



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**TRABAJO DE TITULACIÓN, PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL  
TÍTULO DE INGENIERO EN FINANZAS Y CONTADOR  
PÚBLICO – AUDITOR**

**TEMA: LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU  
INCIDENCIA EN EL RENDIMIENTO FINANCIERO Y  
EMPRESARIAL DEL SECTOR COMERCIAL DE LATACUNGA,  
PROVINCIA DE COTOPAXI**

**AUTORA: MARILYN ESTEFANÍA HERRERA SÁNCHEZ**

**DIRECTORA: ECON. ALISVA CÁRDENAS, MGS.**

**LATACUNGA**

**2016**



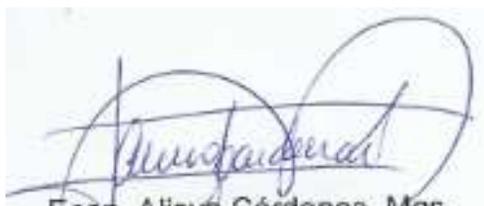
**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**CERTIFICADO**

Certifico que el trabajo de titulación, “LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU INCIDENCIA EN EL RENDIMIENTO FINANCIERO Y EMPRESARIAL DEL SECTOR COMERCIAL DE LATACUNGA, PROVINCIA DE COTOPAXI” realizado por la Señorita MARILYN ESTEFANÍA HERRERA SÁNCHEZ, ha sido revisado en su totalidad y analizado por el software antiplagio, el mismo cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas – ESPE, por lo tanto me permito acreditarle y autorizar a la Señorita MARILYN ESTEFANÍA HERRERA SÁNCHEZ para que lo sustente públicamente.

Latacunga, Diciembre de 2016



Econ. Alisya Cárdenas, Mgs.  
DIRECTORA



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

## **AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD**

Yo, MARILYN ESTEFANÍA HERRERA SÁNCHEZ, con cédula de ciudadanía N° 0503447021, declaro que el presente trabajo de titulación “LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU INCIDENCIA EN EL RENDIMIENTO FINANCIERO Y EMPRESARIAL DEL SECTOR COMERCIAL DEL CANTÓN LATACUNGA PROVINCIA DE COTOPAXI” ha sido desarrollado considerando los métodos de investigación existentes, así como también se han respetado los derechos intelectuales de terceros considerándose en las citas bibliográficas.

Consecuentemente declaro que este trabajo es de mi propia autoría, en virtud de ello declaro mi responsabilidad del contenido, veracidad y alcance de la investigación mencionada.

Latacunga, Diciembre 2016



Marilyn Estefanía Herrera Sánchez  
C.C.: 050344702-1



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO**

**CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

### **AUTORIZACIÓN**

Yo, MARILYN ESTEFANÍA HERRERA SÁNCHEZ, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE publicar en la biblioteca virtual de la institución el presente trabajo de titulación “LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU INCIDENCIA EN EL RENDIMIENTO FINANCIERO Y EMPRESARIAL DEL SECTOR COMERCIAL DEL CANTÓN LATACUNGA PROVINCIA DE COTOPAXI” cuyo contenido, ideas y criterios es de mi propia autoría y responsabilidad.

Latacunga, Diciembre de 2016



Marilyn Estefanía Herrera Sánchez  
C.C.: 050344702-1

## DEDICATORIA

*Después de un largo caminar, tropiezos, caídas a nuestro alrededor están personas que nos ayudan a levantarnos y a seguir adelante transmitiendo su experiencia, haciéndonos creer en nuestra capacidad y habilidad para seguir adelante. Pero por sobre todas las cosas Dios es el único que siempre está con nosotros dándonos la fortaleza que necesitamos.*

*Es por ello que este trabajo va dedicado a Dios quien es el motor fundamental en mi vida, el mismo que me ayuda y me impulsa día a día a seguir adelante y gracias a él he podido cumplir uno de mis sueños, además es él quien me dio a los maravillosos padres que tengo, puesto que con su esfuerzo y dedicación me han podido dar la educación y con su amor y su apoyo han estado presentes durante toda mi vida y en cada momento difícil que quise desistir estuvieron ahí, siendo una luz en mi camino dándome apoyo moral y económico; es por ellos que he podido concluir este sueño.*

*Marilyn*

## AGRADECIMIENTO

*Doy gracias a mi Dios por todas las bendiciones que ha derramado a lo largo de mi vida y sobre todo por haberme dado la sabiduría e inteligencia necesaria para poder culminar una de mis metas planteadas.*

*A mi padre Gabriel Herrera y a mi madre Erminia Sánchez por todo su amor, paciencia, respaldo, por ver siempre lo mejor para mí y sobre todo por darme su apoyo incondicional, ya que gracias a todas sus enseñanzas y motivaciones diarias me ayudaron a cumplir mis metas y sueños.*

*A mis hermanos Gabriel y Evelyn, por estar siempre a mi lado, apoyándome en el transcurso de mi carrera, motivándome para seguir adelante, a pesar de los obstáculos que se puedan presentar.*

*A mi novio David, por acompañarme en este arduo proceso y formar gran parte de mi vida universitaria, por estar a mi lado en los buenos y malos momentos, brindándome su apoyo y amor incondicional.*

*A la Economista Alisva Cárdenas, docente tutor del trabajo de titulación quien además de ser una gran profesional y persona, supo guiarme con sus conocimientos brindándome su apoyo y a la vez supo impulsarme en momentos difíciles, gracias a sus palabras de aliento y motivación.*

*Marifyn*

## ÍNDICE DE CONTENIDO

|   |             |
|---|-------------|
| <b>PORTADA</b> .....                    | <b>i</b>    |
| <b>CERTIFICADO</b> .....                | <b>ii</b>   |
| <b>AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD</b> ..... | <b>iii</b>  |
| <b>AUTORIZACIÓN</b> .....               | <b>iv</b>   |
| <b>DEDICATORIA</b> .....                | <b>v</b>    |
| <b>AGRADECIMIENTO</b> .....             | <b>vi</b>   |
| <b>ÍNDICE DE CONTENIDO</b> .....        | <b>vii</b>  |
| <b>ÍNDICE DE TABLAS</b> .....           | <b>xi</b>   |
| <b>ÍNDICE DE FIGURAS</b> .....          | <b>xii</b>  |
| <b>RESUMEN</b> .....                    | <b>xiii</b> |
| <b>ABSTRACT</b> .....                   | <b>xiv</b>  |

## CAPÍTULO I

|   |          |
|---|----------|
| <b>EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN</b> ..... | <b>1</b> |
| 1.1 Tema de investigación .....           | 1        |
| 1.2 Planteamiento del problema.....       | 1        |
| 1.2.1 Contextualización .....             | 4        |
| a) Árbol de problemas .....               | 4        |
| 1.2.2 Formulación del problema.....       | 5        |
| 1.3 Objetivos .....                       | 6        |
| 1.3.1 Objetivo General .....              | 6        |
| 1.3.2 Objetivos Específicos .....         | 6        |
| 1.4 Delimitación.....                     | 7        |

|     |                                    |   |
|-----|------------------------------------|---|
| 1.5 | Justificación.....                 | 7 |
| 1.6 | Variables de la investigación..... | 8 |
| 1.7 | Hipótesis .....                    | 9 |

## **CAPÍTULO II**

|                            |  |
|----------------------------|--|
| <b>MARCO TEÓRICO .....</b> | <b>10</b>  |
| 2.1                        | Antecedentes de la investigación..... 10   |
| 2.2                        | Bases Teóricas ..... 12  |
| 2.2.1                      | La inversión extranjera..... 13  |
| a)                         | Clasificación de la inversión extranjera..... 13   |
| b)                         | Importancia de la inversión extranjera directa ..... 16                                      |
| c)                         | Determinantes de la inversión extranjera directa..... 18                                     |
| d)                         | Ventajas de la inversión extranjera directa ..... 24   |
| e)                         | Desventajas de la inversión extranjera directa ..... 26                                      |
| f)                         | Clasificación de la inversión extranjera directa ..... 28                                    |
| g)                         | Incidencia de la inversión extranjera directa en la economía<br>ecuatoriana ..... 32         |
| h)                         | Leyes de la República del Ecuador relacionadas a la inversión<br>extranjera directa ..... 33 |
| i)                         | Crecimiento económico y su relación con la inversión extranjera<br>directa. .... 36          |
| 2.2.2                      | Rendimiento Financiero ..... 37  |
| a.                         | Diagnóstico Financiero ..... 38  |
| b.                         | Indicadores Financieros..... 40  |
| c.                         | Escenarios Financieros..... 45   |

### **CAPÍTULO III**

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| <b>METODOLOGÍA.....</b>               | <b>47</b> |
| 3.1 Tipo de investigación .....       | 47        |
| 3.2 Población y muestra .....         | 48        |
| 3.2.1 Población .....                 | 48        |
| 3.2.2 Muestra.....                    | 48        |
| 3.3 Instrumentos .....                | 50        |
| 3.4 Validez y confiabilidad .....     | 51        |
| 3.5 Técnica de análisis de datos..... | 52        |

### **CAPÍTULO IV**

|  |    |
|--|----|
| 4. Análisis y discusión de los resultados.....   | 53 |
| 4.1 Análisis de los resultados .....   | 53 |
| 4.1.1 Análisis de la encuesta .....  | 53 |
| 4.2 Estadística descriptiva .....  | 66 |
| 4.2.1 Análisis de regresión de la reducción de la inversión extranjera<br>directa y el efecto del rendimiento financiero. .... | 66 |
| 4.2.2 Coeficiente de correlación de la inversión extranjera directa y el<br>efecto del rendimiento financiero. ....            | 69 |
| 4.3 Verificación de hipótesis .....  | 70 |
| 4.3.1 Aplicación de Chi-Cuadrado .....   | 70 |
| 4.4 Análisis y discusión de los resultados.....  | 71 |

**CAPÍTULO V**

|     |   |           |
|-----|---|-----------|
| 5.  | Conclusiones y recomendaciones .....    | 74        |
| 5.1 | Conclusiones .....                      | 74        |
| 5.2 | Recomendaciones .....                   | 76        |
|     | <b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b> | <b>79</b> |
|     | <b>ANEXOS.....</b>                      | <b>83</b> |

## ÍNDICE DE TABLAS

|   |    |
|---|----|
| Tabla 1: Principales determinantes de la inversión extranjera directa. .... | 19 |
| Tabla 2: Investigación extranjera directa por país de origen.....           | 30 |
| Tabla 3: Investigación extranjera directa por actividad. ....               | 31 |
| Tabla 4: Gremio empresarial.....  | 61 |
| Tabla 5: Empresas con poca información.....                                 | 65 |
| Tabla 6: Empresas con mayor información.....                                | 66 |
| Tabla 7: Variable independiente y dependiente.....                          | 67 |
| Tabla 8: Porcentaje de las variables. ....                                  | 68 |
| Tabla 9: Prueba Chi-Cuadrado. ....  | 70 |

## ÍNDICE DE FIGURAS

|  |    |
|--|----|
| Figura N° 1 Árbol del problema.....  | 4  |
| Figura N° 2 Cargo que desempeña .....  | 54 |
| Figura N° 3 Género.....  | 54 |
| Figura N° 4 Nivel académico .....  | 55 |
| Figura N° 5 Título académico .....   | 55 |
| Figura N° 6 Curso de Finanzas.....   | 56 |
| Figura N° 7 Ubicación del negocio.....   | 57 |
| Figura N° 8 Número de personas que trabaja en el negocio .....                 | 57 |
| Figura N° 9 Establecimiento del negocio .....                                  | 58 |
| Figura N° 10 Razón por la que no se considera inversión extranjera directa ... | 59 |
| Figura N° 11 Actividad que realiza.....  | 60 |
| Figura N° 12 Pertenecientes a gremio empresarial .....                         | 61 |
| Figura N° 13 Crecimiento del negocio .....                                     | 62 |
| Figura N° 14 Aspectos de crecimiento.....                                      | 62 |
| Figura N° 15 Reutilización de las ganancias.....                               | 63 |
| Figura N° 16 Indicadores financieros .....                                     | 64 |
| Figura N° 17 Inversión extranjera directa.....                                 | 65 |
| Figura N° 18 Regresión lineal .....  | 68 |

## RESUMEN

El presente trabajo de titulación tiene como objetivo determinar la incidencia de la inversión extranjera directa en el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial del cantón Latacunga. Ésta se ha realizado mediante datos históricos estadísticos sobre el número de empresas que se dedican a la actividad comercial además de la información de la Superintendencia de Compañías. A la vez se realizó un levantamiento de información en el centro de la ciudad, mediante la aplicación de encuestas; además con el análisis de regresión y correlación aplicados se constata que la inversión extranjera directa y el rendimiento financiero están directamente relacionados con un porcentaje de 99.91% es decir mientras la inversión extranjera directa se incrementa, el rendimiento financiero también se incrementará en un 99.91%. Finalmente al realizar la prueba Chi-Cuadrado se obtuvo un resultado de 0,06 en donde se aceptó la hipótesis alternativa en la que señala que la inversión extranjera directa sí incide fuerte y directamente en el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial del cantón Latacunga; para lo cual se ha procedido al análisis, donde se ha conocido el comportamiento histórico y estadístico de las variables indirecta (inversión extranjera directa) y directa (rendimiento financiero y empresarial), viendo así su fuerte relación; finalmente se han realizado algunas conclusiones y recomendaciones con el fin de que este proyecto sirva como base para futuras investigaciones.

### **PALABRAS CLAVE:**

- **INDICADORES FINANCIEROS**
- **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**
- **RENDIMIENTO FINANCIERO**
- **SECTOR COMERCIAL - LATACUNGA**

## **ABSTRACT**

The present titling work aims to determine the incidence of foreign direct investment in the financial performance and business of the commercial sector of Latacunga. This investigation has been carried out by means of statistical historical information on the number of companies that are dedicated to the commercial activity in addition to the information of the Superintendency of Companies. At the same time there was a lifting of information in the center of the city, through the implementation of surveys; in addition to the applied regression and correlation analysis, foreign direct investment and financial performance are directly related to a percentage of 99.91%, ie as foreign direct investment increases, financial performance will also increase by 99.91%. Finally, the Chi-Square test yielded a result of 0.06 where it has known the historical and statistical behavior of the variables indirect (direct foreign investment) and direct (financial and business performance), seeing their strong relationship between them; finally there have been realized some conclusions and recommendations in order to which this project serves as it bases for future investigations.

### **KEYWORDS:**

- \* FINANCIAL INDICATORS**
- \* FOREIGN DIRECT INVESTMENT**
- \* FINANCIAL PERFORMANCE**
- \* COMMERCIAL SECTOR - LATACUNGA**



## CAPÍTULO I

### EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

#### 1.1 Tema de investigación

“La inversión extranjera directa y su incidencia en el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi”

#### 1.2 Planteamiento del problema

Para los países capitalistas la inversión extranjera directa representa el motor de desarrollo económico y social, recalcando en múltiples ocasiones que al prescindir de ella, muchos países nunca llegarán a desarrollarse. En general, los países receptores de la inversión extranjera directa esperan que esta genere: la creación de empleos, contacto con nuevas ideas tecnológicas, nuevas prácticas de trabajo, mayores recaudaciones impositivas, fomento y creación de industrias, etc.

Según Ramírez & Flores (2010), manifiesta que:

La inversión extranjera directa refleja el interés de largo plazo de una entidad residente en una economía (inversor directo) en una entidad residente en otra economía (inversión directa). Cubre todas las transacciones entre los inversores directos y la inversión directa, lo cual significa que cubre no sólo la transacción inicial, sino que también las transacciones subsecuentes entre las dos entidades y el resto de empresas afiliadas. (p.4)

Debido a que la inversión extranjera directa genera: la creación de empleos, contacto con nuevas ideas tecnológicas, nuevas prácticas de trabajo, mayores recaudaciones impositivas, fomento y creación de industrias, etc. La disminución de la misma puede causar un bajo rendimiento financiero y empresarial en los sectores del cantón Latacunga ya que la competitividad

de empresas nacionales disminuiría ya que no se sienten impulsados por la superación de empresas extranjeras que implantan nuevas ideas y productos distintos e innovadores.

Diario La Hora (2016), menciona que:

El ritmo del incremento del Riesgo País no se detiene en lo que va de 2016. Al 15 de enero se ubicó en 1.678 puntos, lo que significó un incremento de 2,38% frente a la valoración del día previo, y de 29,58% en relación al primer día laborable del año (4 de enero) cuando se registró en 1.295 puntos. (p.1)

Debido a que uno de los indicadores de la economía como es el riesgo país se encuentra tan elevado en el Ecuador y cada día sigue incrementando, muchos inversionistas foráneos encuentran poco atractivo y deciden no invertir en Ecuador.

Otra razón del incremento de este indicador es la baja en el precio del petróleo. Dado que el precio del petróleo, en el año 2015 estaba alto y el país contaba con proyectos energéticos, y por ende poseía esa garantía para los proyectos de inversión, pero con la baja del precio por barril de petróleo el ingreso con el que se paga desaparece, lo que provoca que la economía ecuatoriana eleve su nivel de riesgo para la inversión extranjera.

