

Foreign direct investment in Ecuador: a balance of its implications on the balance of payments after dollarization

Inversión extranjera directa en Ecuador: un balance de sus implicaciones en la balanza de pagos después de la dolarización

Autores:

Sandoval-Chuquin, Mayra Alexandra Msc
UNIVERSIDAD POLITÉCNICA ESTATAL DEL CARCHI
Carchi-Ecuador

 alexandra.sandoval@upec.edu.ec

 <http://orcid.org/0000-0002-5423-4334>

Valverde-Obando, Adrian Alexander Msc
UNIVERSIDAD POLITÉCNICA ESTATAL DEL CARCHI
Carchi-Ecuador

 adrian.valverde@upec.edu.ec

 <https://orcid.org/0000-0003-0304-8950>

Villarreal-Chiriboga, Brayan Alexis Msc
UNIVERSIDAD POLITÉCNICA ESTATAL DEL CARCHI
Carchi-Ecuador

 brayan.villarreal@upec.edu.ec

 <https://orcid.org/0000-0001-6242-8019>

Fechas de recepción: 06-FEB-2024 aceptación: 08-MAR-2024 publicación: 15-MAR-2024

 <https://orcid.org/0000-0002-8695-5005>
<http://mqrinvestigar.com/>

Resumen

Esta investigación exhibe un estudio de la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador, estableciendo un análisis de las implicaciones positivas y negativas que tiene en la Balanza de Pagos. La información fue recopilada mediante una revisión bibliográfica y documental de libros, revistas de economía y publicaciones del Banco Central del Ecuador.

El resultado del análisis muestra que la IED juega un papel muy importante en la economía ecuatoriana. Sin embargo, al realizar un análisis conjunto del rubro correspondiente a la inversión extranjera con las rentas pagadas netas de la cuenta corriente, se puede palpar que en el corto plazo es positivo porque dota de flujos de capital a la economía, pero en el largo plazo los efectos son negativos, y más aún en una economía dolarizada, ya que las filiales repatrian las utilidades a las casas matrices haciendo que se descapitalice la economía.

Palabras clave: Inversión Extranjera Directa; Balanza de Pagos; Rentas; Producto Interno Bruto

Abstract

This research presents a study of Foreign Direct Investment (FDI) in Ecuador, establishing an analysis of the positive and negative implications it has on the Balance of Payments. The information was compiled through a bibliographic and documentary review of books, economic magazines, and publications of the Central Bank of Ecuador. The result of the analysis shows that FDI plays a very important role in the Ecuadorian economy. However, when carrying out a joint analysis of the financial account specifically the item that corresponds to foreign investment with the net income paid from the current account, it can be seen that in the short term it is positive because it endows capital flows to the economy, but in the long term the effects can be negative, and even more so in a dollarized economy, since the subsidiaries repatriate the profits to the parent companies, causing the economy to be capitalized.

Key words: Foreign Direct Investment; Balance of Payment; Income; Gross Domestic Product

Introducción

Según datos estadísticos obtenidos en CEPALSTAT por Jordán, Riffo, & Prado (2017) en los años ochenta los países Latinoamericanos y del Caribe captaban apenas el 8% de los flujos mundiales de inversión extranjera directa como consecuencia de la crisis de deuda externa. No obstante, durante el período 1980-1990 los países en desarrollo incrementan su captación al 19,94% mientras que la participación promedio de los países desarrollados fue del 75,66%. El presente trabajo tiene por finalidad analizar cuál fue el papel de la Inversión Extranjera Directa (IED) en la Balanza de Pagos de Ecuador a partir de la dolarización. Según la tradición clásica consideraba a las inversiones extranjeras como simples contribuciones a la producción nacional dejando de lado el problema que esta causa en la balanza de pagos (Moposita, 2019).

Tras varios estudios y trabajos respecto a los determinantes y efectos de la IED en la Balanza de Pagos se ha identificado la existencia de una relación de la IED en los resultados que son analizados conforme la base estadística presentada en la balanza de pagos. Sin embargo, es indispensable señalar que esta relación desemboca en la controversia de si los efectos son positivos o negativos.

Dicho esto, el presente escrito se articula en dos partes: la primera parte se dedica a la revisión de literatura respecto a la IED en la Balanza de pagos y la segunda parte se propone analizar el papel que juega la Inversión Extranjera Directa (IED) en la balanza de pago de Ecuador, siendo el periodo de estudio 2002 - 2019.

