



Universidad
Nacional
de Loja

Universidad Nacional de Loja

Facultad Jurídica Social y Administrativa

Carrera Finanzas

*Evolución de la Inversión Extranjera en Ecuador y su
Impacto en el PIB*

Trabajo de Integración Curricular previo a la
obtención del título de Licenciado en
Finanzas

AUTOR:

Luis Patricio Cueva Galan

DIRECTOR:

Econ. Alex Javier Guerrero Picoita PhD.

Loja – Ecuador

2024



unl

Universidad
Nacional
de Loja

FINANZAS

Facultad Jurídica,
Social y
Administrativa

CERTIFICADO DE CULMINACIÓN Y APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INTEGRACION CURRICULAR

Yo, **Guerrero Picoita Alex Javier**, director del Trabajo de Integración Curricular denominado **Evolución de la Inversión Extranjera en Ecuador y su impacto en el PIB**, perteneciente al estudiante **LUIS PATRICIO CUEVA GALAN**, con cédula de identidad N° **1150395828**.

Certifico:

Que luego de haber dirigido el **Trabajo de Integración Curricular**, habiendo realizado una revisión exhaustiva para prevenir y eliminar cualquier forma de plagio, garantizando la debida honestidad académica, se encuentra concluido, aprobado y está en condiciones para ser presentado ante las instancias correspondientes.

Es lo que puedo certificar en honor a la verdad, a fin de que, de así considerarlo pertinente, el/la señor/a docente de la asignatura de **Integración Curricular**, proceda al registro del mismo en el Sistema de Gestión Académico como parte de los requisitos de acreditación de la Unidad de Integración Curricular del mencionado estudiante.

Loja, 12 de Diciembre de 2024



Firmado electrónicamente por:
**ALEX
JAVIER
GUERRERO
PICOITA**

Econ. Alex Javier Guerrero
Picoita PhD

DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Autoría

Yo, Luis Patricio Cueva Galan, declaro ser autor del presente Trabajo de Integración Curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos, de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido del mismo. Adicionalmente, acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi presente Trabajo de Integración Curricular en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula de identidad: 1150395828

Fecha: 12 de diciembre de 2024

Correo electrónico: luis.p.cueva@unl.edu.ec

Celular: 0982555970

**Carta de autorización por parte del autor, para la consulta, reproducción parcial o total,
y/o publicación electrónica de texto completo, del trabajo de integración curricular**

Yo, Luis Patricio Cueva Galan, declaro ser autor del Trabajo de Integración Curricular titulado **Evolución de la Inversión Extranjera en Ecuador y su Impacto en el PIB**, como requisito para optar por el título de Licenciado en Finanzas y autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que, con fines académicos, muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tengan convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del Trabajo de Integración Curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización en la ciudad de Loja, a los doce días del mes de diciembre de dos mil veinticuatro, suscribe el autor

Firma:

Autor: Luis Patricio Cueva Galan

Cedula de identidad: 1150395828

Dirección: Cantón de Loja, Provincia de Loja

Correo electrónico: luis.p.cueva@unl.edu.ec

Celular: 0982555970

DATOS COMPLEMENTARIOS

Director del trabajo de integración curricular:

Econ. Alex Javier Guerrero Picoita PhD.

Dedicatoria

Dedico este proyecto a Dios, a mis padres Carmen Ayde Galan Paladines y Luis Pio Cueva Jumbo, y a mis hermanos Nataly Fernanda, Adrián Alexander y Víctor Santiago Cueva Galan; quienes han sido mi apoyo incondicional durante toda mi vida y durante mi trayectoria académica. Han sido un pilar fundamental para cumplir todos mis propósitos.

Luis Patricio Cueva Galán

Agradecimiento

Extiendo mi gratitud a la Universidad Nacional de Loja, y, de manera especial, a la planta docente de la Carrera de Finanzas, quienes con asertividad y constancia supieron guiar el diario caminar en mi preparación profesional. Al Econ. Alex Javier Guerrero Picoita, por la confianza colocada en mi persona para llevar a cabo el presente trabajo, por sus enseñanzas, consejos y paciencia. A mis compañeros de curso, que me acompañaron durante todo el proceso de formación académica.

Luis Patricio Cueva Galan

Índice de Contenidos

Portada	i
CERTIFICADO DE CULMINACIÓN DEL TRABAJO DE INTEGRACION CURRICULAR	ii
Autoría	iii
Carta de autorización	iv
Dedicatoria	v
Agradecimiento	vi
Índice de Contenidos	vii
Índice de Tablas.....	x
Índice de Figuras	xi
Índice de Anexos	xii
1. Título	1
2. Resumen	2
3. Introducción	4
4. Marco Teórico	6
4.1. Evidencia Empírica.....	6
4.1.1. <i>Teorías de IED</i>	6
4.1.1.1. Teoría del ciclo de un Producto.....	6
4.1.1.2. Teoría ecléctica de Dunning.....	7
4.1.1.3. Teoría de la ventaja competitiva.	7
4.1.1.4. Teoría de Ozawa.....	7
4.1.2. Evidencia Internacional.....	7
4.1.3. Evidencia Regional.....	9
4.1.4. Evidencia Nacional.....	11
4.2. Evidencia Conceptual.....	12
4.2.1. Inversión Extranjera Directa	12
4.2.2. Inversión Extranjera Directa en Latinoamérica	15
4.2.2.1. Determinantes de la IED en Latinoamérica.	15
4.2.3. Inversión Extranjera en Ecuador	16
4.2.4. Producto Interno Bruto.....	17
4.2.5. PIB en Ecuador.....	17
4.2.6. Desarrollo Económico.....	19

4.3.	Marco Legal.....	20
4.4.	Marco Histórico.....	23
4.5.	Variables de Estudio.....	23
4.5.1.	Cálculo de la Inversión Extranjera Directa	23
4.5.1.1.	Sectores receptores de IED..	24
4.5.2.	Producto Interno Bruto.....	24
4.5.2.1.	Objetivos de Cuentas Nacionales.....	25
5.	Metodología	26
5.2.	Enfoque de Investigación	26
5.2.1.	Mixto	26
5.3.	Métodos de Investigación.....	26
5.3.1.	Deductivo	26
5.3.2.	Sintético.....	26
5.3.3.	Inductivo.....	26
5.3.4.	Analítico	26
5.3.5.	Estadístico	27
5.5.	Técnicas de Investigación.....	27
5.5.1.	Bibliográfica y observacional.....	27
5.6.	Diseño de Investigación.....	27
5.7.	Recursos y Materiales.....	27
5.7.1.	Materiales físicos.....	27
5.7.2.	Materiales Electrónicos	28
5.8.	Procesamiento de datos	28
6.	Resultados.....	32
6.1.	Objetivo 1. Realizar un análisis de la inversión extranjera y el PIB en Ecuador durante el periodo 2010-2020.....	32
6.1.1.	Evolución porcentual trimestral del PIB e IED.....	32
6.1.2.	Evolución del PIB	33
6.1.3.	Enfoques de cálculo del PIB	34
6.1.4.	Evolución de la IED	38
6.2.	Objetivo 2. Medir el nivel de correlación existente entre la inversión extranjera y el PIB durante el periodo 2010-2020.....	40

6.2.1. Planteamiento de Hipótesis	40
6.2.2. Relación entre IED y PIB	41
6.2.3. Correlación anual IED y PIB	42
6.2.4. Correlación de la Inversión Extranjera Directa (IED) con el sector de actividad	42
6.3. Objetivo 3. Identificar las causas que reducen las posibilidades de realizar inversión extranjera en Ecuador.	43
6.3.1. Limitantes de ingreso de Inversión Extranjera Directa (IED).....	43
7. Discusión	48
8. Conclusiones	52
9. Recomendaciones	54
10. Bibliografía	55
11. Anexos.....	61

Índice de Tablas

Tabla 1. Factores determinantes de la IED.....	16
Tabla 2. Operacionalización de variables	29
Tabla 3. Participación porcentual (%) de la IED sobre la inversión total.....	36
Tabla 4. Correlación entre IED y PIB.....	38
Tabla 5. Correlación por pares según el sector de actividad.....	39
Tabla 6. Determinantes de la Inversión Extranjera.....	41

Índice de Figuras

Figura 1. Proceso para el cálculo del PIB.....	19
Figura 2. Rendimientos decrecientes de capital.....	20
Figura 3. Procedimiento de la Investigación.....	30
Figura 4. Variación Inversión Extranjera Directa y Producto Interno Bruto.....	33
Figura 5. PIB por el enfoque del gasto.....	34
Figura 6. PIB por el enfoque del Ingreso.....	35
Figura 7. PIB por el enfoque del gasto.....	36
Figura 8. Producto Interno Bruto (Miles de dólares)	37
Figura 9. Inversión Extranjera Directa por trimestre (Miles de dólares)	39
Figura 10. Relación entre IED y PIB.....	41

Índice de Anexos

Anexo 1. Datos anuales IED y PIB y su variación porcentual anual.....	56
Anexo 2. Datos trimestrales IED y PIB periodo 2010-2020.....	56
Anexo 3. Datos para la elaboración de los modelos MCO y MCG.....	59
Anexo 4. Certificado de traducción de resumen.....	78

1. Título

Evolución de la Inversión Extranjera en Ecuador y su Impacto en el PIB

2. Resumen

Todo tipo de inversiones que realiza una persona natural o jurídica fuera de su país de origen o en el cual reside se conoce como Inversión Extranjera. La IED se produce de forma horizontal y vertical, desde hace varias décadas gobiernos de distintas economías se han centrado en crear políticas fiscales para facilitar el ingreso de este tipo de inversiones, siendo estos los principales promotores de la IED, misma que ingresa a Latinoamérica; a finales de la década de los 80, los gobiernos de distintos países intentaron atraer este tipo de inversiones a través de distintos incentivos, aunque no se obtuvo los resultados a los niveles esperados. La presente investigación tiene como objetivo general analizar la evolución de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador y su impacto en el Producto Interno Bruto (PIB), el periodo de análisis es entre los años 2010 y 2020. La metodología abarca un enfoque mixto haciendo una investigación cuantitativa y cualitativa de las variables en estudio. En un principio se planteó un modelo econométrico de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), pero este modelo presentaba un nivel alto de heterocedasticidad así que para corregir el modelo se planteó un modelo de Mínimos Cuadrados Generalizados. Entre los principales resultados se puede establecer que las dos variables tienen un nivel de correlación positivo, aunque es bajo debido a que los volúmenes de inversión extranjera no han incidido en mayor proporción a la generación de nuevos productos o servicios. La IED anual que ingresa en el país es relativamente baja en comparación con el volumen de inversión total ya que el máximo de participación que ha alcanzado es de 6,35 % en el año 2020.

Palabras clave: Inversión extranjera, incentivos, crecimiento, desarrollo, PIB.

2.1.Abstract

All types of investments made by a natural or legal person outside of its country of origin or residence are known as Foreign Investment. FDI is produced horizontally and vertically, For several decades, governments from different economies have focused on creating fiscal policies to facilitate the entry of this type of investment, these are the main promoters of FDI, which enters Latin America, At the end of the 1980s, governments of different countries tried to attract this type of investment through various incentives, although the results were not at the expected levels. The general objective of this research is to analyze the evolution of Foreign Direct Investment (FDI) in Ecuador and its impact on the Gross Domestic Product (GDP). The analysis period is between 2010 and 2020. The methodology integrates a mixed approach by carrying out quantitative and qualitative research of the variables under study first, an Ordinary Least Squares (OLS) econometric model was proposed, but this model had a high level of heteroscedasticity, so a Generalized Least Squares model was proposed to correct the model. Among the main results, it can be established that the two variables have a positive correlation level, although it is low because the volumes of foreign investment have not influenced the generation of new products or services in a greater proportion. The annual FDI entering the country is relatively low compared to the total investment volume since the maximum share it has reached is 6.35% in 2020.

Keywords: Foreign investment, incentives, growth, development, PIB.

3. Introducción

La Inversión Extranjera Directa (IED) se refiere a las inversiones que se realizan en un país en el que el inversor no reside. De esta forma se coloca el excedente de capital desde los países superavitarios a los países deficitarios del mismo (Ministerio de Producción, Comercio Exterior e Inversiones[COMEX], 2018). En los años 70 solo los países más desarrollados emitían y recibían este tipo de inversiones (Villarreal, 2004).

Al hablar de Inversión Extranjera hace falta remontarse a las primeras investigaciones realizadas sobre este tema, ya que antes del año de 1914 la corriente de capitales en América Latina se realizaba en una ausencia casi completa de la regulación gubernamental (CEPAL, s.f.). Estas investigaciones se refieren más a actividades de comercio internacional o a la descripción de determinantes que incentivaban a las empresas a operar fuera de su país de origen (Rivas y Puebla, 2016). Para Ibarra y Moreno (2004) una de las contribuciones más importantes que puede realizar la IED es la de incrementar la capacidad de los productos de exportación, con menor contenido importado.

Son numerosas las razones por la que varios inversionistas llevan su excedente de capital hacia otros países en forma de inversión; por lo general las inversiones van dirigidas hacia economías cuyas ventajas competitivas sean mejores frente al resto y así poder aprovechar todos los beneficios económicos que ofrecen las economías receptoras (Ronquillo, 2019).

En las economías receptoras se considera a la IED como una fuente positiva de beneficios, tales como el incremento de las industrias, además de que existe una gran posibilidad de que las firmas extranjeras estimulen la innovación en dichas economías (Jiménez y Rendon, 2012). Sin embargo, la presencia de IED puede tener efectos negativos como la reubicación de los puestos de trabajo en el extranjero, además de que las industrias locales corren un alto riesgo de quebrar y desaparecer.

Bajo este contexto, analizar la relación de la IED y el PIB constituye una tarea importante para aportar en la discusión sobre si es beneficioso o no crear mejores políticas de atracción para la IED. Por ello, se plantean los siguientes objetivos específicos 1. Realizar un análisis de la inversión extranjera y el PIB en Ecuador durante el periodo 2010-2020. 2. Medir el nivel de correlación existente entre la inversión extranjera y el PIB durante el periodo 2010-2020. 3. Identificar las causas que reducen las posibilidades de realizar inversión extranjera en Ecuador;

con la finalidad de dar respuesta a la pregunta de investigación: *¿Cuál es el impacto de la inversión extranjera directa hacia Ecuador sobre el PIB nacional?*

El alcance de la investigación abarca el impacto de la IED sobre el PIB, y sobre las limitantes que impiden el ingreso de la IED al país. En cuanto a las limitantes se tiene que la falta de información sobre investigaciones previas es muy limitada, ya que no se encuentra información exacta sobre cada uno de los sectores y variables de investigación.

La estructuración del trabajo contempla el **Título**, el desarrollo del **Resumen** de la investigación, seguido de la **Introducción** al tema de estudio, el **Marco Teórico** que contiene las evidencias nacionales, antecedentes y conceptos necesarios para el entendimiento de las variables de estudio, otro apartado es la **Metodología**, la cual brindó las directrices para el desarrollo de la investigación y permitió llegar a los **Resultados** con los cuales se responde a los objetivos planteados. Luego, en la **Discusión** se han contrastado los resultados obtenidos con los de investigaciones referentes al mismo tema, asimismo, se dedujeron las **Conclusiones** en base a los objetivos cumplidos, se redactaron las **Recomendaciones** con las cuales se sugieren mejoras respecto a la política de incentivo a la IED, se han colocado la sección de la **Bibliografía** con las fuentes de información citadas y finalmente se presentan los **Anexos**.

4. Marco Teórico

4.1. Evidencia Empírica

La Inversión Extranjera Directa (IED) se refiere a las inversiones que se realizan en un país en el que el inversor no reside. De esta forma se coloca el excedente de capital desde los países superavitarios a los países deficitarios del mismo. La inversión puede ingresar a un país de 3 maneras: Por empresas transnacionales, asociándose con capitales privados y asociándose con capitales públicos nacionales (Ministerio de Producción, Comercio Exterior e Inversiones [COMEX], 2018).

A principios del siglo XXI es cuando se da el mayor crecimiento de la IED. A pesar de que es un fenómeno económico de gran importancia para las distintas economías tanto receptoras como emisoras, en los años 70 había muy pocos países que invertían fuera de sus fronteras y solo los países más desarrollados emitían y recibían este tipo de inversiones (Villarreal, 2004).

Arévalos et al. (2020) mencionan que existen varios modelos que explican la razón por la que se da la inversión extranjera, entre ellos se destaca:

El modelo de Ricardo o Heckscher-Ohlin, cada país se especializará en la producción de productos donde posea una mayor productividad relativa o una alta dotación relativa de factores usados intensivamente, lo cual explicará el movimiento de IED. (p. 238)

La teoría de la Inversión Extranjera Directa, sugiere que ese fenómeno se presenta cuando existen motivos de localización de la producción en diferentes países y las firmas tienen estímulos para mantener control sobre los procesos productivos.

4.1.1. Teorías de IED

Además, existen varias teorías que explican el ingreso de IED en distintas economías como son:

4.1.1.1. Teoría del ciclo de un Producto.

Teoría propuesta por Vernon (1966) menciona que los empresarios son los primeros en buscar oportunidades de inversión que genere grandes beneficios económicos o que ahorre costes por mano de obra. Esto lleva a buscar nuevos horizontes de inversión donde los costes sean menores y se facilite la distribución de sus productos hacia mercados estratégicos. Inicialmente la elaboración de un producto se origina en el país de creación de la empresa, pero conforme esta va creciendo busca minimizar al máximo sus costes por esa razón busca expandirse hacia mercados

internacionales, una de las maneras de expandirse es instalando plantas de procesamiento en territorio extranjero elaborando en su totalidad el producto o a su vez fabricando piezas del mismo que en otro lugar serían muy costosas de producir.

4.1.1.2. Teoría ecléctica de Dunning.

Dunning (1979) menciona que todas las empresas consideran tres factores importantes que les ofrezca ventajas económicas sobre sus competidores, estas son: la **localización**, considera factores como recursos naturales y mano de obra, con esto se busca que los costes por materia prima y mano de obra a utilizar en un producto sean de bajo costo en comparación con el país de origen, la **propiedad**, incluye tanto los activos tangibles como intangibles, dentro de esta ventaja se busca que las plantas de producción o comercialización pertenezcan únicamente a la empresa inversora, la **internacionalización**, busca minimizar los costos y maximizar los beneficios manteniendo el control directo de todas las operaciones de comercialización en el mercado local y el extranjero.

4.1.1.3. Teoría de la ventaja competitiva.

Porter et al. (2010) señala que los negocios se desarrollan para competir en las nuevas condiciones y que la ventaja “no es absoluta, comparativa, ni relativa”. Para Porter existen dos tipos de ventajas competitivas que puede tener una empresa: costos bajos y diferenciación, cualquier fortaleza o debilidad que tenga una empresa es una función del impacto sobre el costo relativo o la diferenciación.

4.1.1.4. Teoría de Ozawa.

Teoría propuesta por Terutomo Ozawa (1992) explica que la IED es atraída hacia países menos desarrollados lo cual ayuda al cambio estructural; de la misma manera, esta ayuda al incremento de la renta interna. Por lo general lo que este tipo de inversión busca es mitigar costes de transporte, salariales, además de evitar barreras comerciales y la inversión se centra en países con una abundancia de recursos no explotados ya sean naturales o tecnológicos.

4.1.2. Evidencia Internacional

La IED es un recurso al que acuden varias economías para su desarrollo y por ello crean varias estrategias de atracción de este tipo de inversiones. Asia, es uno de los principales destinos de IED, sus economías son atractivas por diversas razones entre ellas el coste de mano de obra, además de ser una ubicación estratégica para la distribución de sus productos.

Según Ortiz (2018) las economías asiáticas que reciben mayor IED son: Brunéi, Camboya, India, Indonesia, China, Corea del Sur y Vietnam

Desde el ingreso de China en la Organización Mundial del Comercio (OMC) en 2001, se ha consolidado como uno de los principales receptores de la IED, que en la década de los 2000 recibió entradas en promedio de 50 000 millones de dólares al año, las principales inversiones fueron las tecnologías y las energías no contaminantes. Pero a partir del 2016 China registra salidas de IED superiores a las entradas de la misma, producto del gran desarrollo económico que ha registrado este país en el último siglo. Para Rivas et al. (2023) la IED esta fuertemente relacionada con el crecimiento económico en China ya que al realizar una prueba estadística de correlación de Pearson obtuvieron un coeficiente de 0,86 lo que demuestra su fuerte relación ya que el coeficiente es muy cercano a 1.

Países como Camboya y Vietnam en los últimos años del siglo anterior realizaron importantes reformas económicas lo que ha significado un gran crecimiento para sus economías, algunas reformas económicas fueron las de entrada de IED a sus economías en el año 2019, en este mismo año, Camboya registro un ingreso de 3,66 billones de dólares, mientras que Vietnam registro un ingreso de 16,12 billones de dólares, registrando el ingreso más alto de IED en su historia. Esta gran inversión extranjera se vio reflejada en su per-cápita que desde la década de los 90 en Vietnam se incrementó en un 6,6 % mientras que en Camboya su crecimiento fue de 5,6 %, en promedio (González et al., 2023). En Camboya la IED esta dirigida en su mayoría a industrias como textiles, zapatos, procesamiento de tabaco entre otros, en su investigación sobre el impacto industrial de la IED en el desarrollo económico de Camboya Sovath (2023) demuestra que la IED dirigida al sector industrial esta directamente relacionada con el crecimiento del PIB, al realizar una prueba de covarianza en la IED industrial y el PIB obtuvo un coeficiente de 0,369 con un nivel de confianza del 99 %, lo que demuestra una relación directa entre las variables.

Indonesia, es un gran atractivo para inversionistas extranjeros debido a su bajo costo de mano de obra y materias primas, es uno de los países que menos regulaciones laborales exige a los empleadores, la mayoría de trabajadores labora en condiciones precarias y sin la protección correspondiente (Gómez, 2018). Melendo (2020) menciona que el PIB de Indonesia aplicó un conjunto de regulaciones políticas y monetarias que llevaron a un crecimiento económico de un

4% en promedio anual de 1997 a 2004, después de esto la economía entro en un período de recesión, para el 2008 su PIB era de 979 millones y paso a 1 200 millones de dólares en el año 2018 registrando un crecimiento de 5,5 % anual en promedio.

A pesar de ser un país pequeño Brunéi, es un gran poseedor de gas natural y petróleo, lo que sumado a su gran estabilidad política lo convierten en una de las economías más estables de Asia. El pico más alto de ingreso de IED en este país se registró en el año 2012 con una cantidad aproximada de 800 millones, para el siguiente año decrecieron los ingresos de IED pero se incrementaron las salidas de este tipo de inversiones, lo que muestra el notorio crecimiento de la economía en Brunéi (Ortiz, 2018).

Desde el 2005, la India se ha convertido en uno de los principales destinos de la IED, las principales ramas de inversión son las de tecnologías e industrias, gracias a las políticas de liberación de IED por parte del gobierno, gracias a estas políticas India no solo es receptor de IED también es un emisor casi en las mismas proporciones en la que recibe (Ortiz, 2018).