Según Santiago (2015), señala que:

La IED en la región cayó arrastrada por una "caída de las inversiones en la minería y en hidrocarburos por la reducción de los precios internacionales, la desaceleración de China y el crecimiento económico negativo de la región (que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima en -0,3% para 2015), en particular el de Brasil". (p.1)

Esto se debe a una caída en el valor de las materias primas, motor de la mayoría de las economías latinoamericanas, la caída de las inversiones en la minería y en hidrocarburos por la reducción de precios internacionales, la desaceleración de China, por lo tanto se puede decir que el decremento de la inversión extranjera directa no es solo un problema de Ecuador sino que se debe a una crisis financiera mundial, lo cual provoca inestabilidad económica

en el país. Diario El Universo (2014) señala que: “La propuesta de reforma laboral que hizo el presidente de la República, Rafael Correa, de establecer un techo de 24 salarios básicos (\$ 8.160) para las utilidades de los trabajadores privados sería inconstitucional, regresiva de derechos y desincentivaría la productividad” (p.1)

Según el Ministerio de relaciones laborales únicamente el 0,24% de la población económicamente activa se vería afectado con la aprobación de dicha ley además el excedente irá directamente al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social con el fin de financiar la seguridad social de amas de casa y de trabajadores autónomos.

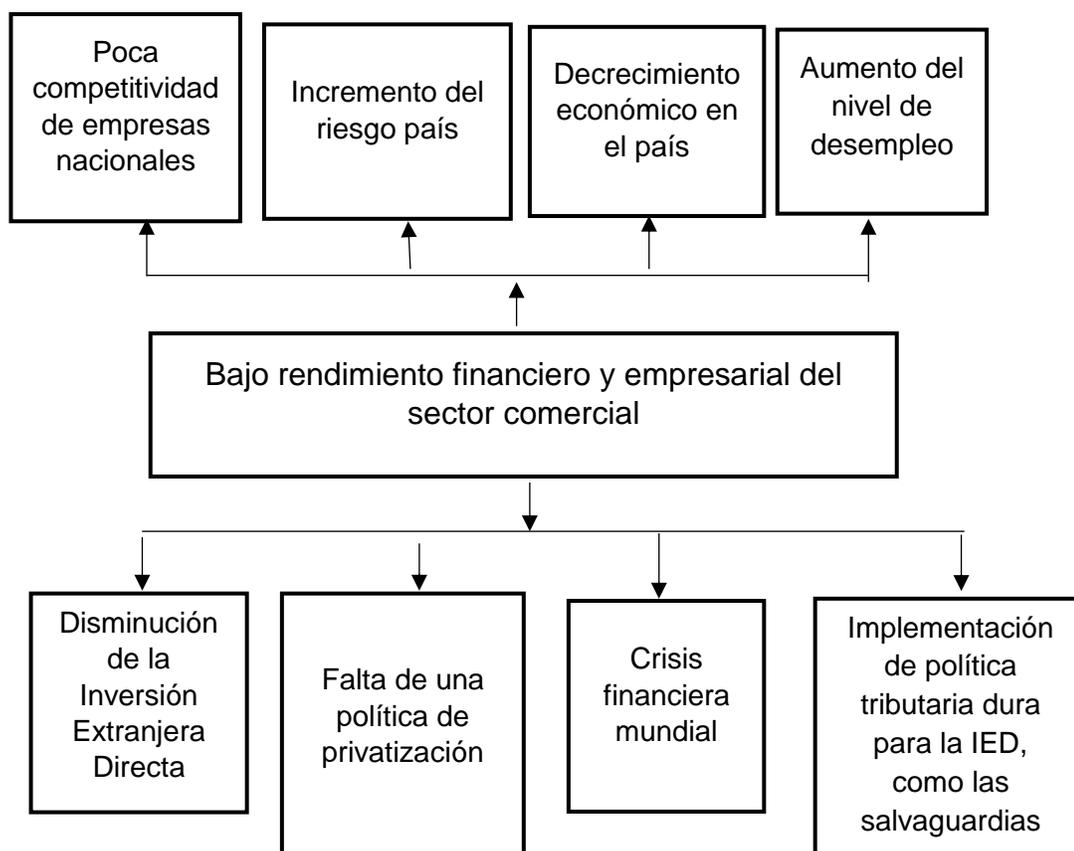
Por otro lado este tipo de acciones por parte del gobierno ha hecho que incluso las empresas nacionales y aún más empresas extranjeras se desmotiven al momento de invertir en nuestro país ya que, podría parecer que no tiene sentido impulsar la productividad si tanto colaboradores como líderes de las empresas no van a recibir las utilidades de manera completa.

El afirmar que sólo existe un factor detonante para el decremento de la inversión extranjera directa sería algo ilógico, es por ello que el presente estudio será basado en las variables económicas que afectan a los niveles de inversión para responder al problema de sus constantes bajas.

Con el fin de facilitar, la conceptualización de la problemática objeto de estudio, se utilizó la técnica de construcción del árbol de problemas a través del cual fue posible realizar una abstracción conceptual referente a las causas que producen el problema objeto de esta intervención.

### 1.2.1 Contextualización

#### a) Árbol de problemas



**Figura N° 1 Árbol de problema**

De acuerdo a la Figura N°1 del árbol del problema existen varias causas que ocasiona el bajo rendimiento financiero y empresarial del sector comercial, una de ellas es la poca competitividad de empresas nacionales, puesto que si la calidad que ofrecen dichas empresas es de nivel medio la competencia no se esforzará en mejorar la calidad o innovar los productos y/o servicios que ofrece.

Otra causa es el incremento del riesgo país uno de los indicadores macroeconómicos más importantes dentro de la economía de un Estado, ya

que si éste se incrementa indica la poca capacidad de pago que posee un país para hacer frente a sus deudas. El decrecimiento económico es otra causal que afecta el bajo rendimiento financiero ya que si la economía se encuentra en descenso quiere decir que los ingresos percibidos son bajos, las empresas no poseen muchas utilidades, la tasa de desempleo está en incremento, existe un mayor gasto público, la producción y la inversión desciende y el país puede entrar en un periodo de crisis prolongada.

La falta de incentivos para la inversión extranjera directa es otra causa que afecta directamente, ya que si los empresarios no conocen los beneficios de realizar inversión extranjera simplemente no se van a interesar en esta fuente de financiamiento, para lo cual se debería implementar charlas con los empresarios indicando el procedimiento, ventajas, etc.

### **1.2.2 Formulación del problema**

Según Pelakais & Col (2012), señala que: “La formulación del problema representa el momento estelar dentro del proceso epistemológico de la investigación donde el científico logra concretar a través de la escritura la circunstancia principal que orientará su investigación”. (p.45)

En base a la exposición anterior, se hizo necesaria e importante la investigación, a través de un estudio de análisis de la inversión extranjera directa y su incidencia en el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial del cantón. De esta manera, se realizará la investigación respondiendo a la pregunta: ¿De qué manera la reducción de la inversión extranjera directa afecta al rendimiento financiero y empresarial del sector comercial en el cantón Latacunga zona centro, provincia de Cotopaxi?

La presente investigación se orientará, a establecer cómo la reducción de la inversión extranjera directa afecta a los comerciantes que se dedican a la compra y venta de bienes que participan en el mercado del cantón Latacunga zona centro.

**Interrogantes específicas:**

- ¿Cómo se evalúa el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi?.
- ¿Cuáles son los indicadores financieros que permiten medir el impacto de la inversión extranjera directa en el rendimiento financiero del sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi?.
- ¿Qué indicadores permiten medir el rendimiento financiero y empresarial de sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi?.
- ¿Qué variables influyen en la inversión extranjera directa?.
- ¿Cómo la inversión extranjera directa afecta al rendimiento financiero del sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi?.

**1.3 Objetivos****1.3.1 Objetivo General**

Analizar la inversión extranjera directa y su incidencia en el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial del cantón Latacunga zona centro, provincia de Cotopaxi.

**1.3.2 Objetivos Específicos**

- Inspeccionar cómo se evalúa el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi.
- Averiguar cuáles son los indicadores financieros que permiten medir el impacto de la inversión extranjera directa en el rendimiento financiero del sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi.

- Establecer qué variables permiten medir el rendimiento financiero y empresarial de sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi.
- Determinar qué variables son las que influyen en la inversión extranjera directa, en el sector comercial del cantón Latacunga.
- Constatar cómo la inversión extranjera directa afecta al rendimiento financiero del sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi.

#### **1.4 Delimitación**

Este estudio en su etapa inicial será de tipo exploratorio, y posterior a ello de tipo descriptivo teniendo como población el estudio de los comerciantes del cantón Latacunga zona centro situada en la provincia de Cotopaxi, además contará con un diseño transeccional puesto que, para realizar la investigación se contará con información actual. En cuanto a la metodología a aplicar estará basada en modelos estadísticos de análisis para medir el impacto de la inversión extranjera directa y sus efectos.

Para su discusión se basará en la contrastación de las bases teóricas y antecedentes referidos. Como aporte de este proyecto se propondrá indicadores claves de desempeño, para el cálculo del impacto del rendimiento financiero y empresarial del sector comercial del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi, Ecuador.

#### **1.5 Justificación**

En todo el mundo la inversión extranjera directa juega un papel importante, debido a que es una fuente de desarrollo económico, que genera crecimientos económicos y avances tecnológicos, permitiendo la modernización e innovación. Esto provoca la disminución del nivel de

desempleo; además sirve como ejemplo y reto para las empresas nacionales puesto que de esta manera se las obliga a perfeccionar, mejorar e innovar la calidad de sus productos, ayudando de esta manera al crecimiento y desarrollo socio-económico del país a largo plazo.

El aporte de esta investigación desde el punto de vista financiero está referido a los comerciantes del cantón Latacunga, cuyo eje es investigar de qué manera afecta la inversión extranjera directa. Así mismo al medir el rendimiento financiero del sector comercial, aportando desde el punto de vista económico las posibles soluciones que permitan incrementar el comercio del Cantón. Habiendo realizado una revisión preliminar de los antecedentes y doctrinas respecto a las variables objeto de estudio se toman como bases teóricas a los autores Tovar (2012); Garavito, Iregui, & Teresa (2012); Morales (2010), entre otros.

Esta investigación igualmente contribuirá con nuevos conocimientos teóricos que permitirán en un futuro nuevos abordajes y conceptualizaciones teóricas referentes al bienestar de los comerciantes que aplican la economía social y solidaria en el cantón Latacunga. Los aportes metodológicos de esta investigación se verán plasmados en analizar la inversión extranjera directa en el cantón Latacunga así como proponer indicadores estadísticos que nos permitan medir el rendimiento financiero y empresarial de los comerciantes.

## **1.6 Variables de la investigación**

### **Variable Independiente**

Inversión extranjera directa

### **Variable Dependiente**

Rendimiento financiero y empresarial

## 1.7 Hipótesis

Ho. No existe una relación directa, entre la inversión extranjera directa y el rendimiento financiero y empresarial de los comerciantes del cantón Latacunga.

H1. Existe una relación directa, entre la inversión extranjera directa y el rendimiento financiero y empresarial de los comerciantes del cantón Latacunga.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### 2.1 Antecedentes de la investigación

La presente investigación, trata sobre el impacto de la inversión extranjera directa y su incidencia en el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial del cantón Latacunga.

Para ello, se parte del estudio de la Superintendencia de Bancos y Seguros (2012) denominado “Inversión extranjera directa y su impacto en el sistema financiero nacional”, en el cual su objetivo primordial es la exposición de la inversión extranjera directa relacionada con América Latina con el fin de identificar cuáles son los países que más han invertido en el Ecuador, así como también detallar el sector específico de la inversión; exponiendo de esta manera las principales conclusiones respecto a la situación de la inversión extranjera directa en el Ecuador.

En cuanto a la metodología utilizada en el estudio mencionado, se puede decir que es de tipo exploratoria, ya que se utilizó información de bases digitales registradas en la Superintendencia de Bancos y Seguros para su profundo análisis; esta investigación concluye que en Ecuador existe una disminución de ingresos en calidad de inversión extranjera directa comparado con el año anterior, en donde los sectores que más aporte reciben son: transporte, comercio, almacenamiento y telecomunicaciones, siendo los países que más inyectan capital al Ecuador: México, Canadá, China, España, Barbados y Estados Unidos.

La investigación realizada por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros, aporta bases referenciales para el desarrollo del presente trabajo de titulación puesto que, fundamenta con datos relevantes que ya existe una disminución de la inversión extranjera directa en nuestro

país, indicando el sector, el monto y los posibles factores que han influido en su reducción.

Así mismo el estudio de Garavito, Iregui, & Ramírez (2012), autores del artículo “Inversión extranjera directa en Colombia: Evolución reciente y marco normativo”, sostiene como objetivo principal presentar el panorama general de la inversión extranjera directa en Colombia y su importancia para la economía nacional. Además ratifican que la inversión extranjera directa al encontrarse en una tendencia creciente se convierte en la principal fuente de financiación de un país y por lo tanto en un determinante importante, de la cuenta corriente, de la cuenta de capital y del mercado cambiario de divisas.

La investigación mencionada es de tipo exploratoria, y analítica puesto que se basa en datos históricos de América Latina y sus aportes de la inversión extranjera directa y posterior a ello evalúa y compara las variables establecidas. Este artículo concluye que, en las últimas décadas la participación de los países en los mercados de capitales de bienes y servicios ha aumentado ayudando al crecimiento de los flujos financieros y es por ello que la inversión extranjera directa se ha convertido en un mecanismo de financiación de la economía global.

En el marco de lo expuesto, se puede decir que la inversión extranjera directa es una variable de suma importancia dentro de la economía de un país y por ende de un sector ya que al permitir que países extranjeros más desarrollados inviertan en países menos desarrollados ayuda al crecimiento y mejora en inversión, desarrollo e innovación.

Por otra parte Morales (2010), en su estudio sobre “Inversión extranjera directa y desarrollo en América Latina”, corrobora que la inversión extranjera directa contribuye al desarrollo de un país pero requiere estar inscrita en un plan estratégico de desarrollo nacional que logre atraerla a sectores que puedan eslabonarse con otras actividades locales o regionales, mejorar cualitativamente las condiciones de trabajo de la industria maquiladora, así como la creación de condiciones objetivas que

permitan realizar una eficaz transferencia de tecnología capaz de modernizar y elevar la productividad y competitividad de la economía nacional en su conjunto.

El estudio realizado por Morales (2010), tiene un aporte documental al presente trabajo de titulación, ya que establece una correlación directa entre la inversión extranjera directa y el desarrollo económico de América Latina y de los países que la conforman, siempre y cuando existan acuerdos y políticas de inversión previamente establecidos los mismos que motiven a los países extranjeros a inyectar su capital.

Por su lado, en lo referente al rendimiento financiero y empresarial, autores como Acuña (2013), establecen que “es una medida de los ingresos netos (dividendos e interés) percibidos por los valores de la cartera del fondo menos los gastos del fondo durante un período determinado.” p(7)

Este libro aporta una base teórica para la realización del presente proyecto ya que, aborda información relevante sobre el rendimiento financiero, así como también los factores que inciden directamente en los ingresos para obtener un fondo.

De igual forma García (2013), explica que el rendimiento financiero se compone como “una herramienta de influencia de resultados, suministrando información acerca de la rentabilidad que se adquiere por cada unidad monetaria.” p(12)

La investigación realizada por García (2013), contribuye con bases teóricas al desarrollo del presente proyecto, permitiendo conocer más a fondo cómo el rendimiento financiero es de vital importancia en la administración financiera y sobre todo cómo se conecta de manera directa con la economía de un país.

## **2.2 Bases Teóricas**

Las bases teóricas presentadas son las necesarias para el desarrollo del trabajo de investigación, lo cual permitirá la realización del mismo y hará

que posea un mayor entendimiento y a la vez podrá ser utilizada para trabajos futuros.

### **2.2.1 La inversión extranjera**

Según Irigon (1999), menciona que:

La inversión extranjera consiste en el ingreso de capital extranjero al país, tal ingreso solo revestirá jurídicamente el carácter de inversión extranjera cuando se efectúe por medio de alguno de los estatutos jurídicos previstos al efecto y conforme a los cuales se originará para el titular, al menos, el derecho de remesar el capital y las utilidades (o intereses en caso de préstamo) y previamente al derecho de acceder al mercado cambiario formal para adquirir las divisas correspondientes.(p.72)

Debido al proceso de globalización, la inversión extranjera directa ha tenido un gran impacto en los últimos años, lo que se debe básicamente a la apertura de mercados, levantamiento de restricciones aduaneras, libre flujo de capitales, circulación de personas, entre otros.

#### **a) Clasificación de la inversión extranjera**

La inversión extranjera se clasifica en:

- Inversión extranjera de portafolio
- Inversión extranjera indirecta
- Inversión extranjera directa

#### **Inversión extranjera de portafolio**

Según Ramírez & Flores (2010), señala que:

La inversión de portafolio es realizada a través del mercado de valores, es decir, mediante la compra de acciones, bonos y otros títulos financieros que pueden tener rentabilidades fijas o variables. A diferencia de la inversión directa, esta inversión no se hace con fines

de control, sino con el objetivo de obtener rentabilidad a corto y mediano plazo, por medio de la valorización o rendimientos que genere el activo que se adquiera. Este tipo de inversión es más flexible y no implica necesariamente un compromiso de largo plazo para el inversionista.(p.3)

Este tipo de inversión se enfoca netamente en la compra de acciones y bonos los cuales producen una rentabilidad fija o variable dentro de un corto y mediano plazo, por lo tanto se considera una de las alternativas accesibles para los inversionistas ya que el capital que se necesita no es demasiado alto.

