



**UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPÍRITU SANTO**

**FACULTAD DE ECONOMÍA Y CIENCIAS EMPRESARIALES**

**TÍTULO**

**ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA  
CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR**

**TRABAJO DE TITULACIÓN QUE SE PRESENTA COMO REQUISITO PREVIO**

**A OPTAR EL GRADO DE**

**ING. EN CIENCIAS EMPRESARIALES CON CONCENTRACIÓN EN  
COMERCIO EXTERIOR**

**NOMBRE DEL ESTUDIANTE**

**LUIS ANTONIO ORTEGA NAPA**

**NOMBRE DEL TUTOR**

**MBA. LESLIE RODRIGUEZ**

**SAMBORONDÓN, 04 AGOSTO DEL 2015**

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

## Resumen

El presente estudio tiene como objetivo determinar si el índice de confianza empresarial y el riesgo país influyen en la inversión extranjera directa en Ecuador. Para confirmar el análisis para este estudio se realizó una investigación bibliográfica y aplicando el método cuantitativo deductivo positivista. Además se realizó regresión lineal múltiple con datos continuos trimestrales del sitio web del Banco Central del Ecuador entre los años 2007-2014, aplicando estadística inferencial descriptiva. Por otro lado, la importancia de este estudio es para establecer cómo el índice de confianza empresarial ayuda a las multinacionales y al inversionista en la decisión de inversión en los sectores económicos del Ecuador. Sin embargo, las variaciones del riesgo de invertir en Ecuador han ido cambiando. Además la atracción de la inversión extranjera también se ve reflejada en las facilidades que se le da al inversionista para el desarrollo de los nuevos proyectos. Como resultado de este estudio se determinó que las variables de este estudio índice de confianza empresarial y riesgo país no tienen mayor influencia con la inversión extranjera directa. Por lo tanto, las variables que influyen a la inversión extranjera directa son otras distintas a las aplicadas en esta investigación.

**Palabras Claves:** Riesgo país, índice de confianza empresarial, inversión extranjera directa, multinacionales, globalización.

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA  
CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

**Abstract**

This study aims to determine if the index of business confidence and the country risk affects the foreign direct investment in Ecuador. To confirm the analysis for this study a bibliographic research will be conducted and applying the deductive positivist quantitative method. Additionally, multiple linear regressions performed with continuous quarterly data from the website of the Central Bank of Ecuador between the years 2007-2014, using descriptive inferential statistics. On the other hand, the importance of this study is to establish how the business confidence index helps multinationals and investors in the investment decision in any sector of the economy of Ecuador. However, changes in the risk of investing in Ecuador have changed. Besides the attraction of foreign investment it is also reflected in the facilities given to the investor for the development of new projects. As a result of this study we found that the variables in this study index of business confidence and country risk have greater influence to foreign direct investment. Therefore, the variables that influence the foreign direct investment are other different to those applied in this investigation.

**Keywords:** Country risk, index of business confidence, foreign direct investment, multinationals, globalization.

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

## **Introducción**

“La inversión extranjera directa es vista como un factor esencial para estimular el crecimiento económico, la expansión de capital, y el aumento de la productividad, el empleo, la innovación y la transferencia tecnológica” (Dorożyńska & Dorożyński, 2015). Los flujos de capital internacionales tienen un creciente impacto en el rendimiento de la economía mundial. Sin embargo, para el Ecuador la atracción inversión de extranjera directa se ha convertido en una dificultad debido a su entorno económico siendo los impuestos su mayor fuente de ingreso.

La importancia de esta investigación radica que la inversión extranjera directa tiene un impacto económico positivo para el Ecuador, y tiene un beneficio sostenible en la transferencia de ventajas en las industrias. El modelo de crecimiento para las multinacionales es hacer frente a los altos costos de producción, buscando apertura comercial frente a la competencia para obtener un mayor rendimiento. “La inversión extranjera directa ha aumentado, y los inversores especialmente en actividades frente a la competencia mundial se centran en los países con fuertes capacidades locales” (Lall & Narula, 2013).

De esta manera para las multinacionales su principal problema es determinar la selección del mercado extranjero apropiado para asegurar el retorno de su inversión. De modo que el diseño de un plan de inversión que busque reducir el riesgo de invertir, es una forma apropiada para asegurar la inversión extranjera directa en Ecuador. “El incremento competitivo en los mercados locales, el nacimiento de

## ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

una visión global del mundo, entre muchos otros motivos, han hecho que cada vez más las empresas estén interesadas en encontrar nuevos mercados” (Berbel, Ramón, & Vázquez, 2012).

