



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

POSGRADO EN ECONOMÍA

DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA
DIRECTA EN EL ECUADOR 1970-2007

T E S I S

QUE PARA OBTENER EL GRADO DE
MAESTRO EN ECONOMÍA

PRESENTA:

PABLO RAMIRO ARMIJOS VALDIVIESO

DIRECTOR DE TESIS: DR. MARTIN PUCHET ANYUL

MÉXICO, D.F.

SEPTIEMBRE 2009



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

AGRADECIMIENTO

El presente esfuerzo académico hubiera sido difícil desarrollarlo sin el apoyo institucional de la Universidad Técnica Particular de Loja que tuvo el acierto de gestionar la maestría en economía con la Universidad Nacional Autónoma de México, que sin duda alguna ha fortalecido nuestro nivel académico por la brillantez de todos nuestros maestros que con gran acervo intelectual y con total generosidad nos han conducido a entender el mundo de la investigación económica. Por ello, dejo constancia de mi gratitud a las autoridades de la UTPL por la oportunidad de estudiar y proyectarme académicamente en esta institución.

Debo agradecer al Dr. Martín Puchet, tutor de la presente tesis que a pesar de la distancia ha sido un gran aporte en la realización de esta investigación. De manera especial, quiero expresar mi agradecimiento al Dr. Benjamin García, por el apoyo brindado en la estructura de este trabajo, por toda su dedicación y preocupación permanente para con nosotros en este desafío académico, al Dr. Armando Sánchez y Dra. Lilia Dominguez por la colaboración ofrecida en el desarrollo de este trabajo.

Además es necesario expresar mi agradecimiento sincero para mis compañeros de la maestría de economía aplicada por toda la calidad humana, generosidad y esfuerzo mostrado en los diferentes cursos en los que demostraron trabajo en equipo, respeto y amistad permanente.

Finalmente agradezco a mi querida esposa María Elena y a mis adorados hijos María Victoria y Pablo Nicolás por toda su paciencia y apoyo incondicional.

INDICE DE CONTENIDOS

Introducción.....	4
1. Análisis y evolución de la IED en Ecuador.....	8
1.1. Introducción.....	8
1.2. Evolución de la IED en Ecuador.	9
1.3. Origen y destino de los flujos de IED en el Ecuador.....	14
2. Teoría de la Inversión Extranjera Directa.....	18
2.1. Introducción.....	18
2.2. Enfoques analíticos de los flujos de IED.....	18
2.2.1. Enfoque Macroeconómico.....	20
2.2.2. Enfoque Microeconómico.	23
2.2.3. El enfoque de Dunning y la senda del desarrollo de la IED.....	25
2.3. Los flujos de IED a los países subdesarrollados y cambio de estrategia de desarrollo	28
2.3.1. El libre comercio y el crecimiento.....	28
2.3.2. Evolución reciente de la IED en el mundo.....	30
2.4. Literatura empírica sobre los determinantes de la IED.	33
2.5. Conclusiones.....	37
3. Modelo econométrico de los determinantes de la IED en el Ecuador.....	39
3.1. Los determinantes de la IED en Ecuador.	39
3.2. Metodología Econométrica	45
3.3. Resultados del modelo VAR de Cointegración.....	47
3.4. Modelo de corrección de error de la IED.	50
3.5. Conclusiones del modelo.....	52
Conclusiones.....	55
Bibliografía.....	57
Anexos.....	61

Introducción

En el proceso de progresiva liberalización económica de las últimas décadas, una de las características más importantes ha sido el aumento de la inversión extranjera directa (IED)¹, es decir, de la inversión que realizan sociedades o empresas multinacionales en países extranjeros con el objeto de obtener retribuciones económicas a través del control de activos y de las actividades productivas en los países anfitriones.