### **Inversión extranjera indirecta**

Delgado (2005), afirma que:

La inversión extranjera indirecta es una forma de inversión que se refiere al ingreso de capitales foráneos por dos vías:

- El endeudamiento externo, tanto público como privado, es decir, los créditos provenientes del exterior, negociados ya sea con organismos internacionales de crédito, con la banca privada extranjera, o bien con organismos del sector público extranjero.
- La adquisición de acciones bursátiles, cuando el capital foráneo se orienta a actividades especulativas, con el propósito de obtener rendimientos a corto plazo, lo cual generará una salida de divisas desfavorable para la economía nacional, sobre todo porque casi siempre ocurre en momentos de desestabilización económica, con el consecuente agravamiento de la situación de crisis interna. (p.263)

Este tipo de inversión se la realiza con el fin de que el país logre tener una rentabilidad a corto o largo plazo, es por ello que se adquiere acciones de empresas con una alta rentabilidad esperando así una retribución significativa, al igual que los préstamos que se concede a otro país, cobrando un cierto porcentaje de interés con el fin de obtener un mayor capital.

## **Inversión extranjera directa**

A partir de la aparición de las doctrinas económicas sobre el crecimiento económico se ha establecido que, uno de los factores que aporta al crecimiento de la producción a largo plazo de un país es la inversión extranjera directa puesto que, ayuda a que la transferencia de bienes físicos y conocimientos en técnicas de producción y mercado sea más fácil.

Desde la posición de Ramírez & Flores (2010), establecen lo siguiente:

La inversión extranjera directa refleja el interés de largo plazo de una entidad residente en una economía (inversor directo) en una entidad residente en otra economía (inversión directa). Cubre todas las transacciones entre los inversores directos y la inversión directa, lo cual significa que cubre no sólo la transacción inicial, sino que también las transacciones subsecuentes entre las dos entidades y el resto de empresas afiliadas.(p.4)

Por su parte, Bengoa (2000), expresó claramente que:

La inversión extranjera directa encierra un concepto más amplio que una mera transacción financiera, implica el acceso directo a tecnología, a nuevas técnicas de producción y a las prácticas de gestión más avanzadas empleadas en el exterior. Sin embargo, no resulta estrictamente necesario para el inversor extranjero la existencia de un movimiento de capitales de un país a otro.

El inversor puede obtener los fondos necesarios para su proyecto empresarial de los mercados de capitales locales. Para que se lleve a cabo el proyecto será necesario que la empresa posea algún tipo de ventaja tecnológica en la forma de know-how.(p.6)

En síntesis la inversión extranjera directa es la colocación de una cantidad monetaria significativa en un país del exterior, con el propósito de expandir su empresa internacionalmente obteniendo de ésta manera una rentabilidad económica a raíz de esta colocación. De igual manera existen beneficios para el país receptor favoreciéndolo con la creación de fuentes de trabajo, innovación tecnológica, provocar a la competencia para que los productos o servicios similares se esfuercen por ofertar algo de mejor

calidad, incidiendo de manera positiva en el desarrollo socio-económico del país.

Según el Banco Central del Ecuador (s.f), en el quinto manual de la balanza de pagos, determina que:

La inversión extranjera directa se realiza mediante tres modalidades:

- La inversión en el capital social de la empresa mediante constitución o adquisición de empresas o aumentos de capital. El capital fluye desde la matriz para constituir una filial o sucursal, o se fusiona con una empresa existente en el país de destino.
- Utilidades reinvertidas que no fueron distribuidas a los accionistas de las empresas de inversión extranjera directa; y,
- Otro capital, en el que constan las transacciones de deuda entre empresas afiliadas o relacionadas (préstamos a corto y largo plazo concedidos desde las matrices a filiales o asociados), incluyendo los pasivos sin obligación de repago en condiciones determinadas.(p.1)

En pocas palabras el Banco Central del Ecuador, no realiza una diferenciación entre los capitales de largo y corto plazo que ingresan al país; en donde los capitales de largo plazo son los que en realidad contribuyen al incremento de capital mientras que los capitales de corto plazo en realidad son más especulativos y no contribuyen al crecimiento económico.

## **b) Importancia de la inversión extranjera directa**

Una manera de reducir los problemas sociales como la delincuencia, la desnutrición, la falta de educación, salud, vivienda en general la pobreza es que exista la inyección de capitales frescos a una economía en este caso del exterior puesto que, genera un impulso en el país receptor. Al existir recursos se incentiva la producción y se genera trabajo que prácticamente es la fuente de riqueza del ser humano y por ende de las naciones.

Donayre (2005), postula que:

La inversión extranjera directa, desempeña un papel importante como motor del crecimiento económico. Existe un claro consenso entre el sector privado, y el Gobierno, acerca de la importancia de atraer flujos de inversiones privadas como el camino correcto para el financiamiento del desarrollo económico sostenible.(p.45)

La inversión extranjera directa juega un papel muy importante dentro de la economía de un país, ya que promueve el desarrollo y crecimiento económico del mismo, puesto que, al venir empresas extranjeras a invertir en empresas nacionales o a su vez abrir sucursales impulsan la competitividad, imponen mejor calidad en los productos y servicios que ofrecen, por ende las demás empresas caen en la obligación de mejorar sus actividades mediante el desarrollo y la innovación con el fin de no perder a sus clientes y sobre todo obtener un mejor posicionamiento en el mercado.

Desde el punto de vista de Velasteguí (2007), declara que:

Mayores flujos de inversión extranjera directa en los países, conllevan a una reducción en su tasa de desempleo, incremento de sus exportaciones y al desarrollo económico de largo plazo, siendo esta, la principal fuente de financiamiento externo para los países en desarrollo.

La inversión extranjera directa, no responde a condiciones de arbitraje de corto plazo o políticas enfocadas a cambiar las condiciones macroeconómicas en poco tiempo que afectan la inversión de portafolio; responde más bien a factores económicos estructurales y a su relación con la economía mundial, tales como el retorno esperado de mediano plazo del capital físico en el país de origen respecto al del país receptor y al de otros destinos potenciales.

Este retorno está determinado por la tasa esperada de crecimiento del país receptor y por variables que afectan el riesgo país de largo plazo. La estructura impositiva sobre el capital, tanto interna como externa es fundamental, así como el grado de control en la cuenta capital.(p.23)

Un país al no contar con el capital suficiente para el desarrollo de sus actividades recurre al financiamiento externo es decir a otro país, lo cual

conlleva varias ventajas una de ellas es la reducción de la tasa de desempleo ya que la inversión extranjera directa no solamente se enfoca en el crédito que conceden otros países al país de origen si no también engloba la inversión de empresas extranjeras en empresas nacionales o la implantación de sucursales de empresas extranjeras aquí en el Ecuador, por lo tanto se crean nuevas fuentes de trabajo lo cual disminuye el nivel del desempleo.

A su modo de ver Borensztein (1998), manifiesta que:

El hecho de que la inversión extranjera directa tiene efectos positivos en el largo plazo sobre la tasa de crecimiento de una economía, debido a que se generan transferencias de tecnología por la importación de bienes de capital de alto nivel tecnológico y por transferencias de tecnología por la importación de bienes de capital de alto nivel tecnológico y por transferencias entre filiales de una misma firma. La contribución de este efecto depende del nivel de capital humano en el país receptor, que tiene que ser lo suficientemente alto para absorber las derramas tecnológicas.(p.126-127)

A pesar de los grandes beneficios que posee la inversión extranjera directa, hay que tener claro que todo depende del capital humano en el país receptor, por ejemplo si una fábrica de autos totalmente lujosos se instala en nuestro país, lo cual sería, ya que implantarían un alto nivel de tecnología avanzada pero si el producto final que ofertan es demasiado costoso debido al bajo poder adquisitivo de la población, la empresa no será muy rentable lo cual provocaría su deserción.

### **c) Determinantes de la inversión extranjera directa**

Existen factores que influyen directamente en la decisión del inversionista en arriesgar o no sus capitales, los cuales son determinantes en la orientación de los flujos de la inversión extranjera directa de un país o región hacia otro. A continuación se resumen los principales determinantes de la inversión extranjera directa:

Tabla 1.

## Principales determinantes de la inversión extranjera directa

|  |  |
|--|--|
| □ <b>Tamaño de mercado</b>                                       | -Economías de escala   |
|  | -Población   |
| □ <b>Riesgo</b>  | -Solvencia económica del país receptor                                   |
| □ <b>Apertura Comercial</b>                                      | -Exportaciones   |
|  | -Importaciones   |
| □ <b>Costos Laborales</b>  | -Proporción de la mano de obra calificada sobre el total de la población |
| □ <b>Estabilidad Macroeconómica</b>                              | -Tasa de interés   |
|  | -Inflación   |
| □ <b>Políticas comerciales</b>                                   | -Nivel de protección arancelaria   |
|  | -Subsidios   |
| □ <b>Intensidad y disponibilidad de los factores productivos</b> | -Intensidad de investigación y desarrollo                                |

Fuente: (CEPAL, 2004)

En base a lo expuesto en la Tabla 1, se detallará a continuación de manera específica una breve explicación de las principales determinantes, las mismas que son:

- **Tamaño de mercado.-** Se mide por la cantidad de habitantes existentes en un país.

Como señala el estudio realizado por Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo – UNCTAD (2015) revela que:

Las entradas en las economías en desarrollo ascendieron a 681.000 millones de dólares, en la actualidad este grupo recibe el 55% de las entradas mundiales de la inversión extranjera directa, esto se debe a que gran parte de la población mundial radica en este tipo de economías es por eso que son los Estados con mayor IED. (p.11)

Es por ello que el lugar en donde el país inversor decida colocar su capital se convierte en un factor determinante al momento de invertir debido a que, podrá existir un mejor potencial de mercado. Es importante notar que existe otro factor importante que es la población, en donde según estudios realizados por la CEPAL (2006) se ha podido constatar que países que posean una educación de alto nivel y calidad reciben una mayor captación de inversión extranjera directa y un claro caso es el caso Irlandés.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL (2006), argumenta lo siguiente:

El modelo Irlandés es notable, pues hizo que un país pequeño y con escasos recursos lograra aumentar su competitividad gracias a la eficacia de sus políticas industriales y de su promoción de la inversión extranjera directa. Irlanda ha estado invirtiendo fuertemente en su talento humano. Su ventaja competitiva reside en una población joven con una buena educación. La disponibilidad de fuerza de trabajo de alto nivel educativo y capacitado en el campo de la tecnología avanzada, contribuye no sólo a atraer inversión extranjera directa, sino también a que las inversiones sean de calidad.(p.66)

- **Economías de escala:** Este tipo de economías son un factor muy importante dentro de la inversión extranjera directa ya que, ayudan al incremento de la productividad lo cual conlleva a la baja de los costos de

producción, puesto que no es lo mismo producir un determinado bien para un país con un número reducido de personas que producir el mismo bien para el doble de personas ya que el consumo se incrementa, al igual que las ganancias y por ende se reducen los costos.

- **Población:** Este factor se enfoca en la capacidad intelectual de la población, siendo un punto clave previamente analizado por los inversionistas extranjeros ya que del liderazgo, emprendimiento, creatividad, e innovación de una persona depende el éxito o fracaso de un negocio.

Desde la posición de Dussel (2007), expresa que:

**Riesgo.-** El riesgo del país receptor representado por inestabilidad política, o económica, probabilidad de default tiene un impacto negativo en la atracción de inversión extranjera directa debido a que implica un ambiente de incertidumbre e inseguridad para las empresas. Su medición es subjetiva y variada, por ejemplo puede considerarse la relación entre el pago de intereses de deuda respecto a los ingresos por exportaciones, la proporción de déficit en cuenta corriente respecto del PIB, e incluso, tomarse indicadores de tipo social como el grado de democracia.(p.65)

- **Solvencia económica del país receptor:** Uno de los indicadores macroeconómicos más importantes dentro de una economía es el riesgo país, puesto que mide la capacidad de pago que tiene un Estado, es por ello que antes de que un país extranjero otorgue un crédito a otro país se basa en los resultados de éste indicador, y mientras alto sea quiere decir que su capacidad de pago no es tan favorable.

#### ➤ **Apertura comercial**

- **Exportaciones:** Un alto nivel de exportaciones es equivalente a un alto nivel de productividad dentro de un país, puesto que se involucra directamente con las facilidades y ventajas que un país posee para impulsar la producción interna, es decir sin tantos impuestos, sin que el trámite sea extenso, etc. Cabe recalcar que los capitales extranjeros no se enfocan únicamente en producir para un mismo mercado, sino también buscan ser un sector estratégico de distribución regional.

- **Importaciones:** Básicamente es la capacidad de compra que posee un país, para adquirir productos confeccionados en otro país. Es importante considerar que, si los bienes que se importan son usados como materia prima y no solamente como bienes de consumo final, entonces estas importaciones resultan beneficiosas, puesto que ayudan a la elaboración de productos de exportación.  
Un nivel alto de importación de productos de consumo final sería contraproducente puesto que la producción no es propia del país, únicamente es comprar para vender a precios más altos lo cual puede ocasionar una recesión económica.
- **Costos laborales.-** El acceso a nuevos mercados por medio de la inversión extranjera directa es de suma importancia para reducir costos de producción, principalmente mano de obra barata. Esto depende del tipo de empresa y servicio o producto que ofrezcan las multinacionales extranjeras, en donde puedan requerir mano de obra de acuerdo a la capacitación, entrenamiento, nivel de estudios o por lo general se requiere personal de bajos conocimientos.
- **Proporción de la mano de obra calificada sobre el total de la población:** El hecho de contar con personal calificado es decir que la población en sí posea un alto nivel educativo, influye directamente en la atracción de una inversión extranjera más eficiente puesto que, a los inversionistas les interesa que su capital esté bien invertido y sobre todo saber que se obtendrá un buen rendimiento a futuro a cargo de un personal altamente calificado.
- **Estabilidad macroeconómica.-** Uno de los determinantes principales de la inversión extranjera directa son los factores macroeconómicos, ya que, proporcionan confianza en el inversionista en caso de existir estabilidad económica, además incentiva y genera nuevas y mayores inversiones en un determinado mercado. Según CEPAL (2004), señala que: “El ambiente

macroeconómico afecta las decisiones de la inversión extranjera por la influencia de la tasa de interés en el costo del capital, por las perspectivas de evolución de la demanda y por la incertidumbre asociada a la estabilidad económica”(p.108)

- **Tasa de interés:** La tasa de interés básicamente es el precio del dinero, y como en cualquier mercado mientras el precio es bajo existe una mayor adquisición, por lo tanto si la tasa de interés es baja reactiva la economía.
- **Inflación:** Si la inflación se encuentra en crecimiento, tendrá un efecto totalmente negativo en la atracción de inversión extranjera directa, ya que al capital extranjero no le interesaría invertir en un país donde los costos de producción se encarezcan de una manera rápida, además afecta al poder adquisitivo de la población lo cual disminuye la compra de ciertos productos o servicios.
- **Políticas comerciales.-** Este factor determina la alineación de los negocios de un país con la comunidad internacional abarcando políticas arancelarias, subsidios, impuestos fiscales, etc.
  - **Nivel de protección arancelaria:** El nivel de protección arancelaria es una de las medidas que opta el Gobierno, con el fin de proteger el producto nacional, ya que al poner impuestos a las importaciones hace que el mismo se reduzca y por ende aumenta la competitividad del producto nacional haciendo que se oferten productos de mejor calidad, y no se incremente la compra de bienes extranjeros impidiendo así que los mismo invadan el mercado nacional.
  - **Subsidios:** Son beneficios que consisten en una contribución financiera que realiza el Gobierno a un determinado sector como la agricultura o manufactura con el fin de incentivar la producción otorgando préstamos, becas, incentivos fiscales y bonos permitiendo de esta manera la venta a un precio inferior.
- **Intensidad y disponibilidad de los factores productivos.-** En países en donde existe una gran cantidad de factores productivos como tierra, capital,

trabajo, tecnología, etc., existirá una mayor tendencia para atraer la inversión extranjera directa, es por ello que los niveles de inversión especialmente en países de desarrollo como Asia y América Latina son altos ya que poseen una gran cantidad de recursos naturales, mano de obra barata y amplias extensiones de tierra que atraen fuertemente inversiones foráneas.

- **Intensidad de investigación y desarrollo:** Una de las fuentes de riqueza que jamás se terminará es el conocimiento puesto que puede ser transmitido de generación en generación, es por ello que se invierten millones en investigación de campos como la tecnología, medicina, comunicaciones, etc. Todo esto genera una ventaja competitiva para atraer la inversión extranjera directa puesto que los inversionistas se inclinarán más por un mercado con tecnología de punta y mano de obra calificada que por un mercado poco productivo y con herramientas antiguas.

#### **d) Ventajas de la inversión extranjera directa**

Las ventajas de la inversión extranjera directa se enfocan en dos puntos importantes: el de los inversionistas y los países receptores.

##### **Para los inversionistas:**

- Posicionamiento y expansión económica internacional.
- Incrementar y expandir las ventas locales y regionales.
- Alto prestigio y mayor presencia internacional.
- Obtención de recursos naturales como alimentos y petróleo, los cuales son de vital importancia para los países desarrollados.
- Reforzamiento de la estructura comercial y productiva de las empresas.
- Mayor rentabilidad económica y financiera puesto que las utilidades retornan al país de origen.