Material y métodos

Metodología

El tipo de investigación aplicada en el presente artículo es la explicativa, con un enfoque cuali-cuantitativo, haciendo uso del método deductivo, cuyo grado de abstracción es básico debido a que se dirige a la formulación de conclusiones. La información aquí descrita, fue obtenida del análisis documental y bibliográfico de diversos libros, artículos científicos y publicaciones de revistas de economía, donde se analizan los efectos positivos y negativos de la Inversión Extranjera Directa. Así también, para el análisis estadístico se realizó en base a la información publicada en la página del Banco Centra de Ecuador tomando un rango de años del 2002 al 2019, siendo la fuente principal de sustento para esta investigación.

Revisión de literatura

Dificultades en la Balanza de Pagos

Las dificultades que presentan en la balanza de pagos algunos países en proceso de desarrollo, son probablemente más bien una regla, que una excepción ya que están expuestos a shocks externos y debilidades internas como: demanda exterior, inflación, disparidades entre el

precio y el costo, desequilibrios estructurales, etc. (de la Torre, 2022). En el caso de la balanza de pagos, si un país importa más bienes y servicios de lo que exporta, el déficit de cuenta corriente debe ser financiado con alguna medida. Sin embargo, Linares (2020) considera que el déficit también puede ser saludable, cuando este es el resultado de la adquisición de tecnología para mejorar la productividad de su economía. Por otra parte, independientemente del origen del déficit, los responsables políticos de los países tienen dos formas de equilibrar la balanza de pagos: a) mediante la atracción de flujos de capital o b) incurrir en procesos de devaluación comercial.

a) Flujos de capital según CEPAL (2018), han contribuido a expandir el potencial productivo de muchas economías emergentes. No obstante, se debe tener en cuenta las condiciones en las que se concedieron y el destino que se asignaron. La clasificación internacional estándar divide los flujos de capitales en tres amplias categorías, que hasta cierto punto son arbitrarias:

- Inversión de cartera. Incluye compras de títulos de participaciones en acciones u otros títulos de deuda.
- Otros. En este apartado se considera los flujos de capitales no comerciables (préstamos y depósitos, pagos atrasados de deuda)
- Inversión Extranjera Directa. Es la inversión de un no residente en el país, y esta debe representar al menos el 10% en una empresa interna.

Para financiar el déficit de cuenta corriente según Molina, Molina, & Flores (2023) se puede contemplar dos opciones: por un lado, la adquisición de deuda, opción que no es sostenible a largo plazo; y a través de la formación de inversiones de portafolio, el cual crea volatilidad e incrementa el riesgo de crisis financiera. Cualquiera de estas dos opciones representa la asunción de obligaciones externas que deben ser reembolsadas mediante mayores ingresos por exportación, por ejemplo, si la relación déficit en Cuenta Corriente/PIB es superior al 40% del crecimiento nominal de la producción, indiscutiblemente la relación a largo plazo de obligaciones extranjeras/PIB se ubicará por encima del 40% debido a la suma de los intereses.

Los impactos de la IED no han sido concluyentes, sin embargo, los gobiernos de muchos países con la expectativa de mejorar productivamente y aportar a los ingresos nacionales, siguen ofreciendo incentivos importantes creando escenarios propicios para atraer IED (Gonzalez, Díaz, & García, 2018). A diferencia de la primera opción, donde los créditos a corto plazo y las inversiones de cartera representan pago de intereses por deuda contraída y mayor exposición al riesgo de reversión repentina (Van & Wachowicz, 2019), la IED tiene algunos puntos favorables: bajos niveles de volatilidad en referencia a las inversiones de portafolio, no repercute en la inflación. Además, según Núñez (2020) la IED es resistente a las crisis financieras y económicas, no existe riesgos de reversión y por último, por pago de intereses no puede haber recorte del gasto público. Por estas y más razones se aconseja ante todo atraer IED y tener mucho cuidado con otras fuentes de financiamiento (Núñez, 2020).

b) La segunda opción para compensar el déficit comercial se incurre en procesos de devaluación comercial, el cual consiste en depreciaciones progresivas de la moneda para ganar competitividad en precios respecto al resto de países. Considerando, además que es un mecanismo que genera inflación y el efecto se diluye en el corto plazo.

Instrumentos que usan los gobiernos para atraer IED

Desde una visión interna de Gobierno

Los países con fines de receptor IED, en primera instancia generan habilidades de emplear productivamente el capital, ya sean provenientes de fuentes internas o externas (Guerrero, 2021) hace dos importantes distinciones a tomar en cuenta, por un lado, la “*Capacidad interna de absorción*” y la “*Capacidad de absorción externa*”, que hacen referencia a la capacidad de generar un aumento de la producción y la capacidad de compensar las expectativas del inversionista, respectivamente. Con relación al segundo punto, se refiere a la capacidad de enviar al exterior las cantidades requeridas para el pago del servicio de crédito o en caso de ser inversiones de capital propio la suficiente rentabilidad esperada.