La IED ha sido identificada como una importante fuerza dinamizadora del desarrollo económico en los países receptores debido a que facilita la acumulación de capital, genera empleo, transfiere conocimientos y tecnología e incrementa la recaudación impositiva. En los años noventa los flujos mundiales de IED registraron un crecimiento extraordinario, más de cuatro veces el monto de la década anterior². Este enorme crecimiento fue posible por el nuevo ambiente económico que promovió el libre comercio, la desregulación de diversos sectores y la creciente participación del sector privado en diversas actividades económicas. Las fusiones y adquisiciones internacionales fueron importantes instrumentos de generación de IED. En particular, la privatización de empresas de energía eléctrica, telecomunicaciones, servicios financieros y servicios públicos significó la movilización de grandes inversiones en general en el mundo entero.

La mejora en el entorno de inversiones durante los años noventa en casi todas las regiones del mundo propició un nuevo ciclo de expansión económica. La mayoría de las economías vieron los beneficios que la IED aporta al desarrollo económico y por tanto existió una fuerte corriente de cambios legales, medidas políticas y varios incentivos para su atracción. Al igual que en las décadas del setenta y ochenta, en la década de los noventa los países desarrollados captaron la mayor parte de los flujos mundiales de IED (67%), pero el auge llegó también a los países en desarrollo, que elevaron su participación de 20% en los años ochenta a 33% en los noventa.

¹ El crecimiento de IED dio lugar a que autores como Krugman (1993), denominen al nuevo período como una oleada de IED, y que el mismo date a partir de mediados de la década de los ochenta.

² El valor de IED mundial en la década de los noventa alcanzó un total 3'743.642 millones de dólares, con promedio anual de 374.000 millones, UNCTAD (2000), *World Investment Report 2000*, Nueva York y Ginebra.

Esta tendencia de crecimiento ha continuado en los últimos años. Por ejemplo, los flujos de IED se incrementaron a nivel mundial 27% en 2004, 29% en 2005 y en 2007 aumentaron 30% ascendiendo a una cifra sin precedentes de 1.833.000 millones de dólares³. En el año 2007 la tendencia creciente se extendió prácticamente a todas las regiones y subregiones del mundo tanto de los países desarrollados como a los países en desarrollo. De esta manera se muestra la tendencia al aumento de este particular flujo de capitales dentro de un nuevo ciclo de expansión mundial.

El Reporte de Inversión Mundial del año 2000 de la UNCTAD muestra la tendencia de IED en Latinoamérica en las últimas décadas. Durante los años noventa la región de América Latina y el Caribe acumuló ingresos de IED por 404.145 millones de dólares, lo que representó un incremento de 461% con respecto a la década de los ochenta. Sin embargo, América Latina continuó perdiendo posición como destino de IED ante la participación mucho mayor de los países asiáticos. Del total de recursos invertidos en los países en desarrollo, la región en la década de los noventa captó 32% frente a 62% en los años setenta y 42% en los ochenta.

La desaceleración económica y las turbulencias financieras observadas en la economía mundial desde el año 2008 han provocado crisis de liquidez en los mercados monetarios y de deuda en muchos países en desarrollo, debido a lo cual las fusiones y adquisiciones internacionales han empezado a mostrar una marcada disminución. En el primer semestre de 2008, el valor de esas transacciones es un 29% inferior que el del segundo semestre del año anterior.

Los diferentes incrementos y decrementos de los flujos de IED en la economía mundial, ha despertado gran interés por estudiar los diferentes determinantes que generan flujos de capitales extranjeros hacía las economías con la finalidad de definir estrategias adecuadas que contribuyan a la atracción de mayores volúmenes con el objeto de que los beneficios de la IED (empleo, exportaciones, tecnología y crecimiento económico) efectivamente se materialicen.

³ Según el World Investment Report 2008 (UNCTAD)

Por lo expuesto, es importante que en todas las economías y especialmente en las economías en desarrollo se realicen análisis del comportamiento y determinantes de variables económicas trascendentes como la IED. Por tanto, se ha creído conveniente y oportuno el trabajar en el análisis de los determinantes de la IED para el caso ecuatoriano en las últimas cuatro décadas, con el afán de contribuir a que la economía encuentre herramientas adecuadas para atraer mayores capitales foráneos que generen mayor dinamismo a la economía en general.