Varias empresas buscan abaratar costos de producción, tales como mano de obra y materias primas, en el momento de invertir en una economía distinta a la suya. Para Ayvar et al. (2021) y Ortiz (2018), Corea del Sur es un caso distinto ya que en este país la mano de obra es relativamente cara, aun así ha logrado atraer flujos de IED hacia su territorio en gran parte por una escasa transparencia en materia regulatoria, durante la última década las entradas de IED apenas superaron los 10 mil millones de dólares mientras que las salidas de IED superan los 30 mil millones de dólares lo que demuestra el gran poderío económico que ha logrado el país asiático. Las principales ramas productivas en las que se realizaron inversiones son las telecomunicaciones e información.

4.1.3. Evidencia Regional

Desde la creación del término de IED hace algunas décadas, los gobiernos de distintas economías han creado políticas fiscales, tal como la exoneración del impuesto a la renta (Ramírez, 2017). Esto permite que las inversiones extranjeras obtengan grandes beneficios al ser exoneradas de este impuesto durante varios años dependiendo del lugar y país en que se establezcan, lo que facilita y permite que se realicen este tipo de inversiones, sirviendo como los principales promotores de la IED.

Garza (2005) menciona que en México “Los incentivos gubernamentales a las inversiones puede provocar que se vea reducido el gasto de los gobiernos en bienes públicos, colocando estos por debajo de sus niveles de eficiencia” (p. 21). Esto debido a la disminución de la recaudación tributaria que supondrían las políticas fiscales implementadas.

Debido a la cercanía de EE.UU con México este último se ha convertido en un destino atractivo para los inversores estadounidenses, debido también a que estas economías se encuentran dentro del Tratado de Libre Comercio de Norte América (Téllez y Venegas, 2018). El tratado entre estas economías supone beneficios para ambas partes.

En América del Sur, Brasil es uno de los países que más IED recibe, Santos et al. (2017) en su investigación sobre impacto de la IED en el PIB y en la agroindustria brasileña, menciona que existe una “relación positiva entre la participación de la IED en los sectores productivos brasileños y el desarrollo de la economía” (p. 10). Lo que demuestra que la IED representa un impacto positivo dentro de las economías receptoras.

En el caso latinoamericano se han realizado varios estudios sobre el impacto de la IED sobre el desarrollo económico tal como lo menciona Cruz et al. (2019):

Al examinar el caso de las economías Latinoamericanas con dinámicas de crecimiento alto se confirma de manera más clara que choques de IED tienen efectos adversos sobre la dinámica de crecimiento del PIB, mientras que choques del crecimiento del PIB tienen efectos favorables sobre la atracción de IED. (p. 12)

El caso más interesante es el de Bolivia, ya que desde la década de los ochenta se caracterizó por internalizar la IED, esto debido a que sufrió una fuerte recesión económica, lo que le ayudo a estabilizar y salir del estancamiento en el cual se encontraba la tasa de crecimiento de su economía (Foronda, 2014). La IED en este país está más dirigida a las materias primas debido a su alta cotización, teniendo a los minerales e hidrocarburos las principales materias primas a las que está dirigida.

En Colombia sucede algo similar donde la IED se centra en su gran mayoría en materias primas concretamente en el petróleo. Buitrago y Cortes (2019) mencionan que:

La relación de equilibrio de largo plazo muestra que los aumentos en el precio del petróleo en 1 % tienen un efecto negativo sobre el crecimiento económico del 1,27 %.

Adicionalmente, un aumento del 1 % en la inversión extranjera directa provoca en el largo plazo un incremento del PIB del 1,25 %. (p. 17)

Estos son algunos de los casos de estudio realizados en Latinoamérica donde se evidencia que en algunas economías el impacto de la IED es positivo, en tanto que en otras no los es debido al sector al que va dirigida la inversión.

4.1.4. Evidencia Nacional

Existen varias razones por la que muchos inversionistas se arriesgan a invertir hacia el extranjero, por lo general lo destinan hacia países en los que se encuentren ventajas competitivas frente al resto, y así poder aprovechar los beneficios económicos que se ofrecen en los países receptores (Ronquillo, 2019).

Ecuador en la actualidad se muestra como un país dinámico y productivo, pero al igual que las demás economías se necesita de financiamiento para seguir incrementando su desarrollo, y para ello es necesario incrementar los flujos de capital para promover el crecimiento de los distintos sectores productivos.

Uno de los sectores que más IED recibe en Ecuador es el sector agrícola, tal como menciona Ronquillo (2021) “La IED percibida por el sector agrícola, ha tenido un comportamiento creciente con leves fluctuaciones, indicando que en los primeros años de estudio la IED ha sido relativamente baja, a partir del 2015 presenta mejores inversiones” (p. 6).

Cedeño et al. (2021) en su investigación Crecimiento económico e Inversión Extranjera en Ecuador aplica un modelo econométrico de cointegración en donde resalta que la IED que ingresa al país no tiene un gran impacto en el crecimiento económico (PIB), con un aporte del 0.00500609 % lo que no representa ni el 1 % del PIB producido en un año.

Aplicando el análisis de causalidad de Granger Camacho y Bajaña (2020) mencionan que las variables de IED y PIB están relacionadas en el corto plazo con una significancia al 10 %, pero al aplicar el test de cointegración de Johansen evidenciaron que no existe relación entre las dos variables en el largo plazo.

Para algunas economías el índice de riesgo país es un gran determinante para la atracción de inversión extranjera, Cedeño y Mendoza (2020) en su investigación demostraron que el índice de riesgo país está directamente relacionado con las variaciones positivas y negativas del ingreso de IED a territorio ecuatoriano, un valor alto en el índice significa elevado riesgo y un valor bajo

representa un riesgo menor, es decir a mayor valor del índice el ingreso de IED disminuye mientras que a menor valor la IED se incrementa.

Marcillo (2021) sugiere que la IED tiene que ir direccionada a las necesidades de crecimiento y desarrollo económico ecuatoriano, y no solo a las necesidades o intereses de las empresas transnacionales que deciden invertir dentro del país. De esta forma se distribuirá de mejor los recursos a invertir y más personas se verían beneficiadas por las plazas de trabajo que estas supondrían.

4.2. Evidencia Conceptual

4.2.1. Inversión Extranjera Directa

Al hablar de Inversión Extranjera hace falta remontarse a las primeras investigaciones realizadas sobre esta, dichas investigaciones se refieren más a actividades de comercio internacional o a la descripción de determinantes que incentivaban a las empresas a operar fuera de su país de origen (Rivas y Puebla, 2016). Hoy en día la IED tiene un concepto más específico dejando de lado el comercio internacional.

En la actualidad la IED en los países en vías de desarrollo se ha vuelto un factor clave para el desarrollo de sus economías. Para Ibarra y Moreno (2004) una de las contribuciones que más importantes que puede realizar es la de incrementar la capacidad y los productos de exportación, con menor contenido importado. Esto dotando de mejor tecnología al sector productivo lo que ayuda a la reducción de costos e incrementa la capacidad de producción.

En las economías receptoras se considera a la IED como una fuente positiva de beneficios, tales como el incremento de las industrias, además de que existe una gran posibilidad de que las firmas extranjeras estimulen la innovación en dichas economías (Jiménez y Rendon, 2012). Las políticas gubernamentales son esenciales para hacer de la economía local un atractivo para grandes inversionistas, que sea lucrativo y seguro, interesados en invertir en nuevas economías.

Krugman et al. (2012) clasifica a la IED de la siguiente forma:

IED Horizontal: se da cuando una empresa decide abrir una filial productiva en otro país que realice todas las actividades del proceso de producción que se realizan en la planta principal de la empresa.

IED Vertical: esta se da cuando al abrir una filial en otro país está solo realiza ciertas actividades del proceso de producción de determinado producto en pocas palabras se divide el proceso de producción con la matriz. (p. 185)

La IED se ha convertido en un factor importante para el crecimiento de las economías en desarrollo que logran ingresar a mercados internacionales gracias a la globalización, disminuyendo las brechas sociales, económicas y tecnológicas e incrementando el nivel de competitividad entre naciones.

Lázaro et al. (2019) mencionan que:

Según datos del World Development Indicators (WDI) del Banco Mundial (2017), los flujos globales de Inversión Extranjera Directa (IED) como porcentaje del PIB ascendieron de 0,5 % en 1970 a 2,5 % en 2017, aunque a lo largo del periodo histórico de datos se han experimentado porcentajes de participación más altos de la IED sobre el Producto Interno Bruto (PIB) Mundial. (p. 2)

En la Organización mundial del Comercio (OMC) existe una serie de principios básicos que se debe considerar a la hora de diseñar una política de incentivo para la inversión, tal como los detalla Barco (2020) en su investigación:

- **Fundamentos:** La justificación del incentivo debe ser explícita y vincularse directamente con la estrategia de desarrollo del país. Asimismo, los incentivos deben otorgarse fundamentalmente a aquellas inversiones que generen externalidades positivas, incluyendo las inversiones “ancla” que generan efectos multiplicadores a través de la señalización.
- **Objetivos:** deben ser: i) específicos; ii) medibles; iii) factibles/realistas; iv) relevantes; y v) con límite temporal. Todo esto permite evaluar ex ante los potenciales impactos del incentivo, su capacidad de lograr los objetivos buscados y luego monitorear su real eficacia.
- **Análisis costo-beneficio:** previo a la adopción de un incentivo resulta prudente realizar un análisis costo-beneficio de sus efectos, aunque sea a modo estimativo, comparando el sacrificio fiscal con las potenciales ganancias obtenibles a nivel social. Estos costos y beneficios deben ser revisados de manera periódica a fin de definir si se continúa, modifica o elimina el incentivo bajo análisis.

- **Contrapartidas:** los incentivos deben atarse no sólo a compromisos de inversión, sino que también deben apuntar a otras contrapartidas que potencien el vínculo con los objetivos de las políticas sociales y la estrategia de desarrollo del país. Asimismo, deben establecerse mecanismos de monitoreo y de penalización en caso de que las contrapartidas exigidas no sean efectivizadas.
- **Transparencia, predictibilidad y estabilidad:** si bien las “reglas de juego” no son inmutables, ya que tienen que adaptarse a la experiencia en la aplicación de los incentivos y a cambios en las políticas y/o en el contexto, las modificaciones relevantes en los esquemas de incentivos deben ser oportunas, transparentes y discutidas con el sector privado (aunque no negociadas), ya que la estabilidad de un esquema de incentivos es una de las características de las que depende su aceptación por parte de los inversores.
- **Transitoriedad/sustentabilidad:** los incentivos deben aplicarse a proyectos o actividades sustentables en términos económicos, sociales y ambientales. En el primer caso, esto implica que las actividades promovidas deben poder sobrevivir luego de un tiempo prudencial sin necesidad del incentivo, de modo de evitar subsidiar permanentemente actividades económicas no viables a expensas del conjunto de la sociedad. De aquí se deriva que los incentivos deben ser transitorios y prever mecanismos para su gradual desaparición.
- **Diferenciación:** el diseño de los incentivos debe tener en cuenta que distintos tipos de medidas afectan de modo diferente a los diversos grupos de inversores (según tamaño, sector, tipo de proyectos, antigüedad de la empresa, etc.), por lo cual se requiere analizar en cada caso concreto qué tipo de incentivo inducirá el comportamiento deseado en cada uno de esos grupos.
- **Autoridad de aplicación:** la entidad responsable del otorgamiento y la administración del incentivo debe también asumir los costos del mismo y no puede tener conflictos de intereses resultantes de objetivos de desempeño en la atracción de inversiones, para evitar otorgar incentivos por arriba del nivel óptimo.
- **Soporte institucional y capacidades:** idealmente la administración de los esquemas de incentivos debe aproximarse a un sistema de ventanilla única, que coordine eficazmente con

las entidades involucradas o esté directamente integrado por representantes de las mismas. Asimismo, debe mantenerse una correspondencia entre el nivel de “sofisticación” del incentivo y las capacidades del sector público y privado para gestionarlo.

- Compromisos internacionales: considerando la existencia de diversos tipos de compromisos internacionales que delimitan el tipo de incentivos que pueden aplicar los países signatarios de aquellos, es necesario evaluar la posible existencia de conflictos con otros países que puedan verse afectados por la aplicación de medidas de apoyo a la inversión. (pp. 25-27)

Estos lineamientos son propuestos por la OMC, para la creación de las políticas fiscales dentro de cada país donde se pretenda atraer la IED, pero cada país tiene la libertad para crear y enfocar la política como lo considere conveniente y que sea más beneficioso tanto para el crecimiento de su economía como para los intereses de los inversionistas interesados.

4.2.2. Inversión Extranjera Directa en Latinoamérica

Martínez Ortiz (1996) menciona que en los últimos años de la década de los ochenta los países latinoamericanos intentaron atraer inversión extranjera a través de diversos incentivos, pero no se obtuvo los resultados esperados. Se debe tener en cuenta que a inicios del siglo XXI las economías latinas no se proyectaban como mercados interesantes para los diversos inversionistas, lo que genera demasiada incertidumbre acerca de las razones que impedían ver a Latinoamérica como atractiva para realizar inversiones importantes.

La IED es vista como un factor positivo para el crecimiento económico en economías en desarrollo. No obstante, no todo es positivo, como lo menciona Chiatchoua et al. (2016) la IED representa una amenaza a los empleos tradicionales de las economías receptoras, ya que tienden a ser reubicados en el extranjero. Además de suponer una competencia muy fuerte para las pequeñas empresas lo que produce que estas quiebren al no poder competir con las grandes industrias.

4.2.2.1. Determinantes de la IED en Latinoamérica. Mogrovejo (2005) detalla las principales variables que se han utilizado en estudios empíricos sobre los factores determinantes de la IED en Latinoamérica (véase la Tabla 1).

Existen varios determinantes que intervienen en la atracción de la IED hacia nuevas economías, los cuales son percibidos como variables dependientes como: IED Enviada, IED Recibida, Coeficiente IED/PIB y Coeficiente IED/ (IED+ Inversión Interna) cada una de estas variables están condicionadas por variables independientes para su explicación. La IED Enviada

se puede explicar a través de las variables de Economías de Escala, tamaño del PIB del país en el que se desea invertir y el número de habitantes o población. La IED recibida se puede explicar a través de las variables de Riesgo Político también conocido como Riesgo País y la Solvencia económica del país receptor. Para la explicación del coeficiente IED/PIB se utilizan las variables de exportaciones, importaciones y grado de apertura comercial y por último para la explicación del coeficiente IED/ (IED + Inversión interna) se utilizan las variables de salario básico y la mano de obra calificada disponible.

Tabla 1
Factores determinantes de IED

Variables Dependientes		Variables Independientes
IED Enviada	Tamaño de mercado	- Economías de escala
		- PIB
IED Recibida	Riesgo	- Población
		-Riesgo político
Coeficiente IED/PIB	Apertura comercial	-Solvencia económica del país receptor
		-Exportaciones
Coeficiente IED/ (IED+ Inversión interna)	Costes laborales	-Importaciones
		-Grado de apertura comercial
		-Coste promedio de los trabajadores
		-Proporción del trabajo calificado sobre el total

Nota: Adaptado de Mogrovejo (2005).

4.2.3. Inversión Extranjera en Ecuador

Durante el gobierno del Dr. Gustavo Noboa se propuso la “Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana”, con lo cual se buscaba hacer del país un destino atractivo para la IED, esto dio comienzo con el proceso de dolarización en el país y a su vez se realizaba un proceso de privatización de las empresas estatales dentro del territorio ecuatoriano (Soriano et al., 2019).

Al implementar medidas que favorezcan a los grandes inversionistas extranjeros las expectativas de que ingrese capital extranjero al país fueron muy altas. Sin embargo, como lo

mencionan Soriano et al. (2019), “La IED no es una solución en sí mismo, sino un mecanismo para aumentar la productividad, a través de beneficios mutuos tales como avances tecnológicos, aportaciones monetarias entre otros” (p. 4). Esto con el fin de generar mayores flujos de exportaciones y generar más fuentes de empleo, de esta manera se le retribuye beneficios al país que sirve como receptor de la inversión.

En Ecuador la IED no ha tenido un crecimiento constante, sino que varía a lo largo del periodo 2010-2020. Según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), durante los años 2011, 2015 y 2018 han sido los años en los que mayor inversión ha ingresado de la misma manera en los años 2010, 2016 y 2019 es donde se registra un menor ingreso de inversión hacia el país.

4.2.4. *Producto Interno Bruto*

El Producto Interno Bruto (PIB) es considerado como un indicador macroeconómico a través del cual se mide la riqueza de un país, por medio de este se mide el crecimiento o decrecimiento de una economía.

Para Tenorio y Sánchez (2016) el PIB es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía (dentro de un territorio delimitado) en un determinado periodo, además de ser un indicador que refleja la competitividad de las empresas.

Durante los últimos años el PIB de la mayoría de naciones del planeta presentó un decrecimiento, este decrecimiento se atribuye a la pandemia generada por el Covid-19. A excepción de China, en el 2020 fue una de las pocas principales economías del mundo que logró un crecimiento positivo (Consulado General de la república Popular China en Barcelona [C.G.R.P.C], 2022).

4.2.5. *PIB en Ecuador*

Al igual que en todo el mundo, en Ecuador el PIB ha mostrado fuertes fluctuaciones provocadas por el contexto macroeconómico. Para el cálculo del PIB nacional es necesario obtener la información de las principales fuentes públicas y privadas que envían su información actualizada y completa con una mayor desagregación. Los informes se los emite con la información obtenida hasta la fecha de emisión (BCE, 2017).

El PIB en Ecuador durante el año 2010 tuvo un crecimiento del 3,6 % respecto al año 2009, el factor que más contribuyó para este aumento fue el consumo seguido de la formación bruta de capital además de un leve crecimiento en las exportaciones de bienes y servicios. A pesar de

observar un crecimiento en la mayoría de los sectores productivos dos de ellos fueron la excepción como la agricultura y la refinera de petrleo esto que en conjunto representan el 9,85 % del PIB, esto debido a las condiciones climáticas y los trabajos de mantenimiento realizados a la refinera de Esmeraldas lo cual redujo su capacidad de produccion durante gran parte del año.

Para el año 2011 el PIB de Ecuador registro un crecimiento del 7,9 % con respecto al año anterior esto debido a las variaciones positivas cada uno de los trimestres del año gracias al incremento de la FBKF, las exportaciones y el consumo de los hogares esto por el lado del gasto. El mayor crecimiento en ese año se lo llevo la industria de la electricidad y agua con un 31 %, también contribuyo la industria de construccion y obras públicas esto debido a los programas de inversion en materias de reconstruccion vial, el bajo consumo de combustible debido a una mayor produccion hidroeléctrica hizo que se redujeran gastos en subsidios (BCE, 2012).

Desde el año 2012 hasta el año 2014 el PIB de Ecuador mantuvo un crecimiento similar esto debido al incremento del consumo de los hogares, esta cuenta ha mantenido un incremento un constante crecimiento debido al incremento el salario básico unificado. El año 2015 el PIB nominal sufrió un decrecimiento, pero al tomar datos calculados en valor real este presento un ligero crecimiento. En el año 2016 Ecuador sufrió uno de los decrecimientos más importantes de la década con una reduccion del 1,2 % en su economía, esto debido a distintos factores el más importante el terremoto sufrido el 16 de abril del mismo año además de la caída del precio del petrleo (El Telégrafo, 2016).

Los siguientes años fueron de crecimiento para la economía ecuatoriana con respecto al año 2016 que fue uno de los más bajos solo superado por el año 2020, debido a la pandemia ocasionada por el covid-19, el cual no solo afecto a Ecuador sino a toda la región y la mayoría de las economías del planeta con excepción de China que fue la única economía que registro un crecimiento gracias a un mejor control de la pandemia (Banco Mundial, 2020).

Durante la década del 2010 Ecuador registro variaciones importantes en su economía ocasionada por distintos factores, pero al realizar el análisis de toda la década el desarrollo económico muestra una tendencia creciente que es muy alentador en el panorama económico futuro.

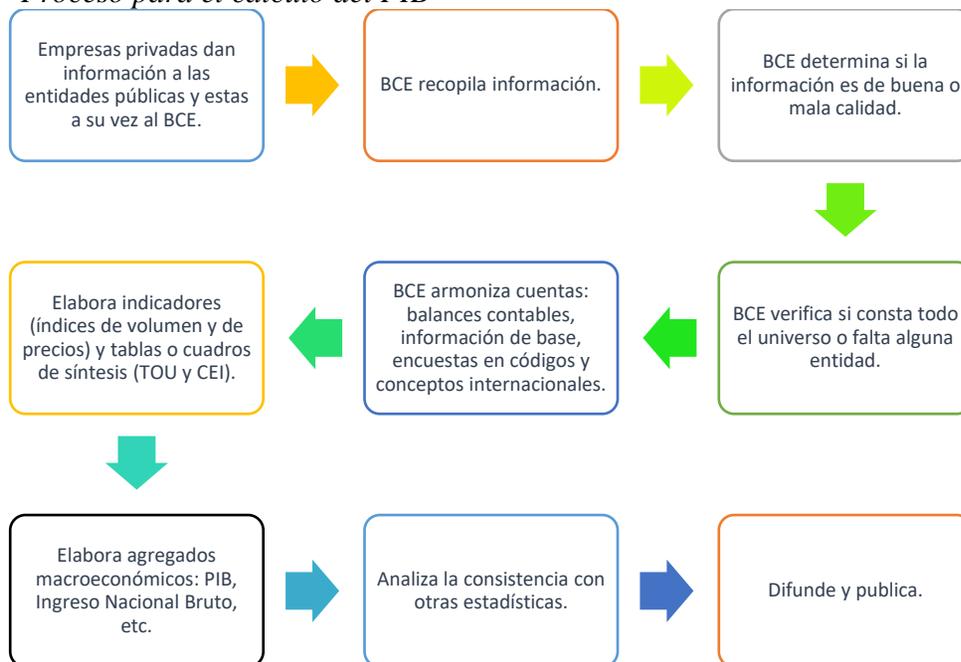
Para el cálculo del PIB en Ecuador se sigue un proceso el cual ayuda a determinar el crecimiento positivo o negativo de la economía ecuatoriana. Con esto se mide el crecimiento tanto

en valor nominal como en valor real para cual se toman los precios de un año base para el periodo de análisis el año base es el 2007.

El cálculo del PIB sigue la estructura presentada en la Figura 1:

Figura 1

Proceso para el cálculo del PIB



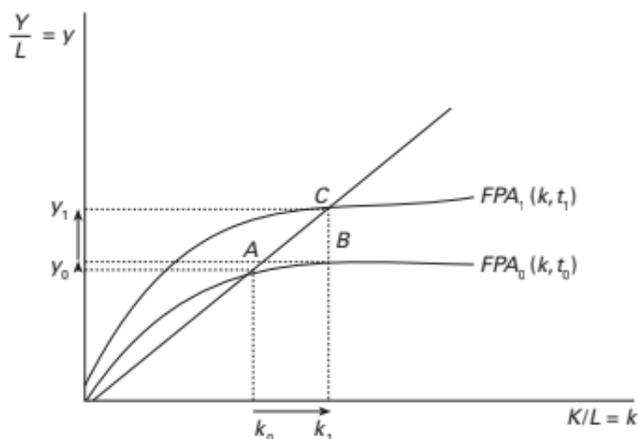
Nota: Adaptado del Banco Central del Ecuador.