**Para los países receptores:**

- Incentiva el crecimiento económico del país, ya que se impulsa el desarrollo tecnológico, la producción, exportaciones, nivel de ahorro interno.

Respecto de esto, González (2009), enunció que:

El crecimiento económico es una de las metas de toda sociedad, implica un incremento notable de los ingresos, y de la forma de vida de todos los individuos de una sociedad. Existen muchas maneras o puntos de vista desde los cuales se mide el crecimiento de una sociedad, se podría tomar como ejes de medición la inversión, las tasas de interés, el nivel de consumo, las políticas gubernamentales, o las políticas de fomento al ahorro; todas estas variables son herramientas que se utilizan para medir este crecimiento. Este crecimiento requiere de una medición para establecer que tan lejos o que tan cerca estamos del desarrollo. (p.1)

- Reducción del desempleo, debido a la implementación de empresas extranjeras o el crecimiento de empresas nacionales las fuentes de trabajo se incrementan y por ende la tasa de desempleo disminuye.

Como lo señala la UNCTAD (2000);

El aumento de salarios, en virtud de que la inversión extranjera directa tiende a concentrarse en sectores dinámicos y de mayor productividad, las empresas en que participan pagan salarios más altos, lo que no necesariamente significa que por ello se eleven los salarios medios reales del conjunto del sistema económico.(p.30)

- La reactivación de la producción hace posible el incremento de las exportaciones y por ende la rentabilidad de un país.
- Al ser la inversión extranjera directa una inversión a largo plazo hace que los beneficios aumenten de manera significativa y a la vez contribuye al desarrollo del producto interno del país.
- Los países inversores implantan tecnología más avanzada en el país receptor lo cual promueve el crecimiento del mismo abriéndose campo a nuevos conocimientos y por ende a innovación.

Dentro de las ventajas se pudo mencionar a dos autores que acotan con información relevante acerca del crecimiento financiero y del empleo, dos factores que incrementan de manera significativa si el país receptor utiliza de manera correcta la inyección de capital extranjero, desarrollando así la productividad y competitividad.

Además se puede constatar que los inversionistas también obtienen ventajas, una de ellas es el posicionamiento de expansión económica internacional, puesto que ya no estarán ubicados únicamente en su país de origen y por ende su rentabilidad se incrementará, también de acuerdo a las necesidades que presente el mercado al cual se dirige se puede ampliar la línea de productos y servicios que ofrecen obteniendo así una mayor captación de clientes.

#### **e) Desventajas de la inversión extranjera directa**

Dentro de las desventajas que se pueden presentar para los países receptores, se mencionan las siguientes:

##### **Para los países receptores:**

El estudio de Ayala, Barrientos, & Posada (2009), menciona las siguientes desventajas:

- **Respecto a las operaciones de la empresa:** Al montar una empresa se corre un riesgo al ser responsable de todas las posibles pérdidas, puesto que se hace todo por uno mismo, es muy difícil para una empresa crear un posicionamiento y la imagen deseada por cuenta propia, ya que si se contara con alguien conocedor del mercado, se reducirían los costos, ya que si no se cuenta con este, la empresa deberá de invertir una mayor cantidad para poder conocer el mercado local. También un entorno institucional inestable o un entorno jurídico inseguro, es una de las preocupaciones más grandes para los inversionistas, como lo puede ser las modificaciones constantes del régimen tributario.
- **Pérdida de empleo:** Se puede producir una pérdida de empleos en la economía emisora, ya que al trasladar sus filiales a otros países, se están dejando de generar nuevas fuentes de empleo en el país de origen, pero las empresas suelen realizar estas operaciones para disminuir costos de operación, distribución, etc.

- **Lavado de dinero:** Los operadores de este negocio constituyen sociedades ficticias en otros países, simultáneamente crean compañías en el país hacia donde se dirigen los dineros sucios, que aparentemente son las destinatarias de la inversión extranjera. Para ello abren cuentas corrientes, usando el NIT de empresas reales, luego hacen desaparecer el dinero. Estas operaciones se hacen con la complicidad de funcionarios corruptos de la banca. (p.11-12)

Ayala, Barrientos & Posada (2009), nos menciona tres tipos de desventajas las mismas que engloban principalmente el no poder obtener una rentabilidad como lo esperan, puesto que para poder llegar al posicionamiento deseado en el mercado es fundamental tener un conocimiento profundo del mismo y si ese no es el caso, entonces es necesario hacer una inversión mayor en capital humano que posea estos conocimientos, además del riesgo latente en caso de presentarse un entorno jurídico inseguro.

Otro punto importante es que la inversión extranjera directa también es utilizada como algo ficticio para camuflar el lavado de dinero, creando sociedades ficticias en donde supuestamente se orienta todo el dinero y después de un tiempo lo desaparecen obviamente con la ayuda de los funcionarios internos de un banco.

Existe otro tipo de desventajas que de igual manera afecta de manera relevante, y se produce al momento de realizar la inyección de capital en el país extranjero como por ejemplo:

- Afectación al medio ambiente por el uso indebido de tecnologías contaminantes.
- El capital extranjero centra su atención especialmente en las áreas estratégicas de los países receptores lo cual conlleva a la privatización de los sectores claves y la mayor parte de estos recursos han recaído en los propios inversionistas foráneos sin dejar grandes beneficios a los países receptores.
- Los gobernantes de los países por tratar de atraer mayor inversión extranjera directa de una u otra manera, muchas veces

motivan a los inversionistas con incentivos exagerados que otorgan muchos derechos y pocas obligaciones que a la final terminan con la soberanía de un Estado.

Se puede apreciar que existen varias desventajas que realmente pueden desmotivar a los inversionistas extranjeros como el hecho de no conocer el mercado al cual se dirigen y tener que invertir más en capital humano para tener un mayor conocimiento además de poder lograr el posicionamiento deseado, pero por otro lado también existen desventajas para el país receptor ya que en la desesperación de atraer inversión extranjera directa el Gobierno motiva a los inversionistas con incentivos exagerados que por lo general otorgan demasiados derechos y pocas obligaciones lo cual muchas veces provoca que la inyección de capital se enfoque en la privatización de sectores claves para el desarrollo del país receptor.

#### **f) Clasificación de la inversión extranjera directa**

Según las aportaciones de Jaramillo & Martínez (1991), clasifica a la inversión extranjera directa de la siguiente manera:

- **Inversión extranjera directa vertical.-** Este tipo de inversión se da en países industrializados y en países en vías de desarrollo, puesto que separa el proceso productivo en dos etapas con el fin de minimizar costos. La primera etapa, se realiza en un país capital mientras que, la segunda etapa es realizada en el país con bajos costos de producción. (p.20)

Ésta clase de inversión por lo general se da cuando las empresas están en busca de mayor disponibilidad de recursos, eficiencia, reducción de costos, búsqueda de activos. Como característica principal de ésta inversión es que posee un centro corporativo, casa matriz o eje de negocios y una planta de producción ubicada geográficamente en otro mercado o país con el objetivo de beneficiarse de los factores de producción, mejorando así la rentabilidad.

Por otro lado, el Banco Interamericano de Desarrollo (2005), señala que:

**Inversión extranjera directa horizontal.**- La inversión extranjera directa horizontal corresponde a las categorías de búsqueda de mercados y, en algunas instancias, en búsqueda de activos. Los modelos de la inversión extranjera directa horizontal habitualmente incluyen empresas con múltiples plantas productivas que producen un bien homogéneo y una de dichas plantas está ubicada en la sede de la empresa.

Cada planta productiva abastece el mercado interno del país, donde está localizada. Una hipótesis clave del modelo horizontal es la presencia de costos fijos a nivel de empresa, derivados de la necesidad de un único centro corporativo por empresa, los costos fijos a nivel de empresa implican economías de escala que dan a las empresas internacionales una ventaja sobre las empresas nacionales.(p.246)

En pocas palabras se puede decir que, la inversión extranjera directa es directa vertical cuando existe una separación en el proceso productivo, es decir en el país capital se encuentra ubicado la casa matriz o eje de negocios mientras que la parte productiva está ubicado en el país con bajos costos de producción mejorando de esta manera la rentabilidad; en cambio es directa horizontal cuando la empresa matriz posee múltiples plantas productivas que producen un mismo bien y una de las plantas se encuentra en la sede de la empresa, en donde la función de cada planta es abastecer el mercado interno de cada país donde se encuentra ubicada, obteniendo de esta manera costos fijos a nivel de empresa.

### **Obtención de la inversión extranjera directa en Ecuador**

Como ya se explicó con anterioridad, la inversión extranjera directa tiene como objetivo primordial obtener ingresos significativos a más de generar empleo, ayudar a la productividad y desarrollo tecnológico, impulsar la competitividad, entre otras cosas más. A continuación se detalla los 10 países que más han invertido en Ecuador hasta el año 2015.

Tabla 2.

## Inversión extranjera directa por país de origen

| INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS DE ORIGEN |            |          |          |          |          |           |
|---|------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| PERIODO: 2010-2015                              |            |          |          |          |          |           |
| USD MILES                                       |            |          |          |          |          |           |
| Países/Años                                     | 2010       | 2011     | 2012     | 2013     | 2014     | 2015      |
| <b>AMÉRICA</b>                                  |            |          |          |          |          |           |
| <b>Estados Unidos</b>                           | -133795,05 | 2905,28  | 23378,28 | 10550,48 | 2524,65  | -3888,025 |
| <b>COMUNIDAD ANDINA</b>                         |            |          |          |          |          |           |
| <b>Perú</b>                                     | 3282,35    | 1793,17  | 3190,48  | 2932,71  | 1668,29  | 6502,59   |
| <b>Venezuela</b>                                | 3406,92    | 6020,26  | 4484,16  | 5029,73  | 5075,40  | 4482,50   |
| <b>EUROPA</b>                                   |            |          |          |          |          |           |
| <b>España</b>                                   | -4136,04   | 13063,92 | 12460,81 | 17750,61 | 16875,33 | 9262,01   |
| <b>Holanda</b>                                  | 2869,55    | 1721,26  | 2629,25  | 12080,24 | 18988,96 | 8056,53   |
| <b>Italia</b>                                   | 2603,20    | 6281,05  | 6852,53  | 15168,34 | 6796,73  | 4830,15   |
| <b>Suecia</b>                                   | -337,50    | -374,71  | 840,44   | -713,74  | 111,01   | 7170,00   |
| <b>Suiza</b>                                    | 1579,05    | 1998,84  | 4434,23  | 2171,09  | 7100,97  | 2028,08   |
| <b>ASIA</b>                                     |            |          |          |          |          |           |
| <b>China</b>                                    | 11239,95   | 20032,10 | 21466,76 | 23581,61 | 19758,03 | 16677,62  |
| <b>RESTO DE AMÉRICA</b>                         |            |          |          |          |          |           |
| <b>Canadá</b>                                   | 26158,68   | 63051,62 | 14767,82 | 7111,12  | 57269,85 | 22100,13  |

Fuente: Banco Central del Ecuador (2015)

De acuerdo al cuadro expuesto anteriormente, al hacer referencia al año 2015 se puede constatar que los países que más han aportado económicamente al Ecuador son: Canadá, China, España y Holanda.

Para comprender de mejor manera las actividades en las cuales han invertido cada uno de los países mencionados en el párrafo anterior, se presenta el siguiente cuadro:

Tabla 3.

## Inversión extranjera directa por actividad

| Inversión extranjera directa                |           |          |          |          |           |
|---|-----------|----------|----------|----------|-----------|
| Actividad - País Anual                      |           |          |          |          |           |
| Miles de dólares                            |           |          |          |          |           |
| Actividad/País                              | Canadá    | China    | España   | Holanda  | Total     |
| Agricultura, silvicultura, caza y pesca     | 4,96      | 37,28    | 3846,98  | 776,38   | 4665,61   |
| Comercio                                    | 464,07    | 542,92   | 7928,28  | 4081,61  | 13016,88  |
| Construcción                                | -232,63   | 12,38    | 929,39   | 838,90   | 1548,04   |
| Electricidad, gas y agua                    | 2,69      | 0,18     | 624,13   | 93,28    | 720,28    |
| Explotación de minas y canteras             | 124985,40 | 75357,84 | 30611,61 | 20369,35 | 251324,20 |
| Industria manufacturera                     | 32,68     | 850,35   | 3995,84  | 3736,65  | 8615,51   |
| Servicios comunales, sociales y personales  | 7463,88   | 0,17     | -479,62  | -5,84    | 6978,58   |
| Servicios prestados a las empresas          | 1958,88   | 52,90    | 3487,76  | 628,71   | 6128,26   |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 7,31      | 8,75     | -6132,66 | 112,36   | -6004,24  |

Fuente: Banco Central del Ecuador (2015)

De las evidencias presentadas se puede ratificar que la actividad que mayor ingresos por inversión extranjera directa posee el Ecuador es en la explotación de minas y canteras seguida del comercio y por último la industria manufacturera.

### **g) Incidencia de la inversión extranjera directa en la economía ecuatoriana**

Al realizar una inversión, ya sea interna o externa, se genera producción, en donde el único objetivo de los flujos de capitales que se destinan a sectores específicos es producir y obtener una ganancia, misma que justifique el tiempo de recuperación de la inversión, así como el riesgo y otros factores externos que incidan en la decisión de inversión. Por ello es necesario analizar el comportamiento de los principales indicadores económicos y establecer el efecto sobre el desarrollo de la economía ecuatoriana.

- **Incidencia de la inversión extranjera directa en el crecimiento del producto interno bruto (PIB).**- Este indicador mide el cambio del volumen de la producción, es decir mide el valor de los bienes y servicios finales producidos en un año dado, valorados a precios constantes, por ende la inversión extranjera directa debería incidir en el crecimiento del PIB de un país, es decir los montos invertidos en relación al total de la producción.

La mayoría de la inversión extranjera directa que llega al Ecuador se dirige a la explotación de petróleo que en vista de los limitados nexos que posee el sector con el resto de la economía no aporta a la dinamización del sistema. Por lo general los beneficios más comunes de la inversión extranjera directa es la transferencia de tecnología, incremento de la productividad y el crecimiento económico los cuales no se pueden apreciar en Ecuador debido a los montos reducidos que se han recibido.

- **Incidencia en la balanza de pagos.**- La inversión extranjera directa en parte restringe el financiamiento externo e incentiva la producción y el desarrollo socio-económico. Además implica por sí misma la entrada de divisas al país receptor.

En una economía dolarizada como es la ecuatoriana, el saldo de la balanza de pagos es primordial, puesto que refleja la cantidad de dinero que el país invierte en el extranjero con relación a la cantidad que ingresa, por lo tanto si la balanza de pagos presenta un saldo negativo es muy preocupante para el Ecuador.

- **Incidencia en la reducción del desempleo.-** Una de las ventajas directas que aporta la inversión extranjera directa es su incidencia en la reducción de los niveles de desempleo, esto se debe a que al crearse nuevas empresas se produce una expansión de empresas nacionales, incorporando mano de obra nacional y por ende disminuyendo la tasa de desempleo.

#### **h) Leyes de la República del Ecuador relacionadas a la inversión extranjera directa**

La mayor ley que posee nuestro país es la Constitución de la República del Ecuador y fue elaborada por la Asamblea Nacional Constituyente (2008), la misma que establece los siguientes artículos a favor de las inversiones extranjeras:

**Art.9.-** Las personas extranjeras que se encuentren en el territorio ecuatoriano tendrán los mismos derechos y deberes que las ecuatorianas, de acuerdo con la Constitución. (p.9)

**Art.285.-** La política fiscal tendrá como objetivos específicos:

- 1) El financiamiento de servicios, inversión y bienes públicos.
- 2) La redistribución del ingreso por medio de transferencias, tributos y subsidios adecuados.
- 3) La generación de incentivos para la inversión en los diferentes sectores de la economía y para la producción de bienes y servicios, socialmente deseables y ambientalmente aceptables. (p.141)

**Art.339.-** El Estado promoverá las inversiones nacionales y extranjeras, y establecerá regulaciones específicas de acuerdo a sus tipos, otorgando prioridad a la inversión nacional. Las inversiones se orientarán con criterios de diversificación productiva, innovación tecnológica, y generación de equilibrios regionales y sectoriales. La inversión extranjera directa será

complementaria a la nacional, estará sujeta a un estricto respeto del marco jurídico y de las regulaciones nacionales, a la aplicación de los derechos y se orientará 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. La inversión pública se dirigirá a cumplir los objetivos del régimen de desarrollo que la Constitución consagra, y se enmarcará en los planes de desarrollo nacional y locales, y en los correspondientes planes de inversión. (p.158)

Además de la Constitución de la República del Ecuador existen otras leyes y códigos que regulan de manera específica la inversión extranjera directa en Ecuador, es por ello que cabe citar algunos artículos del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (2010), en donde se menciona lo siguiente:

**Art. 17.- Trato no discriminatorio.-** 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.

**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) 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; entre otras. (p.7)

**Art. 31.- Infracciones.-** Constituyen causales de infracción en las que podrían incurrir los inversionistas que se beneficien de los incentivos que prevé esta normativa, las siguientes:

- a) Incumplimiento por parte de los inversionistas de efectuar oportunamente los aportes o adquisiciones a que se hayan comprometido, dentro del plazo previsto para el efecto en el respectivo proyecto de inversión;
- b) Retiro de la totalidad o parte de la inversión, siempre que esto implique incumplimiento de obligaciones legales o contractuales;
- c) Incumplimiento por parte de los inversionistas en ejecutar las condiciones mínimas de la inversión que hayan sido autorizadas dentro del plazo previsto para el efecto en el respectivo proyecto de inversión;
- d) Falsedad comprobada judicialmente en los documentos o información proporcionada, que sirvió de base para obtener los incentivos a la inversión; entre otros. (p.10)

**Art. 24.- Clasificación de los incentivos.-** Los incentivos que se ejecuten en cualquier parte del territorio nacional. Consisten en los siguientes:

- a) La reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta;
- b) Las deducciones adicionales para el cálculo del impuesto a la renta, como mecanismos para incentivar la mejora de productividad, innovación y para la producción eco-eficiente;
- c) La deducción para el cálculo del impuesto a la renta de la compensación adicional para el pago del salario digno;
- d) La exoneración del impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo;
- e) La exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva; entre otras.