La presente tesis tiene como objetivo identificar las variables que han influido de manera relevante en el comportamiento de la IED en la economía ecuatoriana en el período 1970-2007. En el trabajo intentamos mostrar si los flujos de IED que llegan al Ecuador están asociados al tamaño del mercado de la economía, a la apertura del comercio exterior, a los salarios reales y a variables que explican la estabilidad económica generalmente incorporadas en el riesgo país.

La tesis esta dividida en tres capítulos. En el primero, se desarrolla un análisis de la evolución de la IED a partir de la década de los setenta, en la cual inicia el crecimiento de la IED en el Ecuador; también se realiza un breve análisis del origen y destino de estos flujos para tener un mejor criterio sobre la composición y estructura de la IED en el país.

En el segundo capítulo se revisan las teorías más relevantes sobre el estudio de la IED, en la misma que se efectúa una clasificación tomando en cuenta el enfoque macro y microeconómico dado por los diferentes autores. Sin duda, uno de los aportes más importantes realizados en este tema es el efectuado por John Dunning (1977), el mismo que a través del paradigma ecléctico combina la teoría macroeconómica del comercio internacional y la teoría microeconómica de la empresa, concluyendo que la IED tiene lugar cuando existen ventajas de propiedad, de localización y de internacionalización. Posteriormente se analiza alguna literatura empírica sobre los determinantes de la IED en algunas economías tanto a nivel regional como a nivel de país, en las cuales en su gran mayoría concluyen que el tamaño del mercado, la apertura comercial, los salarios y el riesgo país son los principales determinantes de la IED.

Finalmente, en la tercera parte se presentan los resultados del modelo, en el que se muestra que la IED rezagada, el PIB per capita y la apertura comercial influyen de manera positiva en la IED y los salarios reales intervienen de forma negativa. Sin embargo, la IED no es explicada por el riesgo país, en virtud de que la mayoría de flujos extranjeros que han llegado al Ecuador han sido en el sector petrolero y generalmente ha estado garantizando la rentabilidad en este sector.

1. Análisis y evolución de la IED en Ecuador

1.1. Introducción

Los incrementos de los flujos de Inversión Extranjera Directa en las diferentes economías es principalmente producto del proceso de globalización económica y financiera. La IED se ha convertido en una importante herramienta para la generación de crecimiento y desarrollo económico.

Las economías en general trabajan permanentemente en definir estrategias que garanticen el influjo de capital externo como herramienta para generar producción, empleo y crecimiento económico en general. Históricamente, latinoamérica y otras regiones en vías de desarrollo no han tenido volúmenes considerables de capital externo en relación con los llamados países desarrollados; sin embargo, a partir de los años ochenta esta región ha logrado incrementos importantes en la recepción de volúmenes de IED. De hecho, los capitales externos han sido un elemento fundamental dentro del proceso de inserción de las economías a los mercados mundiales y juegan un papel importante por las incidencias que genera en la economía del país receptor.

En el Ecuador, que a partir del año 2000 entró en un esquema monetario de dolarización, es imprescindible que se cuente con recursos externos que complementen la inversión interna. Aunque el Ecuador ha sido receptor de flujos de capitales externos en las últimas décadas dichos flujos han sido insuficientes, volátiles y han tenido una escasa diversificación en los diferentes sectores de la economía.

Por tanto, el Ecuador como muchos países en vías de desarrollo ha tratado de incrementar el influjo de inversión extranjera directa, tanto en términos de cantidades, como en direccionar los beneficios hacia el mejoramiento de la tecnología, el empleo, las exportaciones, la calidad y la competitividad en general.

Con el objeto de estudiar el comportamiento de la IED en el período comprendido entre 1970 y 2007 en la economía ecuatoriana, es importante analizar detenidamente las

razones de las variaciones que presentan los flujos de capital extranjero además de conocer los orígenes y destinos que tiene la IED.