4.2.6. Desarrollo Económico

Desde un punto de vista macroeconómico, la teoría del desarrollo económico busca explicar las causas y el mecanismo del continuado aumento de la productividad del factor trabajo y su influencia en la organización de la producción, además de la búsqueda de explicar cómo se distribuye y se utiliza el producto social (Furtado, 1999). Los primeros trabajos realizados por Solow, postularon que el crecimiento económico es función del trabajo y el capital, así como de las materias primas, es decir, en estos estudios el crecimiento económico se veía determinado por factores cuantificables (Melén, 2011). Este modelo planteaba que el incremento en el capital físico influye positivamente en el crecimiento, pero no se consideraba la ley de rendimientos decrecientes (véase Figura 2) que nos indica que hay un punto a partir del cual incrementar el capital físico ya no tiene efectos sobre el crecimiento.

Figura 2

Rendimientos decrecientes del capital



Nota: Adaptado de Cuadrado et al. (2010).

Sin embargo, estudios posteriores de Romer (1990) demostraron que el crecimiento económico a largo plazo se veía fuertemente determinado por la acumulación de conocimiento. El crecimiento a través de la acumulación del conocimiento se ve reflejada a futuro, este crecimiento no es instantáneo.

Castillo (2011) define el desarrollo económico como el proceso en virtud del cual la renta real per cápita de un país aumenta durante un largo período de tiempo. En otros términos, el desarrollo es un proceso integral, socioeconómico, que implica la expansión continua del potencial económico, el auto sostenimiento de esa expansión en el mejoramiento total de la sociedad

En el análisis del desarrollo económico en América Latina se determinó que para que este desarrollo exista se necesita de inversión y aplicación del progreso científico y tecnológico para modernizar los procesos productivos de la región (Moreno y Ruiz, 2010).

Para el desarrollo económico local hace falta que se incremente el nivel de emprendimiento, ya que guarda una estrecha relación con el comportamiento de los ingresos en la sociedad, ya que si el nivel de emprendimiento aumenta de forma paralela lo hará la renta per cápita (Chacha et al., 2019).

4.3. Marco Legal

La fundamentación legal de la IED se especifica dentro del **Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI)**. En el Art.13 se muestra la definición en los incisos c y f:

Art. 13.- Definiciones. - Para efectos de la presente normativa, se tendrán las siguientes definiciones:

c. Inversión extranjera. - La inversión que es de propiedad o que se encuentra controlada por personas naturales o jurídicas extranjeras domiciliadas en el extranjero, o que implique capital que no se hubiere generado en el Ecuador.

f. Controversia internacional de inversión. - (Agregado por el lit. d del Art. 147 de la Ley s/n, R.O. 587-3S, 29-XI-2021). - Controversia originada por el presunto incumplimiento de las cláusulas de un tratado internacional celebrado entre dos o más Estados en beneficio de sus inversionistas.

No se considerará como inversión extranjera, aquella realizada por una empresa nacional o extranjera, cuyas acciones, participaciones, propiedad o control, total o mayoritario, le pertenezca a una persona natural o sociedad ecuatoriana. (pp. 9-10)

En el Art. 17 de la misma ley se menciona el trato a los inversionistas nacionales y extranjeros:

Art. 17.- Trato no discriminatorio.- (Sustituido por el Art. 151 de la Ley s/n, R.O. 587-3S, 29-XI-2021).- Los inversionistas nacionales y extranjeros, las sociedades, empresas o entidades de los sectores cooperativistas, y de la economía popular y solidaria, en las que éstos participan, al igual que sus inversiones legalmente establecidas en el Ecuador, con las limitaciones previstas en la Constitución de la República, gozarán de igualdad de condiciones respecto a la administración, operación, expansión y transferencia de sus inversiones, y no serán objeto de medidas arbitrarias o discriminatorias. Las inversiones y los inversionistas extranjeros gozarán de protección y seguridades plenas, de tal manera que tendrán la misma protección que reciben los ecuatorianos dentro del territorio nacional. El Estado en todos sus niveles de gobierno, en ejercicio de su plena potestad pública podrá otorgar tratamientos diferenciados, en calidad de incentivos, a favor de la inversión productiva y nueva, los que serán otorgados en función de sectores, ubicación geográfica u otros parámetros que éstas deberán cumplir, según los términos previstos en este Código y su Reglamento.

Los entes gubernamentales promocionarán de manera prioritaria la atracción de la inversión extranjera directa según las necesidades y prioridades definidas en el Plan Nacional de Desarrollo, así como en los diversos planes de desarrollo de los gobiernos autónomos descentralizados.

Adicionalmente, las inversiones que se realicen en otros sectores de la economía, también gozarán de los beneficios de la política estatal de impulso productivo, en los términos de la presente Código.

El art. 19 menciona los derechos que poseen los inversionistas dentro del territorio ecuatoriano:

Art. 19.- Derechos de los inversionistas. - Se reconocen los siguientes derechos a los inversionistas:

a. La libertad de producción y comercialización de bienes y servicios lícitos, socialmente deseables y ambientalmente sustentables, así como la libre fijación de precios, a excepción de aquellos bienes y servicios cuya producción y comercialización estén regulados por la Ley;

b. El acceso a los procedimientos administrativos y acciones de control que establezca el Estado para evitar cualquier práctica especulativa o de monopolio u oligopolio privados, o de abuso de posición de dominio en el mercado y otras prácticas de competencia desleal;

c. La libertad de importación y exportación de bienes y servicios con excepción de aquellos límites establecidos por la normativa vigente y de acuerdo a lo que establecen los convenios internacionales de los que Ecuador forma parte;

d. Libre transferencia al exterior, en divisas, de las ganancias periódicas o utilidades que provengan de la inversión extranjera registrada, una vez cumplidas las obligaciones concernientes a la participación de los trabajadores, las obligaciones tributarias pertinentes y demás obligaciones legales que correspondan, conforme lo establecido en las normas legales, según corresponda.

e. Libre remisión de los recursos que se obtengan por la liquidación total o parcial de las empresas en las que se haya realizado la inversión extranjera registrada, o por la venta de las acciones, participaciones o derechos adquiridos en razón de la inversión efectuada, una vez cumplidas las obligaciones tributarias y otras responsabilidades del caso, conforme lo establecido en las normas legales;

f. Libertad para adquirir, transferir o enajenar acciones, participaciones o derechos de propiedad sobre su inversión a terceros, en el país o en el extranjero, cumpliendo las formalidades previstas por la ley;

g. Libre acceso al sistema financiero nacional y al mercado de valores para obtener recursos financieros de corto, mediano y largo plazos;

h. Libre acceso a los mecanismos de promoción, asistencia técnica, cooperación, tecnología y otros equivalentes; e,

i. Acceso a los demás beneficios generales e incentivos previstos en este Código, otras leyes y normativa aplicable. (pp. 12-13)

4.4. Marco Histórico

Durante varios años se ha debatido sobre la importancia de IED y sobre cómo esta afecta al desarrollo económico de las economías receptoras, las razones de su debate son muchas, y es de gran interés para las economías en desarrollo atraer más de este tipo de inversiones hacia territorio local.

La OMC (1996) menciona que:

“Una de las razones es el aumento espectacular de los flujos mundiales anuales entre 1985 y 1995, que pasaron de unos USD 60 000 millones a una cifra estimada en USD 315 000 millones, y el consiguiente aumento de su importancia relativa como fuente de capitales de inversión en varios países”. (p. 2)

El incremento en la recepción de capital extranjero, al igual que los aumentos de los déficits de cuenta corriente en las balanzas de pagos de la región, originan la crisis de la deuda cuando los países incumplen con el pago de sus obligaciones, lo que ocasiona fuertes ajustes macroeconómicos (Mendoza, 2012).

4.5. Variables de Estudio

4.5.1. Cálculo de la Inversión Extranjera Directa

Para el cálculo de la IED se realiza el siguiente procedimiento:

Para la obtención del indicador se considera la información estadística del Banco Central del Ecuador (BCE) en la sección Sector Externo-Inversión Extranjera Directa¹.

Para el cálculo del indicador se realizan los siguientes pasos:

- Se obtiene la sumatoria del rubro correspondiente a las Acciones y otras Participaciones de Capital frente a inversionistas directos para el año t.

¹<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/DRT986.pdf>

- Se calcula el saldo de las Utilidades Reinvertidas por parte de empresas con participación de IED para el año t.
- Se calcula el saldo de los flujos de deuda contraída por empresas IED con sus afiliadas o relacionadas (empresa matriz) en el exterior durante el año t.
- Se realiza la suma de estos componentes, obteniéndose el flujo de la IED para el año t.

(Sistema Estadístico Nacional, 2017)

4.5.1.1. Sectores receptores de IED. En Ecuador la IED se distribuye hacia distintos sectores productivos dependiendo del interés de los inversionistas, con lo cual se puede lograr un mayor ingreso de recursos al país y por ende incrementar la producción local, los sectores que más reciben IED son: Agricultura, silvicultura, caza y pesca; Comercio; Construcción; Electricidad, gas y agua; Explotación de minas y canteras; Industria manufacturera; Servicios comunales, sociales y personales; Servicios prestados a las empresas y Transporte, almacenamiento y comunicaciones (BCE, 2024).

4.5.2. Producto Interno Bruto

El cálculo del PIB en el Ecuador se realiza a través de diversas cuentas como detalla BCE (2017) a continuación:

Las Cuentas Nacionales es un sistema a través del cual se registran todas las transacciones económicas que realizan los diversos agentes de un país, en un período de tiempo determinado. Las metodologías en la que se sustentan son los manuales: “Sistema de Cuentas Nacionales 2008 (SCN 2008) y SCN 1993”, elaborados por Naciones Unidas, Fondo Monetario Internacional (FMI), Banco Mundial (BM), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y la Comisión de las Comunidades Europeas.

El Manual SCN define a las Cuentas Nacionales, como un conjunto coherente, sistemático e integrado de cuentas macroeconómicas, balances y cuadros basados en un conjunto de conceptos, definiciones, clasificaciones y reglas contables aceptados internacionalmente. Ofrece un marco contable amplio dentro del cual pueden elaborarse y presentarse datos económicos en un formato destinado al análisis económico, a la toma de decisiones, a la formulación de la política económica, lo cual permite realizar comparaciones internacionales.

4.5.2.1. Objetivos de Cuentas Nacionales.

- Brinda un marco conceptual y contable comprensivo, que sirva para la creación de una base de datos macroeconómicos, que sea adecuado para el análisis y evaluación de los resultados de una economía.
- Posee instrumentos de seguimiento económico coyuntural (Cuentas Trimestrales) y regional (Cuentas Provinciales).
- Facilita la elaboración de proyecciones, mediante modelos econométricos que a la vez viabilizan la planificación económica.
- Permite elaborar análisis más amplios: matriz de contabilidad social (SAM), modelos de equilibrio general, matriz inversa, encadenamientos, entre otros.
- Permite la comparabilidad internacional: conceptos, métodos y resultados. (p. 32)

Existen tres tipos de enfoques a través de los cuales se realiza el cálculo de PIB, que se detallan en la Tabla 2:

Tabla 2

Enfoques utilizados para el cálculo del PIB en Ecuador

Enfoque del Gasto	Enfoque de la Producción	Enfoque del Ingreso
PIB=CH+CG+FBKF+Ve+X-M	PIB=Pb-Ci+IMP₁	PIB=Re+Imp₂+EBE+Ym
En donde		
PIB: Producto Interno Bruto	PIB: Producto Interno Bruto	PIB: Producto Interno Bruto
CH: Consumo Hogares	Pb: Producción bruta	Re: Remuneraciones
CG: Consumo Gobierno	Ci: Consumo intermedio	Imp₂: Impuestos sobre la producción e importaciones
FBKF: Formación Bruta de Capital Fijo	Imp₁: Impuestos netos sobre productos	EBE: Excedente Bruto de Explotación
Ve: Variación de Existencias		Ym: Ingreso mixto
X: Exportaciones		
M: Importaciones		

(BCE, 2014, p. 1)

5. Metodología

La metodología a seguir para el desarrollo del proyecto de investigación ha sido la siguiente:

5.1. Área de Estudio

El área de estudio del trabajo se centra en la economía de Ecuador en el entorno macroeconómico. Ecuador es un país con una economía en desarrollo que con el paso del tiempo ha ido evolucionando, lo que lo convierte en un escenario ideal para analizar cómo la IED impacta en el desarrollo económico del país.

5.2. Enfoque de Investigación

5.2.1. *Mixto*

Con este enfoque se analizó e interpretó los datos recolectados de distintas fuentes estadísticas disponibles en la web. Por la parte cuantitativa se realizó una investigación de los datos estadísticos necesarios para realizar la correlación entre variables y el análisis econométrico. Por la parte cualitativa, se realizó la interpretación del comportamiento de las variables y del proceso de análisis de datos.

5.3. Métodos de Investigación

5.3.1. *Deductivo*

A través del estudio deductivo se determinó el nivel de relación de la IED con la variable de interés, que es el PIB, de esta forma se obtuvo respuestas más específicas sobre el problema planteado.

5.3.2. *Sintético*

A través de este método se realizó la interpretación de los datos a utilizarse. De la misma manera sirvió para determinar el modelo que se empleó para dar respuesta a los objetivos planteados.

5.3.3. *Inductivo*

Se utilizó el método inductivo para determinar impacto de la IED sobre el PIB durante el periodo 2010-2020.

5.3.4. *Analítico*

Se utilizó el método analítico con el fin de realizar un análisis de indicadores económicos, para encontrar patrones y relaciones que respalden o refuten la hipótesis inicial.

5.3.5. Estadístico

A través del método estadístico se realizó el análisis de las variables de estudio, el cual nos permitió plantear los modelos econométricos y encontrar la respuesta al problema planteado.

5.4. Tipo y Alcance de Investigación

El tipo de investigación es de carácter no experimental, y se basó en la observación bibliográfica y el análisis de datos ya existentes. Se llevó a cabo una revisión de literatura económica disponible, así como un análisis de datos históricos y contemporáneos relacionados con la IED y el PIB en Ecuador. Esta metodología permitió una comprensión de los patrones, tendencias y correlaciones entre varias variables económicas clave para el desarrollo económico. El alcance de la investigación es explicativo, ya que se centró en proporcionar una descripción de la relación entre IED y PIB en Ecuador durante el periodo comprendido entre 2010-2020.

5.5. Técnicas de Investigación

5.5.1. Bibliográfica y observacional

Para la presente investigación se utilizó fuentes de información veraz y confiable, tales como: artículos científicos, revistas científicas, tesis académicas, portales estadísticos de datos, etc. Estas sirvieron para la recopilación de información para un futuro análisis, se implementará el uso de un software estadístico para facilitar el análisis de la información recopilada.

5.6. Diseño de Investigación

La presente investigación se enmarca en un diseño de investigación longitudinal con el propósito de analizar la relación entre la IED y el PIB en Ecuador a lo largo de un periodo de tiempo determinado, el periodo que abarca esta investigación es de 2010 a 2020. Para ello se llevó a cabo una recopilación y análisis de datos de fuentes confiables y actualizadas.

5.7. Recursos y Materiales

Para un correcto procedimiento investigativo son necesarios diversos materiales, en este caso se ha utilizado materiales físicos y electrónicos a través de los cuales se logró recopilar y analizar la información necesaria.

5.7.1. Materiales físicos

Los materiales que se necesitaron fueron: papel, lápices, borrador y libretas, lo cual permitió llevar de manera más ordenada la planificación de actividades y los registros de apuntes.

5.7.2. Materiales Electrónicos

El computador y el teléfono celular fueron los materiales electrónicos utilizados con los cuales se facilitó la recopilación de la información necesaria.

5.8. Procesamiento de datos

El procesamiento de los datos se lo realizó a través de un programa estadístico, el cual permitió correlacionar las variables de IED y PIB, y el nivel de ingresos por sector con el PIB. Primero se encontró el nivel de correlación entre la IED y el PIB de forma general, luego por cada uno de los años del periodo de estudio, de la misma manera, con cada uno de los sectores que reciben la inversión.

Se realizó un modelo de regresión lineal estimando el Modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), en el cual se incluyeron varias variables de estudio para encontrar los determinantes de atracción de IED. Luego de encontrar el MCO se realizó el modelo de Mínimos Cuadrados Generalizados, con el cual se corrige la presencia de heterocedasticidad y sesgos en los contrastes de hipótesis. En la **Tabla 2** se observa la operacionalización de las variables.

Tabla 2

Operacionalización de las variables

Variable	Definición	Indicadores	Subindicador	Fuente	Escala
variable dependiente					
IED		Consumo Final de los Hogares Inversión Gasto gobierno Exportaciones Netas	Gasto consumo hogares/Total consumo hogares FBKJ/Variación Existencias Gasto consumo Individual/Colectivo del gobierno Exportaciones/Importaciones	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Miles de dólares
Variable	Definición	Fuente	Escala		
Variables Independientes					
PIB	“El producto interno bruto (PIB) mide el desempeño de la	Valores establecidos en el Sistema	Miles de dólares		

	producción total de bienes y servicios de un país”	Estadístico Nacional	
Salario mínimo	es la cuantía mínima de remuneración que un empleador está obligado a pagar a sus asalariados por el trabajo que estos hayan efectuado.	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Miles de dólares
exportaciones	son el conjunto de bienes y servicios vendidos por un país en territorio extranjero.	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Miles de dólares
Demanda Interna	muestra el nivel de gasto que hacen los agentes económicos en el país, en bienes y servicios para el consumo y/o la inversión.	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Porcentaje
FBKF	es la inversión de un país, representada por la variación de los activos fijos no financieros tanto privados como públicos.	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Porcentaje
Riesgo País	Mide la probabilidad de incumplimiento de las obligaciones financieras de una nación debido a factores que van más allá de los riesgos inherentes a un préstamo.	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Índice
Sector de Actividad			
Agricultura, silvicultura, caza y pesca		Fuente Valores establecidos en el informe del Banco Central	Escala Miles de dólares
Comercio		Valores establecidos en el informe del Banco Central	Miles de dólares

Construcción	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Miles de dólares
Electricidad, gas y agua	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Miles de dólares
Explotación de minas y canteras	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Miles de dólares
Servicios comunales, sociales y personales	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Miles de dólares
Servicios prestados a las empresas	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Miles de dólares
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	Valores establecidos en el informe del Banco Central	Miles de dólares

Nota: Operacionalizar ayuda a una mejor comprensión de las variables de estudio.

5.9. Procedimiento de la Investigación

En la figura 3 se muestra las etapas del desarrollo de la investigación que se divide en 2 partes.

Figura 3

Procedimiento de la Investigación

Primera Parte

1. Identificación del problema relacionado con las ideas de investigación.

2. Planteamiento del objetivo genereal y especificos.

3. Desarrollo del Marco Teórico.

4. Planteamiento Metodológico

5. Operacionalización de Variables.

6. Desarrollo de la Investigación de acuerdo con cada objetivo.

7. Revisión de Bibliografía y planteamiento de discusión, conclusiones y reconmedaciones.

Segunda Parte

•Objetivo 1

- Realizar un análisis de la inversión extranjera y el PIB en Ecuador durante el periodo 2010-2020.

•Objetivo 2

- Medir el nivel de correlación existente entre la inversión extranjera y el PIB durante el periodo 2010-2020.

•Objetivo 3

- Identificar las causas que reducen las posibilidades de realizar inversión extranjera en Ecuador.

6. Resultados

6.1. Objetivo 1. Realizar un análisis de la inversión extranjera y el PIB en Ecuador durante el periodo 2010-2020.

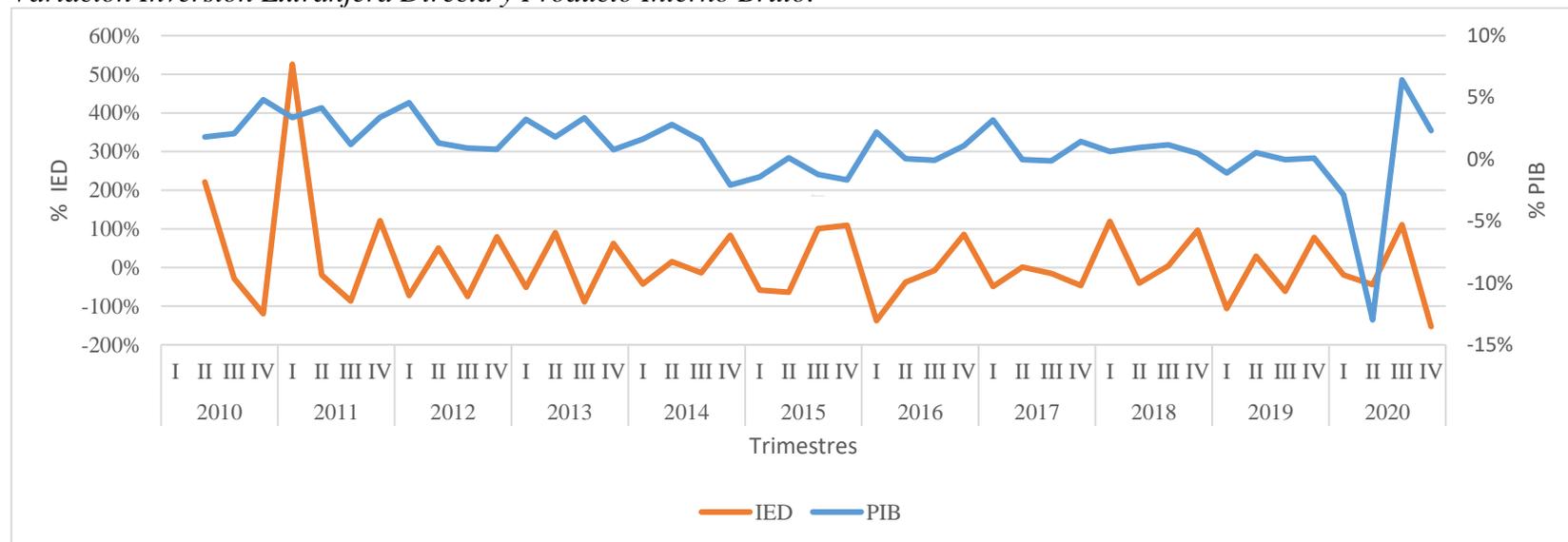
6.1.1. *Evolución porcentual trimestral del PIB e IED*

En la Figura 4 se muestra la variación del Producto Interno Bruto (PIB) e Inversión Extranjera Directa (IED). Donde se puede observar que la evolución de la IED es irregular, su mayor crecimiento lo registra en el segundo trimestre del año 2011, en donde su crecimiento fue de más de 5 veces con respecto al trimestre anterior. El mayor decrecimiento de la IED se da en el cuarto trimestre del año 2020 donde tuvo un decrecimiento de 153 % con respecto al trimestre anterior. El PIB no demuestra grandes variaciones a excepción del segundo trimestre del año 2020 donde se observa que tiene un decrecimiento de 0,45, pero para el siguiente trimestre registra un crecimiento, alcanzando niveles similares a obtenidos antes del decrecimiento.

Además, muestra una tendencia de crecimiento condicionada. El crecimiento del PIB condiciona la entrada de IED ya que entre más incremento económico haya la inversión crece y lo mismo ocurre en sentido contrario.

Figura 4

Variación Inversión Extranjera Directa y Producto Interno Bruto.