“El riesgo es un determinante significativo de la inversión extranjera donde hay una necesidad por quienes toman las decisiones pertinentes para identificar, estimar y evaluar el riesgo correspondiente y para responder a ella” (Berg, 2013). Otro problema evidenciado para las multinacionales son las pocas facilidades que se le dan al inversionista, debido a las barreras de entrada que deben cumplir. Por otro lado en Ecuador existen diversos sectores de la economía para poder invertir, se evidencia otra dificultad para el inversionista como los excesivos impuestos aplicados al sector empresarial. En consecuencia, los flujos de inversión extranjera directa en Ecuador disminuyen afectando la transferencia de tecnología y al sector manufacturero que es la base de la producción nacional.

Este trabajo busca plantear las razones de las multinacionales para escoger un mercado en el exterior para iniciar nuevas operaciones, en relación al entorno empresarial en Ecuador. Con amplia información sobre los beneficios de la inversión extranjera directa se puede prevenir pérdidas económicas para la empresa.

El objetivo de esta investigación es determinar si el índice de confianza empresarial y riesgo país afectan la atracción de inversión extranjera directa en el Ecuador. Para esto se realizará un análisis de estas variables para establecer su relación.

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

## **Marco Teórico**

Para Ecuador la inversión extranjera directa es primordial para la economía del país, para impulsar el desarrollo industrial ante el cambio de la matriz productiva. “Se entiende por inversión extranjera directa aquella inversión internacional realizada por una entidad residente de un país, constituida o no en sociedad, con un interés permanente es una compañía de otro país” (Vodusek, 2012).

La inversión extranjera directa es la clave para entender la creciente internacionalización de un país, siendo importante para el empresario determinar en dónde invertir su dinero. Para el inversionista es importante tener el mayor rendimiento de su inversión, para esto es esencial elaborar un plan de inversión para conocer los posibles riesgos que se puedan presentar. “El desarrollo financiero es sin duda un factor determinante de la magnitud de la inversión extranjera directa en la entrada de una economía” (Nabamita & Roy, 2011).

“En el 2014 la inversión extranjera directa en Ecuador fue de más de \$766 millones, en comparación al 2013 que se obtuvo \$732 millones obteniendo un aumento en el siguiente año” (Banco Central del Ecuador, 2015). Siendo el sector de la explotación de minas y canteras, y el de la industria manufacturera donde mayor flujo de inversión se capta en el país. Un ejemplo evidente en Ecuador en este tipo de inversión son las multinacionales que buscan oportunidades comerciales.

## ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

Sin embargo, el inversionista mantiene un interés permanente en la inversión extranjera directa en el país de destino, con el propósito de tener el retorno de la inversión asegurada. Tener una ventaja comparativa gracias al tipo de cambio ha hecho que las multinacionales tengan un beneficio por los bajos costos de producción incluyendo al capital humano. “Dada la necesidad de los países por obtener recursos que potencialicen el crecimiento económico y la capacidad de generación de riqueza, hacen que la inversión extranjera directa sirva como una herramienta indispensable para tomar decisiones políticas, sociales y financieras” (Gil, López, & Espinosa, 2013).

El índice de confianza empresarial que agrupa a un determinado número de empresas destacadas en el Ecuador, refleja la actividad empresarial de estas empresas. El índice de confianza empresarial es un factor importante para que la economía creando tendencias de inversión. Por otro lado, este indicador muestra cómo un país con un nivel de riesgo bajo los empresarios mantienen una perspectiva positiva del sector productivo. “La confianza empresarial surge y se desarrolla a través de percepciones mutuas que se actualizan de forma constante y en las épocas de crisis empresarial la ponen a prueba de forma especialmente intensa” (Sarrión, 2011).

“El índice de confianza empresarial para Diciembre del 2014 se ubicó en 1,179.3 puntos, mientras que en noviembre del 2014 llegó a 1,173.3 puntos, es decir registró un aumento de 6 puntos, debido al incremento de comercio y servicios” (Banco Central del Ecuador, 2015). El índice de confianza empresarial que muestra el

## ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

resultado de la actividad empresarial de un grupo de empresas, tiene su relación con el riesgo de inversión. El incremento de las expectativas de inversión se ha mostrado positivo en el Ecuador al cierre del 2014, demostrando cómo los empresarios ven a su empresa ante el panorama económico y el riesgo país.

