



UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPÍRITU SANTO

FACULTAD DE ECONOMÍA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

TÍTULO

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

TRABAJO DE TITULACIÓN QUE SE PRESENTA COMO REQUISITO PREVIO A

OPTAR EL GRADO DE

INGENIERÍA EN CIENCIAS EMPRESARIALES CON CONCENTRACIÓN EN

GESTIÓN EMPRESARIAL

NOMBRE DEL ESTUDIANTE

JACQUELINE VELEZ ASTUDILLO

NOMBRE DEL TUTOR

MBA. LESLIE RODRIGUEZ

SAMBORONDÓN, 07 AGOSTO DEL 2015

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

Resumen

Este trabajo surge por la carencia de estudios que busquen la relación entre las variables inversión extranjera directa e inflación. Su importancia yace en la necesidad de entender el impacto que puede tener la inversión en el desarrollo de un país. En el caso Ecuatoriano, la inflación ha mantenido una notable estabilidad, fruto de las políticas fiscales, comerciales y demás aplicadas por parte del gobierno actual, mientras que la inversión extranjera directa también ha tenido cierta estabilidad pero, su tendencia creciente ha ido desapareciendo. El objetivo del mismo es determinar si existe relación entre ambas variables dentro de la economía del Ecuador. Para demostrar la relación, se llevará a cabo una metodología cuantitativa mediante la utilización del modelo de regresión lineal simple. Luego de haber aplicado el método estadístico mencionado se llegó a la conclusión de que no existe relación entre las variables propuestas, lo cual no es bueno ya que podría interpretarse que Ecuador no es un país muy atractivo para que los extranjeros inviertan.

Palabras clave: Inversión extranjera directa, inflación, Ecuador, regresión lineal.

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

Abstract

This paper arises from the lack of studies that seek the relationship between foreign direct investment variables and inflation. Its importance lies in the need to understand the potential impact of investment in the development of a country. In Ecuador, inflation has remained remarkably stable, as a result of fiscal, trade and other policies implemented by the current government, while foreign direct investment has also had some stability but its upward trend has been disappearing. The objective is to determine whether there is a relationship between the two variables in the economy of Ecuador. To demonstrate the relationship, it conducts a quantitative methodology using the simple linear regression model. After applying the statistical method mentioned it was concluded that there is no relationship between the variables proposed, which is not good as it could be interpreted that Ecuador is not a very attractive country for foreigners to invest.

Keywords: Foreign direct investment, inflation, Ecuador, linear regression.

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

Introducción

A partir de la década del noventa los países latinoamericanos han despertado el interés mundial al estar en una posición privilegiada en cuanto a ser el destino de flujos internacionales de inversión. Un claro ejemplo de esta tendencia han sido Chile y Brasil, de acuerdo al ranking anual del 2013 realizado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo y presentado a mediados del 2014, estos países representan el 62,2% de la inversión extranjera directa de toda Sudamérica. Y es muy claro, un mercado de cerca de 18 y 200 millones de consumidores respectivamente, puede ser sumamente atractivo para muchos.

Debido a la gran cantidad de variables de las cuales depende la inversión extranjera directa es la razón por la que se vuelve de suma importancia realizar esta clase de estudios en los que se determina cuales son los factores que influyen en el destino de la inversión y cuál es el que posee un mayor impacto sobre la misma dependiendo del país.

Es necesario entender también la importancia que tiene la inversión extranjera para las empresas, las cuales pueden expandir su mercado y llevar sus productos fuera de sus fronteras además de la diversificación de sus ingresos y la disminución de riesgos financieros. Mientras que para los países que reciben este tipo de inversión pueden obtener como beneficios el crecimiento de su producto interno bruto, el desarrollo de capital, la disminución del desempleo, aumento de la competitividad empresarial lo cual puede derivar en una mejora de calidad de diversos productos, la adquisición e ingreso de nuevas tecnologías y la creación de conocimientos.

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

Basado en el papel que juegan las diferentes variables a la hora de atraer la inversión extranjera directa, este ensayo tiene como objetivo determinar si existe relación entre la inflación y la inversión extranjera directa en el caso Ecuatoriano. Se ha escogido este tema debido a la carencia de estudios que analizan esta relación pero mayormente por el afán de comprobar si la inflación, la cual ha sido una de las variables que mejor ha controlado el gobierno del Pdte. Rafael Correa, genera cierto impacto en la inversión extranjera directa.