6.1.2. Evolución del PIB

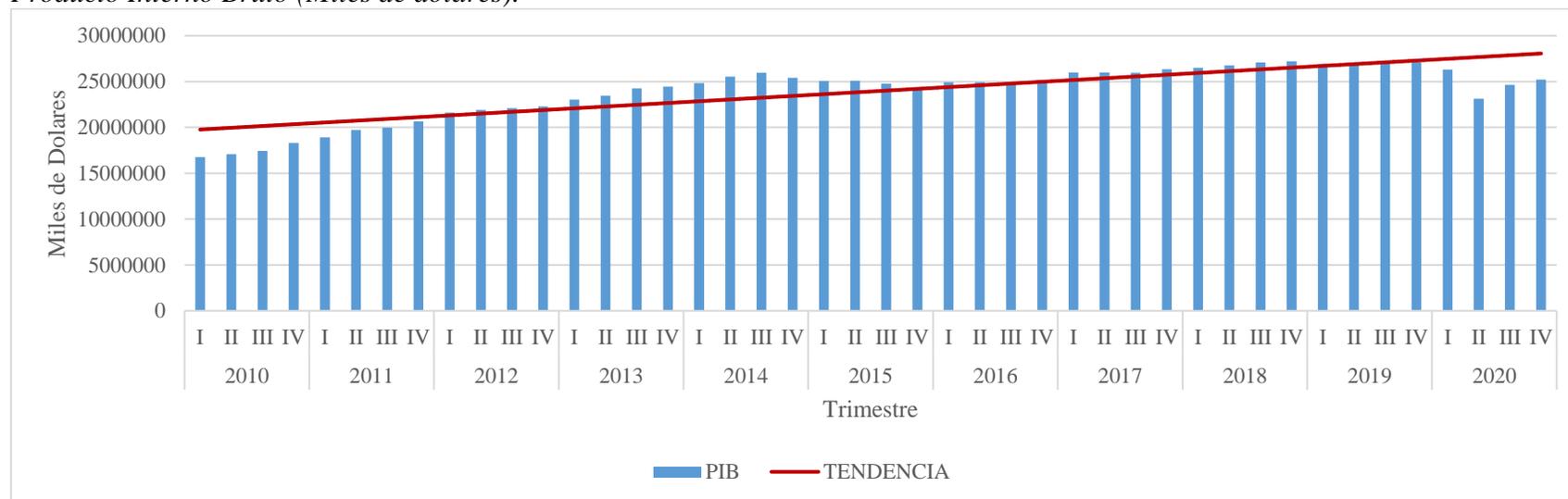
En el Figura 5 se muestra la evolución trimestral del PIB de Ecuador durante el periodo 2010-2020, en el mismo se observa la tendencia de crecimiento que ha tenido durante el periodo de análisis, mostrando sus picos más elevados durante los años 2014, 2018 y 2019, sufriendo una caída abrupta en los primeros trimestres del año 2020, pero mostrando un ligero incremento a finales del mismo año.

La tendencia a lo largo del periodo de análisis es al alta, el pico más alto alcanzado en un trimestre supera los 25 mil millones de dólares, en el IV trimestre del año 2019. Pero durante el año 2016 la economía ecuatoriana sufrió una caída abrupta debido al terremoto sufrido el 16 de abril de ese mismo año de acuerdo con El Telégrafo (2016) esto bajo demasiado las exportaciones, importaciones y el consumo de los hogares que es uno de rubros que más aporta al crecimiento de la economía. Ese decrecimiento solo es superado por el

ocurrido durante todo el año del 2020 en donde gran parte de la economía mundial fue afectada debido a la pandemia producida por el covid-19, en donde solo China registro crecimiento económico.

Figura 5

Producto Interno Bruto (Miles de dólares).



6.1.3. Enfoques de cálculo del PIB

6.1.3.1. Enfoque de Gasto

En la Figura 6 se muestra el PIB de Ecuador a través del enfoque del gasto durante el periodo 2010-2020 en donde se observa que el consumo final de los hogares es la cuenta con más aporte al PIB llegando a tener una participación del 62 % en el año 2010, su menor participación se dio durante los años de 2014 y 2020 con un 58% en cada año, en este enfoque el crecimiento económico depende mucho de esta cuenta ya que si esta se incrementa lo hace el PIB. Las exportaciones e Importaciones mantienen una participación muy

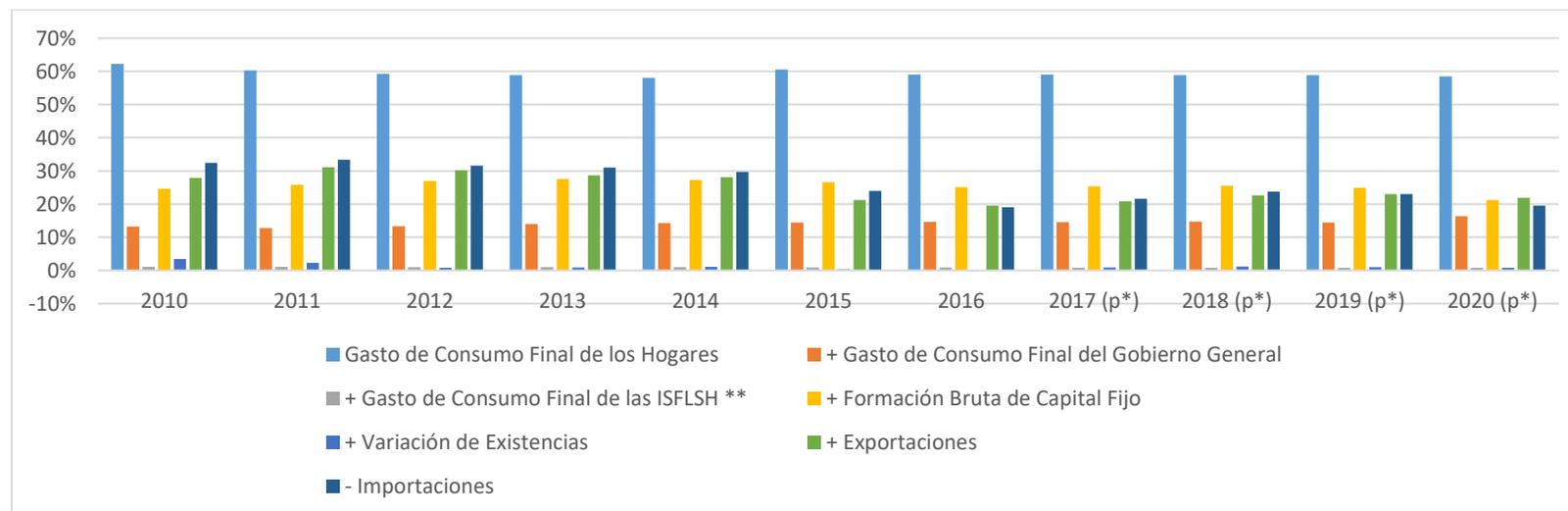
similar siendo las importaciones superiores a las exportaciones por muy poco ya que aquí no se toma en cuenta la venta de crudo petrolero, en los años 2016 y 2020 se superó el porcentaje de las exportaciones con respecto a las importaciones alcanzando el 20 % frente al 19 % y 22 % frente al 20 % respectivamente.

La FBKF mantiene una participación importante dentro del PIB siendo el año 2013 donde alcanzo un 28 % de participación en la economía total y su participación más baja fue en el año 2020 con un 21 %, las cuentas de Variación de Existencias y Gasto de Consumo Final de las ISFLSH representan un 1 % cada una.

Mediante este enfoque se restan las importaciones debido a que estas no son producidas dentro de territorio ecuatoriano, se debe realizar esta operación para no considerar esta producción al momento de medir el PIB a través de este enfoque.

Figura 6

% PIB por el Enfoque del Gasto.



Nota: Datos obtenidos del Banco Central del Ecuador.

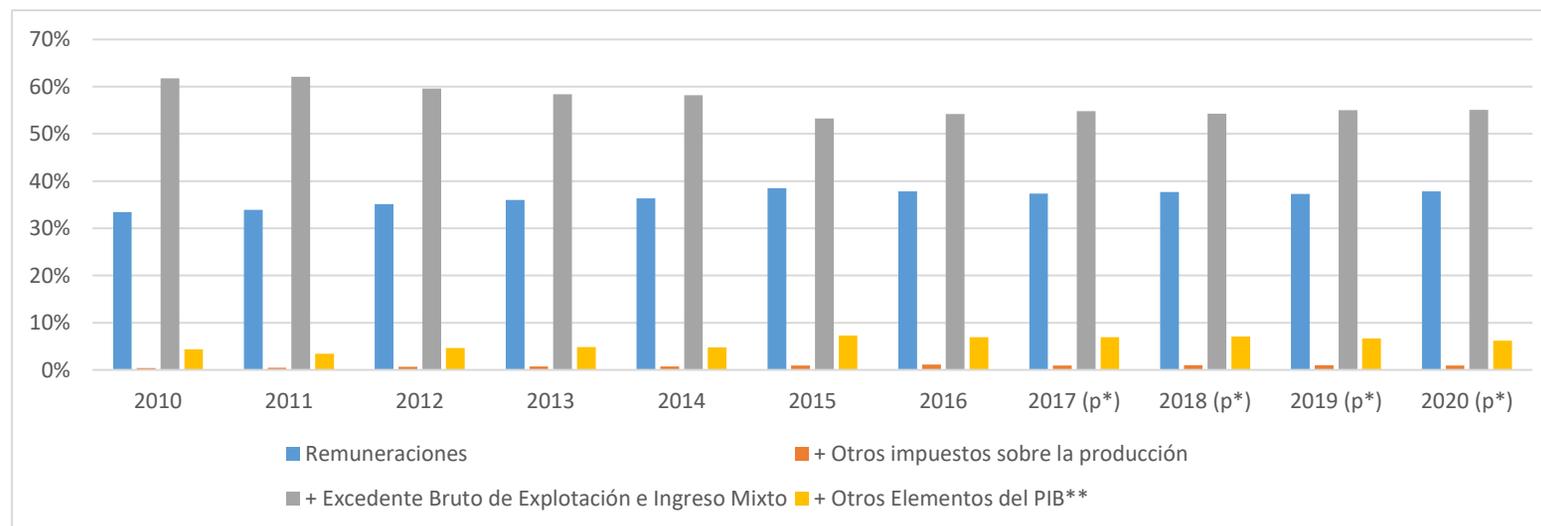
(p*): Datos provisionales para el año en cuestión.

6.1.3.2. Enfoque de Ingreso

La Figura 7 muestra el PIB de Ecuador a través del Enfoque del Ingreso, mediante este enfoque se determina que el Excedente Bruto de Explotación e Ingreso Mixto representa más de la mitad de la economía, alcanzando en el año 2012 el 62 % del total del PIB y su menor aportación se da en el año 2015 con un 45 % dentro de esta cuenta centra su variación en el precio del crudo de petróleo siendo este uno de los más variables, las Remuneraciones representan más del 30 % del total del PIB manteniendo un crecimiento constante debido a su constante variación al alza durante la década, las cuentas de Otros Impuestos sobre la Producción y Otros Elementos del PIB representan menos del 10 % del total de la economía.

Figura 7

% PIB por el Enfoque de Ingreso.



Nota: Datos obtenidos del Banco Central del Ecuador.

(p*): Datos provisionales para el año en cuestión.

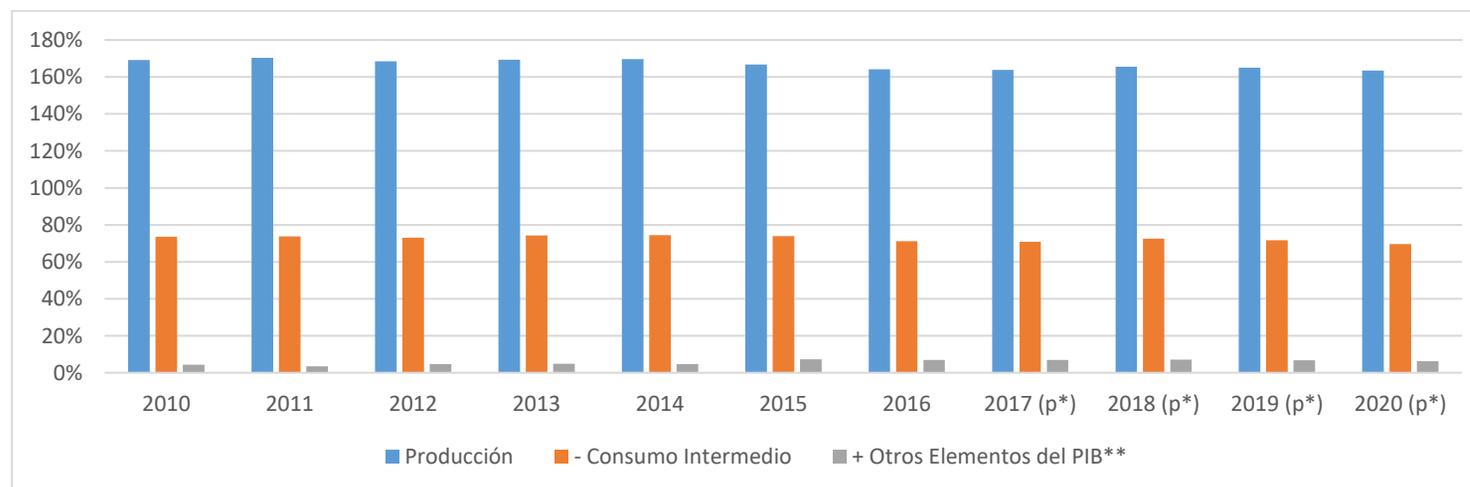
Otros elementos del PIB: Otros impuestos indirectos sobre productos, subsidios sobre productos, derechos arancelarios, impuesto al valor agregado.

6.1.3.3. Enfoque de Producción

La Figura 8 muestra el PIB de Ecuador a través del Enfoque de Producción, en este enfoque la cuenta que mas aporta es la Producción con más del 160 % en donde se toma en cuenta toda la producción bruta de todo el país, la diferencia con el enfoque de ingreso es que aquí se toma en cuenta toda la explotación petrolera y no solo el excedente exportado, es debido a eso que se resta la cuenta de Consumo intermedio que representa más del 60 % y adicional se suma la cuenta de Otros elementos del PIB la cual su aporte máximo es de 7% esto en el año 2017 en la cual están inmersos impuestos, subsidios y derechos arancelarios.

Figura 8

% PIB por el Enfoque de Producción.



Nota: Datos obtenidos del Banco Central del Ecuador.

(p*): Datos provisionales para el año en cuestión.

Otros elementos del PIB: Otros impuestos indirectos sobre productos, subsidios sobre productos, derechos arancelarios, impuesto al valor agregado.

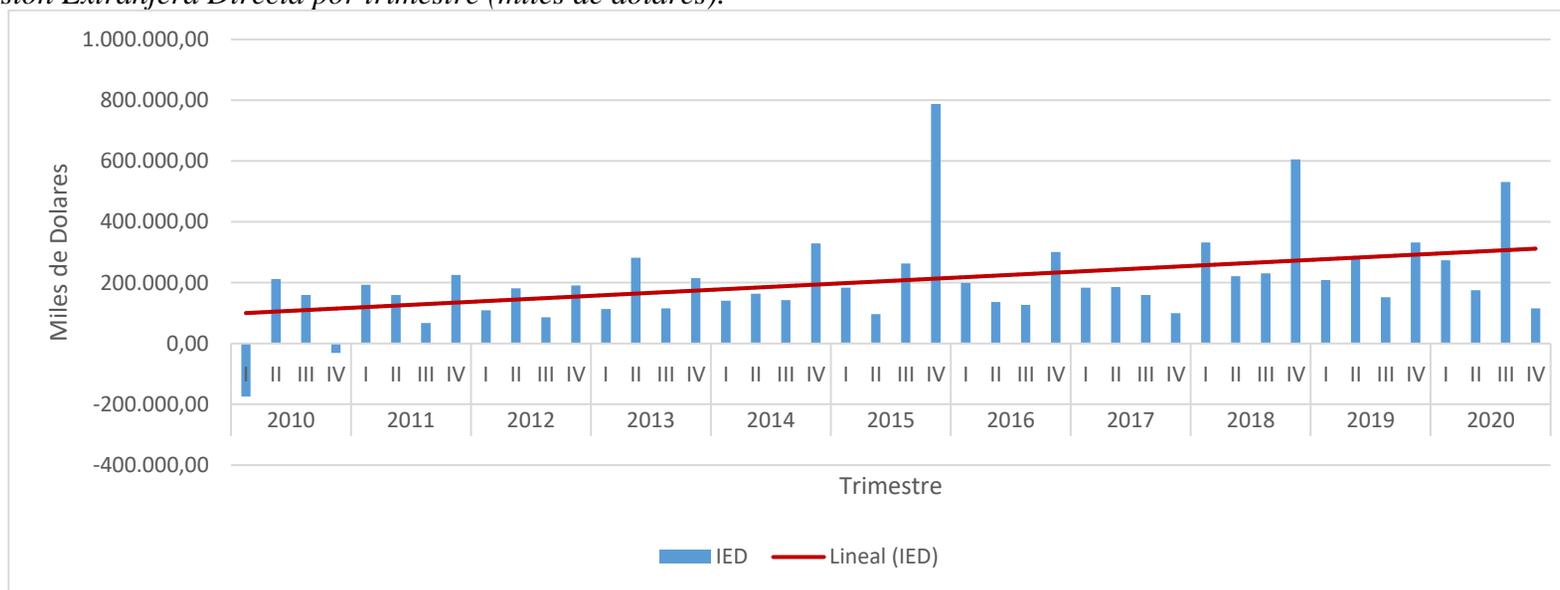
6.1.4. Evolución de la IED

En la Figura 9 se muestra la evolución de la Inversión Extranjera Directa que ha ingresado a Ecuador durante el periodo 2010-2020, en donde se observa que el mayor ingreso se da en el cuarto trimestre del año 2015, el cuarto trimestre del año 2018 y el tercer trimestre del año 2020. Mostrando así una tendencia de crecimiento durante el periodo de análisis a pesar de haber tenido salida de fondos de empresas con IED de los distintos sectores en los que se centra.

La IED muestra una tendencia creciente a lo largo del periodo de análisis, pero aun así las cantidades que han ingresado son muy bajas en comparación con varias economías asiáticas que superan fácilmente el billón de dólares recibidos durante un año. La figura muestra que el único año en el que se rebaso el billón de dólares fue en el 2015, esto gracias a lo ingresado en el IV trimestre del mismo año. De acuerdo con Ronquillo (2021) a partir del año 2015 fue cuando se comenzaron a observar valores más altos de ingreso de IED al país.

Figura 9

Inversión Extranjera Directa por trimestre (miles de dólares).



6.1.5. Participación porcentual anual de la IED sobre la Inversión Total

La Tabla 3 muestra el porcentaje de participación que tiene la IED sobre la inversión total que se presenta bajo la cuenta de Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), donde se ve reflejado que el total de inversión extranjera en Ecuador es muy bajo, aunque con tendencia creciente a través de los años, en los periodos que la IED representó un mayor porcentaje sobre la inversión total fue en el año 2015 con 6,08 %, año 2018 con 6,18 %, la máxima participación fue de 6,35 % en el año 2020 sobre el total de la inversión, también se debe tener en cuenta que en ese mismo año la inversión total sufrió un gran decrecimiento con respecto al año anterior.

Tabla 3*Participación porcentual (%) de la IED sobre la inversión total.*

Año	FBKF	IED	%
2010	13.434.515,0	165.866,32	1,23%
2011	16.540.608,0	646.077,36	3,91%
2012	19.424.182,0	567.410,30	2,92%
2013	23.104.787,0	727.064,21	3,15%
2014	24.122.133,0	776.618,95	3,22%
2015	21.912.497,0	1.331.277,34	6,08%
2016	20.232.476,0	764.226,87	3,78%
2017	22.420.006,0	629.601,41	2,81%
2018	22.558.138,0	1.389.406,76	6,16%
2019	22.223.841,0	974.522,50	4,39%
2020	17.251.416,0	1.094.687,90	6,35%

6.2. Objetivo 2. Medir el nivel de correlación existente entre la inversión extranjera y el PIB durante el periodo 2010-2020.

6.2.1. Planteamiento de Hipótesis

Para respaldar los resultados obtenidos del modelo econométrico planteado para encontrar el nivel de correlación entre la IED y el PIB se plantean las siguientes hipótesis:

Hipótesis nula (H_0): No existe una correlación significativa entre las variables IED y el PIB”

hipótesis alternativa (H_1): Existe una correlación significativa entre las variables IED y PIB.

$$H_0: \beta = 0$$

$$H_1: \beta \neq 0$$

Para la significancia conjunta del modelo se plantea las siguientes hipótesis:

Hipótesis nula (H_0): Todos los coeficientes estimados son igual a cero.

hipótesis alternativa (H_1): por lo menos un coeficiente estimado es diferente de cero.

$$H_0: \beta_1 = \beta_2 = \dots = \beta_j = 0$$

$$H_1: \exists \beta_j = 0 \neq 0 \forall j = 1, 2, \dots, J$$

Para la detección y corrección de errores es importante realizar un test de heterocedasticidad, para lo cual se plantea el siguiente supuesto:

Hipótesis nula (H_0): No existe heterocedasticidad.

hipótesis alternativa (H_1): Existe heterocedasticidad.

$$H_0: \sigma_i^2 = \sigma^2$$

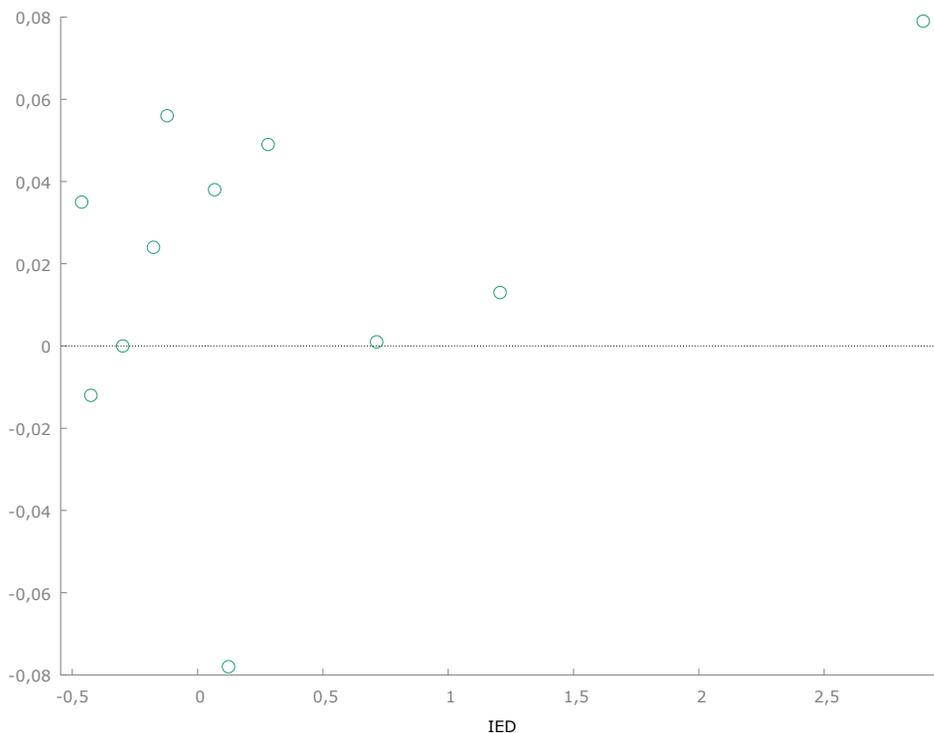
$$H_1: \sigma_i^2 \neq \sigma^2$$

6.2.2. *Relación entre IED y PIB*

La Figura 7 muestra la relación entre la Inversión Extranjera y el Producto Interno Bruto, la cual es una relación positiva pero muy débil a medida que crece la Inversión Extranjera lo hace el PIB aunque no en las mismas proporciones. La IED ha logrado un crecimiento máximo del 270 % mientras que lo máximo crecimiento del PIB ha sido del 8 % en el mismo periodo.