1.2. Evolución de la IED en Ecuador.

De acuerdo a las cuentas nacionales propuestas por el Fondo Monetario Internacional, se considera inversión extranjera directa aquella que se realiza cuando un inversionista residente (inversionista directo) obtiene una participación duradera en una empresa residente en otra economía o país (empresa de inversión directa). Las inversiones extranjeras se pueden realizar mediante tres modalidades: acciones y participaciones, utilidades reinvertidas y otro capital.⁴

De acuerdo con esta premisa conceptual es importante diferenciar este significado tanto para el país que proporciona los capitales extranjeros como el que los recibe, bajo esta consideración el registro de las entradas de inversiones en el país es el referente a la IED, mientras que las salidas de inversiones hacia el exterior se refieren a la IDAE⁵. Por tanto la relación existente entre éstas, es directa en virtud de lo que se registra como IED en el país receptor debe registrarse como IDAE en el país inversor.

Debido a que en el Ecuador a partir del año 2001 los datos de la Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos no son comparables con la serie anterior al año 2000, específicamente para la información de IED a partir del 2001 se presentan los valores netos (desembolsos efectivos menos amortizaciones efectivas) mientras que antes de este año se presentan solamente las entradas de capital.⁶ Además, hasta la fecha el Ecuador no cuenta con datos sobre Inversión Directa al Exterior.

Para el desarrollo de esta tesis se ha tomado la serie de entradas de IED, es decir, sin disminuir las amortizaciones efectivas. Esta serie esta disponible en períodos de

⁴ En esta cuenta se registran las transacciones de deuda entre empresas afiliadas o relacionadas, incluyendo los pasivos sin obligación de repago en condiciones determinadas.

⁵ Inversión directa al exterior (IDAE)

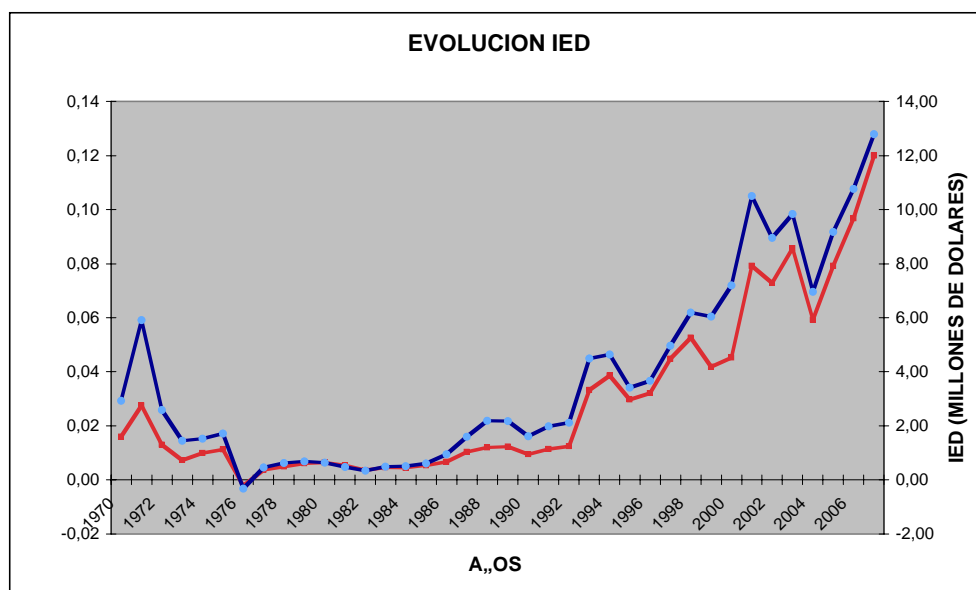
⁶ De acuerdo a lo señalado en el Documento “Notas Metodológicas” del BCE, en el ANEXO: Cambios Pendientes en las Estadísticas de IED, el Banco Central del Ecuador (BCE) está trabajando en la regeneración de una serie de la Balanza de Pagos desde el año 1993 con especial énfasis en la modalidad de “Otro Capital de Inversión Extranjera Directa”.

referencia anual y trimestral, en términos nominales. Además, se disponen de datos por país de origen y por actividad económica. Estas estadísticas de síntesis son compiladas y publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE) y han sido contrastadas con otras fuentes de información del país y la base de datos del Banco Mundial. Para efectos de un mejor análisis se ha procedido a deflactar la serie de IED.