Esto debido a que a pesar de que la inversión en el país ha crecido, aún se encuentra muy por detrás de países vecinos como Colombia y Perú, quienes tomaron la delantera mediante la firma de tratados y acuerdos comerciales con Europa y Estados Unidos. Además cabe resaltar que en gran parte la inversión que se ha receptado aún no otorga rentas al país, específicamente en el caso de las refinerías que son un proyecto a largo plazo. Claro está que es preciso entender que el modelo de gobierno actual no se encuentra muy atraído por la inversión extranjera directa sino que prefiere el endeudamiento, de modo que es importante determinar qué es lo mejor para el país, ¿el endeudamiento o la inversión extranjera directa? Es por esta razón que se propone analizar la relación que podrían o no tener estas variables para así poder responder a la pregunta, ¿Existe relación entre la inflación y la inversión extranjera directa? Respuesta que más adelante permitirá comprobar si el modelo económico de Ecuador necesita realizar algunos ajustes para combinar de mejor manera el endeudamiento junto con la inversión extranjera directa.

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

Marco Teórico

La inversión extranjera directa representa tan solamente una acción dentro de las diversas decisiones de expansión mundial de varios emprendimientos empresariales que poseen la capacidad de ubicarse fuera de sus economías de origen. Estas decisiones generan un gran impacto y muchas veces se vuelven imprescindibles en aquellos países que carecen de recursos financieros y tecnológicos. Es obvio, que los países que son destinos de la inversión extranjera esperan que esta cree empleos, otorgue nuevas ideas y visiones para sus habitantes, contribuya con un mayor nivel de recaudaciones tributarias, ayuden a mejorar la industria local, etc. (Basu, Chakraborty, & Reagle, 2003)

Se conoce también que la inflación es un efecto negativo para la economía de un país, se denomina inflación como la acción de inflar los precios de los productos puestos en el mercado de un país, esto puede provocarse por un mal manejo de gobierno, o simplemente por malas estrategias implementadas para acelerar el crecimiento de un país. La inversión extranjera directa puede verse relacionada con la inflación ya que son indicadores importantes que pueden dar la situación económica de un país. (Blanchard, 2000)

La ventaja que tiene la inversión extranjera directa es que sus inversiones generen la mayor cantidad de beneficios posibles para su población. Una de las teorías que servirá como fundamento para el desarrollo de este ensayo es la teoría de la localización de la IED, pero para poder analizar más a fondo las diferentes teorías que marcan las pautas para encontrar los diferentes determinantes que posee la IED; es necesario en primer lugar mencionar un poco sobre la teoría de la globalización, el

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

haber descubierto que el mundo ya no es tan solo una figura astronómica sino mas bien es el territorio en el que todos se encuentran relacionados fue el primer paso para la expansión de ciertas empresas hacia otros países (Ianni, 1996).

A partir de la expansión de estas compañías nace el término de inversión extranjera directa que durante la década de los setenta era un término que se escuchaba tan solo en los países desarrollados del momento pero fue en la década de los ochenta, en la que esta aparece como el principal rector de la integración económica mundial. Sin embargo, al revisar la literatura relacionada se atribuyen diferentes enfoques que explican la localización de la IED. Uno de estos enfoques es explicado por las teorías del comercio internacional que se presentan como un posible marco para el estudio de la localización de la IED y sus determinantes al justificar los desplazamientos de los factores productivos a través del comercio de bienes y bajo la consideración de que en el marco del modelo Heckscher-Ohlin el libre comercio y la movilidad de factores son sustitutos (Diaz Vazquez, 2003).

Basándose en el hecho de que la inversión extranjera directa incentiva la producción y el crecimiento de los países menos desarrollados. Entonces las teorías del comercio internacional dan ciertas directrices para el análisis del tema ya que estas se encargan de los aspectos de las relaciones económicas entre los diferentes países.