**Art. 27.- Resolución de conflictos.-** En los contratos de inversión con inversionistas extranjeros se podrán pactar cláusulas arbitrales para resolver las controversias que se presenten entre el

Estado y los inversionistas. Las controversias entre un inversionista extranjero con el Estado ecuatoriano, que se hubieren agotado completamente por la vía administrativa, intentarán solucionarse de manera amistosa, con diálogos directos por un término de 60 días. Si no se llegase a una solución directa entre las partes deberá existir una instancia obligatoria de mediación dentro de los tres (3) meses siguientes a la fecha de inicio formal de las negociaciones directas. (p.8)

De acuerdo a lo expuesto, se puede visualizar que nuestro país cuenta con leyes, reglamentos y códigos que protegen tanto al inversionista extranjero como al Ecuador, ofreciendo incentivos legales para que los países extranjeros se sientan atraídos y decidan inyectar capital a nuestra economía.

La inversión extranjera directa será complementaria a la nacional, estará sujeta a un estricto respeto al marco jurídico y de las regulaciones nacionales, a la aplicación de los derechos y se orientará según las necesidades y prioridades establecidas en el Plan Nacional de Desarrollo, así como en los diversos planes de desarrollo de los Gobiernos Autónomos Descentralizados.

### **i) Crecimiento económico y su relación con la inversión extranjera directa.**

Existen factores como el capital el trabajo y las mejoras de la tecnología que al incrementarse ayudan directamente al crecimiento económico.

Baracaldo, Garzón, & Vásquez (2011), menciona que:

El análisis de los vínculos de la inversión extranjera directa con el crecimiento económico se realiza a través de tres canales:

- **Canal de demanda:** Se incluye la inversión y el comercio. La primera puede afectar positivamente en medida que la inversión extranjera directa aumente el tamaño de las firmas del país anfitrión, generando incrementos en la productividad por la discusión del conocimiento y la tecnología entre las diferentes firmas; y negativamente si la inversión extranjera

directa compite con la inversión nacional por la producción y por la participación en los mercados financieros.

- **Canal de oferta:** Aquí se destaca las economías de escala que pueden provocar cambios en la productividad de los factores y reflejar rendimientos crecientes al interior de la función de producción, debido a la utilización de bienes intermedios de mejor calidad y con costos menores; y, el stock de capitales que, con la presencia de empresas transnacionales en la economía, no sólo está compuesto por capital nacional sino también por extranjero, lo cual permite el acervo total de capital de la economía anfitriona y el aumento de las posibilidades de crecimiento económico.
- **Canal no tradicionales:** Se destacan los tratados preferenciales de comercio que pueden tener efectos ambiguos sobre la inversión extranjera directa y sobre el crecimiento, debido a las condiciones que se introducen en su negociación; estos pueden crear, desviar o eliminar flujos de la IED en determinadas localizaciones. (p.6-7)

### 2.2.2 Rendimiento Financiero

Se conoce por rendimiento financiero la proporción que existe entre los recursos (financieros) que se emplean para conseguir una ganancia y el resultado efectivo o final que este proporciona.

Villarreal (2008), al hablar sobre el rendimiento financiero argumenta lo siguiente:

Una inversión espera obtener un rendimiento determinado. Una empresa o una persona que mantienen efectivo tienen un costo de oportunidad: esos recursos podrían estar invertidos de alguna forma y estarían generando algún beneficio, independientemente de que la inflación merma el poder adquisitivo de ese dinero. Es muy importante diferenciar entre dos conceptos relacionados con el rendimiento.

Por una parte el rendimiento esperado es el beneficio anticipado por la inversión realizada durante algún periodo de tiempo (p.e. un año); es decir, el rendimiento *ex ante* previsto en un activo. Por otra parte, el rendimiento realizado es el beneficio obtenido realmente por la inversión durante algún periodo de tiempo; esto es, el rendimiento *ex post* generado por la inversión. (p.74)

Por tanto, se puede decir que el rendimiento financiero es el beneficio o la ganancia que se genera después de realizar una determinada operación; en otras palabras es el cálculo matemático que se realiza tomando la inversión que se realizó y la utilidad obtenida luego de un determinado periodo de tiempo.

### **a. Diagnóstico Financiero**

Un diagnóstico financiero es un examen que se realiza a una entidad a partir de toda la información recolectada con el fin de conocer y establecer el escenario financiero y económico real, lo cual permite a la junta directiva de la empresa la toma correcta de decisiones que ayudarán al mejoramiento de la misma.

Luciminio & Jiménez (2014), enuncian que:

Un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los Estados Financieros Básicos y demás datos de la situación de un negocio. Lo anterior implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares; los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, ayudando así a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones. (p.28)

En la opinión de García (2009), menciona:

Por diagnóstico financiero o análisis financiero puede entenderse el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta. (p.2)

Para realizar un diagnóstico financiero hay que tener en cuenta dos aspectos de suma importancia, los mismos que según Fondevila (1986) se pueden enlistar de la siguiente manera:

### **El estudio económico de la rentabilidad y el de la solvencia.**

Al efectuar el análisis económico establecemos los elementos necesarios para poder juzgar la eficacia de la política financiera (a través de ratios de rentabilidad financiera) y enjuiciar la política comercial e industrial (a través de los índices de eficacia y de resultado económico). Al estudiar la solvencia separamos claramente la problemática del endeudamiento a largo y medio plazo con la de endeudamiento a corto plazo, llegando a la determinación de las cinco posibles posiciones del fondo de maniobra. (p.2)

Antes de iniciar un diagnóstico es relevante conocer algunas condiciones previas como:

- Las características del entorno
- La situación de la empresa
- Definir claramente el objeto de análisis
- Seleccionar la información financiera necesaria
- Leer e interpretar los estados financieros

Además existen etapas del diagnóstico financiero que se deben seguir con el fin de obtener los resultados deseados.

Desde el punto de vista de Luciminio & Jiménez (2014), el diagnóstico financiero debería cumplir algunas etapas:

En el desarrollo de un diagnóstico financiero se deben cumplir las siguientes etapas:

- Análisis preliminar.
- Análisis formal.
- Análisis real.

**Análisis preliminar:** En esta etapa del diagnóstico financiero se deben establecer:

- Objetivo del análisis.
- Tipo de usuario al que va dirigido el diagnóstico.
- Información requerida para desarrollar el diagnóstico.
- Índices necesarios.

**Análisis formal:** El análisis formal constituye la parte procedimental del análisis, en él se realiza la:

- Recolección de la información.
- Organización de la información.

**Análisis real:** En la etapa del análisis real se debe:

- Estudiar la información.
- Detectar problemas y causas.
- Emitir juicios.
- Plantear alternativas de solución.
- Evaluar alternativas.
- Seleccionar alternativas.
- Implementar alternativas. (p.33)

## **b. Indicadores Financieros**

Para realizar un indicador financiero se necesita como instrumento principal los Estados Financieros de una entidad, a partir de aquí se puede reflejar de forma específica el desempeño de un sector, reflejado numéricamente, en dónde al ser comparado con otro nivel se puede detectar alguna anomalía y la gerencia podrá tomar las medidas correctivas pertinentes según el caso.

Luciminio & Jiménez (2014), expresó que “Un indicador financiero es una razón que se construye relacionando cifras de los estados financieros básicos.” (p.64)

Mientras tanto García (2009), expresa que:

Un índice o indicador financiero es una relación entre cifras extractadas bien sea de los estados financieros principales o de cualquier otro informe interno o estado financiero complementario o de propósito especial, con el cual el analista o usuario busca formarse una idea acerca del comportamiento de un aspecto, sector o área de decisión específica de la empresa. (p.2)

Con el fin de que toda entidad posea información clara y precisa de la situación financiera que ésta genera, se ha establecido una clasificación de indicadores financieros para que el estudio aplicado en la empresa sea más exhaustivo y de mayor comprensión, para ello se cita a continuación algunos autores que facilitan dicho estudio.

El Instituto Nacional de Contadores Públicos (2012), menciona el concepto de los siguientes indicadores financieros y su respectiva clasificación:

**Indicadores de liquidez:**

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

- **Razón Corriente:** Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, sabremos cuantos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar esos pasivos exigibles a corto plazo.
- **Prueba Ácida:** Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.
- **Capital Neto de Trabajo:** Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal. (p.1)

Luciminio & Jiménez (2014), define a los indicadores de liquidez como:

**Indicador de liquidez:** La liquidez se puede definir como la capacidad que tiene la empresa de responder por sus obligaciones de manera inmediata; el término obligaciones se refiere a la necesidad que tiene la empresa de poder cumplir eficientemente con el desarrollo de sus actividades (objeto social).

Algunas consideraciones para mejorar la liquidez:

**Venta de activos fijos para los recursos a ser utilizados en:**

- Reducir el pasivo corriente
- Aumentar el activo corriente

**Venta de deuda a largo plazo, mediante emisión de bonos, préstamos a largo plazo o captación de capital, para ser utilizados en:**

- Reducir pasivo corriente
- Incrementar el activo circulante. (p.65)

El Instituto Nacional de Contadores Públicos (2012), menciona lo siguiente:

### **Indicadores de eficiencia:**

Establecen la relación entre los costos de los insumos y los productos de proceso; determinan la productividad con la cual se administran los recursos, para la obtención de los resultados del proceso y el cumplimiento de los objetivos. Los indicadores de eficiencia miden el nivel de ejecución del proceso, se concentran en el cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados por un proceso. Tienen que ver con la productividad.

- **Rotación de inventarios:** Presenta las veces que los costos en inventarios se convierten en efectivo o se colocan a crédito.
- **Inventario en existencias:** Mide el número de días de inventarios disponibles para la venta. A menor número de días, mayor eficiencia en la administración de los inventarios.
- **Rotación de cartera:** Mide el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio, durante un periodo de tiempo.
- **Periodo de cobro:** Mide la frecuencia con que se recauda la cartera.
- **Rotación de activos:** Es un indicador de productividad. Mide cuántos pesos genera cada peso invertido en activo total.
- **Rotación de proveedores:** Muestra cuántas veces se paga a los proveedores durante un ejercicio. Si la rotación es alta se está haciendo buen uso de los excedentes de efectivo.  
(p.1-2)

Por otro lado Méndez (2016), afirma lo siguiente:

**Indicadores de eficiencia:** Son los que establecen el grado de eficiencia con el cual la administración de la empresa, maneja los recursos y la recuperación de los mismos. Estos indicadores nos ayudan a complementar el concepto de la liquidez. También se les da a estos indicadores el nombre de rotación, toda vez que se ocupa de las cuentas del balance dinámicas en el sector de los activos corrientes y las estáticas, en los activos fijos. (p.8)

El Instituto Nacional de Contadores Públicos (2012), ratifica que:

### **Indicadores de eficacia**

Miden el grado de cumplimiento de los objetivos definidos en el Modelo de Operación. El indicador de eficacia mide el logro de los resultados propuestos. Nos indica si se hicieron las cosas que se debían hacer, los aspectos correctos del proceso.

Los indicadores de eficacia se enfocan en el qué se debe hacer, por tal motivo, en el establecimiento de un indicador de eficacia es fundamental conocer y definir operacionalmente los requerimientos del cliente del proceso para comparar lo que entrega el proceso contra lo que él espera.

- **Margen de utilidad bruta:** Por cada dólar vendido, cuánto se genera para cubrir los gastos operacionales y no operacionales.
- **Rentabilidad sobre ventas:** Es la relación que existe de las utilidades después de ingresos y egresos no operacionales e impuestos, que pueden contribuir o restar capacidad para producir rentabilidad sobre las ventas.
- **Rentabilidad sobre activos:** Mide la rentabilidad de los activos de una empresa, estableciendo para ello una relación entre los beneficios netos y los activos totales de la sociedad
- **Rentabilidad sobre el patrimonio:** Refleja el rendimiento tanto de los aportes como del superávit acumulado, el cual debe compararse con la tasa de oportunidad que cada accionista tiene para evaluar sus inversiones.
- **Utilidad por acción:** Es otra medida para conocer la eficacia de la administración y entregar a los asociados, herramientas para sus decisiones de aumentar la participación o realizarla. (p.2)

Luciminio & Jiménez (2014), concluyen la siguiente definición "Indicadores de eficacia: Denominados también de rendimiento, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar costos y gastos y así convertir las ventas en utilidades" (p.84)

El Instituto Nacional de Contadores Públicos (2012), al referirse a los indicadores de endeudamiento manifiesta:

### **Indicadores de endeudamiento**

Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

- **Endeudamiento:** Por cada dólar invertido en activos, cuánto está financiado por terceros y qué garantía está presentando la empresa a los acreedores.
- **Autonomía:** Mide el grado de compromiso del patrimonio de los asociados con respecto al de los acreedores, como también el grado de riesgo de cada una de las partes que financian las operaciones.
- **Desarrollo de nuevos productos:** Se interpreta diciendo que en la medida que se concentra la deuda en el pasivo corriente con un resultado mayor que uno (1) se atenta contra la liquidez, y si la concentración es menor que uno (1) se presenta mayor solvencia y el manejo del endeudamiento es a más largo plazo. (p.3)

Finalmente Luciminio & Jiménez (2014), al respecto dice:

**Indicadores de endeudamiento:** Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera, se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa. La práctica de endeudamiento o apalancamiento es razonable solo cuando los activos generan o ganan un porcentaje más alto que el costo de la deuda, en caso contrario no es favorable. En otras palabras, trabajar con dinero prestado es bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se tienen que pagar por ese dinero. (p.80)

De la revisión bibliográfica presentada, se puede concluir que existe una clasificación extensa en cuanto a los indicadores financieros, los autores citados concuerdan con la categorización expuesta. Por lo tanto no hay manera que alguna empresa no realice este tipo de evaluación indispensable ya que sí existe información sustentada por autores que ayudan a delimitar y establecer parámetros de medición, facilitando la comprensión y la complejidad de los indicadores financieros.

Es por ello que toda entidad debería realizar periódicamente un diagnóstico financiero profundo ya que las decisiones de una empresa

deben estar basadas en datos estadísticos o información numérica permitiendo así, un direccionamiento más real de la empresa.

### **c. Escenarios Financieros**

Un escenario financiero se lo puede definir como circunstancias o condiciones que describen una situación futura en un momento determinado. Cabe recalcar que un escenario no previene el futuro, mas bien ayuda a comprender de mejor manera lo que probablemente suceda, basándose en datos históricos y en un análisis cualitativo para saber como podrá ser dicho futuro.

La elaboración correcta de un escenario financiero hace que la dirección analice e identifique de manera correcta las variables influyentes (cómo se interrelacionan y cuáles pueden ser) en la evolución del entorno que se desea analizar.

López (2007), enunció que:

Un escenario financiero es el estudio que permite conocer los diferentes estados esperados en el futuro para una serie de variables estratégicas interrelacionadas entre sí, cuyo comportamiento nos permite obtener conclusiones específicas para la forma de decisiones relevantes.

Técnicamente es el instrumento por medio del cual se está en posibilidades de visualizar la futura situación financiera de la empresa, considerando una serie de premisas y supuestos técnicos.

#### **Variables integrantes de los escenarios financieros**

Las variables integrantes del escenario de referencia son las variables estratégicas siguientes:

- Ventas
- Costos
- Gastos
- Utilidad
- Flujo de efectivo
- Tasa de interés
- Inflación

#### **Cómo se desarrollan los escenarios financieros**

Se desarrolla practicando una proyección acerca del comportamiento esperado para el futuro de las variables

estratégicas de la empresa, este análisis se apoya en la consideración de un conjunto de premisas como son:

- El estado de la economía nacional
- La situación de los mercados en que participa la empresa
- El incremento en los elementos directos de los costos de materias primas y mano de obra
- El nivel de tasas de interés
- La inflación
- La estructura de precios

### **Tipos de escenarios**

- **El escenario de referencia:** Se elabora considerando las premisas otorgadas por fuentes institucionales.
- **El escenario optimista:** Se elabora en base a la consideración de una serie de premisas benévolas para la empresa, cuyo grado de ocurrencia es elevado.
- **El escenario pesimista:** Se elabora en base a la consideración de premisas adversas para la empresa, cuyo grado de ocurrencia es bajo. (p. 1-7)

Según lo expuesto anteriormente existen tres tipos de escenarios financieros los cuales una vez realizados por un equipo multidisciplinario a través del análisis y el estudio de cada factor, permite determinar a la empresa la posible evolución del entorno estudiado y de ésta manera definir óptimas estrategias empresariales para hacer frente de una manera rápida y flexible a los posibles cambios en el entorno mediante la correcta toma de decisiones.