El índice de confianza empresarial ha ayudado a los inversionistas a evaluar el riesgo de inversión que puede incurrir en un país. Además, realizando un respectivo análisis del entorno económico así como conocer las facilidades que el inversionista necesita se crean relaciones económicas internacionales. “La inversión extranjera directa ha sido uno de los principales factores asociados a los procesos de globalización, los gobiernos compiten por atraer estos flujos de capital debido a sus beneficios en términos de empleos, productividad y estabilidad financiera” (Hassan, Juma, García , Ruiz, & Lloréns , 2012).

“El riesgo país describe el margen de rendimientos de deuda pública sobre los bonos del tesoro estadounidense” (Adrianzen, 2012). Sin embargo la crisis es uno de los problemas que enfrentan los países en desarrollo, así como también las complicaciones que enfrentan las multinacionales para poder entrar a un nuevo país. El endeudamiento que mantiene el Ecuador ubica al país en un nivel de riesgo, por lo tanto el gobierno aplica impuestos que afectan a estas empresas en su desarrollo.

Para los inversionistas las pérdidas en inversión extranjera directa pueden llevar al cierre de una empresa, reflejándose en el índice de confianza empresarial. “Investigaciones sobre el riesgo país al que se exponen las empresas en su actividad

## ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

internacional ha estudiado el efecto de este en las decisiones de inversión, utilizando como variables el número de inversiones según países o períodos” (Dans, 2014).

“El riesgo país para Diciembre del 2014 se mantuvo en 826 puntos esto debido a los diferentes acontecimientos económicos” (Banco Central del Ecuador, 2015). Es importante para la empresa determinar el riesgo que involucra invertir en un país, dentro de las estrategias empresariales las inversiones pueden realizarse a corto o largo plazo. La formación bruta de capital es lo que todos los gobiernos buscan gracias a los flujos de inversión en conjunto con el comercio internacional.

Sin embargo, el riesgo país no solo afecta al Ecuador, sino también a las multinacionales teniendo como consecuencia la pérdida de relaciones comerciales. Por lo tanto, al ver reflejado el alto riesgo de hacer negocios en un determinado país, se determina que es un factor que trae pérdidas económicas para los inversionistas. “La inversión extranjera directa se encuentra ser sensibles al riesgo país, la relación causal no es tan determinada como lo es con la participación privada en infraestructura” (Araya , Schwartz, & Andres, 2013).

Por otro lado, la información que se obtiene en relación a los parámetros para poder invertir en cada país es fundamental para atraer inversión extranjera directa, con esto se dinamiza la economía del país. “En el contexto socioeconómico global actual la necesidad de obtener y controlar la información sobre parámetros estratégicos esenciales se rige en un objetivo prioritario tanto para las empresas privadas y estatales” (González & Larriba, 2010).

## ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

“La inversión extranjera directa para el cuarto trimestre del 2013 se obtuvo 215 millones en inversiones, sin embargo para el cuarto trimestre del 2014 se captó 329 millones en inversiones teniendo un incremento” (Banco Central del Ecuador, 2015). A pesar de la crisis económica que se mantenía en el transcurso del año la captación de capital extranjero ha sido favorable para el país. Sin embargo, la disminución del comercio internacional empezaba a disminuir en el cuarto trimestre del 2014 debido a la caída del precio del petróleo un riesgo ya notable para los inversionistas.

“Un modelo apropiado de administración de riesgos empresariales le permite a una entidad evitar meterse en problemas y mejorar el negocio para fortalecer los resultados de operación” (Gólcher, 2011). Sin embargo, las empresas pueden adaptar modelos empresariales para reducir el riesgo que pueda incurrir un negocio. De esta manera las multinacionales pueden hacer uso de consultorías y del adecuado manejo de un plan de negocios.

“El sector comercial en Diciembre de 2014 las empresas del sector que indicaron estar mejor fue mayor al número de empresas que indicaron estar peor, lo que se determina un saldo del 36% en la situación del negocio” (Banco Central del Ecuador, 2015). Esto debido al flujo de inversiones que se obtuvo en el último trimestre del 2014, que mantuvo un incremento sostenido durante el transcurso del año. El sector manufacturero y minero que fueron los mayores favorecidos en el

## ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

último año mostraron la oportunidad para los inversionistas para la atracción de capital.

“La inversión extranjera directa puede traer muchos beneficios, como complementar el limitado ahorro interno, diversificar riesgos y contribuir al desarrollo de los mercados financieros” (Reinhardt & Dell’Erba, 2013). Ante el cambio de la matriz productiva uno de los principales objetivos del Ecuador es la atracción de la inversión extranjera directa. Por lo tanto, el país ha desarrollado programas de incentivo a la inversión y brindando asesorías. Sin embargo, un factor como el costo de la mano de obra es uno de los problemas que las multinacionales deben asumir, buscando otras alternativas para obtener un mejor rendimiento.