El modelo H-O propone que las ventajas comparativas se ven influenciadas por la interrelación de los factores de producción de los países y la tecnología con la que estos se producen. Su fundamento yace en las diferencias que hay entre los recursos disponibles y lo que se utiliza para producir los diferentes bienes. Siendo así que aquellos países que tienen un exceso o grandes cantidades de cierto factor de

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

producción tenderán a producir bienes que dependen de ese factor mientras que se dedicaran a importar otros bienes que dependen de factores que son escasos.

El problema radica en que el modelo H-O predice un patrón de comercio basándose en las asignaciones referentes de factores de los diversos países y plantea la primera justificación al desplazamiento internacional del capital de los países desarrollados a los países subdesarrollados o en vías de desarrollo. Pero se trata de desplazamientos indirectos a través de los flujos de bienes. Los desplazamientos factoriales directos sólo obtendrían sentido bajo los supuestos del modelo H-O, en el caso de existir desigualdades a nivel internacional en su remuneración pero la movilidad perfecta de bienes y la no igualación del precio de los factores son factores incompatibles. Por lo que al final no lo logran dar una explicación a los flujos directos de capital en forma de IED (Diaz Vazquez, 2003).

Otra de las teorías que brinda una base para el entendimiento de la inversión extranjera directa es la teoría de la internacionalización, Buckley y Casson establecen la internacionalización como una nueva línea de investigación con la cual se intenta explicar el porqué las transacciones de productos intermedios entre países se encuentran arregladas por jerarquías en vez de estar determinadas por las fuerzas del mercado. El planteamiento principal de esta teoría afirma que las organizaciones multinacionales son un mecanismo alternativo al mercado para administrar las actividades de valor por medio de fronteras nacionales y que, para que una empresa decida invertir directamente en el extranjero deberían existir ventajas al ubicar las actividades en el exterior y organizar estas actividades en la empresa para que sea más eficiente que venderla a empresas del país extranjero.

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

Sin embargo, el paradigma ecléctico de Dunning plantea una teoría que trata de reconciliar las explicaciones teóricas de corte económico haciendo referencia a la existencia de empresas multinacionales, al fusionar dentro de un mismo sistema las aportaciones de los teóricos de la organización industrial, la teoría de los costes de transacción, de localización y del comercio internacional. Explicando él como la extensión, la forma y el patrón de producción internacional de una empresa se fundamentan en la sobre disposición de las ventajas de la empresa, la propensión a internacionalizar mercados exteriores y las características que vuelven al mercado atractivo para invertir en el (Dunning, 1988).

Se deben dar cuatro condiciones para que una empresa decida sacar provecho de sus ventajas competitivas en otro país a través de la inversión directa y convertirse en una multinacional. La primera condición que debe darse es que la empresa posea ventajas propias al momento de competir o participar en mercados extranjeros. Estas ventajas pueden ser diferentes como una buena estructura y capacidad organizativa, excelente trabajo en equipo y políticas que los diferencian de otras empresas (Dunning, 1988).

La segunda condición que debe cumplirse es que una vez que se identifica la existencia de aquellas ventajas se debe determinar si es más conveniente explotarlo por sí misma que venderlas o alquilarlas a otras empresas en otros países. Lo que quiere decir que debe resultarle mucho más rentable internacionalizarse que dejar que otra compañía extranjera los represente en el país externo. Para esto deben considerarse diversos factores como la protección de la calidad de los productos, las intervenciones gubernamentales, los costos de búsqueda, la existencia de mercados y demás.

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

La tercera condición debe ser que a la empresa le sea más rentable colocar ciertas plantas de producción en el país exterior basándose en el atractivo de esos países. Aquí se deben considerar los temas referentes a las dotaciones de recursos, el precio, la calidad, la productividad de los factores, el transporte, las comunicaciones y demás costos que influyan en los procesos de instalación de la planta y procesos de producción. Por último, la cuarta condición que debe darse es que la inversión se encuentre alineada con la estrategia de largo plazo que se haya establecido para la organización.

Otra teoría que sirve como marco para determinar la localización de la IED es la teoría de la localización de actividades productivas desarrollada por Launhardt von Thunen a través de la cual se han realizado diversos estudios en los que se destaca la importancia de los factores locales como de aquellos que se derivan del comportamiento estratégico de las empresas en su afán de mantener su cuota de mercado (Buigues & Jacquemin, 1992) o el rol que desempeña el tamaño del mercado del país receptor (Papanastassiou & Pearce, 1990).