Por tanto, en esta sección se revisa el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en términos reales en el Ecuador en el período comprendido entre los años 1970 y 2007.

Durante la primera mitad del siglo anterior y parte de la segunda el Ecuador atrajo muy pocos flujos de capitales extranjeros, solamente hubo unas escasas empresas que trabajaban en explotar los recursos hidrocarburíferos y en otros pocos casos los recursos mineros y agrícolas. Pero, a partir de los años setenta y sobre todo en los años 1970 y 1971 la IED toma importancia debido a las significativas inversiones en el sector petrolero.

Gráfico 1.1. Evolución de la IED en Ecuador 1970-2007.



Fuente: Banco Mundial y Banco Central del Ecuador

En el gráfico 1.1, se presenta la evolución de la IED en el Ecuador en millones de dólares constantes así como también la IED como porcentaje del PIB. Las dos gráficas

presentan similar comportamiento y se identifica dos sub-períodos definidos en el comportamiento de la IED dentro del período de estudio. El primero (1971-1982), en el que se presenta un declinamiento sostenido de los volúmenes de IED, llegando a tener incluso IED nula en el año de 1976 y un posterior estancamiento en valores mínimos hasta 1982. El segundo período, que es un período con tendencia creciente y que inicia a finales de la década de los ochenta, acentúa su crecimiento durante la década de los noventa, prolongándose hasta el año 2001. Posterior a ello se tiene caídas de flujos de IED en los años 2002 (-4%) y 2004 (-25%), pero el crecimiento promedio es positivo en este último período que termina en el 2007.

Al realizar un análisis más detallado se puede indicar que los volúmenes de IED en el Ecuador presentan un incremento muy sustancial en el año de 1971 (101%), producto de las inversiones realizadas por empresas extranjeras en el sector petrolero que tuvo un especial auge en la década de los años setenta. En los primeros años de esta década el país se volvió muy atractivo para inversionistas y bancos extranjeros, precisamente por la riqueza petrolera, que le otorgó la imagen de un país rico.⁷

Sin embargo, en los años 1972 y 1976 la IED disminuye significativamente debido a que en estos años la inversión extranjera directa en las actividades petroleras fue nula y al no tener otros sectores atractivos para la IED, los volúmenes totales fueron mínimos en estos años, lo que indica que el sector petrolero era el principal interés de los flujos de IED. Posterior al año 1976 y hasta 1984, la IED se mantiene estancada en niveles muy bajos. Los años de 1976 y 1982 son los años con menores niveles de IED en el período analizado. Ante la caída de los precios internacionales de petróleo y en general por las estrategias financieras internacionales de disminuir los precios de las materias primas con el fin de controlar las importaciones a nivel mundial, los flujos de IED no llegaron al Ecuador.

En los años 1982 y 1983 la economía ecuatoriana vivió una grave crisis a causa de los desastres naturales y la disminución de los préstamos externos tanto en el sector público y privado, en estos años se tuvo tasas de crecimiento negativas y la IED en el año 1982 decreció 41%. En el año 1985 la economía inicia un proceso de recuperación, el PIB

⁷ Como señala Alberto Acosta en su libro “Breve Historia Económica del Ecuador” (1995).

crece 4,3% y la IED muestra recuperación creciendo 18% y a partir de este año la IED inicia un crecimiento sostenido hasta 1989.