La inversión extranjera directa es importante para un país, porque se desarrollan las zonas urbanas, y se mantiene el desarrollo continuo de un país. En Ecuador a pesar de mantener un nivel de riesgo los inversionistas lo consideran un país para poder invertir, esto se refleja en las multinacionales que ingresan al país a iniciar nuevas operaciones. "La expansión de las empresas es una situación muy importante desde el punto de vista del mejoramiento estructural del país local y la relación que tiene con este fenómeno” (Molina, Pedraza, & Alcaraz, 2012).

“La inversión extranjera directa con el fin de dar una explicación de cómo y por qué empresas que antes se localizaban en un ámbito eminentemente local, se han convertido, con el transcurrir del tiempo en empresas multinacionales” (Vanegas , Restrepo , & Muñeton, 2012). Existen muchos casos de multinacionales que

## ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

empezaron en su país de origen y luego de varios años se expandieron alrededor del mundo buscando oportunidades. Cuando estas multinacionales eligen un país determinado, es porque el lugar cuenta un bajo nivel riesgo con un índice de confianza empresarial favorable.

La estabilidad económica que se puede lograr gracias a la inversión extranjera directa se evidencia en los países industrializados donde la atracción capital dinamiza la economía de un país. Tomando en cuenta las variables del índice de confianza empresarial y riesgo país son un factor influyente para la inversión extranjera directa. “Las modalidades de inserción del capital extranjero en las economías no surgieron únicamente como estrategias globales de producción, sino que también respondieron a factores de atracción y a políticas económicas locales de incentivo a la inversión extranjera directa” (Belloni & Wainer, 2013).

El impacto de la inversión extranjera directa también influye en el desarrollo de las sociedades, de esta manera con la inversión en tecnología en el país de destino facilita la vida de las personas. Quienes tienen mayor beneficio gracias a la inversión extranjera directa son las sociedades porque se crean fuentes de trabajo y se mejora el estilo de vida de las personas. “Los negocios y las inversiones se entienden como una de las estrategias para atraer desarrollo a una sociedad, y tiene un impacto directo en la calidad de vida de las personas y en el medio ambiente” (Pérez , 2012).

Sin embargo, existen relaciones comerciales entre las empresas que buscan crear un mutuo acuerdo de inversión, donde ambas se benefician fomentado de esta

## ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

manera la inversión extranjera directa. Dependiendo del país de procedencia que se encuentre la empresa se realiza la inversión por parte de la multinacional para iniciar nuevos vínculos comerciales. “En el éxito empresarial, es importante la eficacia administrativa, de igual forma las empresas deben corresponder al dinamismo del mercado que se traduce en oportunidades, pero también en riesgos para las organizaciones” (Mosqueda , 2010).

“Considerando los destinos de la inversión extranjera directa, destaca la inversión en el sector manufacturero y de servicios, en comparación del agropecuario, por ejemplo, así como la anotación sobre el repunte de la minería y la extracción” (Espinosa, 2011). Debido al índice de confianza empresarial que se refleja en Ecuador, las multinacionales destinan sus inversiones en mayor parte al sector manufacturero. Sin embargo, el sector de la minería es muy atractivo para los inversionistas siendo para el Ecuador una gran fuente de ingreso en inversión.

“En la era de la globalización económica, los flujos de capital en el ámbito internacional adquieren mayor importancia cuando éstos se mueven en las direcciones, en las cantidades y en los tiempos inesperados” (Blancas, 2015). Los flujos de inversión extranjera directa hacen que los países tengan un crecimiento sostenido siendo benéfico para las sociedades, creando competitividad y apertura comercial hacia nuevos mercados extranjeros. Para el Ecuador fomentar el principio de inversión hace que las sociedades se desarrollen de manera sostenible.

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

## **Metodología**

Para lograr el objetivo de este estudio, se llevará a cabo una investigación bibliográfica para obtener información destacada sobre la inversión extranjera directa en relación al índice de confianza empresarial y riesgo país en Ecuador; utilizando artículos académicos, revistas y libros. Para confirmar el análisis para este estudio se realizó una investigación por el método cuantitativo deductivo positivista. Además se aplicó regresión lineal múltiple con datos continuos trimestrales del sitio web del Banco Central del Ecuador entre los años 2007-2014 con series de tiempo transversales, aplicando estadística inferencial descriptiva. Adicionalmente se buscó información sobre el mercado en Ecuador y los principales sectores de la economía donde existe mayor inversión extranjera directa.