La teoría de las ventajas competitivas de Porter la cual dice que una ventaja competitiva es el valor que una empresa genera para sus clientes, ya sea en forma de mejores precios, mejor calidad, servicio y demás factores que hacen que el cliente vea una gran diferencia entre los beneficios que recibe y los costos en los que va a incurrir. Esta teoría de las ventajas competitivas también realiza su aporte en cuanto a respuestas sobre los determinantes del comercio internacional y la realización de la IED, en donde menciona que las ventajas del país inversor son factores fundamentales y estas estarían

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

determinadas por la combinación de aspectos relacionados con los factores de producción.

Así mismo la existencia de mano de obra calificada y las disponibilidad de infraestructuras también cumplen un papel determinante en el país receptor de la IED según el autor (Porter, 1990).

Todas las teorías mencionadas anteriormente son explican de cierta forma como se puede localizar la IED, sin embargo también hay teorías que son propias de la teoría principal y que fueron desarrolladas en base a esta tal como el ciclo de vida del producto formulada por Vernon en la que el autor rompe lo propuesto por las teorías tradicionales del comercio internacional y explica que los costos comparativos pierden relevancia siendo así que la inversión extranjera podría ser realizada por aquellos empresas localizadas en países desarrollados que buscarían las ventajas resultantes de los costos laborales más bajos que le ofrecen los países menos desarrollados.

Luego de analizar el impacto de las actividades de la IED en los procesos de desarrollo económico, concluye que la IED puede ser atraída por características como salarios menores o recursos naturales no explotados en las economías menos desarrolladas. Todas estas teorías mencionadas anteriormente le han dado forma a la teoría de localización de la IED y que finalmente es la que permite definir los determinantes de la misma. (Ozawa, 1992)

Por lo tanto, de acuerdo a la literatura revisada, el capital extranjero en un país cualquiera depende de variables económicas, de apertura comercial e institucional, que puede incluir la inflación. Basados en esto Barrel & Pain, Ray y Amal & Seabra

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

desarrollaron un modelo formal de toma de decisiones para inversiones que explica la IED mediante la siguiente ecuación:

$$FDI_i^t = \beta_0 + \alpha DUMMY_i + \beta_1 RER_i^t + \beta_2 INF_i^t + \beta_3 INTER_i^t + \beta_4 GDPPC_i^t + \beta_5 GDPGR_i^t + \beta_6 TRADE_i^t + \beta_7 V\alpha A_i^t + \beta_8 PSNVT_i^t + \beta_9 GE_i^t + \beta_{10} RQ_i^t + \beta_{11} RoL_i^t + \beta_{12} CoC_i^t + ER_i^t$$

En donde, todas las variables excepto la constante y la binaria o dummy se expresan con una *i* para el país anfitrión y una *t* para el tiempo. La variable dummy tiene como objetivo enfocar los resultados en los países elegidos, por ejemplo, si se busca enfocarlos a países latinoamericanos entonces les da 1 a estos países y 0 a los diferentes. El resto de variables que se muestran en la ecuación son aquellas consideradas como determinantes de la IED, ejemplo: Inflación, crecimiento del PIB, tipo de cambio, tasa de interés del país y demás. Entonces como se puede observar la inflación está considerada dentro de este modelo por lo que es válido el objetivo de esta investigación de comprobar cuál es la relación que tienen estas variables.

Marco Conceptual

Del mismo modo para lograr entender de mejor manera las variables que se van a analizar más adelante en el ensayo es necesario conocer brevemente sus conceptos siendo ese el caso se tiene que:

De acuerdo a varios autores como Mankiw o Blanchard definen a la inflación como el crecimiento continuo y generalizado de los precios de los bienes y servicios y factores productivos de una economía a lo largo del tiempo. Y esta se mide estadísticamente por medio del Índice de Precios al Consumidor, en base a una canasta de bienes y servicios que es demandada por los consumidores de clase social media y

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

baja. A su vez esta es establecida a través de una encuesta de hogares según el Banco Central del Ecuador. (Blanchard, 2000)

Por otro lado también es necesario comprender el concepto de la IED, la cual de acuerdo a varios autores (Krugman & Obstfeld, 2001) la definen como la asignación de capitales por parte de una empresa directamente en un país que no es el de su origen, todo esto en busca de su expansión.