Desde una visión de política económica

Según Tinoco & Guzmán (2019) Entre algunos de los instrumentos o acciones considerados para atraer IED, se basa en el desarrollo de un marco de políticas para regularla, factor determinante de atracción, algunos de ellos son:

- Liberalización regulatoria. - a partir de los años ochenta tantos países desarrollados y en desarrollo iniciaron procesos de reformas neoliberales, las cuales consistieron en eliminar restricciones regulatorias a la IED con el objetivo de estimular su crecimiento. Cualquier iniciativa de restricción significaría una reducción de la IED o incluso su salida del país.
- Acuerdos internacionales sobre IED. Tanto los acuerdos de libre comercio como los tratados bilaterales de inversiones, al contar con una normativa de protección a las inversiones serán sinónimo de transparencia, estabilidad y seguridad para los inversores extranjeros.
- Incentivos a la IED. - con la liberalización de los sistemas de IED y el aumento de expectativas favorables como consecuencia de la IED, muchos países para asegurar la llegada de IED optaron por ofrecer generosos beneficios e incentivos, siendo los más eficientes: Los incentivos fiscales y la reducción de impuestos, traduciéndose en mayores ingresos por la reducción de gastos.

La evidencia sugiere que la decisión por parte del capital extranjero se toma en dos etapas: en la primera fase los inversionistas hacen un listado de los países potenciales en base a determinantes económicos y políticos, y en la segunda fase donde se elige finalmente, la clave para inclinarse por uno u otro será cuan atractivos sean los paquetes de incentivos.

La IED y sus Efectos sobre la balanza de pagos

Para hacer un análisis de la IED en la balanza de pagos, en primer lugar, hay que tener en cuenta, los flujos de IED registrados en la balanza de pagos comprendido por aportes externos de capital y deuda, así también, por las utilidades retenidas que se generan internamente. También se debe considerar que las entradas de capital pueden ser desagraviadas parcial o totalmente por salidas en otros apartados de la cuenta de capitales, por ejemplo, las inversiones de subsidiarias fuera del país u operaciones de cuenta corriente como repatriación de dividendos de la IED instalada en el país, otros rubros pueden ser los pagos de regalías y honorarios administrativos.

Los efectos de la IED sobre el comercio, pueden ser positivos o negativos en función del movimiento de algunas variables, es positivo si existe aumento de las ganancias como resultado de mayores exportaciones y ahorro en la reducción de importaciones, sin embargo, los saldos pueden ser negativos si se aumenta la importación de bienes intermedios y de capital. Según el estudio de (Casanova & Zuaznabar, 2018) muestra que el impacto positivo de la IED es muy débil y en algunos casos llega a ser negativo. Para que las consecuencias sean positivas en la balanza de pagos, debe producirse un fuerte efecto positivo en el comercio, a fin de contrarrestar la descapitalización.

Efectos Positivos

La IED es con frecuencia considerada la mejor opción de financiamiento externo, especialmente por los países emergentes y subdesarrollados, entre las ventajas beneficiosas se destacan las ya mencionadas anteriormente: por un lado, no genera deuda y su volatilidad es menor que otros flujos. El pago de utilidades se da en función de la producción generada por la inversión, además las empresas extranjeras pueden financiar sus operaciones e inversiones con préstamos contraídos en la banca nacional, etc. (Mamingi & Martin, 2018). Además, la IED puede ser atractivo por la afluencia de capital, nuevas plantas y maquinaria, en el mejor de los casos puede venir tecnología y capacidades de gestión, lo que promueve mayor productividad y el crecimiento de las exportaciones.

Efecto Negativo

Entre las principales preocupaciones de los países anfitriones, es decir los países receptores de IED, es que la salida de divisas asociadas a la IED supere los ingresos iniciales de divisas. Esto como resultado de las altas propensiones a la importación de bienes y servicios o la repatriación de dividendos de las empresas extranjeras por concepto de remisión de utilidades y/o regalías, conduciendo a dificultades en los pagos internacionales y por ende repercutiendo en un menor crecimiento económico.

Ghazali sostiene que la acumulación de la IED puede conllevar a la desnacionalización de gran parte de la economía, lo que le daría mayor margen de maniobra. En este sentido para no desencadenar problemas económicos y sociales, la tasa de crecimiento de la inversión nacional debe ser mayor que la del incremento de la IED (Tobar, 2022).