## **Resultados**

De acuerdo con la información del Banco Central del Ecuador tomando en cuenta las variables inversión extranjera directa, índice de confianza empresarial y riesgo país entre los años 2007-2014 en periodos trimestrales se obtuvieron los siguientes resultados en la regresión. Un  $R^2$  ajustado de 0,0129 y un coeficiente de determinación  $R^2$  con un valor de 0,054. Por otro lado se obtuvo un coeficiente de correlación múltiple de 0,233; la regresión múltiple aplicada se usó con 31 datos trimestrales.

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA  
CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

Tabla #1

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,233638376
Coefficiente de determinación R <sup>2</sup>	0,054586891
R <sup>2</sup> ajustado	0,012942617
Error típico	145275,6228
Observaciones	31

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2007-2014  
Elaborado por autor

Sin embargo, en el análisis de la varianza se comprueba la regresión que es múltiple con el número de datos establecidos. Se establece el número de observaciones que se aplicaron para el análisis de este estudio. Por otro lado los coeficientes no se aproximan a 1, mostrando resultados previos de no coincidencia entre las variables.

Tabla #2

Análisis De Varianza

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	2	34120097455	17060048727	0,808341	0,455724817
Residuos	28	5,9094E+11	21105006590		
Total	30	6,2506E+11			

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2007-2014  
Elaborado por autor

Valor crítico F determina la posible relación de las variables, sin embargo se determina el número de residuos dentro de la regresión lineal múltiple.

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA  
CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

Tabla #3

ANÁLISIS DE LA VARIANZA				
	<i>Coficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-251172,0703	1364205,295	-0,184116035	0,855249382
975	330,1164423	1367,857376	0,24133835	0,811051526
481,8	47,92403822	70,54200936	0,679368771	0,502482189

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2007-2014

Se presenta una intercepción negativa en relación con los coeficientes y el estadístico T, no se muestra concordancia dentro de la Anova.

Tabla #4

Análisis de los residuales

<i>Observación</i>	<i>Pronóstico 232412,84216</i>	<i>Residuos</i>	<i>Residuos estándares</i>
1	86238,82074	-26448,70538	-0,18844876
2	89115,69891	98885,67908	0,704566948
3	99117,76272	-385163,5713	-2,744315702
4	96968,21109	328187,5593	2,338357881
5	99234,38403	10769,19221	0,076731201
6	107448,5642	201283,4231	1,434157589
7	113910,1604	100454,5258	0,715745083
8	108438,6711	38685,84495	0,275639182
9	107480,5074	95859,3372	0,683004063
10	93896,28024	25541,52511	0,181985041
11	104884,6281	-266784,9037	-1,900859933
12	122057,1723	-296902,4518	-2,115449438
13	120056,6699	91933,80957	0,655034422
14	121297,8279	38071,34764	0,271260848
15	128508,4003	-159640,4553	-1,137448712
16	131566,1964	61799,63711	0,440326467
17	139770,2323	19804,58064	0,141108936
18	148600,9543	-83254,41093	-0,593193137
19	142611,9785	82822,19053	0,590113539
20	141319,3907	-31755,57087	-0,226260525
21	147716,6903	33271,38557	0,237060804
22	152825,3928	-66748,51032	-0,475587513
23	158978,8393	48943,68336	0,348726953
24	164755,9983	-46103,20775	-0,328488378

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA  
CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

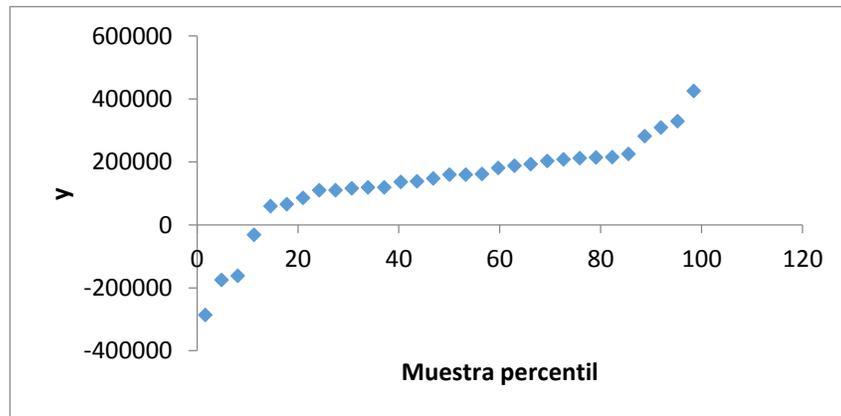
25	183953,7154	97776,7407	0,696665689
26	184518,0256	-68247,34486	-0,486266807
27	191949,9251	23071,35379	0,164384909
28	173434,8923	-36722,89536	-0,261653038
29	181768,8825	-20569,72613	-0,146560647
30	187629,9924	-48907,98346	-0,348472589
31	189731,8624	140087,9214	0,998135626