Marco Referencial

En lo referente a estudios similares se pudo encontrar algunos que buscan la relación de la IED con otras variables que son consideradas como determinantes de la IED, sin embargo no se encontraron estudios que busquen específicamente la relación de la IED con la inflación. A continuación se mencionan algunos:

Xing (2006) y Takagi y Shi (2011) realizaron un estudio en el que buscaron determinar el impacto de las variaciones de la tasa cambio en los flujos de la IED japonesa. En el primer caso, utilizando datos de la IED japonesa dirigida a China durante los años 1981 a 2002, este autor llegó a la conclusión de que la devaluación acumulada del Yuan fue un factor clave para el aumento de los flujos de la IED japonesa. Mientras que los otros dos autores utilizaron como datos los flujos de la IED japonesa destinados hacia nueve economías asiáticas durante los años 1987 a 2008 y llegaron a la conclusión de que la volatilidad de la tasa de cambio posee un efecto positivo sobre los flujos de la IED. A través de estos y otros estudios entonces se determina que la tasa de cambio es un determinante de la IED.

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

Mughal y Akram (2011) analizando el impacto del tamaño de mercado, el tipo de cambio y las tasas tributarias y la IED realizaron un estudio en Pakistán donde analizaron estas variables durante el periodo entre 1984 y 2008 en el que determinaron que el factor más importante era el tamaño del mercado. Así mismo Asiedu (2006) investigó los determinantes de la IED en África y concluyó que los grandes mercados, la abundancia de recursos naturales, la buena infraestructura y una baja inflación son los principales incentivos para la llegada de la IED. Este es el único estudio en el que se menciona la inflación y la relación que tiene con la IED en el cual se afirma que una baja inflación atrae mayor IED, es decir, que su relación es inversa. Así también mediante estos estudios se demuestra que el tamaño de mercado también es un determinante de la IED.

Otro determinante de la IED es los acuerdos comerciales, de acuerdo a los estudios de Jaumotthe (2004) quien concluye que el tamaño del mercado de un acuerdo regional es determinante en los flujos de IED receptados por los países participantes del acuerdo. Mientras que Medvedev (2011) llegó a la conclusión de que pertenecer a un acuerdo comercial posee una relación positiva en los flujos netos de la IED de acuerdo al tamaño de mercado y la cercanía con el país receptor. Por ende también los acuerdos comerciales juegan un papel importante en la IED.

Así como los estudios anteriores en este se buscara determinar si existe esa relación y definir si la inflación puede llegar a ser o es un determinante de la IED.

Metodología

Para lograr responder a la pregunta de hipótesis planteada en la introducción y realizar este trabajo de investigación sobre: “Inversión extranjera directa e inflación” se utilizará el método cuantitativo de regresión lineal simple con la finalidad de determinar

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

la relación que existe entre ambas variables y si la inflación es suficiente como para explicar la inversión extranjera directa de un país.

El método cuantitativo y se utilizó la técnica de regresión lineal simple, consiste en la determinación de la relación lineal entre una variable dependiente “Y” y una variable independiente “X” a partir de una muestra que tiene como modelo la siguiente ecuación:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X$$

Donde β_0 representa al coeficiente que nos dará el intercepto mientras que β_1 es el coeficiente que acompañará a la variable independiente “X” y que representará la variabilidad que tendrá la variable dependiente “Y” con los cambios de “X”.

Este trabajo posee una base histórica y un enfoque cuantitativo debido a que las variables utilizadas son numéricas además que se utilizó el método deductivo para analizar los posibles resultados obtenidos de la regresión, es decir que de estos resultados generales se podrán concluir en temas particulares que se encuentren relacionados con el tema. Como ya fue mencionado el estudio estadístico de regresión lineal simple será aplicado a un compilado de treinta y un datos obtenidos de la base de datos del Banco Central del Ecuador. Estos datos abarcarán los trimestres comprendidos del año 2007 al 2014, excluyendo el último trimestre del 2014 debido a la falta de datos.