Según informe de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo 1999 (UNCTAD, United Nations Conference on Trade and Development), calcula que las fusiones y adquisiciones representaron entre la mitad y dos tercios del flujo mundial de IED durante la década de los 90. Por lo tanto, la mayor parte de IED que llega a países en vías de desarrollo no es en forma de inversiones totalmente nuevas que generan nuevos activos productivos, sino que, consisten en la adquisición de empresas o instituciones ya existentes, especialmente por medidas de privatización que se dan en el país, así también, por la promoción de externalización de servicios.

Algunos estudios tienen como conclusión que en el largo plazo la IED resulta en una fuga de inversión, pues los recursos que saca el país son mayores a los que ingresan, generando déficit económico, lo cual se ve repercutido en el bienestar general del país donde se instala la IED. (Herrera , 2019).

Por esta y muchas razones hay que ser prudentes en afirmar que la IED representa un incremento del capital en la nación, porque:

1. La IED en algunas circunstancias puede solo sustituir al ahorro interno.
2. La IED incluye las compras de propiedad residencial, pudiendo reflejarse en un alza de los precios en lugar de un alza en la actividad económica.
3. La IED puede constituir la adquisición de una firma nacional existente. (privatizaciones)

LA IED en la Balanza de pagos de Ecuador

Antecedentes

En lo que respecta a Ecuador, según Rodríguez (2023)“las casi dos décadas que van desde 1979 a 1998, los flujos de inversión extranjera directa anuales ha mantenido un crecimiento sostenido de entradas, salvo el decrecimiento experimentado en 1995”. Este decrecimiento como consecuencia del conflicto bélico con Perú y en 1999 debido a la peor crisis económica bancaria. El origen principal de la peor crisis del conjunto del sistema económico ecuatoriano estuvo en la crisis bancaria. La liberalización financiera posibilitó a los bancos utilizar varias prácticas arriesgadas, llevando a una posición bastante vulnerable al sistema bancario. A esto se suma la estructura de las finanzas públicas, ya que la necesidad de aumentar el gasto público y la reducción de los ingresos petroleros produjeron el incremento del déficit fiscal. Como consecuencia de estos acontecimientos, a partir de diciembre de 1998 siete bancos pasan bajo el control de la Agencia de Garantía de Depósitos, institución creada con el objetivo de parar la crisis bancaria, sin embargo, no lo logran y se empieza a agravar la desconfianza del público hacia los bancos ocasionando desconfianza en los depositantes. Esta situación refuerza el movimiento de retiros de depósitos por parte de los agentes, contribuyendo a acentuar las presiones a la depreciación sobre el tipo de cambio.

En este contexto las autoridades monetarias intervinieron por dos frentes: por un lado, defendiendo el tipo de cambio abasteciendo al mercado con divisas y, por otro lado, aumentando la tasa de interés sobre los activos denominados en sucres. Pese a ello, en febrero

de 1999 frente al debilitamiento del Banco Central por la reducción de las reservas internacionales a causa de periódicas intervenciones de rescate al tipo de cambio, no hay otra alternativa que abandonar el régimen con límites de fluctuación y adoptar un régimen de cambio flotante. Esto origina bruscas depreciaciones del sucre respecto al dólar, que a su vez fueron alimentados por expectativas descontroladas en los mercados financieros por el bajo nivel de reservas internacionales con el que contaba el Banco Central.

Entre las principales medidas que adoptaron las autoridades para enfrentar la crisis fue el congelamiento de los depósitos, situación que ocasionó fuertes distorsiones en la actividad económica, frente a lo sucedido las autoridades no tuvieron otra salida que descongelar gradualmente los depósitos en cuentas corrientes y de ahorros intensificaron los retiros que no podían responder los bancos, frente a esta situación el Banco Central no tuvo otra alternativa que otorgar créditos a los bancos para evitar que el sistema de pagos colapsara. Nuevamente, a finales de 1999 con el fin de eliminar una parte de la liquidez inyectada, el Banco Central aumenta precipitadamente las tasas de interés a partir de sus operaciones de mercado abierto pero, una vez más, la estrategia para limitar el alza de la oferta monetaria no tuvo los efectos esperados, ocasionando que a finales de 1999 “cerca del 66% del total de los depósitos en el sistema bancario y alrededor del 90% del crédito estén denominados en dólares estadounidenses” afectando las expectativas de los agentes económicos e incrementando la incertidumbre sobre el tipo de cambio. En este contexto la inflación alcanzó una tasa del 60% y el Producto Interno Bruto (PIB) real, después de su estancamiento durante 1997 y 1998, cae a -4.73% en 1999, siendo la mayor recesión de la historia del país (Casalí, Vallejo, Jaramillo, Lucio, & Velásquez, 2021).