Figura 10

Relación entre IED y PIB



6.2.3. Correlación anual IED y PIB

La Tabla 2 muestra la correlación entre la IED y el PIB de Ecuador, se realiza esta correlación para estimar si la IED es significativa para el crecimiento de la economía medido a través del indicador macroeconómico PIB.

En la Tabla 2, al realizar la correlación entre la IED y el PIB se observa que mantienen una correlación baja, pero positiva, con un nivel de confianza del 95 % con lo cual se rechaza la hipótesis nula H_0 y se acepta la hipótesis alternativa H_1 al existir una correlación significativa, lo que además indica que la IED y el crecimiento del PIB se mueven en el mismo sentido. Sin embargo, al analizar la correlación por cada año se observa que solo en el año 2015 se encuentra una relación estadísticamente significativa, la cual es inversa, lo que demuestra que durante ese año las variables tuvieron variaciones en sentido opuesto.

Tabla 4
Correlación entre IED y PIB

Año	Correlación IED-PIB
2010-2020	0,1245*
2010	0,0167
2011	0,014
2012	0,0767
2013	0,0155
2014	-0,0006
2015	-0,4319*
2016	0,1504
2017	-0,1924
2018	0,1048
2019	0,0783
2020	0,0225

Nota: * Significativo al 95%

6.2.4. Correlación de la Inversión Extranjera Directa (IED) con el sector de actividad

La Tabla 3 muestra las correlaciones entre la IED y el PIB para cada uno de los sectores de actividad de la economía ecuatoriana, y el grado de significancia que mantienen. Al analizar la correlación entre los sectores a los que ingresa Inversión Extranjera con el PIB se observa que los sectores significativos son: Agricultura, silvicultura, caza y pesca con un grado de correlación de 0,4024; los servicios comunales, sociales y personales con un grado de -0,4229, si bien tiene

significancia su relación con el PIB es inversa, es decir, que cuando una se incrementa la otra disminuye. El sector de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones con un grado de 0,3595. Así mismo se puede observar que existen sectores que tienen una correlación negativa con respecto al PIB como lo es la Manufactura con un grado de correlación de -0,0387.

Tabla 5
Correlación entre IED y PIB según el Sector de actividad

Sector de actividad	Correlación IED-PIB
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	0,4024*
Comercio	0,1343
Construcción	0,0875
Electricidad, gas y agua	0,0694
Explotación de minas y canteras	0,2493
Industria manufacturera	-0,0387
Servicios comunales, sociales y personales	-0,4229*
Servicios prestados a las empresas	0,1258
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,3593*

Nota: * Nivel de confianza al 95 %.

El sector de agricultura es uno de los sectores con mayor grado de correlación con 0,4024 lo que avala lo encontrado por Ronquillo (2021) que en su investigación previa menciona que es uno de los sectores que más IED recibe en el país. El sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones es otro que mantiene un coeficiente alto de correlación lo que indica que junto con el sector de agricultura son los sectores a los que estuvo dirigida la mayor cantidad de IED.

Además, existe otra correlación muy fuerte en otro sector como el de Servicios comunales, sociales y personales con un coeficiente de 0,4229 en este caso negativo, lo que indica que entre más IED ingresa este sector crece menos.

6.3. Objetivo 3. Identificar las causas que reducen las posibilidades de realizar inversión extranjera en Ecuador.

6.3.1. Limitantes de ingreso de Inversión Extranjera Directa (IED)

El análisis de los determinantes de la IED se realizó considerando las variables utilizadas en estudios previos (véase Tabla 1). Específicamente, se consideran las variables PIB, Riesgo País (*Riesgo*), Salario Básico (*Salario*), Exportaciones (*Exp*), Demanda Interna (*Demanda*), Formación Bruta de Capital Fijo (*FBKF*), las cuales han sido retardadas un periodo para evitar problemas de endogeneidad.

Se estimó distintos modelos con el fin de encontrar los determinantes más importantes para la atracción de IED, en total se realizó tres modelos, en el primer modelo se incluyeron los sectores que más IED reciben dentro de Ecuador como lo son: agricultura, electricidad, construcción, comercio, explotación de minas y canteras, servicios comunitarios, transporte y servicios prestados a empresas. Para el segundo modelo se agregó las variables de PIB y riesgo país, y por último en el tercer modelo y definitivo con el cual se realiza el análisis recoge las variables: PIB, riesgo país, salario básico, exportaciones, demanda interna y formación bruta de capital fijo (FBKF).

Modelo 1

$$\begin{aligned}
 IED_{s,t} &= \alpha_0 + \alpha_1 \text{Agricultura} + \alpha_2 \text{Comercio} + \alpha_3 \text{Construcción} + \alpha_4 \text{Electricidad, A} + \alpha_5 \text{Explotacio M. C} \\
 &+ \alpha_6 \text{Servicios C} + \alpha_7 \text{Servicios P. E} + \text{Transporte}
 \end{aligned}$$

Modelo 2

$$\begin{aligned}
 IED_{s,t} &= \alpha_0 + \alpha_1 \text{Agricultura} + \alpha_2 \text{Comercio} + \alpha_3 \text{Construcción} + \alpha_4 \text{Electricidad, A} + \alpha_5 \text{Explotacio M. C} \\
 &+ \alpha_6 \text{Servicios C} + \alpha_7 \text{Servicios P. E} + \alpha_8 \text{Transporte} + \alpha_9 \text{PIB} + \alpha_{10} \text{Riesgo Pais}
 \end{aligned}$$

Modelo 3

$$\begin{aligned}
 IED_{s,t} = \alpha_0 + \alpha_1 \text{PIB}_{s,t-1} + \alpha_2 \text{Salario}_{s,t-1} + \alpha_3 \text{Exp}_{s,t-1} + \alpha_4 \text{Demanda}_{s,t-1} + \alpha_5 \text{FBKF}_{s,t-1} + \\
 + \alpha_5 \text{Riesgo}_{s,t-1} + \varepsilon_i
 \end{aligned} \tag{1}$$

Los resultados del modelo estimado se recogen en la Tabla 6.

Tabla 6*Determinantes de la Inversión Extranjera Directa*

VARIABLES	(1)		(2)		(3)		(4)	
	MCO		MCO		MCO		MCG	
	Coficiente.	D.T.	Coficiente.	D.T.	Coficiente.	D.T.	Coficiente.	D.T.R.
<i>Sector de actividad</i>								
Agricultura	Referencia							
Comercio	0,008	0,027	0,007	0,028	0,007	0,028	0,007	0,016
Construcción	-0,026	0,027	-0,026	0,028	-0,026	0,028	-0,026**	0,010
Electricidad, A.	0,256***	0,027	0,258***	0,028	0,258***	0,028	0,258***	0,035
Explotación M.C.	0,062**	0,027	0,063**	0,028	0,063**	0,028	0,063***	0,016
Servicios C.	-0,031	0,027	-0,033	0,028	-0,033	0,028	-0,033***	0,010
Servicios p. E.	0,045*	0,027	0,042	0,028	0,042	0,028	0,042**	0,018
Transporte	-0,074***	0,027	-0,081***	0,028	-0,081***	0,028	-0,081**	0,037
<i>Otros determinantes</i>								
PIB (log.)			-0,221	0,304	-0,273	0,365	-0,273	0,438
Riesgo País (log.)			0,047	0,043	0,110*	0,061	0,110*	0,066
Salario (log.)					-1,996**	0,799	-1,996**	0,831
Exportaciones (log.)					0,262	0,172	0,262*	0,143
Demanda (log.)					0,745	0,847	0,745	0,826
FBKF (log.)					-0,754	0,584	-0,754	0,528
<i>Año de inversión</i>								
2010	-0,067**	0,030	-0,070**	0,034	-0,915***	0,348	-0,915**	0,361
2011	-0,060**	0,030	-0,044	0,032	-0,703***	0,265	-0,703***	0,266
2012	-0,055*	0,030	-0,040	0,031	-0,469***	0,175	-0,469***	0,170
2013	-0,062**	0,030	-0,034	0,034	-0,258**	0,100	-0,258**	0,103
2014	-0,040	0,030	-0,002	0,041	-0,094	0,065	-0,094	0,057
2015	Referencia							
2016	-0,044	0,030	-0,040	0,030	0,014	0,043	0,014	0,037
2017	-0,038	0,030	-0,012	0,035	0,084	0,058	0,084	0,051
2018	-0,008	0,030	0,016	0,034	0,134**	0,062	0,134**	0,063
2019	-0,017	0,030	0,002	0,033	0,129*	0,066	0,129**	0,063
2020	-0,023	0,032	-0,077	0,053				
Constante	12,620***	0,028	12,298***	0,296	20,462***	6,784	20,462***	6,001
Observaciones	387		378		378		378	
R ²	0,358		0,372		0,380		0,380	
R ² Ajustado	0,327		0,337		0,340		0,340	
Test de White de heterocedasticidad (p-valor)	0,000		0,000		0,000		0,000	
Test de Wald de Sector (p-valor)	0,000		0,000		0,000		0,000	

Notas: Los modelos incluyen variables ficticias de año.

D.T.= Desviaciones típicas en modelos 1, 2 y 3 y desviaciones robustas en el modelo 4.

MCO=Mínimos Cuadrados Ordinarios

MCG=Mínimos Cuadrados Generalizados

*Nivel de confianza de 90%

** Nivel de confianza de 95%

***Nivel de confianza de 99%

Para la estimación de los determinantes de la IED, se realizaron tres modelos de Mínimos Cuadrados Ordinarios con distintos grupos de variables, para analizar el cambio de los efectos estimados dependiendo de las variables incluidas. La columna (1) de la Tabla 6 recoge las estimaciones para las variables ficticias de sector y año, considerados que la actividad empresarial son los principales determinantes de la IED. Para contrastar el efecto estimado, se incluyen como variables de control las variables ficticias de año, esto se hace para controlar el efecto de los shocks macroeconómicos.

Por otro lado, en la columna (2) se han incluido las variables PIB y Riesgo País, las cuales son consideradas como los principales determinantes de la IED; se observa que el efecto de las actividades económicas no se ve alterado por la inclusión de estas variables. Por último, la columna (3) de la Tabla 6, recoge el modelo incluyendo otras variables de control consideradas en la literatura como PIB, riesgo país, salario básico, exportaciones, demanda interna y formación bruta de capital fijo, y, como se puede observar los coeficientes siguen siendo estables. Para decidir sobre el modelo más adecuado, se observa el coeficiente de R^2 ajustado más elevado, por esto, se concluye que los resultados de la columna (3) son los más adecuados para nuestro análisis. Sin embargo, al realizar el contraste de White para la presencia de heterocedasticidad, el p-valor asociado (0,000) indica que el modelo presenta heterocedasticidad y, por lo tanto, debe ser estimado con desviaciones típicas robustas. Por esto, en la columna (4) se presentan las estimaciones de Mínimos Cuadrados Generalizados con desviaciones típicas robustas, que corrige la heterocedasticidad, y serán en las que se base el análisis.

El análisis de las causas se centra en 3 partes, la primera en los sectores que reciben IED, la segunda parte en los factores determinantes propuestos por la literatura y la tercera en el año perteneciente al periodo de estudio.

Para el análisis de los sectores se tomó el sector de Agricultura, Caza y Pesca como referencia en donde se obtuvo como resultado que el sector de Electricidad, Gas y Agua recibe un aproximado de 0,258 mil dólares más en inversión que el sector de referencia; el sector de Explotación de Minas y Canteras recibe 0,063 mil dólares más en inversión que el sector de referencia y el sector de Servicios Comunales que tienen un nivel de confianza de 99 % con una relación inversa, esto demuestra que recibe 0,033 mil dólares menos en inversión que el sector de referencia. Por último, y el sector que menos recibe con respecto a la referencia es el Comercio.

Se observa que los factores propuestos por la literatura no son muy influyentes para el ingreso de la IED, a excepción del salario básico que mantiene un nivel de confianza de 95 %, además de una relación inversa, lo que demuestra que a medida que aumenta el salario básico la inversión disminuye en 1,996 miles de dólares aproximadamente. Las exportaciones son un factor importante en la atracción de IED ya que por cada 1000 dólares que se incrementa en exportaciones la IED incrementa en 0,262 miles de dólares. Los años más significativos para el Ingreso de IED son después del año 2015 que es la referencia para este análisis donde los años 2018 y 2019 tienen una significancia del 5 % que es donde más IED ha ingresado al país, los años anteriores al 2015 mantienen una relación negativa con el año de referencia lo que demuestra que durante ese periodo la inversión en el país fue menor.

7. Discusión

El presente trabajo tiene como propósito principal el análisis de la relación existente entre el ingreso de la IED y el crecimiento del PIB en Ecuador, factor que ha sido determinante para el crecimiento económico de distintas economías.

En el primer objetivo se analizó el crecimiento de la IED y el PIB en el contexto ecuatoriano, en donde se mostró la evolución de estas dos variables, el análisis se realizó en periodos de tiempo trimestrales. El crecimiento del PIB fue moderado, durante el año 2015 sufrió un decrecimiento en cuanto a valor nominal en valor real tuvo un leve crecimiento de 0,1 % total en el año. El año 2016 debido al terremoto del 16 de abril del mismo año la economía presentó un decrecimiento de 1,2 % en todo el año con respecto al año anterior. El PIB fue analizado a través de los tres enfoques utilizados para su cálculo, por el enfoque del gasto la cuenta de consumo final de los hogares representa el 60 % en promedio anual del PIB total durante el periodo de estudio. Por el enfoque del ingreso la cuenta con mayor aporte es la de Excedente Bruto de Explotación e Ingreso mixto con un aproximado del 60 % anual y la cuenta de remuneraciones aporta aproximadamente el 30 % de PIB total. En el enfoque de Producción la cuenta de Producción Bruta varía entre 160 % y 170 % durante el periodo de estudio a lo cual se le resta el Consumo Intermedio que varía entre el 70 % y 74 % y adicional se suma la cuenta de Otros Elementos del PIB que incluye impuestos y subsidios.

Los resultados de la investigación muestran la relación entre la IED y el crecimiento del PIB, estas variables presentan un grado bajo de correlación con un 0,1245 lo que demuestra que la aportación de la IED para el crecimiento económico es muy baja tal como lo menciona Cedeño et al. (2021) que al aplicar un modelo de cointegración encontró que el aporte de la IED a la economía ecuatoriana es del 0,00500609 %.

Los sectores son muy importantes para la atracción de la inversión, depende del atractivo de cada sector para los distintos inversionistas. Díaz et al. (2020) mencionan que desde finales del 2015 se ha venido evidenciando la existencia de un modelo de desarrollo económico en constante crecimiento en el Ecuador basado en el sector primario de la economía, aunque anclado y dependiente de los precios internacionales de los *commodities* de exportación, principalmente petróleo y gas, además de oro, cobre y otros minerales. Con ello se concluye que, si bien ha habido

un aporte y fomento a la economía², también es considerable la baja capacidad de los demás sectores económicos, lo que genera serios riesgos por el cambio de ciclo económico evidenciado desde finales del 2015. El sector de minas y canteras es uno de los que más IED recibe en el contexto ecuatoriano, el área de estudio del presente proyecto es a nivel de Ecuador, por lo que se encuentra varias similitudes con el trabajo de Díaz et al. (2020), teniendo que a partir del año 2015 se registra un mayor ingreso de IED al país y que el sector de explotación de minas y canteras es uno de los más significativos para la atracción de IED.

Camacho y Bajaña (2020) analizan la importancia del IED en el desarrollo del PIB nacional durante el periodo 1996-2016 mediante un análisis de Causalidad a la Granger obteniendo que la IED influye en el PIB con un nivel de confianza de 90 %, encontrando una relación entre variables en el corto plazo, en cambio cuando aplicaron un test de cointegración encontraron que las variables no se relacionan en el largo plazo. La presente investigación utilizó distintos métodos para analizar la relación existente entre estas variables. Por un lado, el coeficiente de correlación de Pearson indica que estas variables están relacionadas positivamente con un nivel de confianza del 95 %. En segundo lugar, se estimó un modelo de regresión lineal, el cual demostró una relación inversa entre las dos variables debido a que el análisis se realizó en periodos trimestrales, lo cual concuerda con lo mencionado por Camacho y Bajaña que en periodos largos no existe una relación significativa entre las variables, además se evidenció que en el periodo de crecimiento del PIB la IED sufre un decrecimiento, pero para el siguiente trimestre se incrementa el ingreso de IED, este fenómeno se repite en la mayoría de trimestres, lo que evidencia que el crecimiento económico es un condicionante para la atracción de IED.

En Colombia Buitrago y Cortes (2019) utilizando la prueba de causalidad de Granger obtuvieron que los valores pasados del crecimiento del precio del petróleo causan al valor presente tanto del crecimiento del PIB como el crecimiento de la IED. En Ecuador la explotación petrolera pertenece al sector de explotación de minas y Canteras, que es un sector muy atractivo para la IED, este no condiciona el incremento del PIB a largo plazo ni a corto plazo. Por el contrario, en los resultados se obtuvo que el ingreso de IED está condicionado por el crecimiento del PIB.

² Según datos del Banco Central del Ecuador, el valor agregado bruto del sector primario para el 2019 fue del 16 % del total de la economía

Al igual que en Ecuador, en Uruguay la IED es muy direccionada hacia sectores de exportación, en concreto a los servicios turísticos, a la industria de materias primas, como la carne vacuna, invirtiendo en la industria frigorífica o, bien, mira a los bosques para promover la industria de pulpa de celulosa (Ramírez, 2018). Son dos economías muy parecidas, pero en Ecuador el sector turístico no es uno de los que más IED reciben, y, el sector cárnico no está muy industrializado como en otras economías de la región, la mayoría de sectores que más IED reciben en Ecuador son productores de materias primas, las cuales se exportan en su mayoría obteniendo que por cada mil dólares extras en el total de exportaciones la IED crece en 0,262 mil dólares, demostrando que un incremento en las exportaciones representa un leve incremento en el ingreso de las inversiones extranjeras.

En República Dominicana, Cruz y Rodríguez (2020) obtuvieron la relación a las estimaciones para las exportaciones, este se limita al estudio del sector de las industrias y la minería, esto por las limitaciones de la desagregación sectorial de la balanza de pagos. Sobre los resultados del impacto de la IED en las exportaciones, en el cual se obtiene un coeficiente positivo y significativo en el que se demuestra que un aumento de 1 % de la IED, las exportaciones crecen en 0,072 %, significando que la IED es un canal que influye en las exportaciones de la economía. Las exportaciones en Ecuador tienen una relación baja con la IED, aun así, son un factor que influye en la atracción de este tipo de inversiones lo que quiere decir que si crecen las exportaciones también lo hace el ingreso de IED.

Cabrera y Gamarra (2022) en los resultados de su investigación muestran que la inversión extranjera directa del Perú tiene un efecto positivo en el crecimiento económico durante el periodo 1980 al 2021; de tal manera que, por cada USD 1 de aumento en la inversión extranjera directa, el crecimiento económico aumenta S/4,82. En Ecuador no tiene tal impacto el ingreso de IED, ya que los valores que ingresan no son muy altos comparado con los valores de PIB que produce el país.

Para el análisis de los determinantes de IED en México, Elizalde et al. (2020) tomaron en cuenta 11 variables Producto Interno Bruto (PIB), Apertura Comercial (ACO), Volatilidad del tipo de cambio (ETC), Indicador Riesgo País (IRP), Inflación (INF), Tasa de Interés (TI), Precio del Petróleo (PP), Mano de Obra Barata (MOB), Mano de Obra Calificada (MOC) y Nivel de Endeudamiento (DEX). En dónde el precio del petróleo explica de mejor manera el incremento del

PIB, siendo este el factor más determinante dentro del modelo propuesto para el caso mexicano, las inversiones en este sector pertenecen a empresas extranjeras en su mayoría. Para el análisis de los determinantes en la presente investigación se tomó en cuenta 6 variables PIB, Salario Básico, Exportaciones, Riesgo país, Demanda Interna y Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), donde solo el salario básico tuvo un nivel de significancia del 90 %, pero con una relación inversa, lo que indica que entre más aumente el salario básico en Ecuador menos IED ingresará al país, ya que la mayoría de inversionistas busca mano de obra barata, para así poder reducir costos de producción y aprovechar las ventajas competitivas con otras economías ya sean de la región o de otras latitudes del planeta.

El riesgo país afecta en menor medida que el salario básico al ingreso de IED en Ecuador, el modelo de regresión lineal muestra que también es un factor a tomar en cuenta si se pretende atraer más IED. Cedeño y Mendoza (2020) en su investigación demostraron que el índice de riesgo país está directamente relacionado con las variaciones positivas y negativas del ingreso de IED a territorio ecuatoriano.

El salario básico es la principal limitante para el ingreso de IED en Ecuador lo que pone al país en desventaja con respecto a economías de la misma o distintas regiones que al no tener un salario básico muy elevado son más atractivas para los inversores que buscan la reducción de costos en la elaboración de sus productos a través de sueldos bajos. Sin embargo, el ingreso de IED al país, aunque es baja, se ve influenciado en gran parte por el sector de actividad que es lo más atractivo para los inversores sin tener en cuenta los factores antes mencionados.

Por último, la presente investigación da paso a nuevas líneas de investigación que permitirán comprender de mejor manera el comportamiento de la IED y la forma en la que esta se relaciona con la evolución de la economía ecuatoriana, y, de la misma forma determinar si es necesario que este tipo de inversiones ingresen en mayor volumen y saber si aportan de manera positiva al desarrollo económico.