El propósito de los escenarios, ya sea optimista o pesimista, se hace con el único fin de crear una simulación futura de las variables que afecta directamente la situación financiera de la empresa a través de la reestructuración de las mismas, seleccionando la que presente mejores perspectivas para la entidad. Mientras que el escenario de referencia refleja la situación futura de la empresa en base a información actual es decir sin alterar ninguna de las variables, desarrollándose de ésta manera bajo situaciones reales de proyección.

## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA

#### 3.1 Tipo de investigación

El presente trabajo de titulación en su inicio es de tipo exploratorio, es decir un estudio de campo, el mismo que se basa en un diseño de investigación transeccional con el fin de obtener información suficiente sobre la problemática principal, recolectando datos que ayuden a establecer juicios de valor y comparaciones pertinentes. Posterior a ello será descriptivo ya que se establece la relación de las variables dadas: inversión extranjera directa y rendimiento financiero-empresarial.

El presente estudio, en su parte inicial, está enfocado al análisis cuantitativo y de correlación, para lo cual se realizará un análisis y medición del mismo entre las dos variables previamente mencionadas. Por tanto, se utilizarán durante el proceso investigativo algunos métodos que contribuirán para la obtención de los resultados esperados como son:

- **Investigación descriptiva:** Puesto que en el presente proyecto se podrá determinar la incidencia del rendimiento financiero y empresarial que tiene el sector comercial del cantón Latacunga zona centro y cómo la inversión extranjera directa ha contribuido ya sea de una manera positiva o negativa.
- **Analítico:** En el cual se procederá a observar, evaluar y comparar de acuerdo a las variables establecidas los resultados obtenidos.

Para este tipo de investigación se realizará a través de instrumentos de recolección de información que estén en relación con los aspectos determinantes que influyan en la inversión extranjera directa

utilizando diferentes técnicas para así poder tener un contacto directo con la realidad del problema y cumplir con los objetivos propuestos.

El principal instrumento de recolección de información será la encuesta, la misma que una vez realizada a la muestra determinada podrá ser analizada a través de métodos cuantitativos, midiendo las expectativas y opiniones de las personas.

### **3.2 Población y muestra**

#### **3.2.1 Población**

Desde la posición de Quesada & García (1998), se establece que: “Población es cualquier colección finita o infinita de individuos o elementos distintos, perfectamente identificables sin ambigüedad, y muestra señala a un conjunto de elementos de la población” (p.15). Por lo tanto la investigación se desarrollará en el sector comercial de la ciudad de Latacunga (zona centro), para ello se ha tomado la base de datos de los comerciantes registrados en el Servicio de Rentas Internas (SRI), misma que indica que existen 7619 establecimientos económicos (ver anexo 1), lo cual equivaldría a la población.

#### **3.2.2 Muestra**

Para obtener el tamaño de la muestra, se tomará en cuenta la siguiente fórmula:

$$n = \frac{z^2 * p * q * N}{(N - 1) * e^2 + z^2 * p * q}$$

**En donde:****n**= Tamaño de la muestra**N**= Tamaño de la población**p**= Proporción de personas cuya factibilidad de ser seleccionadas en la muestra es un éxito, para el caso su valor estimado es de 0.50**q**= Proporción de personas que no hay factibilidad de ser seleccionadas para el caso su valor es de 0.50**z<sup>2</sup>**= Nivel de confianza**e**= Límite aceptable de error muestral

Cabe recalcar que al reemplazar los datos en la fórmula se utilizará un nivel de confianza de 95% con error de 5%, el valor de Z = 1.96 (según tabla estadística de áreas bajo la curva normal).

$$n = \frac{1.96^2 * 0.50 * 0.50 * 7619}{(7619 - 1) * 0.05^2 + 1.96^2 * 0.50 * 0.50}$$

$$n = \frac{7317.29}{20.01}$$

$$n = 365.76 \sim 366$$

Como se puede visualizar en la fórmula anterior el número de encuestas a realizar es de 366, pero al enfocarnos únicamente al sector comercial, la mayoría de los locales a entrevistar son pequeños y no tienen conocimiento de la inversión extranjera directa (objeto de estudio), o simplemente el proceso y el costo es demasiado alto es por ello que únicamente optan por el financiamiento tradicional es decir en bancos y cooperativas de la localidad.

Esto se pudo constatar en las primeras encuestas que se realizó, es por ello que al presentarse este tipo de inconvenientes se optó con la

investigación en la página de la Superintendencia de Compañías en donde refleja con claridad las entidades pertenecientes al sector comercial, en la misma se puede realizar una búsqueda personalizada con el fin de que únicamente se refleje la información de las compañías que sí poseen inversión extranjera directa.

Un vez que se ejecutó dicho procedimiento, se pudo constatar que en la ciudad de Latacunga, únicamente existen cuatro compañías que han realizado inversión extranjera directa de las cuales dos de ellas no están activas, puesto que están en proceso de disolución y liquidación. Por lo tanto la encuesta solamente pudo ser aplicada a las dos empresas restantes.

Debido a esta reducción de la muestra, se optó por ampliar el campo de estudio, en donde ya no se enfocaría únicamente al sector comercial, sino también al sector financiero de la zona centro de la ciudad de Latacunga, con esto, el número de establecimientos encuestados en total fueron dieciocho.

### **3.3 Instrumentos**

Méndez (1999), postula que:

Las fuentes y técnicas para recolección de la información son los hechos o documentos a los que acude el investigador y que le permiten tener información. También señala que las técnicas son los medios empleados para recolectar información, Además manifiesta que existen: fuentes primarias y fuentes secundarias.

**Las fuentes primarias:**

Es la información oral o escrita que es recopilada directamente por el investigador a través de relatos o escritos transmitidos por los participantes en un suceso o acontecimiento.

**Las fuentes secundarias:**

Es la información escrita que ha sido recopilada y transcrita por personas que han recibido tal información a través de otras fuentes escritas o por un participante en un suceso o acontecimiento. (p.143)

De lo expuesto por Méndez, se infiere que existen las fuentes primarias y las fuentes secundarias para recolectar información, por lo tanto para el desarrollo del presente trabajo de titulación se utilizará la técnica de la encuesta ya que mediante la misma se podrá manejar un cuestionario con preguntas abiertas y cerradas.

Para medir la inversión extranjera directa y su incidencia en el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial de Latacunga, se realizó un tipo de encuesta que permitirá cumplir con los objetivos propuestos. (ver anexo 2)

### **3.4 Validez y confiabilidad**

Existen dos requisitos primordiales que todo instrumento de recolección de datos debe resumir y son: la validez y confiabilidad. Mediante la validez se establece la revisión de la presentación del contenido, la disparidad de los indicadores con las preguntas de la encuesta que miden las variables correspondientes. Por lo tanto se entiende que la validez de una prueba sea elaborada y aplicada de manera correcta con el fin de que mida lo que se propone medir.

- ❖ **Validez de contenido:** Este tipo de validez también es conocida como validez lógica o racional, ya que un grupo de expertos analiza todas las preguntas de la encuestas, brindando su opinión con el fin de saber si las mismas son útiles para cumplir con los objetivos propuestos.
- ❖ **Validez de criterio:** Evalúa si una prueba refleja un cierto conjunto de habilidades o no, es por ello que para este tipo de validez los investigadores deben compararlo con un estándar conocido o con el mismo.
- ❖ **Validez de constructo:** Delimita si una prueba o experimento está a la altura de sus pretenciones o no, es decir que, define si la investigación realmente mide los parámetros que se desea medir,

y por lo general este tipo de validez es utilizada para las ciencias sociales, y psicología y la educación.

### **3.5 Técnica de análisis de datos**

Posterior a la recolección de datos, comienza la etapa de análisis de datos, lo cual es un proceso que inspecciona, limpia y transforma datos con el propósito de obtener información útil que permita sacar conclusiones relevantes de acuerdo a la investigación que estemos realizando. En este caso nos ayudará a obtener un conocimiento detallado de cada una de las variables objeto de estudio, utilizando para ello distribuciones de frecuencias, estadísticos y representaciones gráficas.

## **CAPÍTULO IV**

### **ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS**

#### **4.1 Análisis de los resultados**

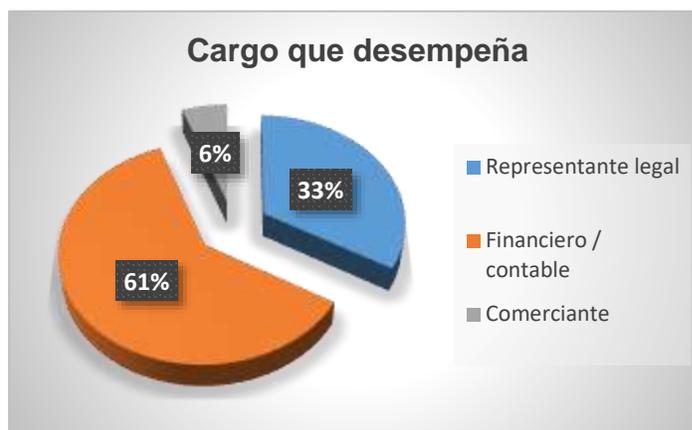
La investigación de campo, así como la investigación documental del presente proyecto, fueron realizadas con el fin de que cumplan con los requerimientos de los objetivos previamente planteados, por lo tanto se realizó una encuesta la misma que en efecto arrojó datos relevantes que constatan gráficamente la incidencia que tiene la inversión extranjera directa en el rendimiento financiero y empresarial.

##### **4.1.1 Análisis de la encuesta**

Una vez que se realizó la encuesta a la población investigada, a continuación, se presentan los resultados arrojados por la misma, en donde consta el análisis específico de cada pregunta a fin de verificar el impacto de la inversión extranjera directa y su incidencia en el rendimiento financiero y empresarial.

## Sección A. Información general sobre su empresa

### 1.- De la empresa/negocio mencionada, Usted es?

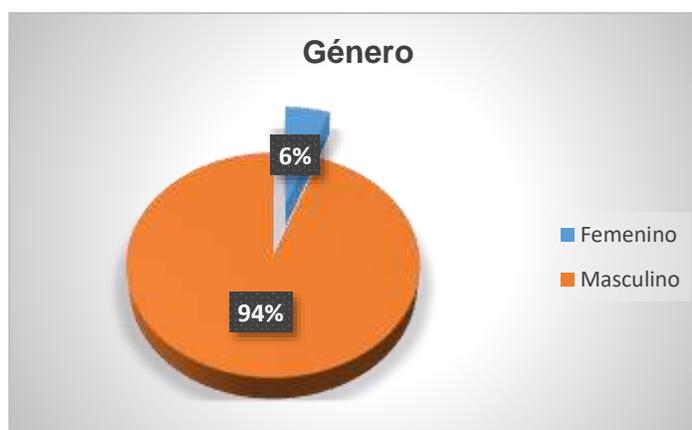


**Figura N° 2 Cargo que desempeña**

#### Interpretación:

El mayor cargo que desempeñan los funcionarios entrevistados son financieros/contables ocupando el primer lugar con el 61.1%, seguido del representante legal con el 33.3% y finalmente con un 5.6% los comerciantes.

### 2.- Género



**Figura N° 3 Género**

**Interpretación:**

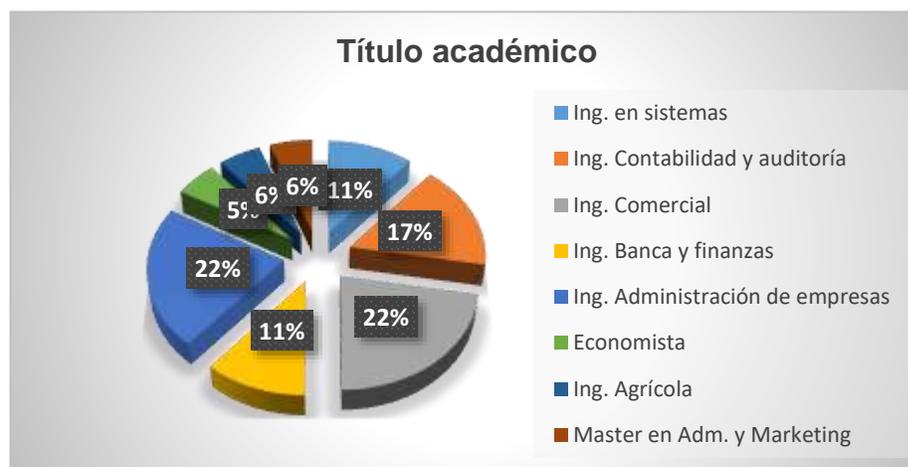
El 94% de personas que están liderando las empresas son del género masculino, mientras que apenas el 6% de personas son de género femenino.

**4.- Nivel académico**

**Figura N° 4 Nivel académico**

**Interpretación:**

El 100% posee un título de nivel superior, lo cual nos indica que son profesionales capacitados, y por ende pueden tener una visión distinta de la organización, en cuanto a inversión se refiere no se conformaría lo tradicional si no buscaría algo mejor.

**5.Cuál es el título que posee?**

**Figura N° 5 Título académico**

**Interpretación:**

El 22% posee un título de tercer nivel en Administración de Empresas, al igual que otro 22% en Ingeniería Comercial, seguido de un 17% el cual se refiere a Contabilidad y Auditoría, posterior a ello se encuentra el título de Banca y Finanzas con el 11%, al igual que la Ingeniería en Sistemas, y finalmente se posicionan entre un 5% y 6% los títulos de; Ingeniería Agrícola, Máster en Administración y Marketing y por último el título de Economista.

**6.- Ha realizado cursos o tiene conocimiento acerca de las finanzas?**

**Figura N° 6 Curso de Finanzas**

**Interpretación:**

El 100% tiene conocimientos en finanzas, lo cual facilitó la realización de las encuestas, ya que al tener una preparación en este campo se pudo enfatizar más, por qué la mayoría de las entidades no ha realizado inversión extranjera directa.

## 7.- En que lugar se encuentra su negocio?



**Figura N° 7 Ubicación del negocio**

### Interpretación:

Se ha podido registrar que el 33% de las organizaciones se encuentra en el parque Vicente León, seguido de un 28% ubicado en el Centro comercial Popular – EL Salto, luego tenemos un 17% en “otros” lo cual se refiere a lugares aledaños del centro de la ciudad de Latacunga y por último tenemos un 11% en el mercado La Merced al igual que otro 11% que se encuentra en la plaza Santo Domingo.

## 8.- Cuántos colaboradores ayudan en su negocio / empresa?



**Figura N° 8 Número de personas que trabaja en el negocio**

### Interpretación:

El 44% tiene de 6 a 10 colaboradores en su entidad, mientras que el 39% cuenta con más de 10 colaboradores y finalmente el 17% apenas posee de 1 a 5 colaboradores, esto nos ayudará a determinar si el tamaño de la organización depende o no para que se realice o no inversión extranjera directa.

### 9.- La creación del negocio / empresa fue establecida mediante?



**Figura N° 9 Establecimiento del negocio**

### Interpretación:

El 72% supieron manifestar que establecieron su negocio mediante fondos propios, mientras que tan solo el 22% lo realizó con financiamiento de otro país (inversión extranjera directa) y finalmente el 6% utilizó préstamos bancarios para la creación de su negocio/empresa.

Además, ciertas empresas, especialmente las pequeñas o que no tienen un buen posicionamiento en el mercado, supieron manifestar que, no consideran la inversión extranjera directa muy viable ya que es muy costosa, por lo tanto optan por el financiamiento nacional, igualmente dieron a conocer que las instituciones financieras se basan en el indicador riesgo país para otorgar el financiamiento que solicita la

empresa, puesto que comprende la capacidad o incapacidad de cumplir con los pagos del capital al momento de su vencimiento, lo cual es uno de los mayores inconvenientes para el rechazo del mismo ya que a principios del presente año dicho indicador se encontraba en 1,678 puntos por lo que se trata de un indicador determinante para el destino financiero de toda nación.

**10.- En caso de no seleccionar el financiamiento de otro país señale porque no ha considerado esta forma de financiamiento?**



**Figura N° 10 Razón por la que no se considera inversión extranjera directa**

**Interpretación:**

Además de manifestar en el ítem anterior que, el indicador de riesgo país es uno de los principales inconvenientes para obtener financiamiento de otro país, esta pregunta permite conocer que también interfieren otras causas, una de ellas es que existen demasiadas restricciones (22%) y las características que exigen internacionalmente las instituciones financieras son muy complicadas; igualmente tenemos un 22% en el aspecto de “otros” que hace referencia a que no ha sido necesario este tipo de financiamiento porque con los recursos propios o el endeudamiento en bancos o cooperativas nacional es suficiente.

Por otra parte el 17% del sector financiero y empresarial indica que el procedimiento es muy complicado, así mismo un 17% señaló que posee un costo muy alto, finalmente el 11% de los encuestados señalaron que no saben si hay beneficios con este tipo de financiamiento; es decir, de no existir motivación para realizarla no tendría caso hacerlo puesto que los requerimientos son complicados de cumplir. Finalmente el 11% no sabe que existe este tipo de financiamiento; esto deja ver que es preciso capacitar y dar charlas a los directivos de las empresas con el fin de motivar a realizar este tipo de financiamiento, atrayendo a países extranjeros y promoviendo así el desarrollo socio económico de nuestro país.