Después de cursar un periodo de alta inestabilidad e inseguridad económica y política, además de ser calificado entre los países más riesgosos. Fue generando entre los agentes económicos un ambiente de confianza, lo cual se puede corroborar en base a la tasa de crecimiento de la IED, mientras la tasa promedio de crecimiento de la IED en el periodo 1979-2000 fue de 17.95%, pos dolarización se registra un promedio de 43.25% esto como resultado de una paulatina reducción de incertidumbre que existía en los empresarios acerca del riesgo cambiario, así como del nivel de inflación (Banco Central de Ecuador “BCE”, 2001; 2010), específicamente en el 2018 en Ecuador se produjo el mayor crecimiento de la IED desde los años 90, como resultado del incremento de inversión en el sector extractivista (Ortiz, Salinas, Alvarado, & Ponce, 2018).

Inversión Extranjera Directa desagregada por rubros

Según Nadal (2020), la base estadística oficial de la balanza de pagos, en este apartado se va tratar las subcuentas que componen la IED:

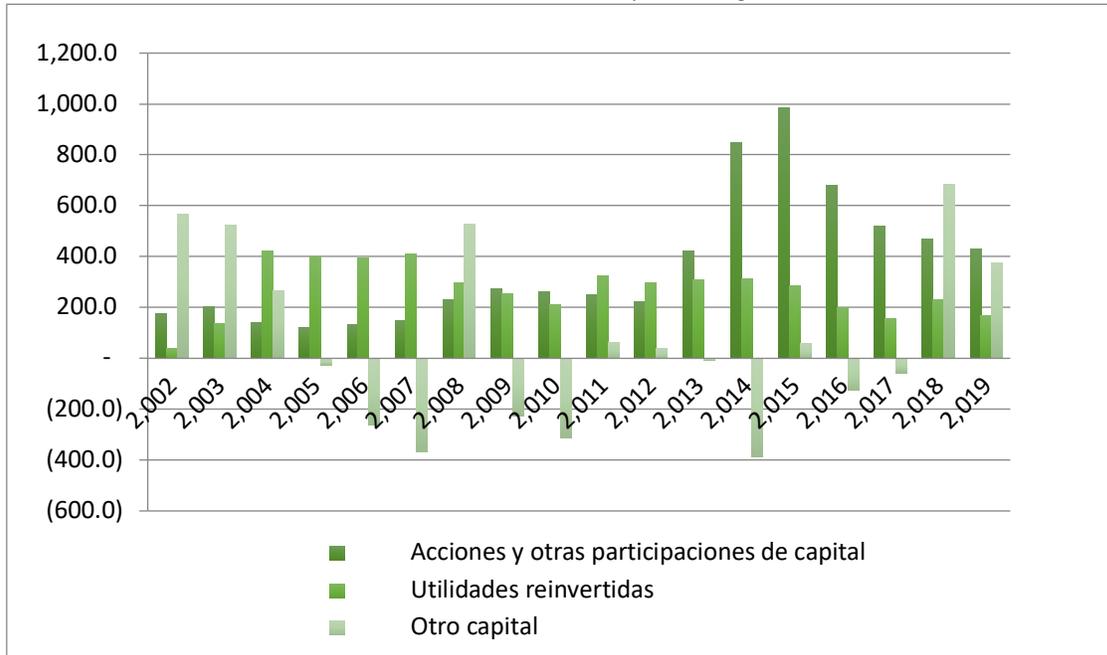
- Las utilidades de las empresas transnacionales, si las utilidades son reinvertidas en el mismo país donde se generó (**utilidades reinvertidas**), pasan a formar parte de la IED junto con los dos componentes que se detallan a continuación.

- El capital que las casas matrices transfieren a sus filiales (**acciones y otras participaciones de capital**), recogiendo en su mayoría las adquisiciones y fusiones de empresas.
- Los préstamos que se realizan entre empresas (**Otro capital**), permitiéndoles asignar recursos de un modo flexible entre las filiales.

La evolución de los tres elementos correspondientes a la IED en Ecuador se observa en la figura 1. La mayor proporción hasta 2003, se lleva el rubro otro capital. Aunque relativamente han disminuido en esos años ya que representan en promedio el 80% del total de IED. Posteriormente hay un cambio inverso bajando en el 2004 a una participación del 30%, incluso pasando a tener valores negativos, esto quiere decir que, en lugar de recibir créditos de sus matrices, estas otorgan créditos a sus casas matrices periodo 2005 - 2010 excepto 2008. La caída general de la IED en el año 2006, se dio por varias decisiones políticas, una de ellas fue la reforma a la Ley de Hidrocarburos, el cual consistía en participar del 50% de los ingresos conseguidos por el incremento no anunciado en el precio del petróleo (Sánchez, 2023).