El modelo de regresión lineal simple tendrá como variable dependiente a la inversión extranjera directa y como variable independiente a la inflación. Este modelo tendrá como hipótesis nula y alternativa las siguientes:

$$H_0: \beta_1 = 0$$

$$H_1: \beta_1 \neq 0$$

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

Y la regla de decisión sobre el rechazo o no de las hipótesis estará en base al valor p, donde si este valor es menor al nivel de significancia entonces se rechazara la hipótesis nula, lo cual significaría que si existe relación entre las variables mientras si sucede lo contrario y el valor p es mayor al nivel de significancia entonces no se rechazara la hipótesis nula y por ende no existirá relación entre las variables.

Resultados

Tabla #1: Datos generales, IED e Inflación.

Trimestre	Inflación	IED % PIB
2006 IV	-	-
2007 I	0.46%	1.85%
2007 II	0.41%	0.47%
2007 III	1.20%	1.47%
2007 IV	1.21%	-2.20%
2008 I	3.61%	3.22%
2008 II	3.36%	0.82%
2008 III	1.46%	2.26%
2008 IV	0.16%	1.54%
2009 I	2.28%	1.07%
2009 II	0.57%	1.49%
2009 III	0.25%	0.88%
2009 IV	1.15%	-1.19%
2010 I	1.34%	-1.28%
2010 II	0.52%	1.52%
2010 III	0.38%	1.13%
2010 IV	1.04%	-0.21%
2011 I	1.58%	1.31%
2011 II	1.21%	1.05%
2011 III	1.46%	0.42%
2011 IV	1.06%	1.45%
2012 I	2.26%	0.69%
2012 II	0.14%	1.13%
2012 III	1.68%	0.54%
2012 IV	0.04%	1.28%
2013 I	1.13%	0.72%
2013 II	-0.18%	1.69%
2013 III	0.72%	0.69%
2013 IV	1.01%	1.24%

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

2014 I	1.53%	0.78%
2014 II	0.36%	0.94%
2014 III	1.23%	0.77%
2014 IV	0.50%	-

Fuente: Adaptado de Banco Central Del Ecuador, 2006-2014.
Elaborado por autor.

Luego de aplicar la regresión lineal simple a los treinta y un datos los resultados que se obtuvieron fueron los siguientes:

Tabla#2: Estadísticas de la regresión.

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,175723896
Coefficiente de determinación R²	0,030878888
R² ajustado	-0,002539082
Error típico	0,010298983
Observaciones	31

Fuente: Adaptado del Banco Central del Ecuador, los datos fueron los de la tabla#1.Elaboración propia. Procesado con SPSS versión 19.

El primer valor que se puede observar es el coeficiente de correlación múltiple más conocido como el coeficiente de correlación de Pearson este valor indica el grado de asociación que poseen la variable dependiente con la independiente, en este caso la inversión extranjera directa con la inflación. Este valor es igual a 0,17572 lo cual quiere decir que la relación de dependencia que poseen ambas variables es baja. Esto implica que en el caso de comprobarse que existe relación entre ambas variables, la dependencia que tiene la inversión extranjera directa de la inflación es baja y que por ende si la inflación aumenta o disminuye, la inversión extranjera directa lo hará en una baja proporción.

Además, es necesario mencionar que de existir relación esta sería directa, es decir si la inflación aumenta también lo haría la inversión. Luego del coeficiente de correlación, el siguiente valor que se observa es el coeficiente de determinación que es igual a 0,03087. Este resultado indica que tan solo el 3,08% de las variaciones que

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

posee la IED son explicadas por los cambios que tenga la inflación. A su vez este porcentaje tan bajo indica que el modelo no es lo suficientemente bueno para explicar completamente el comportamiento de la inversión, lo que significa que deben ser consideradas otras variables para que el modelo tenga una mayor precisión. El siguiente valor que se observa es el coeficiente de determinación ajustado que es igual 0,002539 un valor mucho menor al coeficiente de determinación, este valor lo que quiere decir es que una vez que se ha considerado el tamaño de la muestra y el número de variables utilizados en el modelo, hacen falta más variables a considerar para que se pueda explicar de mejor forma la inversión extranjera directa.

Ahora para comprobar estadísticamente si existe o no relación entre las variables propuestas es necesario analizar las probabilidades obtenidas y estas fueron:

Tabla #3: Probabilidad

<i>Probabilidad</i>	
Intercepción	7,8015E-05
Inflación	0,34436851

Fuente: Adaptado del Banco Central del Ecuador, los datos fueron los de la tabla#1. Elaboración propia. Procesado con SPSS versión 19.