8. Conclusiones

De los resultados obtenidos con respecto a la relación de la IED y el crecimiento del PIB en Ecuador se concluye:

1. Durante el periodo de análisis la IED y el Producto Interno Bruto han mostrado tendencias de crecimiento, aunque esta no sea constante año tras año debido a factores imprevistos como lo es el terremoto del año 2016 y la pandemia sufrida en el año 2020. Al realizar el análisis de forma trimestral se encuentra la mayor tasa de crecimiento del PIB de Ecuador se dio en el segundo trimestre del año 2020 con un 6 %, esto con respecto al trimestre anterior del mismo año donde el crecimiento cayó en un 13 %, durante el transcurso de ese año se vivió la ola más fuerte de contagios producidas por la pandemia, en cuanto al valor nominal más alto alcanzado por esta variable macroeconómica fue en el año 2019 donde superó los 108 mil millones de dólares durante todo el año. La IED registra su tasa de crecimiento más alta en el año 2011 durante el primer trimestre con una tasa del 500 % superando por mucho la tasa de crecimiento de los periodos posteriores. El crecimiento económico se ve muy influenciado por el enfoque del gasto, es decir entre más gasto haya el PIB se incrementa de igual manera por este enfoque lo que más ayuda a su crecimiento es la variable de consumo interno del hogar. Aunque exista una relación entre las dos variables esta no es fuerte, por lo que se concluye que la IED no representa un aporte significativo en el crecimiento económico.
2. Para ciertos periodos y sectores de actividad, la relación entre PIB e IED es inversa, debido a que en el mismo periodo las variables se mueven en sentido opuesto mientras uno crece el otro decrece, pero en el caso del PIB si este crece en el siguiente periodo lo hace la IED pero si decrece el PIB para el siguiente periodo decrece la IED, lo que nos indica que la atracción de IED está fuertemente influenciada por el contexto económico. Se concluye que el crecimiento del PIB es importante para atraer más IED, aunque con un efecto de retardo, ya que si el PIB crece en determinado trimestre la IED lo hace en el trimestre siguiente.
3. Los factores determinantes para el ingreso de la IED en Ecuador propuestos en la literatura indican que la mayor limitante para el ingreso de este tipo de inversión es el salario, al tener una relación inversa indica que entre más alto sea el salario la IED será menor debido a que la mayoría de inversionistas buscan reducir al máximo los costos de producción y

distribución de sus productos, en menor medida el riesgo país y las exportaciones son factores importantes en la atracción de la inversión extranjera estos de manera positiva. Por lo tanto, se puede concluir que la mayoría de inversiones se centran en el sector de producción como lo son el sector de agricultura, y el de, explotación de minas y canteras que demostraron ser los más atractivos para realizar inversiones.

9. Recomendaciones

1. Es de gran importancia que instituciones públicas como el Banco Central del Ecuador y otros organismos internacionales encargados de la publicación de datos estadísticos mantengan una clasificación clara, y estos además sean accesibles para facilitar su uso en futuras investigaciones y así poder impulsar el desarrollo científico académico.
2. Fraccionar el análisis o estudio en periodos cortos de tiempo es lo más recomendable para futuros investigadores, de esta manera existen más probabilidades de encontrar las distintas causas que provocan las variaciones de las variables en estudio, lo que facilita encontrar y proponer soluciones.
3. Incentivar a los Inversionistas Extranjeros a reinvertir sus ganancias en el país, a través de políticas gubernamentales que garanticen la estabilidad política, económica y social del país y también la seguridad y retorno de sus inversiones, de esta manera se evitaría la fuga masiva de capitales que a largo plazo podría ser perjudicial para la economía local.

10. Bibliografía

- Sistema Estadístico Nacional (2018). *Ficha Metodológica*. <https://acortar.link/fhGhHi>
- Santos, L., Constantino, M., Fonseca, D., Moreira, T., Costa, R. (2017). *Impacto do Investimento Estrangeiro Direto (IED) no Produto Interno Bruto (PIB) e no agronegócio brasileiro entre 1996 e 2014*.
<http://asesoresvirtualesalala.revistaespacios.com/a17v38n46/a17v38n46p20.pdf>
- Díaz, K., Torres, N. y Arguello, N (2020). *Impacto económico de la inversión extranjera de China en el sector minero ecuatoriano*. <https://acortar.link/i7szsc>
- Arévalos, E., Campos, F., y Tello, A. (2020). *Los determinantes de la inversión extranjera directa en Estados Unidos, Canadá y México*. CIMEXUS, 14(2), Article 2.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7378127>
- Ayvar, F., Navarro, J., Armas, E. (2021). *Inversión Extranjera Directa en APEC, 1990-2019: Un análisis empírico de sus determinantes*. México y la cuenca del pacífico, 10(29), 23-49.
<https://doi.org/10.32870/mycp.v10i29.727>
- Buitrago, A., y Cortes, O. (2019). *Petróleo, IED y Crecimiento Económico: Evidencia para Colombia 1980 – 2018*.
<https://repository.ucatolica.edu.co/server/api/core/bitstreams/35bdf860-0277-42f0-9420-e106b901569b/content>
- Cabrera, M., y Gamarra, E. (2022). *Impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico de largo plazo de la economía peruana en el período 1980—2021*.
Universidad Privada Antenor Orrego.
<https://repositorio.upao.edu.pe/handle/20.500.12759/9974>
- Camacho, F., y Bajaña, Y. (2020). *Impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico. Caso de estudio Ecuador, período 1996-2016*. Revista ESPACIOS, 41(17).
<http://revistaespacios.com/a20v41n17/20411705.html#iden3>
- Cedeño, M., Cedeño, J. y Vásquez, J. (2021). *Crecimiento económico e inversión extranjera directa en Ecuador, periodo 2000-2020*. Sociedad & Tecnología, 4(S2), Article S2.
[https://doi.org/10.51247/st.v4i\(S2\).152](https://doi.org/10.51247/st.v4i(S2).152)

- Cedeño, O. y Mendoza, Á. (2020). *Impacto del índice riesgo país en la inversión extranjera directa de Ecuador periodo 2016-2018*. Polo del Conocimiento: Revista científico - profesional, 5, 619-639.
<https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/1355/html>
- Proaño, S., Quiñonez, E., Molina, C. y Mejía, O. (2019). *Desarrollo económico local en Ecuador: Relación entre producto interno bruto y sectores económicos*. Revista de ciencias sociales, 25(Extra 1), 82-98.
<https://www.redalyc.org/journal/280/28065583005/html/>
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones. (2010).
<https://www.aduana.gob.ec/gacnorm/data/CODIGO-ORGANICO-DE-LAPRODUCCION-COMERCIO-E-INVERSIONES.pdf>
- Cruz, J., y Rodríguez, A. (2020). *Impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico, las exportaciones y el empleo de República Dominicana* [MPRA Paper].
<https://mpra.ub.uni-muenchen.de/100990/>
- Cruz, M., Mendoza, A. y Pico, B. (2019). *Inversión extranjera directa, apertura económica y crecimiento económico en América Latina*. Contaduría y administración, 64(1), 0-0.
<https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1288>
- Cuadrado, J., Mancha, T., Villena, J., Casares, J., González, M., Marín, J. y Peinado, M. (2010). *POLÍTICA ECONÓMICA. Elaboración, objetivos e instrumentos*.
<https://acortar.link/Qz4CpW>
- Banco Central del Ecuador (2014). Información Estadística.
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/DRT986.pdf>
- Dunning, J. (1979). *Explaining changing patterns of international production: In defense of the eclectic theory*. Oxford Bulletin of Economics & Statistics, 41(4).
<https://acortar.link/c6vatx>
- Krugman, P., Obstfeld, M., y Melitz, M. (2012). *Economía Internacional. Teoría y Política*.
<https://rodrigo.files.wordpress.com/2019/03/economia-internacional-paul-krugman-ed-9.pdf>

- Banco Central del Ecuador. (2017). *El BCE actualiza la cifra de crecimiento de la economía en el 2017*. <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1113-el-bceactualiza-la-cifra-de-crecimiento-de-la-economia-en-el-2017>
- El Telégrafo. (2016). *La economía del Ecuador se contrajo 1,5% en 2016*. <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/la-economia-del-ecuador-secontrajo-1-5-en-2016>
- Elizalde, H., Arana, J., y Martínez, M. (2020). Determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en México 2000-2016. *Análisis económico*, 35(89), 117-142. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-66552020000200117
- Melendo, J. (2020). *Evolución de la economía de Indonesia desde 1997*. Repositorio Institucional de Documentos. <https://zaguan.unizar.es/record/101094#>
- Furtado, C. (1999). *Teoría y política del desarrollo económico*. Siglo XXI. <https://lc.cx/sdvboy>
- Jiménez, D., y Rendon, H. (2012). *Determinantes y efectos de la Inversión Extranjera Directa: Revisión de literatura*. *Ensayos de Economía*, 22(41), Article 41. <https://lc.cx/tY7t8f>
- González, T., Michel, Á., y Reyes, M. (2023). *Las reformas económicas de Camboya, Laos, Myanmar y Vietnam: Crecimiento en la economía y el comercio, 1990-2021*. *PORTES*, revista mexicana de estudios sobre la Cuenca del Pacífico, 1, Article 1. <https://doi.org/10.53897/RevPortes.2023.1.2>
- Ibarra, D., y Moreno, J. (2004). *La inversión extranjera*. <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/25659>
- Banco Central del Ecuador. (2024). *Inversión Directa. Reportada en la Balanza de Pagos-Boletín No 88*. <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/InversionExtranjera/Directa/indice.htm>
- Chiatchoua, C., Castillo, O., y Valderrama, A. (2016). *Inversión Extranjera Directa y empleo en México: Análisis sectorial*. Lector mejorado de Elsevier. <http://www.economia.unam.mx/assets/pdfs/econinfo/398/03chictchoua.pdf>
- Banco Central del Ecuador. (2017). *Metodología. Sector Real*. 65. <https://es.slideshare.net/slideshow/esr4taed/251042126>

- Banco Mundial. (2020). *La COVID-19 (coronavirus) hunde a la economía mundial en la peor recesión desde la Segunda Guerra Mundial*. World Bank.
<https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2020/06/08/covid-19-to-plunge-global-economy-into-worst-recession-since-world-war-ii>
- Consulado General de la República Popular China en Barcelona (2022). *La economía china sigue avanzando con buenas perspectivas*.
http://barcelona.chinaconsulate.gov.cn/esp/zlsxx/pya/202206/t20220614_10702937.htm
- Lázaro, C., Salinas, A., López, R., & Ponce, P. (2019). *Inversión extranjera directa y libertad económica como determinantes del crecimiento económico de Ecuador en el corto y largo plazo*. *Revista Economía y Política*, 29 (january/june), 105-124.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6766807>
- Castillo, P. (2011). *Política Económica: Crecimiento Económico, Desarrollo Económico, Desarrollo Sostenible*. 12. <https://lc.cx/-2vUe>
- Melén, C. (2011). *A Note on Factor Prices and Technical Progress*. *Technology and Investment*, 02(03), 202-210.
<https://doi.org/10.4236/ti.2011.23021>
- Mendoza, Á. (2012). *Inversión extranjera directa y crecimiento económico. Evidencia para América Latina 1980-2010*. *Economía del Caribe*, 10, 5.
<https://dialnet.unirioja.es/download/articulo/6143225.pdf>
- Mogrovejo, J. (2005). *Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de Latinoamérica*. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*, 51-82.
<https://doi.org/10.35319/lajed.20055252>
- Moreno, J., y Ruiz, P. (2009). *La educación superior y el desarrollo económico en América Latina*. *Revista iberoamericana de educación superior*, 1(1), 171-188.
<https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/b7f72ca2-f10d-41d6-ae9af43c6350c7b9/content>
- Martínez, A. (1996). *La inversión extranjera directa y otras formas de financiamiento externo: Dos ensayos de economía internacional: notas para el examen del período reciente en América Latina*. Univ. Nacional de Colombia.
<https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/53405>

- Organización Mundial del Comercio (1996). *El Comercio y la Inversión Extranjera Directa Noticias Comunicado de prensa 57*.
https://www.wto.org/spanish/news_s/pres96_s/pr057_s.htm#Footnote1
- Ortiz, R. (2018). *Asia como destino de la Inversión Extranjera Directa*. Boletín Científico de las Ciencias Económico Administrativas del ICEA, 7(13), Article 13.
<https://doi.org/10.29057/icea.v7i13.3505>
- Rivas, Déborah., García, María., y Bell, Rosa. (2023). *Foreign Direct Investment in China*. Economía y Desarrollo, 167(2), . Epub 01 de julio de 2023.
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0252-85842023000200006&lng=es&tlng=en.
- Ozawa, T. (1992) *Inversión extranjera directa y desarrollo económico*.
https://www.researchgate.net/publication/267223820_Foreign_Direct_Investment_and_Economic_Development
- Porter, M., Campos, E., Merino, C., y Sánchez, M. (2010). *Ventaja competitiva: Creación y sostenibilidad de un rendimiento superior*.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=510620>
- Ramírez, D. (2017). *Exoneración del impuesto a la renta en el Ecuador como incentivo para nuevas inversiones según el código de la producción*.
<http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/11102>
- Gómez, M. (2018). *Efectos de la Globalización en Indonesia*.
<http://dspace.uib.es/xmlui/handle/11201/148600>
- Rivas, S., y Puebla, A. (2016). *Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico*. Rev. mex. econ. finanz [online]. 2016, vol.11, n.2, pp.51-75. ISSN 2448-6795.
<https://lc.cx/1D64At>
- Romer, P. (1990). *Endogenous Technological Change*. Journal of Political Economy.
https://web.stanford.edu/~klenow/Romer_1990.pdf
- Ronquillo, J. (2021). *Análisis de la Inversión Extranjera Directa y su impacto en el crecimiento del sector agrícola del Ecuador período 2010-2019*.
<https://repositorio.ug.edu.ec/items/f1eaf68c-271b-4b43-9e41-b38291ee8c81>

CEPAL. (s.f.). Inversiones Extranjeras en América Latina.

https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/29037/S5400010_es.pdf

Soriano, F., Jiménez, D., y García, M. (2019). *La Inversión Extranjera directa en el Ecuador 2018*. RECIMUNDO: Revista Científica de la Investigación y el Conocimiento, 3(1), 446-471. <https://recimundo.com/index.php/es/article/view/379>

Téllez, I., y Venegas, F. (2018). Impacto de la inversión extranjera directa en el PIB mexicano por país de origen y entidad federativa de destino. *PANORAMA ECONÓMICO*, 13(26), 33. <https://doi.org/10.29201/pe-ipn.v13i26.198>

Tenorio, M., y Sánchez, M. (2016). *Impacto de la Inversión Extranjera Directa en el Desarrollo Económico – Social de la Región*. Jóvenes En La Ciencia, 2(1), Article 1.

<https://www.jovenesenlaciencia.ugto.mx/index.php/jovenesenlaciencia/article/view/1147>

Foronda E. (2014). *Análisis del Efecto de la Exportación de gas Natural y la Inversión Extranjera Directa en la Economía de Bolivia, 1996-2012*. https://lc.cx/2IAIk_

Sovath, Kenh. (2023). *Análisis del impacto industrial de la inversión extranjera directa en el desarrollo económico de Camboya*. *Journal of business and socio-economic development*, doi: 10.1108/jbsed-11-2022-0120. <https://typeset.io/papers/industrial-impact-analysis-of-foreigndirect-investment-on-ezr6vs3m>

Vernon, R. (1966). *International Investment and International Trade in the Product Cycle*. The Quarterly Journal of Economics, 80(2), 190-207. <https://doi.org/10.2307/1880689>

Villarreal, C. (2004). *Las teorías de la localización de la inversión extranjera directa (IED): Una aproximación*. *Innovaciones de Negocios*, 1(2), Article 2. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo>

11. Anexos

Anexo 1

Datos anuales IED y PIB y su variación porcentual anual.

AÑO	PIB	IED	%PIB	% IED
2010	\$ 69.555,37	\$ 165.866,32	3,5%	-46%
2011	\$ 79.276,66	\$ 646.077,36	7,9%	290%
2012	\$ 87.924,54	\$ 567.410,30	5,6%	-12%
2013	\$ 95.129,66	\$ 727.064,21	4,9%	28%
2014	\$ 101.726,33	\$ 776.618,95	3,8%	7%
2015	\$ 99.290,38	\$ 1.331.277,34	0,1%	71%
2016	\$ 99.937,70	\$ 764.226,87	-1,2%	-43%
2017	\$ 104.295,86	\$ 629.601,41	2,4%	-18%
2018	\$ 107.562,01	\$ 1.389.406,76	1,3%	121%
2019	\$ 108.108,01	\$ 974.522,50	0,0%	-30%
2020	\$ 98.808,01	\$ 1.094.687,90	-7,8%	12%

Anexo 2

Datos trimestrales IED y PIB periodo 2010-2020

AÑO	T	PIB (Miles de dólares)	IED (Miles de dólares)
2010	I		-174.892,28
	II	16.762.628,00	212.272,48
	III	17.070.795,00	159.377,18
	IV	17.429.358,00	-30.891,05
2011		18.292.586,00	
	I		193.353,83
	II	18.922.955,00	159.816,81
	III	19.728.114,00	67.355,54
2012	IV	19.968.470,00	225.551,17
		20.657.125,00	
	I		109.518,82
	II	21.622.937,00	181.204,08
	21.908.844,00		

AÑO	T	PIB (Miles de dólares)	IED (Miles de dólares)
2013	III		86.052,88
	IV	22.106.937,00	190.634,52
	I	22.285.826,00	113.934,79
	II	23.019.786,00	281.996,46
	III	23.441.324,00	115.863,68
2014	IV	24.238.576,00	215.269,28
	I	24.429.973,00	140.680,00
	II	24.831.492,00	164.000,16
	III	25.543.280,00	142.713,01
	IV	25.942.914,00	329.225,78
2015	I	25.408.645,00	183.175,52
	II	25.052.739,00	96.551,48
	III	25.086.195,00	263.455,76
	IV	24.779.738,00	788.094,59
	I	24.371.709,00	199.798,93
2016	II	24.913.573,00	136.876,85
	III	24.926.186,00	127.090,98
	IV	24.910.741,00	300.460,11
	I	25.187.196,00	183.789,16
	II	26.000.261,00	185.784,44
2017	III	25.993.550,00	159.735,24
	IV	25.960.907,00	100.292,58
	I	26.341.144,00	332.140,96
	II	26.510.612,00	

AÑO	T	PIB (Miles de dólares)	IED (Miles de dólares)
2019	II	26.761.827,00	221.564,44
	III	27.078.404,00	230.451,27
	IV	27.211.165,00	605.250,09
	I	26.914.897,00	209.238,66
	II	27.058.331,00	280.597,32
	III	27.054.758,00	152.134,47
	IV	27.080.023,00	332.552,05
	2020	I	26.314.576,00
II	23.110.752,00	174.872,39	
III	24.643.880,00	531.084,30	
IV	25.221.916,00	115.392,57	