“El Estado declaró el 15 de mayo del 2006 la caducidad del contrato de participación para la exploración de hidrocarburos y explotación de petróleo de la compañía Occidental. La razón de tal declaración fue que Occidental vendió en el 2004 el 40% de sus acciones a EnCana (Canadá), propiedad de Andes Petroleum (China), sin la respectiva autorización oficial, además de haber cometido otras violaciones contractuales.”

Figura 1. Inversión Extranjera Directa desagregada por rubros



Nota. IED en Ecuador desagregada por rubros Fuente: BCE 2019

Después del 2001 la IED repuntó por un fuerte ingreso de flujos de capital en calidad de créditos entre empresa matriz y filial (82% del total de la IED). En el 2008 se presenta una importante captación de flujos extranjeros después de cuatro años con tendencia decreciente, además se registra un aumento alrededor del 445%, captando un monto de USD 1 057,9 millones de dólares. En lo que respecta al periodo 2009- 20199 la inversión extranjera directa tiene fuertes oscilaciones, no obstante, se puede rescatar que después del 2008 los años que tuvo un crecimiento significativo es en los años 2015, 2018 y 2019 captando 1331.3 millones, 1455.9 millones y 1389.1 millones respectivamente.

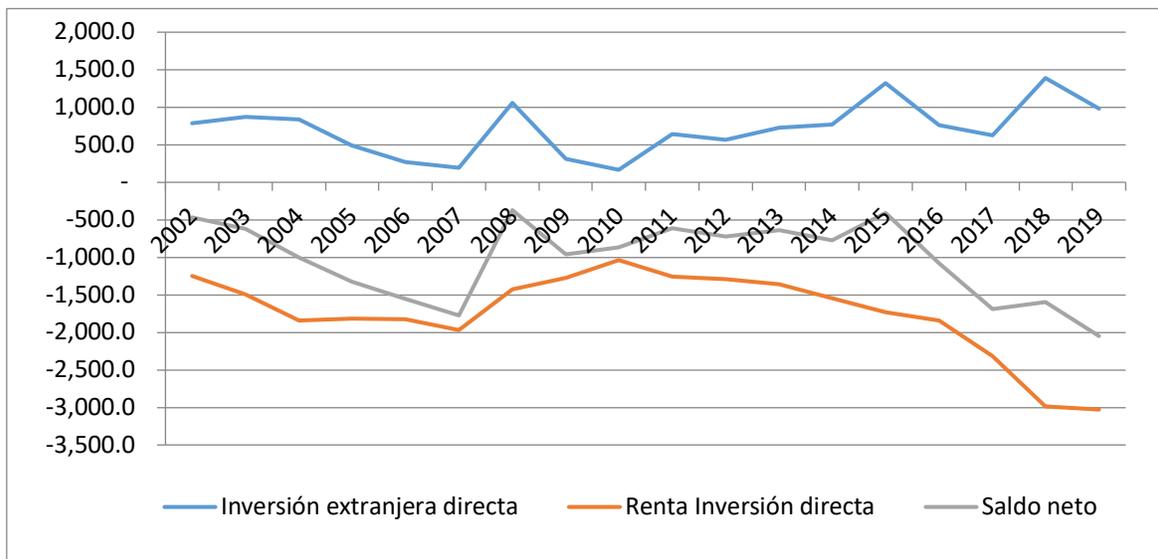
Inversión Extranjera Directa en la Cuenta de Capital

Pasado dos años de la adopción del dólar como moneda nacional, a partir del 2002 el país mantiene una posición baja en lo que respecta a la atracción de IED en términos relativos, lo cual se pronuncia aún más a partir del 2009, representando entre 0.5% y 0,8% del PIB hasta el 2013. Sin embargo, en términos absolutos el stock de IED mantiene una tendencia creciente. Estas inversiones son canalizadas mayoritariamente a los sectores de construcción, extractivos y comercio; mientras que los sectores de transporte, almacenamiento, comunicaciones, gas y agua presentan un porcentaje muy pequeño del total de la inversión. Otro elemento que se ve alterado es el origen, creciendo el protagonismo de la IED procedente de Canadá, México, Brasil, España y China; y reduciéndose de forma muy marcada la de origen estadounidense.