**11.- Cuál es el principal ámbito de actividad a la que se dedica el negocio/empresa?**

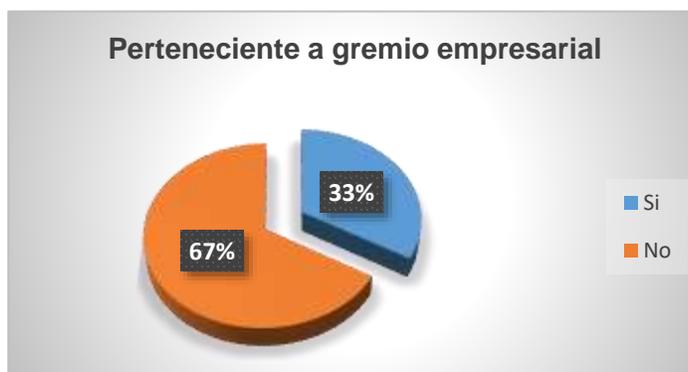


**Figura N° 11 Actividad que realiza**

**Interpretación:**

Del 100% de encuestados el 89% se dedican a la intermediación financiera, mientras que el 11% se dedican al comercio al por mayor y por menor.

## 12.- Su negocio / empresa pertenece algún gremio empresarial?



**Figura N° 12 Pertencientes a gremio empresarial**

### Interpretación:

El 67% supo manifestar que no pertenece a ningún gremio empresarial, mientras que el 33% dijo que sí. A continuación se detallará cuáles son las empresas que forman parte de un gremio y el nombre del mismo al que pertenecen.

**Tabla 4.**

### Gremio empresarial

| BANCO / EMPRESA      | GREMIO             |
|----------------------|--------------------|
| BANCO DEL LITORAL    | GRUPO NOBOA        |
| BANCO PICHINCHA      | GRUPO PICHINCHA    |
| CACPECO LTDA.        | FINANCOOP          |
| KROKLETS TRADING S.A | CÁMARA DE COMERCIO |

### 13.- Considera que su negocio / empresa ha crecido?



**Figura N° 13 Crecimiento del negocio**

#### Interpretación:

El 100% manifestó que su negocio evidentemente ha crecido, es por eso que al visualizar el gráfico anterior se puede ratificar que el 11% de las empresas han crecido en el último año, mientras que el 17% han crecido en los últimos años, así como otro 17% ha crecido en los últimos 5 años; finalmente el 55% ha crecido hace más de 5 años. Esto indica que las empresas están en constante crecimiento, en parte esto podría deberse al financiamiento nacional o extranjero el mismo que le ayuda a sobresalir a las empresas o negocios invirtiendo en activos productivos, generando de esta manera ingresos para su desarrollo.

### 14.- En qué aspectos ha crecido el negocio / empresa?



**Figura N° 14 Aspectos de crecimiento**

### Interpretación:

El 50% supo manifestar que el motivo de crecimiento de su empresa se debe a la fidelidad de los clientes, el 44% creció debido a la expansión de su negocio y únicamente el 6% ha crecido por la adquisición de activos fijos. Debido a que el principal aspecto de crecimiento es la fidelidad de los clientes, los empresarios corroboraron que su enfoque principal es la satisfacción de los clientes internos y externos, sobrepasando sus expectativas ofreciendo productos y servicios de calidad.

### 15.- En qué utiliza usted las ganancias obtenidas en el negocio/empresa?



**Figura N° 15 Reutilización de las ganancias**

### Interpretación:

El 89% utiliza las ganancias para reinvertir en su negocio ya sea adquiriendo más mercadería, ampliando su línea de productos, abriendo otra agencia lo que implica contratación de personal, estableciendo estrategias de marketing o publicidad con el fin de aumentar sus niveles de venta, o implementando un mayor control de calidad del producto o servicio que ofrecen.

El 6% manifestó que las ganancias las destina para ahorros, mientras que tan solo el 5% señaló el ítem de “otros” indicando que las ganancias quedan como patrimonio institucional.

**16.- Cuál de los siguientes indicadores financieros le ayuda a determinar si necesita una inversión inmediata de su negocio/empresa? (Enumere del 1 al 4 según su importancia)**



**Figura N° 16 Indicadores financieros**

**Interpretación:**

El 33% manifiesta que para saber si necesita o no una inversión inmediata, se basa en los resultados que arroja el índice de liquidez, ya que permite saber si la empresa cuenta o no con recursos para afrontar las deudas a corto plazo; el 28% se basa en el índice de la rentabilidad, mientras que el 22% se enfoca en el índice de actividad; finalmente el 17% se guía en el índice de solvencia para tomar la decisión o no de financiamiento.

**18.- Ha realizado alguna vez financiamiento extranjero para su empresa/negocio?**



**Figura N° 17 Inversión extranjera directa**

**Interpretación:**

El 78% manifestó que no han realizado inversión extranjera directa, mientras que solo el 22% [equivalente a 4 empresas] dijo que sí ha realizado este tipo de inversión.

**19.- En caso de que en la pregunta anterior su respuesta fuera afirmativa especifique:**

En esta pregunta se solicita a los empresarios que sí han realizado inversión extranjera directa, llenen una serie de datos importantes como el país, monto, tiempo, entre otros, pero por motivos de confidencialidad de la información únicamente dos empresas accedieron a llenar todos los campos solicitados, mientras que las otras dos empresas únicamente revelaron el país y el monto de la inversión realizada. Esta información se presenta a continuación:

**Tabla 5.**

**Empresas con poca información**

|               | <b>Kroklets Trading CIA.<br/>LTDA</b> | <b>Banco Internacional</b> |
|---------------|---------------------------------------|----------------------------|
| <b>País:</b>  | Estados Unidos                        | España                     |
| <b>Monto:</b> | 300000                                | 600000                     |

Tabla 6.

## Empresas con mayor información

|  | <b>CACPECO</b>                                   | <b>SECOHI</b> |
|--|--|---------------|
| <b>País:</b>   | Suiza  | Panamá        |
| <b>Monto:</b>  | 4'000.000  | 800.000       |
| <b>Tiempo de la inversión:</b>   | 8 años   | 2 años        |
| <b>Institución financiera:</b>   | Blueorchard                                      | City Bank     |
| <b>Antes de obtener el financiamiento extranjero cuál era el valor de:</b>         |  |               |
| <b>Activos:</b>  |  | 15'817.865    |
| <b>Pasivos:</b>  |  | 7'483.837     |
| <b>Patrimonio:</b>   |  | 8'334.028     |
| <b>Después de la obtención del financiamiento extranjero, cuál es el valor de:</b> |  |               |
| <b>Activos:</b>  |  | 16'617865     |
| <b>Pasivos:</b>  |  | 8'283.837     |
| <b>Patrimonio:</b>   |  | 8'334.028     |
| <b>Cuál es el valor de la deuda que actualmente posee su empresa:</b>              |  |               |
|  | Ya fue cancelada la deuda en ambas instituciones |               |

## 4.2 Estadística descriptiva

## 4.2.1 Análisis de regresión de la reducción de la inversión extranjera directa y el efecto del rendimiento financiero.

Una vez que se ha obtenido información real, debido a la encuesta realizada, se procede con el análisis de regresión de acuerdo a los datos obtenidos, permitiendo de esta manera aportar con una fundamentación matemática estadística a los resultados de esta investigación.

A continuación se visualizará el análisis de regresión lineal, el mismo que se realiza con el fin de conocer la relación que existe entre las dos variables cuantitativas (dependiente Y e independiente X). Dentro del estudio de campo realizado se conoció que únicamente cuatro empresas han realizado inversión extranjera directa es por ello que se ha tomado únicamente los datos de estas empresas.

Para la ejecución del análisis necesitamos los datos de la variable independiente (inversión extranjera directa) obtenidos en el levantamiento de la información, en cuanto a la variable dependiente (rendimiento financiero) no se pudo obtener datos cuantitativos es por ello que para conseguir dicha información se calculó el rendimiento financiero de cada una de las empresas a través de la siguiente fórmula:

$$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Una vez que se obtuvo los datos necesarios, se procede a transformar los mismos a porcentaje con el fin de que las dos variables estén en la misma unidad, de lo cual se obtuvo la presente información:

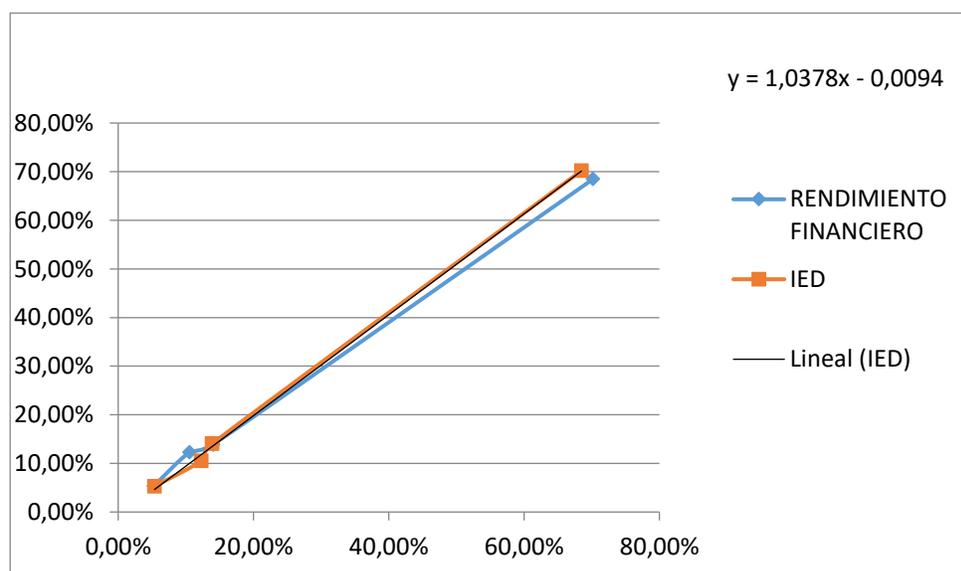
**Tabla 7.**

**Variable independiente y dependiente**

| Variable independiente X |             | Variable dependiente Y |            |
|--------------------------|-------------|------------------------|------------|
| IED                      |             | Rendimiento Financiero |            |
| \$                       | %           | \$                     | %          |
| 300.000                  | 5,263157895 | 0,0539                 | 5,35572337 |
| 600.000                  | 10,52631579 | 0,1236                 | 12,281399  |
| 800.000                  | 14,03508772 | 0,1398                 | 13,891097  |
| 4'000.000                | 70,1754386  | 0,6891                 | 68,4717806 |
| <b>5'700.000</b>         |             | <b>1,0064</b>          |            |

**Tabla 8.**  
**Porcentaje de las variables**

| X      | Y                      |
|--------|------------------------|
| IED    | RENDIMIENTO FINANCIERO |
| 5,26%  | 5,36%                  |
| 10,53% | 12,28%                 |
| 14,04% | 13,89%                 |
| 70,18% | 68,47%                 |



**Figura N° 18 Regresión lineal**

En el análisis de regresión establece que existe una relación directa entre el rendimiento financiero y la inversión extranjera directa, ya que la recta generada posee una pendiente positiva, es decir que mientras aumenta la inversión extranjera en la ciudad de Latacunga se incrementa el rendimiento financiero y empresarial del sector comercial de Latacunga.

#### **4.2.2 Coeficiente de correlación de la inversión extranjera directa y el efecto del rendimiento financiero.**

Con los datos presentados en el ítem anterior se procede a determinar el coeficiente de correlación, el mismo que ayudará a determinar que tan fuerte es la relación que posee la inversión extranjera directa y el rendimiento financiero. El resultado estará comprendido entre -1 y +1, si el resultado se acerca a -1 quiere decir que existe una correlación negativa perfecta, en cambio si el resultado se acerca a +1 existe una correlación positiva perfecta entre las dos variables.

Una vez que se aplicó el coeficiente de correlación a través de la herramienta de Excel, se obtuvo como resultado el coeficiente de determinación  $R^2$  por un valor de 0,99914767 que multiplicado por 100 nos da un 99.91% lo cual quiere decir que, si la inversión extranjera directa cambia el rendimiento financiero cambiará en un 99.91% ya que se verá directamente afectada por su fuerte relación; es decir si la inversión extranjera directa aumenta el rendimiento financiero también lo hará y si disminuye también se verá afectado de manera inmediata.

En la actualidad, considerando que toda empresa tiene como fin principal obtener utilidad y no una pérdida al final de su ejercicio económico, es importante que conozcan que si aceptaran realizar inversión extranjera directa, obtendrían un mayor rendimiento financiero, debido a los beneficios que la misma presenta como:

- Incremento del rendimiento financiero
- Expansión del negocio a través de la apertura de nuevas agencias.
- Innovación a través de tecnología más desarrollada.
- Ayuda al decrecimiento de la tasa de desempleo.
- Tasa de interés mas baja.
- Incremento de la competitividad de las empresas

- Ofertar productos de mejor calidad y por ende tendrá mayor aceptación por parte del mercado.
- Creación de una nueva línea de productos.

### 4.3 Verificación de hipótesis

#### 4.3.1 Aplicación de Chi-Cuadrado

El Chi-Cuadrado es una prueba estadística que se realiza para evaluar la hipótesis acerca de la relación entre dos variables, es por ello que desde el inicio se planteó las siguientes hipótesis en el trabajo de titulación:

Hipótesis nula:

Ho. No existe una relación directa, entre la inversión extranjera directa y el rendimiento financiero y empresarial de los comerciantes del cantón Latacunga.

Hipótesis alternativa:

H1. Existe una relación directa, entre la inversión extranjera directa y el rendimiento financiero y empresarial de los comerciantes del cantón Latacunga.

Para la aplicación de la prueba Chi-Cuadrado se ha tomado un nivel de confianza del 95%, por lo tanto el nivel de significancia es de 5% (0,05) es decir si el resultado del estadístico Chi-Cuadrado es menor o igual a 0,05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, mediante el programa SPSS se ha podido realizar dicha prueba en donde una vez que se han ingresado los datos correspondientes, se obtuvo el siguiente resultado:

**Tabla 9.**

### Prueba Chi-Cuadrado

|                              | Valor                   | gl | Sig.<br>asintótica<br>(2 caras) |
|------------------------------|-------------------------|----|---------------------------------|
| Chi-cuadrado de Pearson      | 10,28<br>6 <sup>a</sup> | 3  | <b>,016</b>                     |
| Razón de verosimilitud       | 11,43<br>1              | 3  | ,010                            |
| Asociación lineal por lineal | 1,895                   | 1  | ,169                            |
| N de casos válidos           | 18                      |    |                                 |

Debido a que el resultado es de 0,016 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, es decir que la inversión extranjera directa incide fuerte y directamente en el rendimiento financiero y empresarial de los comerciantes del cantón Latacunga.

Después de haber realizado varios análisis se ha logrado comprobar que existe una relación directa entre dichas variables, es decir mientras una empresa realice mayor inversión extranjera directa tendrá un mayor rendimiento financiero lo cual conlleva a generar más utilidades y por ende al crecimiento y mejor posicionamiento de la empresa en el mercado.

#### 4.4 Análisis y discusión de los resultados

En la ejecución del presente trabajo de titulación, se utilizó varias herramientas que ayuden a determinar la relación existente entre la inversión extranjera directa y el rendimiento financiero, siendo así, las encuestas realizadas fueron el instrumento principal que ayudó a encontrar la verdadera relación entre dichas variables.

Al realizar las encuestas se pudo constatar, que la mayoría de las empresas no han realizado inversión extranjera directa, algunas de ellas

supieron señalar que no saben que existe esta forma de financiamiento; de ahí la importancia de incentivar esta alternativa; también supieron manifestar que existen demasiadas restricciones y que el procedimiento es muy complicado lo cual podría deberse netamente a los requisitos que la institución financiera extranjera exige para realizar la inversión extranjera directa.

Mediante el análisis de regresión lineal se pudo ratificar que en efecto la inversión extranjera directa está directamente relacionada con el rendimiento financiero y empresarial; por tanto si una variable se incrementa la otra también y viceversa, lo cual se puede comprobar en el estudio de campo realizado, ya que las empresas que sí han realizado este tipo de inversión han tenido un crecimiento hace más de cinco años. Un claro ejemplo es CACPECO LTDA. la misma que, realizó inversión extranjera directa hace ocho años atrás, dicho dinero fue utilizado para la expansión de la cooperativa, se inauguraron nuevas agencias y por ende se abrieron plazas de trabajo. Así mismo la rentabilidad que ésta conlleva para el Estado al incrementarse las obligaciones tributarias, logrando de esta manera que ingrese capital al Estado Ecuatoriano, lo que promueve el desarrollo socio-económico del país.

Cabe recalcar que es muy importante que nuestro país se encuentre con estabilidad económica y financiera, puesto que las entidades financieras extranjeras antes de realizar una inversión extranjera directa a una empresa ecuatoriana, se enfocan en el análisis de los indicadores macroeconómicos siendo uno de los principales el riesgo país; lo cual debe ser tenido muy en cuenta puesto que ha incrementado en los últimos meses del presente año debido al bajo precio del petróleo.