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2007-2014  
Elaborado por autor

Los residuos negativos reflejados en la regresión se relacionan con cantidades pequeñas, dentro de este análisis se muestran los pronósticos y los residuos estándares. El gráfico de la muestra percentil muestra la tendencia que tienen las variables para determinar su relación.

Figura #1

Gráfico de dispersión que muestra los resultados de la regresión de las variables



Se muestra la dispersión de los residuales para determinar la relación de las variables, se mantiene una tendencia alcista debido al incremento de los flujos de inversión a pesar de mantener un riesgo constante en el último año por la crisis.

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA  
 CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

Figura #2

Gráfico de dispersión de los residuales de acuerdo a las variables

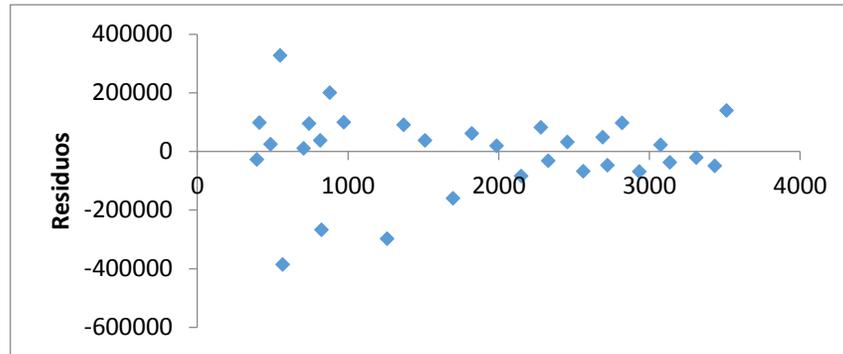


Grafico de dispersión muestra la poca relación de las variables desde el punto de partida mostrando una tendencia negativa en su primera parte. Se afirma lo observado por el  $R^2$  ajustado. Residuales mantienen una tendencia no uniforme expresado en la regresión lineal múltiple.

Muestra de los datos trimestrales de las variables: Inversión extranjera directa, índice de confianza empresarial y riesgo país aplicado en la regresión lineal múltiple.

Tabla #5

Valores trimestrales de las variables del estudio

Trimestre	Inversión extranjera directa	Riesgo país	Índice de confianza empresarial
I.	232412,8422	975	481,8
II.	59790,11536	965	393,3
III.	188001,378	971	412
IV.	-286045,8086	979	565,6

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2007

Elaborado por autor

**ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA  
CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR**

**Tabla #6**

Valores trimestrales de las variables del estudio

Trimestre	Inversión extranjera directa	Riesgo país	Índice de confianza empresarial
I.	425155,7704	975	548,3
II.	110003,5762	959	705,8
III.	308731,9873	959	877,2
IV.	214364,6862	965	970,7

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2008

Elaborado por autor

**Tabla #7**

Valores trimestrales de las variables del estudio

Trimestre	Inversión extranjera directa	Riesgo país	Índice de confianza empresarial
I.	147124,5161	971	815,2
II.	203339,8446	979	740,1
III.	119437,8053	975	484,2
IV.	-161900,2756	959	823,7

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2009

Elaborado por autor

**Tabla #8**

Valores trimestrales de las variables del estudio

Trimestre	Inversión extranjera directa	Riesgo país	Índice de confianza empresarial
I.	-174845,2795	948	1257,8
II.	211990,4795	926	1367,6
III.	159369,1755	909	1510,6
IV.	-31132,05499	904	1695,5

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2010

Elaborado por autor

**Tabla #9**

Valores trimestrales de las variables del estudio

Trimestre	Inversión extranjera directa	Riesgo país	Índice de confianza empresarial
I.	193365,8335	895	1821,3
II.	159574,8129	896	1985,6
III.	65346,54332	899	2149,2
IV.	225434,169	862	2279,1