Rentas de Capital en la Cuenta Corriente

La balanza de pagos de Ecuador, en lo transcurrido de 2010 hasta 2019, registra déficits en la cuenta corriente, mayoritariamente por pago de rentas, seguido por pago de servicios. (Ver figura 2) se puede observar la evolución de las rentas netas de inversión (Inversión directa, inversión de cartera y otras inversiones) periodo 2002 - 2019, manifestándose muy pronunciadamente que el crecimiento de las rentas por IED ha sido; probablemente el factor que más ha influido en el saldo de la balanza por cuenta corriente. Las rentas de inversión directa pagadas, desde el 2002 se incrementan hasta el 2007 alrededor del 73% pasando a tener un retroceso apenas los años 2008, 2009 y 2010. Para nuevamente tener un constante crecimiento de la salida de divisas. Este incremento se explica básicamente por dos causas: una estructural y otra coyuntural, por una parte, es evidente que, como resultado de un incremento de la IED se genere como contraparte la repatriación de utilidades a las casas matrices. En relación con la coyuntura, se dieron situaciones económicas favorables, permitiendo a las empresas transnacionales financiarse con las utilidades obtenidas por sus filiales, lo que se traduce en una situación perjudicial para Ecuador en el sentido que aumenta considerablemente las transferencias de rentas.

Figura 2. Inversión Extranjera Directa y Rentas netas pagadas



Nota. IED y Rentas netas pagadas como consecuencia de la IED Fuente: BCE 2020

Conclusiones

Entre la teoría y la práctica se puede encontrar muchas diferencias con respecto a; si la Inversión Extranjera Directa (IED) tiene efectos positivos o negativos sobre la Balanza de Pagos, si repercute en el crecimiento de un país o si es un mecanismo de dotación de tecnología, conocimiento, habilidades de gestión, etc. Sin embargo, la evidencia empírica dará una u otra conclusión dependiendo de la realidad que analiza y el enfoque que aplique en el trabajo.

La IED juega un papel muy importante en las economías que necesitan financiamiento externo, sin embargo, priorizan sus intereses en la búsqueda de ventajas comparativas, por lo que las firmas mueven su inversión a zonas caracterizadas por salarios bajos o la posesión de recursos naturales. Por el contrario, algunas firmas pueden preferir regiones con mejor acceso a mercados y proveedores (Redding y Venables, 2004)

Ecuador al ser una economía dolarizada, no cuenta con una herramienta para afrontar shocks externos (caída del precio del petróleo y apreciación del dólar). No obstante, según la literatura le queda una alternativa, la cual es atraer flujos de capital en forma de IED o solicitar préstamos. Presentada las alternativas es más factible la búsqueda de IED, no obstante, se debe considerar las prácticas asiáticas, como es el empoderamiento por parte del estado en la generación de empresas estatales e incentivar a las empresas nacionales privadas previo a las negociaciones con el capital extranjero.

Analizando la IED en la Balanza de pagos de Ecuador, se puede sacar dos conclusiones, por el lado de la cuenta de capital la IED desde 1999 ha venido incrementándose, con ciertas excepciones en los años 2007 y 2010, sin embargo si se hace un análisis relativo en función del PIB se puede ver una tendencia decreciente con respecto al crecimiento de los flujos, de 1999 al 2003 representa un promedio alrededor del 3.7%, bajando hasta representar durante el periodo 2009 - 2014 un promedio del 0.6% de crecimiento.

Por el lado de la cuenta “pago de rentas de inversión directa” las salidas de capital por motivo de repatriación de utilidades a las casas matrices crecen paulatinamente y es superior a la inversión extranjera receptada anualmente, en este sentido, la repatriación de utilidades que genera la IED es perjudicial ya que implica saldos negativos en la balanza comercial. Bajo este contexto la IED en el corto plazo es positiva porque dota de flujos de capital, pero en el largo plazo los efectos pueden ser negativos, por la salida de capital tendiendo a generar una descapitalización

Referencias bibliográficas

Casalí, P., Vallejo, F., Jaramillo, D., Lucio, R., & Velásquez, M. (2021). *Panorama de la protección social: gobernanza, cobertura y sostenibilidad*. OIT. Obtenido de https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/---sro-lima/documents/publication/wcms_815119.pdf

