. (Septiembre de 2014). ¿Qué es la economía keynesiana?
- La Razón. (28 de Mayo de 2015). La inversión externa directa en Bolivia cayó 63% en 2014. *Economía*.
- Loja, L. (Octubre de 2013). La inversión extranjera directa en el Ecuador durante el periodo 1979-2011: Análisis de su incidencia en el crecimiento económico. Cuenca, Ecuador.
- Mejía, M. (2011). Inversión extranjera directa: Importancia y efectos. Ministerio de Planificación del Desarrollo. (2018). *MPD*. Obtenido de <http://www.planificacion.gob.bo/uploads/CATALOGUE.pdf>
- Mogrovejo, J. (2005). Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de Latinoamérica. La Paz, Bolivia.
- Montero, J. (2017). Análisis de la Inversión Extranjera Directa del Ecuador en el sector minero en el periodo 2010-2015. Guayaquil, Ecuador.
- Moreno, M. (2014). Inversión Extranjera y su influencia en el desarrollo económico del Ecuador. Periodo 2002-2012. Guayaquil, Ecuador.
- Morgado, V., & Moya, D. (2012). Teoría de la inversión. Valparaíso, Chile.
- Novelo, F. (2016). La pertinencia actual de la Teoría General de Keynes. México.
- Nueva Economía. (Agosto de 2018). Inversiones Extranjeras en Bolivia. Bolivia.
- Ortiz, J. (2013). Factores que afectan a la inversión extranjera directa. México.
- Osinerg. (Septiembre de 2009). *Osinerg*. Obtenido de www2.osinerg.gob.pe/NORMAS%20110%20LINKEAR/D-Leg-668.doc
- Padilla, R., & Gomes, C. (2015). Determinantes de la salida de IED y efectos en el país emisor. México.
- Peñaranda, C. (2016). Informe Económico: Disminuye la inversión extranjera directa en países de la alianza del pacífico.
- Prado, M. (18 de 06 de 2018). Las inversiones extranjeras caen en Brasil un 30% de enero a abril. Brasilia, Brasil.
- Puga, F. (Diciembre de 2014). Factores determinantes de Inversión Extranjera Directa en Ecuador. Un estudio de Panel (2003-2011). Quito.
- Quintero, L., & Romero, M. (Enero de 2012). Análisis de inversión extranjera directa por parte del grupo de los BRIC hacia los sectores estratégicos de Colombia. Ecuador.
- Ramirez, A. (2002). Inversión Extranjera Directa en México:

Determinantes y pautas de localización. Barcelona.

Ramírez, S. (2015). Análisis situacional de la inversión extranjera directa colombiana y su incidencia en el crecimiento económico del Ecuador.

Guayaquil, Ecuador.

Redacción Economía. (Agosto de 2017). Inversión extranjera a Colombia en 2016 fue de US\$13.593 millones: CEPAL. Colombia.

Reina, M. (Septiembre de 2016). Impacto Económico de la Inversión Extranjera Directa en Colombia. Bogotá, Colombia.

Ros, J. (2012). La Teoría General de Keynes y la macroeconomía moderna. México.

RPP Noticias. (Mayo de 2015). *RPP Economía*. Obtenido de <https://rpp.pe/economia/economia/cepal-inversion-extranjera-cayo-en-peru-18-en-2014-noticia-801586>

Ruvalcaba, M. (2008). Inversión extranjera de cartera en el marco de la liberalización financiera en México. México.

Segarra, J. (2015). La Inversión Extranjera Directa (IED) en los Países de la Comunidad Andina (CAN): Comportamiento de la última década de IED en Ecuador. Guayaquil, Ecuador.

Soliz, J. (Agosto de 2015). La inversión extranjera directa en el Ecuador y su incidencia en la economía, periodo 2008-2013.

Tobar, P. (Diciembre de 2011). Inversión Extranjera Directa y su impacto en el Sistema Financiero Nacional.

Velastegui, L. (Diciembre de 2007). Determinantes institucionales de la inversión extranjera directa bilateral en el Ecuador. Guayaquil, Ecuador.

Zona Económica. (2019). Comunidad Andina de Naciones CAN.

Zumba, L. (2018). En el 2017, Ecuador recibió \$ 149 millones menos, como consecuencia de su inestabilidad económica. En la región es el tercer país

que menos dinero recibe. Guayaquil, Ecuador.

Zúñiga, S. (1996). El modelo de Fisher y las decisiones financieras. Coquimbo, Chile.