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2011  
Elaborado por auto

Tabla #10

Valores trimestrales de las variables del estudio

Trimestre	Inversión extranjera directa	Riesgo país	Índice de confianza empresarial
I.	109563,8198	851	2327,9
II.	180988,0759	852	2454,5
III.	86076,88249	852	2561,1
IV.	207922,5227	852	2689,5

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2012  
Elaborado por autor

Tabla #11

Valores trimestrales de las variables del estudio

Trimestre	Inversión extranjera directa	Riesgo país	Índice de confianza empresarial
I.	118652,7905	865	2720,5
II.	281730,4561	909	2818
III.	116270,6807	894	2933,1
IV.	215021,2789	896	3074,4

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2013  
Elaborado por autor

Tabla #12

Valores trimestrales de las variables del estudio

Trimestre	Inversión extranjera directa	Riesgo país	Índice de confianza empresarial
I.	136711,9969	831	3135,8
II.	161199,1564	831	3309,7
III.	138722,0089	831	3432
IV.	329819,7838	826	3510,3

Fuente: Adaptado de Banco Central del Ecuador, 2014  
Elaborado por autor

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

## **Análisis de Resultados**

De acuerdo con los datos trimestrales en su análisis se determina que la variable índice de confianza empresarial y riesgo país no tienen mayor relación con la inversión extranjera directa. Esto se debe por el  $R^2$  ajustado con valor 0,012 por lo tanto se aproxima a cero y no hay relación entre las variables.

El coeficiente de correlación  $R^2$  con valor 0,0545 establece que no se puede realizar predicciones válidas de la inversión extranjera directa con las demás variables. Sin embargo, el coeficiente de correlación múltiple determina que las predicciones no serán buenas con las variables de este estudio, si se desea usar este modelo en la decisión de inversión en Ecuador.

El valor estadístico F con un valor positivo 0,808 se establece dentro del gráfico Anova por lo tanto, se confirma que el índice de confianza empresarial y riesgo país no influyan en la inversión extranjera directa. Gráfico de dispersión de los residuales muestra la no relación de las variables desde su punto de partida reflejando una tendencia negativa no uniforme.

En la figura #1 que establece la dispersión que muestra los resultados de la regresión de las variables mantiene una tendencia uniforme. Sin embargo, en la figura #2 que muestra la dispersión de los residuales determina que no hay relación entre la inversión extranjera directa con el índice de confianza empresarial y riesgo. Esto debido que la dispersión no mantiene tendencia uniforme para comprobar la relación.

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

## **Conclusiones**

El índice de confianza empresarial y riesgo país no tienen mayor relación con la inversión extranjera directa. Por lo tanto, el modelo aplicado en esta investigación no puede ser usado para futuras predicciones empresariales. La inversión extranjera directa no es afectada por bajo nivel de índice de confianza empresarial, se establece que la inversión extranjera directa no es la mayor fuente de ingreso del Ecuador. Uno de los principales problemas que disminuyen la inversión extranjera directa es el constante cambio de políticas que hay en Ecuador, considerado otro tipo de riesgo no económico.

Las multinacionales para hacer frente a la competencia buscan nuevos mercados, tomando en cuenta otras variables diferentes a este estudio para aumentar sus operaciones. Para la inversión extranjera directa su principal problema es determinar la selección del mercado apropiado para tener asegurado en retorno de la inversión. Las tendencias de inversión tienen mucha influencia en las crisis económicas, sin embargo en una oportunidad para los inversionistas en la inserción de nuevos mercados porque el sector económico de un país tiene mayor apertura hacia la inversión extranjera.

En Ecuador existen diversos sectores de la economía para poder invertir, sin embargo el riesgo de invertir se encuentra en cualquier economía del mundo. La inversión extranjera directa tiene el beneficio de la transferencia de tecnología y de bienes, siendo la captación del capital extranjero el objetivo de Ecuador para

## ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

mantener un desarrollo sostenible con las industrias y Pymes. Es la apertura comercial primordial para la atracción de inversión extranjera directa en Ecuador, donde los acuerdos comerciales permiten el comercio internacional y la inversión en nuevos sectores económicos.

### **Recomendaciones**

Se recomienda el análisis de otras variables económicas diferentes a las aplicadas en este estudio para ayudar a los inversionistas y multinacionales en la decisión de inversión en nuevos mercados. Es importante para Ecuador que establezca incentivos y asesorías al inversionista para promover la inversión extranjera directa. Las restricciones comerciales no son oportunas para proteger una economía en cierta medida, porque afectan a las multinacionales quienes tienen mayor participación en la acumulación de capital para el desarrollo sostenible de Ecuador.