- Casanova, A., & Zuaznabar, I. (2018). *El comercio internacional teoricas y politicas*. Universidad de Cienfuego. Obtenido de <https://repositorio.umet.edu.ec/bitstream/67000/93/1/EI%20comercio%20internacio%20nal.pdf>
- CEPAL. (2018). *Perspectivas económicas de América Latina 2018*. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/593b54ce-d17d-4c38-a558-ae974b145e4f/content>
- de la Torre, J. (2022). *La demanda agregada y su impacto en el sendero de crecimiento económico en América Latina*. Flacsoandes. Obtenido de <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/18463/2/TFLACSO-2022JADC.pdf>
- Gonzalez , F., Díaz , D., & García , M. (2018). La Inversión Extranjera directa en el Ecuador 2018. *Revista Científica Mundo de la Investigación y el Conocimiento*. Obtenido de <https://www.recimundo.com/index.php/es/article/view/379/582>
- Guerrero, D. (2021). *El impacto de la capacidad de absorción potencial del conocimiento sobre la innovación en marketing*. Universitaria Lumen Gentium Unicatólica. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422021000200002
- Herrera , M. (2019). *Influencia de la inversión española directa en Colombia, Ecuador y Perú*. Instituto de Altos Estudios Nacionales. Obtenido de https://revistas.iaen.edu.ec/index.php/estado_comunes/article/view/133/177
- Jordán, R., Riffo, L., & Prado, A. (2017). *Desarrollo sostenible, urbanización y desigualdad en América Latina y el Caribe*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Obtenido de https://www.funcionpublica.gov.co/eva/admon/files/empresas/ZW1wcmVzYV83Ng==/imagenes/4495/S1700701_es.pdf
- Linares, L. (2020). Universidad Nacional De Ucayali. Obtenido de https://unu.edu.pe/calidad/pdf/MODULOS/ECONOM%C3%8DA_y_FILOSOF%C3%8DA_2020III.pdf
- Mamingi, N., & Martin, K. (2018). *La inversión extranjera directa y el crecimiento en los países en desarrollo: el caso de los países de la Organización de Estados del Caribe Oriental*. CEPAL. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/62907c60-c835-4d7c-b71c-9634b8869283/content>
- Molina, P., Molina, D., & Flores, C. (2023). Aplicación de la frontera eficiente de Markowitz en la optimización de portafolios de inversiones. Obtenido de [file:///C:/Users/pc/Documents/Nueva%20carpeta/famayorga,+Art+4_Aplicaci%C3%B3n+de+la+frontera+eficiente+de+Markowitz+\(2\).pdf](file:///C:/Users/pc/Documents/Nueva%20carpeta/famayorga,+Art+4_Aplicaci%C3%B3n+de+la+frontera+eficiente+de+Markowitz+(2).pdf)
- Moposita, G. (2019). “*La inversión extranjera directa y su incidencia en la balanza comercial del Ecuador en los años 2010 – 2016*”. Universidad Técnica De Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/29845/1/T4543e.pdf>

- Nadal, A. (2020). *Pensar fuera de la caja La economía mexicana y sus posibles alternativas*. CEPAL. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/0fabcb6f-94ff-4efc-8454-35c86d0d9204/content>
- Núñez , E. (2020). *La estrategia actual de Ecuador frente al Régimen Internacional de Inversiones*. Universidad Andina Simón Bolívar. Obtenido de http://www.scielo.org.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2314-27662020000200087
- Ortiz , C., Salinas , A., Alvarado , R., & Ponce , P. (2018). *Inversión extranjera directa y libertad económica como determinantes del crecimiento económico de Ecuador en el corto y largo plazo*. Universidad de Cuenca. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5711/5711168607006/html/>
- Rodríguez , M. (2023). *Evolución de la Inversión Extranjera Directa en Ecuador y sus perspectivas con el gobierno de Rafael Correa*. Universidad andina Simon Bolivar. Obtenido de <https://www.uasb.edu.ec/investigacion/evolucion-de-la-inversion-extranjera-directa-en-ecuador-y-sus-perspectivas-con-el-gobierno-de-rafael-correa/>
- Rua, M. (2019). *La fuga de capitales en América Latina (2002-2017)*. Flacso. Obtenido de <https://repositorio.flacsoandes.edu.ec/bitstream/10469/16029/2/TFLACSO-2019MBR.pdf>
- Sánchez, X. (2023). “*Gasto público en seguridad e inversión extranjera directa en el Ecuador*”. Universidad Técnica De Ambato. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/38239/1/T5834e.pdf>
- Tinoco, M., & Guzmán, L. (2019). *Factores Regionales de Atracción de Inversión Extranjera Directa en México*. Universidad de Guadalajara. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/413/41364527005/html/>
- Tobar, L. (2022). *La inversión extranjera directa en el Ecuador y su influencia en la economía*. Universidad Politécnica Salesiana. Obtenido de <https://www.aei.ec/inversion-extranjera-economia-ecuador/>
- Van, J., & Wachowicz, J. (2019). *Fundamentos de Administración Financiera*. Obtenido de <https://fad.unsa.edu.pe/bancayseguros/wp-content/uploads/sites/4/2019/03/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>

Conflicto de intereses:

Los autores declaran que no existe conflicto de interés posible.

Financiamiento:

No existió asistencia financiera de partes externas al presente artículo.

Agradecimiento:

N/A

Nota:

El artículo no es producto de una publicación anterior.