Anexo 3

Datos para la elaboración de los modelos MCO y MCG

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2010	I	Agricultura	8.015,6	798,1	4.135.353,60	3,1	6,4	0,24	16.762.628,0
2010	I	Comercio	17.634,1	798,1	4.135.353,60	3,1	6,4	0,24	16.762.628,0
2010	I	Construcción	5.663,9	798,1	4.135.353,60	3,1	6,4	0,24	16.762.628,0
2010	I	Electricidad, Gas y Agua	934,9	798,1	4.135.353,60	3,1	6,4	0,24	16.762.628,0
2010	I	Explotación de Minas y Canteras	48.379,0	798,1	4.135.353,60	3,1	6,4	0,24	16.762.628,0
2010	I	Manufactura	18.826,1	798,1	4.135.353,60	3,1	6,4	0,24	16.762.628,0
2010	I	Servicios Comunales, Sociales y Personales	1.970,7	798,1	4.135.353,60	3,1	6,4	0,24	16.762.628,0
2010	I	Servicios Prestados a las Empresas	4.478,2	798,1	4.135.353,60	3,1	6,4	0,24	16.762.628,0
2010	I	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-280.794,7	798,1	4.135.353,60	3,1	6,4	0,24	16.762.628,0
2010	II	Agricultura	-1.604,3	893,0	4.406.860,70	2,1	4,0	0,24	17.070.795,0
2010	II	Comercio	33.196,2	893,0	4.406.860,70	2,1	4,0	0,24	17.070.795,0
2010	II	Construcción	10.364,5	893,0	4.406.860,70	2,1	4,0	0,24	17.070.795,0
2010	II	Electricidad, Gas y Agua	-1.050,0	893,0	4.406.860,70	2,1	4,0	0,24	17.070.795,0
2010	II	Explotación de Minas y Canteras	45.860,5	893,0	4.406.860,70	2,1	4,0	0,24	17.070.795,0
2010	II	Manufactura	-5.400,1	893,0	4.406.860,70	2,1	4,0	0,24	17.070.795,0
2010	II	Servicios Comunales, Sociales y Personales	5.864,3	893,0	4.406.860,70	2,1	4,0	0,24	17.070.795,0
2010	II	Servicios Prestados a las Empresas	60.375,7	893,0	4.406.860,70	2,1	4,0	0,24	17.070.795,0
2010	II	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	64.665,6	893,0	4.406.860,70	2,1	4,0	0,24	17.070.795,0
2010	III	Agricultura	4.218,6	1.027,8	4.118.607,90	3,0	3,2	0,24	17.429.358,0
2010	III	Comercio	22.622,7	1.027,8	4.118.607,90	3,0	3,2	0,24	17.429.358,0
2010	III	Construcción	8.001,8	1.027,8	4.118.607,90	3,0	3,2	0,24	17.429.358,0
2010	III	Electricidad, Gas y Agua	946,2	1.027,8	4.118.607,90	3,0	3,2	0,24	17.429.358,0
2010	III	Explotación de Minas y Canteras	40.963,9	1.027,8	4.118.607,90	3,0	3,2	0,24	17.429.358,0
2010	III	Manufactura	44.891,4	1.027,8	4.118.607,90	3,0	3,2	0,24	17.429.358,0
2010	III	Servicios Comunales, Sociales y Personales	7.997,2	1.027,8	4.118.607,90	3,0	3,2	0,24	17.429.358,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2010	III	Servicios Prestados a las Empresas	5.115,7	1.027,8	4.118.607,90	3,0	3,2	0,24	17.429.358,0
2010	III	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	24.619,6	1.027,8	4.118.607,90	3,0	3,2	0,24	17.429.358,0
2010	IV	Agricultura	46,2	979,6	4.829.099,90	1,8	3,4	0,24	18.292.586,0
2010	IV	Comercio	20.156,0	979,6	4.829.099,90	1,8	3,4	0,24	18.292.586,0
2010	IV	Construcción	4.210,0	979,6	4.829.099,90	1,8	3,4	0,24	18.292.586,0
2010	IV	Electricidad, Gas y Agua	-7.142,8	979,6	4.829.099,90	1,8	3,4	0,24	18.292.586,0
2010	IV	Explotación de Minas y Canteras	42.798,0	979,6	4.829.099,90	1,8	3,4	0,24	18.292.586,0
2010	IV	Manufactura	62.006,1	979,6	4.829.099,90	1,8	3,4	0,24	18.292.586,0
2010	IV	Servicios Comunales, Sociales y Personales	6.975,9	979,6	4.829.099,90	1,8	3,4	0,24	18.292.586,0
2010	IV	Servicios Prestados a las Empresas	-2.112,4	979,6	4.829.099,90	1,8	3,4	0,24	18.292.586,0
2010	IV	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-157.828,1	979,6	4.829.099,90	1,8	3,4	0,24	18.292.586,0
2011	I	Agricultura	1.733,8	805,3	5.344.025,30	1,4	4,1	0,26	18.922.955,0
2011	I	Comercio	26.686,3	805,3	5.344.025,30	1,4	4,1	0,26	18.922.955,0
2011	I	Construcción	15.228,6	805,3	5.344.025,30	1,4	4,1	0,26	18.922.955,0
2011	I	Electricidad, Gas y Agua	-2.733,0	805,3	5.344.025,30	1,4	4,1	0,26	18.922.955,0
2011	I	Explotación de Minas y Canteras	77.951,7	805,3	5.344.025,30	1,4	4,1	0,26	18.922.955,0
2011	I	Manufactura	57.162,3	805,3	5.344.025,30	1,4	4,1	0,26	18.922.955,0
2011	I	Servicios Comunales, Sociales y Personales	8.649,0	805,3	5.344.025,30	1,4	4,1	0,26	18.922.955,0
2011	I	Servicios Prestados a las Empresas	9.561,9	805,3	5.344.025,30	1,4	4,1	0,26	18.922.955,0
2011	I	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-886,8	805,3	5.344.025,30	1,4	4,1	0,26	18.922.955,0
2011	II	Agricultura	63,8	783,6	5.703.976,30	2,2	2,7	0,26	19.728.114,0
2011	II	Comercio	2.416,0	783,6	5.703.976,30	2,2	2,7	0,26	19.728.114,0
2011	II	Construcción	11.109,9	783,6	5.703.976,30	2,2	2,7	0,26	19.728.114,0
2011	II	Electricidad, Gas y Agua	-22,9	783,6	5.703.976,30	2,2	2,7	0,26	19.728.114,0
2011	II	Explotación de Minas y Canteras	174.807,0	783,6	5.703.976,30	2,2	2,7	0,26	19.728.114,0
2011	II	Manufactura	2.772,4	783,6	5.703.976,30	2,2	2,7	0,26	19.728.114,0
2011	II	Servicios Comunales, Sociales y Personales	6.964,5	783,6	5.703.976,30	2,2	2,7	0,26	19.728.114,0
2011	II	Servicios Prestados a las Empresas	-3.329,5	783,6	5.703.976,30	2,2	2,7	0,26	19.728.114,0
2011	II	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-34.964,4	783,6	5.703.976,30	2,2	2,7	0,26	19.728.114,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2011	III	Agricultura	249,1	843,1	5.584.121,30	0,7	3,3	0,26	19.968.470,0
2011	III	Comercio	9.932,2	843,1	5.584.121,30	0,7	3,3	0,26	19.968.470,0
2011	III	Construcción	2.936,7	843,1	5.584.121,30	0,7	3,3	0,26	19.968.470,0
2011	III	Electricidad, Gas y Agua	-4.753,5	843,1	5.584.121,30	0,7	3,3	0,26	19.968.470,0
2011	III	Explotación de Minas y Canteras	54.760,4	843,1	5.584.121,30	0,7	3,3	0,26	19.968.470,0
2011	III	Manufactura	663,6	843,1	5.584.121,30	0,7	3,3	0,26	19.968.470,0
2011	III	Servicios Comunales, Sociales y Personales	7.807,0	843,1	5.584.121,30	0,7	3,3	0,26	19.968.470,0
2011	III	Servicios Prestados a las Empresas	3.905,1	843,1	5.584.121,30	0,7	3,3	0,26	19.968.470,0
2011	III	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-8.145,1	843,1	5.584.121,30	0,7	3,3	0,26	19.968.470,0
2011	IV	Agricultura	-1.592,4	865,7	5.655.686,60	2,0	2,8	0,26	20.657.125,0
2011	IV	Comercio	38.661,7	865,7	5.655.686,60	2,0	2,8	0,26	20.657.125,0
2011	IV	Construcción	21.259,1	865,7	5.655.686,60	2,0	2,8	0,26	20.657.125,0
2011	IV	Electricidad, Gas y Agua	-3.315,6	865,7	5.655.686,60	2,0	2,8	0,26	20.657.125,0
2011	IV	Explotación de Minas y Canteras	73.682,7	865,7	5.655.686,60	2,0	2,8	0,26	20.657.125,0
2011	IV	Manufactura	61.328,7	865,7	5.655.686,60	2,0	2,8	0,26	20.657.125,0
2011	IV	Servicios Comunales, Sociales y Personales	4.403,9	865,7	5.655.686,60	2,0	2,8	0,26	20.657.125,0
2011	IV	Servicios Prestados a las Empresas	34.745,6	865,7	5.655.686,60	2,0	2,8	0,26	20.657.125,0
2011	IV	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-3.622,5	865,7	5.655.686,60	2,0	2,8	0,26	20.657.125,0
2012	I	Agricultura	12.248,3	800,3	6.205.415,30	0,8	2,6	0,29	21.622.937,0
2012	I	Comercio	26.334,9	800,3	6.205.415,30	0,8	2,6	0,29	21.622.937,0
2012	I	Construcción	4.156,8	800,3	6.205.415,30	0,8	2,6	0,29	21.622.937,0
2012	I	Electricidad, Gas y Agua	-336,4	800,3	6.205.415,30	0,8	2,6	0,29	21.622.937,0
2012	I	Explotación de Minas y Canteras	66.619,6	800,3	6.205.415,30	0,8	2,6	0,29	21.622.937,0
2012	I	Manufactura	41.875,8	800,3	6.205.415,30	0,8	2,6	0,29	21.622.937,0
2012	I	Servicios Comunales, Sociales y Personales	1.732,2	800,3	6.205.415,30	0,8	2,6	0,29	21.622.937,0
2012	I	Servicios Prestados a las Empresas	1.605,3	800,3	6.205.415,30	0,8	2,6	0,29	21.622.937,0
2012	I	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-44.717,6	800,3	6.205.415,30	0,8	2,6	0,29	21.622.937,0
2012	II	Agricultura	1.773,3	849,6	6.014.879,60	1,3	2,5	0,29	21.908.844,0
2012	II	Comercio	15.378,7	849,6	6.014.879,60	1,3	2,5	0,29	21.908.844,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2012	II	Construcción	23.571,5	849,6	6.014.879,60	1,3	2,5	0,29	21.908.844,0
2012	II	Electricidad, Gas y Agua	-139,6	849,6	6.014.879,60	1,3	2,5	0,29	21.908.844,0
2012	II	Explotación de Minas y Canteras	60.195,9	849,6	6.014.879,60	1,3	2,5	0,29	21.908.844,0
2012	II	Manufactura	6.769,6	849,6	6.014.879,60	1,3	2,5	0,29	21.908.844,0
2012	II	Servicios Comunales, Sociales y Personales	2.173,5	849,6	6.014.879,60	1,3	2,5	0,29	21.908.844,0
2012	II	Servicios Prestados a las Empresas	18.482,8	849,6	6.014.879,60	1,3	2,5	0,29	21.908.844,0
2012	II	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	52.998,3	849,6	6.014.879,60	1,3	2,5	0,29	21.908.844,0
2012	III	Agricultura	3.900,3	805,3	5.888.590,30	0,8	2,3	0,29	22.106.937,0
2012	III	Comercio	7.077,1	805,3	5.888.590,30	0,8	2,3	0,29	22.106.937,0
2012	III	Construcción	548,5	805,3	5.888.590,30	0,8	2,3	0,29	22.106.937,0
2012	III	Electricidad, Gas y Agua	-52,5	805,3	5.888.590,30	0,8	2,3	0,29	22.106.937,0
2012	III	Explotación de Minas y Canteras	41.929,0	805,3	5.888.590,30	0,8	2,3	0,29	22.106.937,0
2012	III	Manufactura	22.242,6	805,3	5.888.590,30	0,8	2,3	0,29	22.106.937,0
2012	III	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-989,7	805,3	5.888.590,30	0,8	2,3	0,29	22.106.937,0
2012	III	Servicios Prestados a las Empresas	14.931,7	805,3	5.888.590,30	0,8	2,3	0,29	22.106.937,0
2012	III	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-3.534,1	805,3	5.888.590,30	0,8	2,3	0,29	22.106.937,0
2012	IV	Agricultura	-81,5	802,4	5.601.238,70	0,2	0,7	0,29	22.285.826,0
2012	IV	Comercio	34.949,9	802,4	5.601.238,70	0,2	0,7	0,29	22.285.826,0
2012	IV	Construcción	3.301,5	802,4	5.601.238,70	0,2	0,7	0,29	22.285.826,0
2012	IV	Electricidad, Gas y Agua	46.976,1	802,4	5.601.238,70	0,2	0,7	0,29	22.285.826,0
2012	IV	Explotación de Minas y Canteras	56.200,5	802,4	5.601.238,70	0,2	0,7	0,29	22.285.826,0
2012	IV	Manufactura	64.708,2	802,4	5.601.238,70	0,2	0,7	0,29	22.285.826,0
2012	IV	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1.299,4	802,4	5.601.238,70	0,2	0,7	0,29	22.285.826,0
2012	IV	Servicios Prestados a las Empresas	4.113,1	802,4	5.601.238,70	0,2	0,7	0,29	22.285.826,0
2012	IV	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-18.233,9	802,4	5.601.238,70	0,2	0,7	0,29	22.285.826,0
2013	I	Agricultura	6.040,5	712,1	6.168.607,90	1,4	5,6	0,32	23.019.786,0
2013	I	Comercio	21.948,0	712,1	6.168.607,90	1,4	5,6	0,32	23.019.786,0
2013	I	Construcción	1,4	712,1	6.168.607,90	1,4	5,6	0,32	23.019.786,0
2013	I	Electricidad, Gas y Agua	15.834,9	712,1	6.168.607,90	1,4	5,6	0,32	23.019.786,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2013	I	Explotación de Minas y Canteras	51.498,9	712,1	6.168.607,90	1,4	5,6	0,32	23.019.786,0
2013	I	Manufactura	22.763,6	712,1	6.168.607,90	1,4	5,6	0,32	23.019.786,0
2013	I	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-797,6	712,1	6.168.607,90	1,4	5,6	0,32	23.019.786,0
2013	I	Servicios Prestados a las Empresas	10.721,4	712,1	6.168.607,90	1,4	5,6	0,32	23.019.786,0
2013	I	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-14.076,3	712,1	6.168.607,90	1,4	5,6	0,32	23.019.786,0
2013	II	Agricultura	5.773,5	652,8	5.917.716,20	1,6	2,7	0,32	23.441.324,0
2013	II	Comercio	7.610,2	652,8	5.917.716,20	1,6	2,7	0,32	23.441.324,0
2013	II	Construcción	65.051,1	652,8	5.917.716,20	1,6	2,7	0,32	23.441.324,0
2013	II	Electricidad, Gas y Agua	3.403,8	652,8	5.917.716,20	1,6	2,7	0,32	23.441.324,0
2013	II	Explotación de Minas y Canteras	49.714,9	652,8	5.917.716,20	1,6	2,7	0,32	23.441.324,0
2013	II	Manufactura	50.885,8	652,8	5.917.716,20	1,6	2,7	0,32	23.441.324,0
2013	II	Servicios Comunales, Sociales Y Personales	-1.458,4	652,8	5.917.716,20	1,6	2,7	0,32	23.441.324,0
2013	II	Servicios Prestados a las Empresas	100.102,6	652,8	5.917.716,20	1,6	2,7	0,32	23.441.324,0
2013	II	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	912,9	652,8	5.917.716,20	1,6	2,7	0,32	23.441.324,0
2013	III	Agricultura	2.458,6	639,2	6.394.367,80	0,8	1,1	0,32	24.238.576,0
2013	III	Comercio	12.224,6	639,2	6.394.367,80	0,8	1,1	0,32	24.238.576,0
2013	III	Construcción	137,6	639,2	6.394.367,80	0,8	1,1	0,32	24.238.576,0
2013	III	Electricidad, Gas y Agua	667,5	639,2	6.394.367,80	0,8	1,1	0,32	24.238.576,0
2013	III	Explotación de Minas y Canteras	92.628,7	639,2	6.394.367,80	0,8	1,1	0,32	24.238.576,0
2013	III	Manufactura	8.213,0	639,2	6.394.367,80	0,8	1,1	0,32	24.238.576,0
2013	III	Servicios Comunales, Sociales y Personales	1.115,4	639,2	6.394.367,80	0,8	1,1	0,32	24.238.576,0
2013	III	Servicios Prestados a las Empresas	-1.061,7	639,2	6.394.367,80	0,8	1,1	0,32	24.238.576,0
2013	III	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-519,9	639,2	6.394.367,80	0,8	1,1	0,32	24.238.576,0
2013	IV	Agricultura	6.484,1	543,3	6.279.973,10	0,6	-1,5	0,32	24.429.973,0
2013	IV	Comercio	68.073,4	543,3	6.279.973,10	0,6	-1,5	0,32	24.429.973,0
2013	IV	Construcción	4.006,4	543,3	6.279.973,10	0,6	-1,5	0,32	24.429.973,0
2013	IV	Electricidad, Gas y Agua	9.295,0	543,3	6.279.973,10	0,6	-1,5	0,32	24.429.973,0
2013	IV	Explotación de Minas y Canteras	59.043,6	543,3	6.279.973,10	0,6	-1,5	0,32	24.429.973,0
2013	IV	Manufactura	57.153,5	543,3	6.279.973,10	0,6	-1,5	0,32	24.429.973,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2013	IV	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1.260,0	543,3	6.279.973,10	0,6	-1,5	0,32	24.429.973,0
2013	IV	Servicios Prestados a las Empresas	7.320,3	543,3	6.279.973,10	0,6	-1,5	0,32	24.429.973,0
2013	IV	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	5.153,0	543,3	6.279.973,10	0,6	-1,5	0,32	24.429.973,0
2014	I	Agricultura	3.634,2	574,8	6.656.931,70	-0,1	-1,1	0,34	24.831.492,0
2014	I	Comercio	8.930,5	574,8	6.656.931,70	-0,1	-1,1	0,34	24.831.492,0
2014	I	Construcción	271,8	574,8	6.656.931,70	-0,1	-1,1	0,34	24.831.492,0
2014	I	Electricidad, Gas y Agua	3.142,4	574,8	6.656.931,70	-0,1	-1,1	0,34	24.831.492,0
2014	I	Explotación de Minas y Canteras	277.243,7	574,8	6.656.931,70	-0,1	-1,1	0,34	24.831.492,0
2014	I	Manufactura	34.994,0	574,8	6.656.931,70	-0,1	-1,1	0,34	24.831.492,0
2014	I	Servicios Comunales, Sociales y Personales	2.446,0	574,8	6.656.931,70	-0,1	-1,1	0,34	24.831.492,0
2014	I	Servicios Prestados a las Empresas	7.283,2	574,8	6.656.931,70	-0,1	-1,1	0,34	24.831.492,0
2014	I	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-197.265,8	574,8	6.656.931,70	-0,1	-1,1	0,34	24.831.492,0
2014	II	Agricultura	3.210,4	392,3	6.785.455,00	3,1	1,5	0,34	25.543.280,0
2014	II	Comercio	16.700,9	392,3	6.785.455,00	3,1	1,5	0,34	25.543.280,0
2014	II	Construcción	-89,9	392,3	6.785.455,00	3,1	1,5	0,34	25.543.280,0
2014	II	Electricidad, Gas y Agua	-1.461,3	392,3	6.785.455,00	3,1	1,5	0,34	25.543.280,0
2014	II	Explotación de Minas y Canteras	92.996,0	392,3	6.785.455,00	3,1	1,5	0,34	25.543.280,0
2014	II	Manufactura	21.821,8	392,3	6.785.455,00	3,1	1,5	0,34	25.543.280,0
2014	II	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-891,3	392,3	6.785.455,00	3,1	1,5	0,34	25.543.280,0
2014	II	Servicios Prestados a las Empresas	26.147,8	392,3	6.785.455,00	3,1	1,5	0,34	25.543.280,0
2014	II	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	5.565,8	392,3	6.785.455,00	3,1	1,5	0,34	25.543.280,0
2014	III	Agricultura	4.603,3	393,2	6.525.662,20	2,7	3,9	0,34	25.942.914,0
2014	III	Comercio	78.145,4	393,2	6.525.662,20	2,7	3,9	0,34	25.942.914,0
2014	III	Construcción	24,0	393,2	6.525.662,20	2,7	3,9	0,34	25.942.914,0
2014	III	Electricidad, Gas y Agua	-2.257,7	393,2	6.525.662,20	2,7	3,9	0,34	25.942.914,0
2014	III	Explotación de Minas y Canteras	48.903,6	393,2	6.525.662,20	2,7	3,9	0,34	25.942.914,0
2014	III	Manufactura	11.523,5	393,2	6.525.662,20	2,7	3,9	0,34	25.942.914,0
2014	III	Servicios Comunales, Sociales y Personales	9.540,9	393,2	6.525.662,20	2,7	3,9	0,34	25.942.914,0
2014	III	Servicios Prestados a las Empresas	-10.426,4	393,2	6.525.662,20	2,7	3,9	0,34	25.942.914,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2014	III	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	2.656,3	393,2	6.525.662,20	2,7	3,9	0,34	25.942.914,0
2014	IV	Agricultura	27.491,7	599,5	5.743.921,80	-0,7	0,8	0,34	25.408.645,0
2014	IV	Comercio	44.277,4	599,5	5.743.921,80	-0,7	0,8	0,34	25.408.645,0
2014	IV	Construcción	4.538,4	599,5	5.743.921,80	-0,7	0,8	0,34	25.408.645,0
2014	IV	Electricidad, Gas y Agua	-4.094,5	599,5	5.743.921,80	-0,7	0,8	0,34	25.408.645,0
2014	IV	Explotación de Minas y Canteras	266.868,0	599,5	5.743.921,80	-0,7	0,8	0,34	25.408.645,0
2014	IV	Manufactura	40.135,0	599,5	5.743.921,80	-0,7	0,8	0,34	25.408.645,0
2014	IV	Servicios Comunales, Sociales y Personales	2.894,9	599,5	5.743.921,80	-0,7	0,8	0,34	25.408.645,0
2014	IV	Servicios Prestados a las Empresas	5.346,8	599,5	5.743.921,80	-0,7	0,8	0,34	25.408.645,0
2014	IV	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-58.231,8	599,5	5.743.921,80	-0,7	0,8	0,34	25.408.645,0
2015	I	Agricultura	1.457,9	839,1	4.870.421,00	-0,2	-2,7	0,35	25.052.739,0
2015	I	Comercio	90.966,6	839,1	4.870.421,00	-0,2	-2,7	0,35	25.052.739,0
2015	I	Construcción	1.991,5	839,1	4.870.421,00	-0,2	-2,7	0,35	25.052.739,0
2015	I	Electricidad, Gas y Agua	301,8	839,1	4.870.421,00	-0,2	-2,7	0,35	25.052.739,0
2015	I	Explotación de Minas y Canteras	44.070,1	839,1	4.870.421,00	-0,2	-2,7	0,35	25.052.739,0
2015	I	Manufactura	41.710,2	839,1	4.870.421,00	-0,2	-2,7	0,35	25.052.739,0
2015	I	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-2.403,1	839,1	4.870.421,00	-0,2	-2,7	0,35	25.052.739,0
2015	I	Servicios Prestados a las Empresas	17.120,0	839,1	4.870.421,00	-0,2	-2,7	0,35	25.052.739,0
2015	I	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-12.039,3	839,1	4.870.421,00	-0,2	-2,7	0,35	25.052.739,0
2015	II	Agricultura	9.325,5	742,5	4.934.240,60	-2,8	-5,9	0,35	25.086.195,0
2015	II	Comercio	18.297,4	742,5	4.934.240,60	-2,8	-5,9	0,35	25.086.195,0
2015	II	Construcción	353,5	742,5	4.934.240,60	-2,8	-5,9	0,35	25.086.195,0
2015	II	Electricidad, Gas y Agua	9.441,1	742,5	4.934.240,60	-2,8	-5,9	0,35	25.086.195,0
2015	II	Explotación de Minas y Canteras	36.085,7	742,5	4.934.240,60	-2,8	-5,9	0,35	25.086.195,0
2015	II	Manufactura	40.931,7	742,5	4.934.240,60	-2,8	-5,9	0,35	25.086.195,0
2015	II	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-3.372,3	742,5	4.934.240,60	-2,8	-5,9	0,35	25.086.195,0
2015	II	Servicios Prestados a las Empresas	22.446,5	742,5	4.934.240,60	-2,8	-5,9	0,35	25.086.195,0
2015	II	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-36.957,6	742,5	4.934.240,60	-2,8	-5,9	0,35	25.086.195,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2015	III	Agricultura	4.476,7	1.133,1	4.437.928,00	-2,0	-3,3	0,35	24.779.738,0
2015	III	Comercio	39.771,4	1.133,1	4.437.928,00	-2,0	-3,3	0,35	24.779.738,0
2015	III	Construcción	308,3	1.133,1	4.437.928,00	-2,0	-3,3	0,35	24.779.738,0
2015	III	Electricidad, Gas y Agua	4.675,9	1.133,1	4.437.928,00	-2,0	-3,3	0,35	24.779.738,0
2015	III	Explotación de Minas y Canteras	167.407,5	1.133,1	4.437.928,00	-2,0	-3,3	0,35	24.779.738,0
2015	III	Manufactura	27.212,1	1.133,1	4.437.928,00	-2,0	-3,3	0,35	24.779.738,0
2015	III	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-3.080,4	1.133,1	4.437.928,00	-2,0	-3,3	0,35	24.779.738,0
2015	III	Servicios Prestados a las Empresas	18.689,4	1.133,1	4.437.928,00	-2,0	-3,3	0,35	24.779.738,0
2015	III	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	3.994,9	1.133,1	4.437.928,00	-2,0	-3,3	0,35	24.779.738,0
2015	IV	Agricultura	52.549,3	1.261,1	4.088.063,00	-1,7	-1,5	0,35	24.371.709,0
2015	IV	Comercio	26.205,7	1.261,1	4.088.063,00	-1,7	-1,5	0,35	24.371.709,0
2015	IV	Construcción	4.180,7	1.261,1	4.088.063,00	-1,7	-1,5	0,35	24.371.709,0
2015	IV	Electricidad, Gas y Agua	47.339,1	1.261,1	4.088.063,00	-1,7	-1,5	0,35	24.371.709,0
2015	IV	Explotación de Minas y Canteras	311.365,2	1.261,1	4.088.063,00	-1,7	-1,5	0,35	24.371.709,0
2015	IV	Manufactura	153.765,1	1.261,1	4.088.063,00	-1,7	-1,5	0,35	24.371.709,0
2015	IV	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-2.060,6	1.261,1	4.088.063,00	-1,7	-1,5	0,35	24.371.709,0
2015	IV	Servicios Prestados a las Empresas	192.333,5	1.261,1	4.088.063,00	-1,7	-1,5	0,35	24.371.709,0
2015	IV	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	2.416,7	1.261,1	4.088.063,00	-1,7	-1,5	0,35	24.371.709,0
2016	I	Agricultura	8.315,9	1.421,4	3.624.820,80	-1,9	-3,0	0,37	24.913.573,0
2016	I	Comercio	25.316,9	1.421,4	3.624.820,80	-1,9	-3,0	0,37	24.913.573,0
2016	I	Construcción	13.565,5	1.421,4	3.624.820,80	-1,9	-3,0	0,37	24.913.573,0
2016	I	Electricidad, Gas y Agua	-3.416,1	1.421,4	3.624.820,80	-1,9	-3,0	0,37	24.913.573,0
2016	I	Explotación de Minas y Canteras	123.558,0	1.421,4	3.624.820,80	-1,9	-3,0	0,37	24.913.573,0
2016	I	Manufactura	28.140,9	1.421,4	3.624.820,80	-1,9	-3,0	0,37	24.913.573,0
2016	I	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-3.978,5	1.421,4	3.624.820,80	-1,9	-3,0	0,37	24.913.573,0
2016	I	Servicios Prestados a las Empresas	3.025,9	1.421,4	3.624.820,80	-1,9	-3,0	0,37	24.913.573,0
2016	I	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	5.270,4	1.421,4	3.624.820,80	-1,9	-3,0	0,37	24.913.573,0
2016	II	Agricultura	2.549,0	959,6	4.293.445,80	-0,4	-2,2	0,37	24.926.186,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2016	II	Comercio	31.431,0	959,6	4.293.445,80	-0,4	-2,2	0,37	24.926.186,0
2016	II	Construcción	13.041,1	959,6	4.293.445,80	-0,4	-2,2	0,37	24.926.186,0
2016	II	Electricidad, Gas y Agua	4.505,5	959,6	4.293.445,80	-0,4	-2,2	0,37	24.926.186,0
2016	II	Explotación de Minas y Canteras	82.561,7	959,6	4.293.445,80	-0,4	-2,2	0,37	24.926.186,0
2016	II	Manufactura	-17.740,1	959,6	4.293.445,80	-0,4	-2,2	0,37	24.926.186,0
2016	II	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-2.794,0	959,6	4.293.445,80	-0,4	-2,2	0,37	24.926.186,0
2016	II	Servicios Prestados a las Empresas	19.297,4	959,6	4.293.445,80	-0,4	-2,2	0,37	24.926.186,0
2016	II	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	4.025,1	959,6	4.293.445,80	-0,4	-2,2	0,37	24.926.186,0
2016	III	Agricultura	5.013,0	867,6	4.232.707,10	0,5	-0,2	0,37	24.910.741,0
2016	III	Comercio	58.338,1	867,6	4.232.707,10	0,5	-0,2	0,37	24.910.741,0
2016	III	Construcción	4.191,0	867,6	4.232.707,10	0,5	-0,2	0,37	24.910.741,0
2016	III	Electricidad, Gas y Agua	0,4	867,6	4.232.707,10	0,5	-0,2	0,37	24.910.741,0
2016	III	Explotación de Minas y Canteras	11.733,2	867,6	4.232.707,10	0,5	-0,2	0,37	24.910.741,0
2016	III	Manufactura	4.944,1	867,6	4.232.707,10	0,5	-0,2	0,37	24.910.741,0
2016	III	Servicios Comunales, Sociales y Personales	8.681,7	867,6	4.232.707,10	0,5	-0,2	0,37	24.910.741,0
2016	III	Servicios Prestados a las Empresas	7.802,2	867,6	4.232.707,10	0,5	-0,2	0,37	24.910.741,0
2016	III	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	26.387,2	867,6	4.232.707,10	0,5	-0,2	0,37	24.910.741,0
2016	IV	Agricultura	26.175,7	735,4	4.637.467,60	2,4	0,0	0,37	25.187.196,0
2016	IV	Comercio	7.950,8	735,4	4.637.467,60	2,4	0,0	0,37	25.187.196,0
2016	IV	Construcción	-332,8	735,4	4.637.467,60	2,4	0,0	0,37	25.187.196,0
2016	IV	Electricidad, Gas y Agua	105,0	735,4	4.637.467,60	2,4	0,0	0,37	25.187.196,0
2016	IV	Explotación de Minas y Canteras	249.378,5	735,4	4.637.467,60	2,4	0,0	0,37	25.187.196,0
2016	IV	Manufactura	22.646,8	735,4	4.637.467,60	2,4	0,0	0,37	25.187.196,0
2016	IV	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-3.877,7	735,4	4.637.467,60	2,4	0,0	0,37	25.187.196,0
2016	IV	Servicios Prestados a las Empresas	-4.984,0	735,4	4.637.467,60	2,4	0,0	0,37	25.187.196,0
2016	IV	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	3.397,8	735,4	4.637.467,60	2,4	0,0	0,37	25.187.196,0
2017	I	Agricultura	40.486,1	611,7	4.700.600,10	1,1	3,8	0,38	26.000.261,0
2017	I	Comercio	59.156,5	611,7	4.700.600,10	1,1	3,8	0,38	26.000.261,0
2017	I	Construcción	-3.161,9	611,7	4.700.600,10	1,1	3,8	0,38	26.000.261,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2017	I	Electricidad, Gas y Agua	1.692,0	611,7	4.700.600,10	1,1	3,8	0,38	26.000.261,0
2017	I	Explotación de Minas y Canteras	-2.002,3	611,7	4.700.600,10	1,1	3,8	0,38	26.000.261,0
2017	I	Manufactura	74.230,9	611,7	4.700.600,10	1,1	3,8	0,38	26.000.261,0
2017	I	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-940,4	611,7	4.700.600,10	1,1	3,8	0,38	26.000.261,0
2017	I	Servicios Prestados a las Empresas	11.007,9	611,7	4.700.600,10	1,1	3,8	0,38	26.000.261,0
2017	I	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	3.320,4	611,7	4.700.600,10	1,1	3,8	0,38	26.000.261,0
2017	II	Agricultura	24.520,8	693,5	4.653.100,40	1,6	1,6	0,38	25.993.550,0
2017	II	Comercio	15.190,4	693,5	4.653.100,40	1,6	1,6	0,38	25.993.550,0
2017	II	Construcción	16.254,8	693,5	4.653.100,40	1,6	1,6	0,38	25.993.550,0
2017	II	Electricidad, Gas y Agua	191,1	693,5	4.653.100,40	1,6	1,6	0,38	25.993.550,0
2017	II	Explotación de Minas y Canteras	40.756,7	693,5	4.653.100,40	1,6	1,6	0,38	25.993.550,0
2017	II	Manufactura	28.970,1	693,5	4.653.100,40	1,6	1,6	0,38	25.993.550,0
2017	II	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-199,6	693,5	4.653.100,40	1,6	1,6	0,38	25.993.550,0
2017	II	Servicios Prestados a las Empresas	20.520,2	693,5	4.653.100,40	1,6	1,6	0,38	25.993.550,0
2017	II	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	39.580,0	693,5	4.653.100,40	1,6	1,6	0,38	25.993.550,0
2017	III	Agricultura	33.099,9	653,1	4.616.594,50	1,4	1,4	0,38	25.960.907,0
2017	III	Comercio	15.613,4	653,1	4.616.594,50	1,4	1,4	0,38	25.960.907,0
2017	III	Construcción	26.776,7	653,1	4.616.594,50	1,4	1,4	0,38	25.960.907,0
2017	III	Electricidad, Gas y Agua	121,6	653,1	4.616.594,50	1,4	1,4	0,38	25.960.907,0
2017	III	Explotación de Minas y Canteras	28.735,1	653,1	4.616.594,50	1,4	1,4	0,38	25.960.907,0
2017	III	Manufactura	14.047,0	653,1	4.616.594,50	1,4	1,4	0,38	25.960.907,0
2017	III	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1.520,5	653,1	4.616.594,50	1,4	1,4	0,38	25.960.907,0
2017	III	Servicios Prestados a las Empresas	39.136,5	653,1	4.616.594,50	1,4	1,4	0,38	25.960.907,0
2017	III	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	3.725,5	653,1	4.616.594,50	1,4	1,4	0,38	25.960.907,0
2017	IV	Agricultura	26.479,1	527,6	5.095.698,00	1,6	0,6	0,38	26.341.144,0
2017	IV	Comercio	10.621,2	527,6	5.095.698,00	1,6	0,6	0,38	26.341.144,0
2017	IV	Construcción	19.263,3	527,6	5.095.698,00	1,6	0,6	0,38	26.341.144,0
2017	IV	Electricidad, Gas y Agua	124,7	527,6	5.095.698,00	1,6	0,6	0,38	26.341.144,0
2017	IV	Explotación de Minas y Canteras	904,9	527,6	5.095.698,00	1,6	0,6	0,38	26.341.144,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2017	IV	Manufactura	26.654,2	527,6	5.095.698,00	1,6	0,6	0,38	26.341.144,0
2017	IV	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1.230,2	527,6	5.095.698,00	1,6	0,6	0,38	26.341.144,0
2017	IV	Servicios Prestados a las Empresas	16.891,0	527,6	5.095.698,00	1,6	0,6	0,38	26.341.144,0
2017	IV	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	584,4	527,6	5.095.698,00	1,6	0,6	0,38	26.341.144,0
2018	I	Agricultura	26.539,3	497,3	5.202.496,50	-1,3	0,5	0,39	26.510.612,0
2018	I	Comercio	15.041,2	497,3	5.202.496,50	-1,3	0,5	0,39	26.510.612,0
2018	I	Construcción	16.440,8	497,3	5.202.496,50	-1,3	0,5	0,39	26.510.612,0
2018	I	Electricidad, Gas y Agua	10,3	497,3	5.202.496,50	-1,3	0,5	0,39	26.510.612,0
2018	I	Explotación de Minas y Canteras	197.262,0	497,3	5.202.496,50	-1,3	0,5	0,39	26.510.612,0
2018	I	Manufactura	25.135,0	497,3	5.202.496,50	-1,3	0,5	0,39	26.510.612,0
2018	I	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1.709,7	497,3	5.202.496,50	-1,3	0,5	0,39	26.510.612,0
2018	I	Servicios Prestados a las Empresas	48.840,3	497,3	5.202.496,50	-1,3	0,5	0,39	26.510.612,0
2018	I	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	4.581,8	497,3	5.202.496,50	-1,3	0,5	0,39	26.510.612,0
2018	II	Agricultura	19.929,9	663,9	5.534.354,20	0,7	0,4	0,39	26.761.827,0
2018	II	Comercio	8.754,5	663,9	5.534.354,20	0,7	0,4	0,39	26.761.827,0
2018	II	Construcción	-159,9	663,9	5.534.354,20	0,7	0,4	0,39	26.761.827,0
2018	II	Electricidad, Gas y Agua	-6.711,2	663,9	5.534.354,20	0,7	0,4	0,39	26.761.827,0
2018	II	Explotación de Minas y Canteras	82.838,3	663,9	5.534.354,20	0,7	0,4	0,39	26.761.827,0
2018	II	Manufactura	29.279,3	663,9	5.534.354,20	0,7	0,4	0,39	26.761.827,0
2018	II	Servicios Comunales, Sociales y Personales	3.976,5	663,9	5.534.354,20	0,7	0,4	0,39	26.761.827,0
2018	II	Servicios Prestados a las Empresas	27.359,9	663,9	5.534.354,20	0,7	0,4	0,39	26.761.827,0
2018	II	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	56.296,9	663,9	5.534.354,20	0,7	0,4	0,39	26.761.827,0
2018	III	Agricultura	14.698,9	673,3	5.567.531,50	1,2	0,5	0,39	27.078.404,0
2018	III	Comercio	9.143,3	673,3	5.567.531,50	1,2	0,5	0,39	27.078.404,0
2018	III	Construcción	47.371,0	673,3	5.567.531,50	1,2	0,5	0,39	27.078.404,0
2018	III	Electricidad, Gas y Agua	10.806,1	673,3	5.567.531,50	1,2	0,5	0,39	27.078.404,0
2018	III	Explotación de Minas y Canteras	70.048,3	673,3	5.567.531,50	1,2	0,5	0,39	27.078.404,0
2018	III	Manufactura	18.011,8	673,3	5.567.531,50	1,2	0,5	0,39	27.078.404,0
2018	III	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1.895,3	673,3	5.567.531,50	1,2	0,5	0,39	27.078.404,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2018	III	Servicios Prestados a las Empresas	79.731,6	673,3	5.567.531,50	1,2	0,5	0,39	27.078.404,0
2018	III	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-17.464,4	673,3	5.567.531,50	1,2	0,5	0,39	27.078.404,0
2018	IV	Agricultura	8.639,2	727,7	5.348.173,10	-0,1	-2,4	0,39	27.211.165,0
2018	IV	Comercio	56.188,7	727,7	5.348.173,10	-0,1	-2,4	0,39	27.211.165,0
2018	IV	Construcción	25.334,3	727,7	5.348.173,10	-0,1	-2,4	0,39	27.211.165,0
2018	IV	Electricidad, Gas y Agua	3.968,1	727,7	5.348.173,10	-0,1	-2,4	0,39	27.211.165,0
2018	IV	Explotación de Minas y Canteras	458.110,2	727,7	5.348.173,10	-0,1	-2,4	0,39	27.211.165,0
2018	IV	Manufactura	32.405,0	727,7	5.348.173,10	-0,1	-2,4	0,39	27.211.165,0
2018	IV	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1.593,5	727,7	5.348.173,10	-0,1	-2,4	0,39	27.211.165,0
2018	IV	Servicios Prestados a las Empresas	11.890,4	727,7	5.348.173,10	-0,1	-2,4	0,39	27.211.165,0
2018	IV	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	10.307,7	727,7	5.348.173,10	-0,1	-2,4	0,39	27.211.165,0
2019	I	Agricultura	25.316,0	661,1	5.244.635,80	-0,4	-2,0	0,39	26.914.897,0
2019	I	Comercio	18.970,5	661,1	5.244.635,80	-0,4	-2,0	0,39	26.914.897,0
2019	I	Construcción	-9.702,4	661,1	5.244.635,80	-0,4	-2,0	0,39	26.914.897,0
2019	I	Electricidad, Gas y Agua	1.055,2	661,1	5.244.635,80	-0,4	-2,0	0,39	26.914.897,0
2019	I	Explotación de Minas y Canteras	110.939,7	661,1	5.244.635,80	-0,4	-2,0	0,39	26.914.897,0
2019	I	Manufactura	32.669,7	661,1	5.244.635,80	-0,4	-2,0	0,39	26.914.897,0
2019	I	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-2.042,5	661,1	5.244.635,80	-0,4	-2,0	0,39	26.914.897,0
2019	I	Servicios Prestados a las Empresas	28.131,8	661,1	5.244.635,80	-0,4	-2,0	0,39	26.914.897,0
2019	I	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	3.900,6	661,1	5.244.635,80	-0,4	-2,0	0,39	26.914.897,0
2019	II	Agricultura	1.553,2	571,6	5.710.214,70	-0,9	-1,1	0,39	27.058.331,0
2019	II	Comercio	-2.121,1	571,6	5.710.214,70	-0,9	-1,1	0,39	27.058.331,0
2019	II	Construcción	1.444,6	571,6	5.710.214,70	-0,9	-1,1	0,39	27.058.331,0
2019	II	Electricidad, Gas y Agua	-7.620,7	571,6	5.710.214,70	-0,9	-1,1	0,39	27.058.331,0
2019	II	Explotación de Minas y Canteras	172.437,5	571,6	5.710.214,70	-0,9	-1,1	0,39	27.058.331,0
2019	II	Manufactura	62.271,7	571,6	5.710.214,70	-0,9	-1,1	0,39	27.058.331,0
2019	II	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1.649,5	571,6	5.710.214,70	-0,9	-1,1	0,39	27.058.331,0
2019	II	Servicios Prestados a las Empresas	22.803,7	571,6	5.710.214,70	-0,9	-1,1	0,39	27.058.331,0
2019	II	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	31.477,9	571,6	5.710.214,70	-0,9	-1,1	0,39	27.058.331,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2019	III	Agricultura	10.958,1	642,0	5.639.048,10	0,1	2,7	0,39	27.054.758,0
2019	III	Comercio	5.086,3	642,0	5.639.048,10	0,1	2,7	0,39	27.054.758,0
2019	III	Construcción	-6.707,3	642,0	5.639.048,10	0,1	2,7	0,39	27.054.758,0
2019	III	Electricidad, Gas y Agua	12.608,5	642,0	5.639.048,10	0,1	2,7	0,39	27.054.758,0
2019	III	Explotación de Minas y Canteras	99.599,7	642,0	5.639.048,10	0,1	2,7	0,39	27.054.758,0
2019	III	Manufactura	7.870,5	642,0	5.639.048,10	0,1	2,7	0,39	27.054.758,0
2019	III	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1.498,5	642,0	5.639.048,10	0,1	2,7	0,39	27.054.758,0
2019	III	Servicios Prestados a las Empresas	21.445,2	642,0	5.639.048,10	0,1	2,7	0,39	27.054.758,0
2019	III	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	2.771,9	642,0	5.639.048,10	0,1	2,7	0,39	27.054.758,0
2019	IV	Agricultura	60.068,8	895,0	5.640.090,90	-2,3	-1,8	0,39	27.080.023,0
2019	IV	Comercio	55.084,3	895,0	5.640.090,90	-2,3	-1,8	0,39	27.080.023,0
2019	IV	Construcción	84.196,7	895,0	5.640.090,90	-2,3	-1,8	0,39	27.080.023,0
2019	IV	Electricidad, Gas y Agua	662,6	895,0	5.640.090,90	-2,3	-1,8	0,39	27.080.023,0
2019	IV	Explotación de Minas y Canteras	42.649,4	895,0	5.640.090,90	-2,3	-1,8	0,39	27.080.023,0
2019	IV	Manufactura	7.258,1	895,0	5.640.090,90	-2,3	-1,8	0,39	27.080.023,0
2019	IV	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-1.598,1	895,0	5.640.090,90	-2,3	-1,8	0,39	27.080.023,0
2019	IV	Servicios Prestados a las Empresas	23.516,3	895,0	5.640.090,90	-2,3	-1,8	0,39	27.080.023,0
2019	IV	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	60.713,9	895,0	5.640.090,90	-2,3	-1,8	0,39	27.080.023,0
2020	I	Agricultura	11.439,9	2.015,5	5.452.838,30	-0,6	-10,3	0,40	26.314.576,0
2020	I	Comercio	24.271,6	2.015,5	5.452.838,30	-0,6	-10,3	0,40	26.314.576,0
2020	I	Construcción	7.243,4	2.015,5	5.452.838,30	-0,6	-10,3	0,40	26.314.576,0
2020	I	Electricidad, Gas y Agua	6.860,4	2.015,5	5.452.838,30	-0,6	-10,3	0,40	26.314.576,0
2020	I	Explotación de Minas y Canteras	80.162,5	2.015,5	5.452.838,30	-0,6	-10,3	0,40	26.314.576,0
2020	I	Manufactura	17.918,8	2.015,5	5.452.838,30	-0,6	-10,3	0,40	26.314.576,0
2020	I	Servicios Comunales, Sociales y Personales	-906,7	2.015,5	5.452.838,30	-0,6	-10,3	0,40	26.314.576,0
2020	I	Servicios Prestados a las Empresas	110.683,3	2.015,5	5.452.838,30	-0,6	-10,3	0,40	26.314.576,0
2020	I	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	15.665,4	2.015,5	5.452.838,30	-0,6	-10,3	0,40	26.314.576,0
2020	II	Agricultura	297,3	4.204,3	4.190.523,20	-15,4	-15,8	0,40	23.110.752,0