Al ser un ensayo de dos colas debido al planteamiento de las hipótesis se establece que la regla de decisión será la siguiente:

$$\text{Si } \rho \leq 0,025 \rightarrow \text{Se rechaza } H_0$$

$$\text{Si } \rho > 0,025 \rightarrow \text{No se rechaza } H_0$$

Siendo las hipótesis:

$$H_0: \beta_1 = 0$$

$$H_1: \beta_1 \neq 0$$

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

Entonces debido a que la probabilidad obtenida de 0,3443 es mayor que el nivel de significancia dividido para dos, por ser un ensayo de dos colas, se determina que no se rechaza la hipótesis nula. Lo cual quiere decir que $\beta_1 = 0$ y por ende no existe relación entre la inversión extranjera directa y la inflación.

Conclusión

El principal objetivo de este trabajo fue de comprobar la relación entre las variables, inflación e IED, se llegó a la conclusión de que no existe relación entre la inversión extranjera directa y la inflación, se comprobó con una metodología cuantitativa mediante la utilización del modelo de regresión lineal simple.

Es importante considerar que dentro del marco teórico se menciona claramente que existen una gran cantidad de factores que influyen en la inversión extranjera directa, factores que no han sido considerados en este estudio y por lo cual se obtuvieron estos resultados que no son concluyentes. Esto debido a que podría considerarse un análisis muy superficial por la consideración de una sola variable independiente que en este caso fue la inflación.

En general, las políticas aplicadas por el gobierno en especial las fiscales y comerciales presentan un país de alto riesgo para la inversión. Las altas tasas de tributación y restricciones comerciales además de los diferentes procesos y permisos que se deben adquirir muchas veces para constituir una empresa o llevar a cabo una negociación vuelven complicado al entorno y por ende poco atractivo.

Por este motivo, el gobierno Ecuatoriano debería apostar por políticas que atraigan a la inversión extranjera directa en las que se realice una mejor distribución sectorial de la misma. Esto debido a que la mayor concentración de inversión extranjera que hay en el país se da en el sector petrolero. Por lo que estas nuevas políticas deberían

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

tener una perspectiva de desarrollo y de esta forma no concentrar la inversión tan solo en la explotación de recursos naturales ya que al concentrarla se pueden dar fuertes variaciones de la misma debido a alguna caída en el precio o producción del recurso como sucedió con el petróleo Ecuatoriano en los últimos meses.

Para futuras investigaciones sería de suma importancia que se realice el modelo de regresión considerando todos los factores de la inversión extranjera de este modo se podrá determinar cuál de estos factores tiene una mayor influencia dentro de la inversión en el caso Ecuatoriano. Además de que una vez que se determine este modelo para la ecuatoriana entonces se busque analizar si las políticas aplicadas por el gobierno del momento están facilitando el ingreso de empresas extranjeras o van en dirección contraria.

Trabajos citados

- Agostini, C., & Jalile, R. (2005). Efectos del impuesto a las utilidades sobre la IED en America Latina. *Departamento de Economía, Universidad Alberto Hurtado*.
- Alfaro, L., Chanda, A., Kalemli-Ozcan, S., & Sayek, S. (2004). FDI and economic growth: the role of local financial markets. *Journal of international economics*, 89-112.
- Amal, M., Tomio, B., & Raboch, H. (2010). Determinants of Foreign Direct Investment in Latin America. *Revista de Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, 116-133.