Esto último ha ocasionado un fuerte decaimiento económico en el Ecuador, y un aumento en la tasa de desempleo, varias agencias de grandes empresas han cerrado causando el despido de personal; esto podría ser visto internacionalmente como que Ecuador no se encuentra

en la capacidad de pagar sus deudas, lo cual dificulta el ingreso de inversión extranjera directa, puesto que, las organizaciones financieras corren un riesgo muy alto de no poder recuperar el dinero otorgado en los plazos y condiciones establecidos.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1 Conclusiones

- Toda entidad se basa en indicadores financieros como son; el índice de liquidez, rentabilidad, actividad y solvencia, esto con el fin de saber cómo se encuentra la empresa económicamente, los mismos que necesitan como instrumento principal los estados financieros, a partir de allí se reflejarán de forma específica el desempeño de un sector de manera numérica, ayudando a la toma de decisiones por parte de la gerencia, para lograr el cumplimiento de las metas y objetivos establecidos.
- En la ciudad de Latacunga, el 33% del sector comercial para saber si necesita o no una inversión, se basa en los resultados que arroja el índice de liquidez; puesto que el mismo permite saber si la empresa cuenta o no con recursos para afrontar las deudas a corto plazo. Además un 28% toma en cuenta el índice de rentabilidad para poder tomar decisiones acerca de financiamiento.
- Existen algunas variables que influyen en la inversión extranjera directa, en la ciudad de Latacunga (ver Tabla 1) como son el tamaño de mercado, riesgo, apertura comercial, costos laborales, estabilidad macroeconómica, políticas comerciales, etc., pero dentro de todas ellas una de las variables más significativas es el riesgo país; este indicador determina si el ente económico, puede pagar o no sus deudas y mientras más alto sea este riesgo, quiere decir, que posee menos recursos para hacer frente a sus obligaciones, por lo tanto las instituciones financieras extranjeras analizan este tipo de variable para realizar o no la inversión extranjera directa con la entidad solicitante.

- Otra variable que influye en la inversión extranjera directa es el producto interno bruto (PIB), el mismo que refleja el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía, es decir que mide el crecimiento o decrecimiento de la producción de bienes y servicios de las empresas de cada país, únicamente dentro de su territorio y por ende muestra la competitividad de las empresas. Es por ello que las entidades financieras extranjeras toman muy en cuenta este indicador, ya que si el PIB crece representa mayores ingresos para el Gobierno a través de impuestos lo cual hace que el país sea solvente, de tal forma que, las empresas se encontrarían en la capacidad de pagar la deuda extranjera en caso de ser adquirida.
- Para determinar cómo la inversión extranjera directa afecta al rendimiento financiero se realiza el análisis de regresión (ver figura N°17) en donde se visualiza una pendiente positiva, indicando que la inversión extranjera directa y el rendimiento financiero están directamente relacionadas puesto que si una variable se incrementa la otra también y viceversa. Posterior a ello se ejecuta el coeficiente de correlación obteniendo un valor de 0,99914767 que multiplicado por 100 nos da 99.91%, es decir que si la inversión extranjera directa incrementa o disminuye directamente el rendimiento financiero cambiará en un 99.91%.
- Por último pero no menos importante, se realizó la prueba Chi-Cuadrado con el fin de evaluar la hipótesis acerca de la relación entre las dos variables; una vez que se ingresó los datos a la herramienta estadística SPSS, se obtuvo como resultado un valor de 0,016, la cual nos dice que, la inversión extranjera directa incide fuerte y directamente en el rendimiento financiero y empresarial de los comerciantes del cantón Latacunga.

## 5.2 Recomendaciones

- El Gobierno de nuestro país debe sociabilizar los beneficios de la inversión extranjera directa con los directivos de las empresas, a través de charlas que motiven al crecimiento y posicionamiento del mercado, mediante este tipo de financiamiento puesto que es una inversión más rentable, de la cual podrán obtener mayores beneficios.
- Antes de tomar una decisión de financiamiento, la mayor parte de los empresarios extranjeros se enfocan en el índice de liquidez de las empresas ecuatorianas, por lo tanto es muy importante que los resultados de este índice sean reales y transparentes. Es preciso que se tenga claro que si realmente es necesario el financiamiento con capitales extranjeros, y sobre todo en qué va a ser utilizado, se empezará a evaluar distintas opciones, es aquí donde los directivos deben investigar qué inversionista otorga mayores beneficios.
- El gobierno juega un papel muy importante dentro de la inversión extranjera directa, puesto que las entidades financieras extranjeras analizan y evalúan varios factores como el riesgo país y para que este índice se mantenga bajo, la economía del Ecuador debe ser estable; es decir, que no exista escasez de productos, que el sueldo que percibe la población logre satisfacer las necesidades de los mismos, el poder adquisitivo de cada ecuatoriano debe ser de acuerdo a los ingresos que percibe, que el país posea más ingresos que gastos teniendo así un superávit mas no una pérdida, que la tasa de desempleo sea baja, entre otros, lo cual quiere decir que, puede hacer frente a sus deudas. Esto afecta directamente a las empresas puesto que, al tener una economía estable indica que las organizaciones también son sólidas, es decir, que se encuentran en constante crecimiento y por ende obtienen utilidades lo cual indica la posibilidad de pagar sus deudas en caso de ser contraídas.

- Otro indicador influyente que es analizado por parte de las entidades financieras extranjeras es el producto interno bruto PIB, este indicador mide la producción de bienes y servicios de una economía, así como la competitividad de los entes económicos y para que este indicador crezca y los resultados sean favorables para el Gobierno y para las organizaciones en sí, el estado debería incrementar las inversiones, dar garantías a los inversionistas, incrementar el gasto social en salud y educación, aumentar la productividad laboral, fomentar y promover el uso de tecnologías, entre otros.
- Una vez que se ha podido constatar la fuerte relación directa que posee la inversión extranjera directa y el rendimiento financiero a través del análisis de regresión, correlación y con la aceptación de la hipótesis alternativa mediante el análisis del estadístico Chi-Cuadrado, está por demás decir que, el gobierno debe fomentar la inversión extranjera directa ya que al incrementarse dicha variable el rendimiento financiero de las empresas de igual manera se incrementa, básicamente esto se convierte en un círculo vicioso puesto que a mayor inversión extranjera mayor rendimiento y por ende los entes económicos crecen y generan más utilidades lo cual produce un mayor pago a los impuestos establecidos por el Estado y de esta manera poder enriquecerse a sí mismo. Ahora todo depende en sí de cómo se administre dichos ingresos para que el país pueda crecer y desarrollarse de manera socio-económica.
- Además existe una relación de triangulo entre el Estado, la Empresa Privada y la Universidad ya que, el Estado debería fomentar la inversión extranjera directa facilitando de esta manera el financiamiento con menos impuestos y proporcionando mayores beneficios a los entes económicos; la empresa privada una vez que se beneficie de la inversión extranjera directa empieza a ampliar su negocio, a través de la innovación, apertura de agencias, entre otros, por lo tanto necesita

personal capaz de realizar varias funciones a la vez, es decir, personal que posea estudios académicos que corroboren que es una persona preparada, con habilidades y aptitudes en campos específicos, con esto el empresario ahorra tiempo y esfuerzo en la contratación de varios colaboradores. Finalmente la Universidad - ya sea pública o privada - es la encargada de formar a este tipo de profesionales con las características que buscan los empresarios y que a la vez exige el mercado.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acuña, J. (2013). *Obten la tranquilidad económica manejando en el mercado financiero*. CreateSpace Independent Publishing Platform. Recuperado el 5 de Abril de 2016, de <https://books.google.com.ec/books?id=GYb8AAAAQBAJ&pg=PA7&lpg=PA7&dq=libro+Obt%C3%A9n+la+Tranquilidad+Econ%C3%B3mica+Manejando+el+Mercado+Financiero&source=bl&ots=ADCguCgHEC&sig=LrekjxcDSaA4noMZLnDKAfeCHIY&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiXuIrtysDLAhXB3SYKHeOXAmkQ6A>
- Ayala, D., Barrientos, A., & Posada, M. (2009). *Análisis sobre los factores que determinan la atracción de inversión extranjera directa en el Salvador*. Tesina, Universidad Dr. Jose Matias Delgado. Recuperado el 5 de Abril de 2016, de <http://webquery.ujmd.edu.sv/siab/bvirtual/BIBLIOTECA%20VIRTU/AL/TESIS/01/AEM/ADAA0000923.pdf>
- Baracaldo, D., Garzón, P., & Vasquez, H. (2011). Crecimiento económico y flujos de inversión extranjera directa. *Facultad de Economía*. Recuperado el 5 de Abril de 2016, de [http://portal.uexternado.edu.co/pdf/1\\_facultadEconomia/Publicaciones/DocumentosDeTrabajo/AnalisisDeseriesDeTiempoDelSecuestroEnColombia.pdf](http://portal.uexternado.edu.co/pdf/1_facultadEconomia/Publicaciones/DocumentosDeTrabajo/AnalisisDeseriesDeTiempoDelSecuestroEnColombia.pdf)
- Bengoa, M. (junio de 2000). Inversión extranjera directa y crecimiento económico: una aplicación empírica con datos de panel en países de desarrollo. *Anales de economía*. Recuperado el 5 de Abril de 2016, de <http://www.asepelt.org/ficheros/File/Anales/2000%20-%20Oviedo/Trabajos/PDF/150.pdf>
- Borensztein, S. (1998). *Las inversión extranjera directa y sus efectos en la economía mundial*. Los Ángeles: Journal Economics. Recuperado el 8 de Abril de 2016
- CEPAL. (2004). *Naciones Unidas CEPAL*. Santiago de Chile. Recuperado el 8 de Abril de 2016, de [http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/1128/S0501001\\_es.pdf?sequence=1](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/1128/S0501001_es.pdf?sequence=1)
- CNUCED, & Desarrollo, C. d. (2015). *Informe sobre las inversiones en el mundo 2015*. Nueva York y Ginebra. Recuperado el 8 de Abril de 2016, de [http://unctad.org/es/PublicationsLibrary/wir2015overview\\_es.pdf](http://unctad.org/es/PublicationsLibrary/wir2015overview_es.pdf)

- Constituyente, A. N. (2008). *Asamblea Nacional*. Recuperado el 8 de Abril de 2016, de [http://www.asambleanacional.gov.ec/documentos/constitucion\\_de\\_bolsillo.pdf](http://www.asambleanacional.gov.ec/documentos/constitucion_de_bolsillo.pdf)
- Desarrollo, B. I. (2005). *Más allá de fronteras, el nuevo regionalismo en América Latina*. Recuperado el 11 de Abril de 2016
- Donayre, L. (2005). *Recuperando el rol de la ID en el Perú: ¿Son relevantes sus vínculos en la economía local?* Lima: Economía & Sociedad. Recuperado el 11 de Abril de 2016
- Dussel, E. (2007). *La inversión extranjera en México: Desempeño y potencial*. México, D.F: Siglo XXI. Recuperado el 11 de Abril de 2016
- Ecuador, A. N. (29 de Diciembre de 2010). *Cancillería del Gobierno Nacional del Ecuador*. Recuperado el 11 de Abril de 2016, de <http://www.cancilleria.gob.ec/wp-content/uploads/2013/10/codigo-organico-produccion-comercio-inversiones.pdf>
- Fondevila, E. (1986). El Diagnóstico Financiero. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, XVI(49), 24. Recuperado el 12 de Abril de 2016, de [https://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=5&ved=0ahUKEwiKiKfNkcHLAhVKMSYKHV9VBx0QFggzM AQ&url=https%3A%2F%2F Dialnet.unirioja.es%2Fdescarga%2Farticulo%2F43899.pdf&usg=AFQjCNEqQPMx3mU\\_bHM7yquedR3C-LpyDw&bvm=bv.116636494,d.eWE&cad=rja](https://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=5&ved=0ahUKEwiKiKfNkcHLAhVKMSYKHV9VBx0QFggzM AQ&url=https%3A%2F%2F Dialnet.unirioja.es%2Fdescarga%2Farticulo%2F43899.pdf&usg=AFQjCNEqQPMx3mU_bHM7yquedR3C-LpyDw&bvm=bv.116636494,d.eWE&cad=rja)
- Garavito, A., Iregui, M., & Ramírez, T. (2012). Inversión Extranjera Directa en Colombia: Evolución reciente y marco normativo. *Borradores de Economía*, 1-64.
- García, M. (18 de noviembre de 2013). Modelo matemático para el reporte financiero que estima el rendimiento de las acciones de empresas que cotizan en la bolsa de valores. Recuperado el 12 de Abril de 2016, de <http://tesis.ipn.mx:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/14512/Tesis%20Garc%C3%ADa%20Padilla%20V%C3%ADctor.pdf?sequence=1>
- García, O. (2009). *Introducción al diagnóstico financiero*. Recuperado el 12 de Abril de 2016, de <http://www.oscarleongarcia.com/site/documentos/complem02ed4revisi3n%20delosEEFF.pdf>

- González, R. (2009). *Biblioteca virtual de derecho, economía y ciencias sociales*. Recuperado el 16 de Abril de 2016, de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2009b/529/Definicion%20de%20Crecimiento%20Economico.htm>
- Hidalgo Capitán, A. L. (1996). *Una visión retrospectiva de la Economía en Desarrollo*. Universidad de Huelva. Recuperado el 16 de Abril de 2016, de <http://www.uhu.es/antonio.hidalgo/documentos/Economia-Desarrollo.pdf>
- Hora, D. L. (19 de enero de 2016). El riesgo país sigue subiendo y llega a 1.678 puntos. *Diario La Hora*, pág. 1. Recuperado el 16 de Abril de 2016, de <http://lahora.com.ec/index.php/noticias/show/1101906464/-1/home/goRegional/Loja#.Vrv5EVThDIU>
- Jaramillo, C., & Martínez, J. (1991). *Estrategia Internacional de negocios* (Primera ed.). Madrid, España: McGraw-Hill. Recuperado el 16 de Abril de 2016
- López, J. (2007). *Biblioteca digital*. Recuperado el 16 de Abril de 2016, de <http://www.bidi.uson.mx/TesisIndice.aspx?tesis=7626>
- Luciminio, L., & Jiménez, P. (2014). *Diagnóstico Financiero*. Dirección de educación abierta y a distancia y virtualidad. Recuperado el 6 de Mayo de 2016, de <https://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=4&ved=0ahUKEwiKiKfNkcHLAhVKMSYKHV9VBx0QFgguMAM&url=http%3A%2F%2Fcampusvirtual.cecar.edu.co%2Fmodulo%2FAdministraci%25C3%25B3n%2520de%2520Empresas%2F%2520SEMESTRE%2Fdescargar.php%3Ffile%3DD>
- Méndez, C. (1999). *Metodología para elaborar diseños de investigación en ciencias económicas, contables y administrativas* (segunda ed.). Bogotá, Colombia: Mc Graw Hill interamericana. Recuperado el 6 de Mayo de 2016
- Méndez, W. (20 de febrero de 2016). *Universidad de los Andes*. Recuperado el 6 de Mayo de 2016, de <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm>
- Morales, J. (2010). Inversión extranjera directa y desarrollo en América Latina. *Problemas del desarrollo*, 1-3.

- Pelakais, & Col. (2012). *El ABC de la Investigación*. Recuperado el 19 de Mayo de 2016
- Públicos, I. N. (2012). *Principales indicadores financieros y de gestión*. Recuperado el 19 de Mayo de 2016, de <http://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>
- Quesada, V., & García, A. (1998). *Lecciones de cálculo de probabilidades*. Ediciones Díaz de Santos. Recuperado el 19 de Mayo de 2016
- Ramírez, C., & Flores, L. (15 de marzo de 2010). Apuntes de inversión extranjera directa: definiciones, tipología. *Apuntes de Economía*, 4. Recuperado el 10 de Junio de 2016
- Santiago. (15 de octubre de 2015). Inversión Extranjera Directa se reduce 15% en Ecuador, según CEPAL. *Diario El Universo*, págs. 1-2. Recuperado el 10 de Junio de 2016, de <http://www.eluniverso.com/noticias/2015/10/15/nota/5184404/inversion-extranjera-directa-se-reduce-15-ecuador-segun-cepal>
- Tovar, P. (21 de Junio de 2012). *Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador*. Obtenido de [http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos\\_financieros/Estudios%20Tecnicos/2012/AT26\\_2012.pdf](http://www.sbs.gob.ec/medios/PORTALDOCS/downloads/articulos_financieros/Estudios%20Tecnicos/2012/AT26_2012.pdf)
- UNCTAD. (2000). *Definición 423 de la división de estadísticas de la UNCTAD*. Recuperado el 3 de Julio de 2016, de [http://unstats.un.org/unsd/cdb/cdb\\_list\\_dicts.asp](http://unstats.un.org/unsd/cdb/cdb_list_dicts.asp)
- Velasteguí, M. (2007). Determinantes institucionales de la inversión extranjera directa del Ecuador. *Serie de análisis económico*(6). Recuperado el 3 de Julio de 2016, de <http://unctad.org/templates/startpage.asp?intitem1D=2527&lang=3>
- Villarreal Samaniego, J. D. (2008). *Administración Financiera II*. Recuperado el 3 de Julio de 2016, de <http://www.eumed.net/libros-gratis/2008b/418/Rendimiento%20Esperado%20y%20Riesgo%20de%20Activos%20Individuales.htm>

# ANEXOS



# ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS,  
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

## CERTIFICACIÓN

Se certifica que el siguiente trabajo fue desarrollado por la Señorita: **Marilyn Estefanía Herrera Sánchez**.

En la ciudad de Latacunga, al mes de diciembre del 2016.

Aprobado por:

Econ. Alisva Cárdenas  
DIRECTORA DEL PROYECTO

Ing. Julio Tapia  
DIRECTOR DE CARRERA

Dr. Juan Díaz  
SECRETARIO ACADÉMICO