AÑO	T	Sector	IED	RIESGO PAIS	EXPORTACIONES	DEMANDA INTERNA	FBKF	SALARIO BASICO	PIB
2020	II	Comercio	1.617,1	4.204,3	4.190.523,20	-15,4	-15,8	0,40	23.110.752,0
2020	II	Construcción	-3.173,0	4.204,3	4.190.523,20	-15,4	-15,8	0,40	23.110.752,0
2020	II	Electricidad, Gas y Agua	241,6	4.204,3	4.190.523,20	-15,4	-15,8	0,40	23.110.752,0
2020	II	Explotación de Minas y Canteras	39.990,6	4.204,3	4.190.523,20	-15,4	-15,8	0,40	23.110.752,0
2020	II	Manufactura	30.094,3	4.204,3	4.190.523,20	-15,4	-15,8	0,40	23.110.752,0
2020	II	Servicios Comunales, Sociales y Personales	5.534,0	4.204,3	4.190.523,20	-15,4	-15,8	0,40	23.110.752,0
2020	II	Servicios Prestados a las Empresas	98.880,3	4.204,3	4.190.523,20	-15,4	-15,8	0,40	23.110.752,0
2020	II	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	1.390,1	4.204,3	4.190.523,20	-15,4	-15,8	0,40	23.110.752,0
2020	III	Agricultura	7.038,6	2.362,0	5.135.712,00	6,0	3,6	0,40	24.643.880,0
2020	III	Comercio	15.948,5	2.362,0	5.135.712,00	6,0	3,6	0,40	24.643.880,0
2020	III	Construcción	170.974,6	2.362,0	5.135.712,00	6,0	3,6	0,40	24.643.880,0
2020	III	Electricidad, Gas y Agua	1.040,6	2.362,0	5.135.712,00	6,0	3,6	0,40	24.643.880,0
2020	III	Explotación de Minas y Canteras	316.691,5	2.362,0	5.135.712,00	6,0	3,6	0,40	24.643.880,0
2020	III	Manufactura	-10.660,4	2.362,0	5.135.712,00	6,0	3,6	0,40	24.643.880,0
2020	III	Servicios Comunales, Sociales y Personales	14.378,6	2.362,0	5.135.712,00	6,0	3,6	0,40	24.643.880,0
2020	III	Servicios Prestados a las Empresas	3.819,6	2.362,0	5.135.712,00	6,0	3,6	0,40	24.643.880,0
2020	III	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	11.852,7	2.362,0	5.135.712,00	6,0	3,6	0,40	24.643.880,0
2020	IV	Agricultura	-28.998,6	1.017,3	5.554.812,90	4,7	4,1	0,40	25.221.916,0
2020	IV	Comercio	60.933,1	1.017,3	5.554.812,90	4,7	4,1	0,40	25.221.916,0
2020	IV	Construcción	1.742,6	1.017,3	5.554.812,90	4,7	4,1	0,40	25.221.916,0
2020	IV	Electricidad, Gas y Agua	3.704,1	1.017,3	5.554.812,90	4,7	4,1	0,40	25.221.916,0
2020	IV	Explotación de Minas y Canteras	98.005,2	1.017,3	5.554.812,90	4,7	4,1	0,40	25.221.916,0
2020	IV	Manufactura	-32,4	1.017,3	5.554.812,90	4,7	4,1	0,40	25.221.916,0
2020	IV	Servicios Comunales, Sociales y Personales	16.019,0	1.017,3	5.554.812,90	4,7	4,1	0,40	25.221.916,0
2020	IV	Servicios Prestados a las Empresas	-10.644,9	1.017,3	5.554.812,90	4,7	4,1	0,40	25.221.916,0
2020	IV	Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	-25.335,5	1.017,3	5.554.812,90	4,7	4,1	0,40	25.221.916,0

Anexo 4

Certificado de traducción de resumen

Loja, 12 de marzo del 2024

Yo **Janneth Alexandra Rueda Japón**, con cédula de identidad **1104891971**, con el “**Certificate of Proficiency in English**” otorgado por National University of Loja ; por medio del presente tengo el bien de **CERTIFICAR:** Que he revisado la traducción del trabajo de titulación denominada: **Evolución de la Inversión Extranjera en Ecuador y su Impacto en el PIB**, cuya autoría es el estudiante **Luis Patricio Cueva Galan**, con cédula **1150395828**, aspirante al título de Licenciado en Finanzas, por lo que a mi mejor saber y entender es correcto.



Firmado electrónicamente por:

**JANNETH ALEXANDRA
RUEDA JAPON**

ATENTAMENTE

Mgs. Janneth Alexandra Rueda Japón.

CI: 1104891971