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

- Asiedu, E. (2006). Foreign Direct Investment in Africa: The role of natural resources, market size, government policy, institutions and political instability. *World Economy*, 63-77.
- Bajo Rubio, O. (1991). Determinantes macroeconomicos y sectoriales de la IED en España. *Informacion Comercial Española*, 53-74.
- Baltagi, B., Egger, P., & Pfaffermayr, M. (2007). Estimating models of complex FDI. *Journal of Econometrics*, 260-281.
- Basu, P., Chakraborty, C., & Reagle, D. (2003). Liberalization, FDI and growth in developing countries. *Economic Inquiry*, 510-516.
- Blanchard, O. (2000). *Macroeconomia*. Londres: Prentice Hall.
- Blonigen, B. (2005). A review of the empirical literature on FDI determinants. *Atlantic Economic Journal*, 383-403.
- Braconier, H., Norback, P., & Urban, D. (2005). Multinational enterprises and wage costs: vertical FDI revisited. *Journal of International Economics*, 446-470.
- Brenton, P., Di Mauro, F., & Lucke, M. (1999). Economic integration and FDI. *Empirica*, 95-121.
- Buchi, H. (2012). *La Transformacion Economica de Chile*. Santiago: Aguilar.
- Buigues, P., & Jacquemin, A. (1992). IED y Exportaciones en el Mercado Comun. *Moneda y Credito*, 59-106.
- Chowdhury, A., & Mayrotas, G. (2006). FDI and growth: what causes what? *The world economy*, 9-19.

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

- Crespo, N., & Fontoura, M. (2007). Determinant factors of FDI. *World development*, 410-425.
- Diaz Vazquez, R. (2003). Las Teorias de la Localizacion de la IED. *Revista Galega de Economia*, 1-12.
- Dunning, J. (1988). The eclectic paradigm of international production. *Journal of International Business Studies*, Vol. 19.
- Gastanaga, V., Nugent, J., & Pashamova, B. (1998). Host country reforms and FDI inflows. *World development*, 1299-1314.
- Grupo Santander. (Enero de 2015). *Santander Trade*. Obtenido de <https://es.santandertrade.com/establecerse-extranjero>
- Hines, J., & Rice, E. (1994). Fiscal Paradise: Foreign tax havens and American Business. *The quarterly journal of economics*, 149-182.
- Ianni, O. (1996). Las Teorias de la Globalizacion. *Siglo XXI*.
- Jaumotte, F. (2004). FDI and regional trade agreements: the market. *IFM working paper*.
- Kinoshita, Y., & Campos, N. (2003). Why does FDI go where it goes?
- Krugman, P., & Obstfeld, M. (2001). *Economia Internacional*: . Mexico: Editora McGraw Hill.
- Launhardt, W. (1885). Mathematische begrudung der Volkswirtschafts. *B.G. Teubner*.

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

Lopez, A., Laplane, M., Bittencourt, G., Masi, F., Domingo, R., & Sarti, F. (2001). El boom de la IED en el Mercosur. *Revista del Mercosur*.

Mankiw, N. (1997). *Macroeconomia*. Londres: Prentice Hall.

Medvedev, D. (2011). Beyond trade: the impact of preferential trade agreements on FDI. *World Development*, 49-61.

Mughal, M., & Akram, M. (2011). Does market size affect FDI? The case of Pakistan. *Journal of Contemporary Research in Business*, 237-247.

Nair-Reichert, U., & Weinhold, D. (2001). Causality tests for cross-country panels: a new look to FDI and economic growth. *Oxford bulletin of economics and statistics*, 153-171.

Nunnenkamp, P. (2002). Determinants of FDI in developing countries. *Kieler Arbeitspapiere*, No. 1122.

Ozawa, T. (1992). FDI and Economic Development. *Transnational Corporations*, 27-54.

Papanastassiou, M., & Pearce, R. (1990). Host country characteristics and the sourcing behaviour of UK manufacturing industry. *University of Reading*, 140.

Porter, M. (1990). *The competitive advantage of nations*. New York: Free Press.

Sethi, D., Guinsinger, S., Phelan, S., & Berg, M. (2003). Trends in FDI flows: a theoretical and empirical analysis. *Journal of International business studies*, 315-326.

RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
EN ECUADOR DESDE EL AÑO 2006 HASTA EL 2014

Sole, A. (2002). IED: Factores determinantes de la localización regional. *Papeles de Economía Española*, 122-134.

Takagi, S., & Shi, Z. (2011). Exchange rate movements and FDI . *Japan and World Economy*, 265-272.

Thunen, J. (1886). *Von Thunen`s Isolated State*. Londres: Prentice Hall.

Vernon, R. (1966). International investment and international trade in the product cycle. *Journal of Economics*, 190-207.

Xing, Y. (2006). Why is China so attractive for FDI? *Japan and World Economy*, 198-209.