Las crisis económicas son una oportunidad para las inversiones porque se crea mayor apertura comercial para el desarrollo de los sectores económicos. El uso de la aplicación de regresión con datos trimestrales para comprobar un estudio es más efectivo para determinar la relación de las variables a través del tiempo. El riesgo de invertir se encuentra en cualquier economía del mundo, el buen manejo de las habilidades empresariales bajo un plan de inversión determinan la rentabilidad de las empresas

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

## Bibliografía

- Adrianzen, C. (2012). Disgresiones abiertas sobre el concepto de riesgo país. *Economía y Derecho*, 27-47.
- Araya , G., Schwartz, J., & Andres, L. (2013). The effects of Country Risk and Conflict on Infrastructure PPPs. *Social Science Research Network*, 2-26.
- Banco Central del Ecuador. (20 de Julio de 2015). Obtenido de Banco Central del Ecuador: <http://www.bce.fin.ec>
- Belloni, P., & Wainer, A. (2013). El rol del capital extranjero y su inserción en la América del Sur Posneoliberal. *Problemas del Desarrollo*, 87-110.
- Berbel, J., Ramón, M., & Vázquez, R. (2012). La selección de mercados preferentes como clave en la internacionalización empresarial. *Tec Empresarial*, 21-33.
- Berg, H. (2013). Country Risk Assessment; Science or Intuition? *Social Science Research Network*, 1-11.
- Blancas, A. (2015). Fuga de capitales en México: Análisis y propuesta de medición. *Problemas del Desarrollo*, 11-39.
- Dans, N. (2014). Los riesgos políticos en la inversión extranjera directa: El componente económico en el riesgo de violencia política. *Economía Mundial*, 21-44.
- Dorożyńska, A., & Dorożyński, T. (2015). Human Capital and FDI in Central and Eastern Europe. *Managing Global Transitions*, 151-170.
- Gil, E., López, S., & Espinosa, D. (2013). Factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en América del Sur. *Perfil de Coyuntura Económica*, 2-11.
- Gólcher, F. (2011). Administración de Riesgo Empresariales. *INCAE Business Review*, 38-43.
- González, J., & Larriba, B. (2010). Un nuevo enfoque legal de la inteligencia competitiva. *Inteligencia y Seguridad*, 39-72.
- Hassan, M., Juma, A., García , F., Ruiz, Á., & Lloréns , A. (2012). La inversión extranjera directa, las exportaciones, el producto interno bruto y el mercado laboral en Puerto Rico. *Ecos de Economía* , 6-28.
- Lall, S., & Narula, R. (2013). *Understanding FDI-Assisted Economic Development*. England: Routledge.
- Molina, R., Pedraza, O., & Alcaraz, J. (2012). La Multinacionalización de la empresa mexicana. *Revista Internacional de Administración & Finanzas*, 71-85.

# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL Y RIESGO PAÍS: INFLUENCIA CON LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ECUADOR

- Mosqueda , R. (2010). fiabilidad del método rough set en la conformación de modelos índice de riesgo dinámico en la predicción del fracaso empresarial. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 66-84.
- Nabamita, D., & Roy, S. (2011). Foreign Direct Investment, Financial Development and Political Risk. *The Journal of Developing Areas*, 303-327.
- Pérez , L. (2012). Empresas del (no tan) lejano este: el desarrollo sostenible en las multinacionales chinas inversoras del sector extractivo en Colombia. *Revista de Derecho Público*, 4-38.
- Reinhardt, D., & Dell'Erba, S. (2013). Las olas de capital no son todas iguales: análisis sectorial de las alzas en las entradas de IED. *Boletín del CEMLA*, 57-92.
- Sarrión, M. (2011). Liderazgo y confianza en épocas de crisis. *Capital Humano*, 22-24.
- Vanegas , J., Restrepo , J., & Muñeton, G. (2012). Geografía económica y flujos de inversión extranjera en América Latina. *Cuadernos de Administración*, 37-52.
- Vodusek, Z. (2012). *Inversión extranjera directa en América Latina: el papel de los inversores europeos*. Washington: Banco Interamericano de Desarrollo. Obtenido de <https://books.google.com.ec/books?id=4zVfmJX2t3AC&pg=PA331&dq=Las+estad%C3%ADsticas+sobre+la+IED+provienen+de+tres+principales+fuentes+de+recopilaci%C3%B3n&hl=es-419&sa=X&ved=0CBwQ6AEwAGoVChMIgczY9qHjxgIVRCweCh035QnH#v=onepage&q=Las%20estad%C3%ADsticas%20>