A excepción del año 1990 en el que la IED disminuye 35%, la tendencia de la IED durante los años noventa es creciente. Esta tendencia se explica porque el Ecuador como muchos países, definió políticas de liberalización financiera y por tanto de atracción de la IED. También abrió su economía al comercio mundial, reformó el sistema tributario y fiscal. Además inició un programa de privatizaciones. que si bien no tuvo el alcance previsto, sin embargo ayudó a la atracción de IED hacía el país.

Como parte de las reformas, el Ecuador, junto con otros países miembros de la Comunidad Andina de Naciones (CAN) liberalizó sus políticas de IED en 1991, eliminando restricciones y ofreciendo mejores garantías a los capitales externos. Las nuevas políticas asignaron una mayor función a la inversión extranjera en su desarrollo. El Ecuador ingresó también en la Organización Mundial del Comercio (OMC) en 1996, así como en varios planes regionales de integración económica. En el año 1997 se creó la Ley de Comercio Exterior e Inversiones “LEXI”, la misma que está orientada a generar inversión directa en el país a través de promocionar las oportunidades de inversión.⁸ Además, en este mismo año se creó la Ley de Promoción y Garantía de las Inversiones, en la que se establece que la IED se podrá efectuar en todos los sectores económicos⁹, en las mismas condiciones en que pueden hacer inversiones los residentes ecuatorianos.

Los flujos de IED en el Ecuador para la década del noventa registran un promedio de USD 470 millones anuales en dólares corrientes; es decir 5.4 veces más que en la década anterior. Las entradas de IED en el Ecuador se triplicaron entre 1990 y 1994. En el año 1993 la IED incrementó 113%, principalmente producto de la modernización del estado que implicó un programa de privatizaciones y desinversiones estatales a través de la Ley de Modernización.

La tendencia creciente se da hasta el año 1998, posterior a este año inició una de las

⁸ Ver artículo 21, literal c) de la LEXI, publicada en Registro oficial del 9 de junio de 1997.

⁹ Se exceptúa los sectores estratégicos del estado.

crisis económica, financiera, política y social más fuertes en la historia del país. La inflación llegó al 52% en 1999, el PIB decreció en 7% y producto de la inestabilidad la IED en 1999 disminuyó 25%.

En el año 2000, en el Ecuador se implanta el esquema monetario de dolarización y con ello se logra estabilizar la economía controlando la inflación y el tipo de cambio. Por tanto, se tuvo un ambiente propicio para la afluencia de IED y precisamente en ese año se obtuvo un crecimiento de 19%.

Durante el año 2001, la IED incrementó 46% con respecto al año 2000 y permitió el ingreso de divisas del orden de US\$ 1.329 millones en valores nominales. De esta fuente de financiamiento, US\$ 1.120 millones corresponden al área petrolera, ésta última vinculada principalmente a las actividades de exploración y explotación asociadas a la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP). En efecto, durante el año 2001, tanto el déficit de la balanza comercial como el pago de capital e intereses de la deuda externa, fueron financiados principalmente con recursos provenientes de capital extranjero.¹⁰ De hecho, la IED es una significativa fuente de financiamiento externo, que ha constituido, en promedio, el 3.4% del PIB (dólares corrientes) entre 1990 y el 2004. La IED, en relación al PIB, tuvo su mayor relevancia en los años 2000-2003 (alcanzó el 6.3% en el año 2001).

En los años 2002 y 2004 la IED presentó disminuciones significativas producto de que en estos años no hubo mayores inversiones en el sector petrolero¹¹. En los años posteriores al 2004 la IED ha tenido una importante recuperación a pesar de la permanente inestabilidad política y económica que ha vivido el país en los últimos años.

Adicionalmente, cabe señalar que los efectos cualitativos de la IED en el país han sido muy limitados, debido a que la mayoría de la inversión se hizo en una industria -la petrolera- que, por su propia naturaleza no ha tenido mayores efectos positivos en el empleo, la tecnología, las exportaciones y en el sector productivo en general.

¹⁰ Banco Central del Ecuador, 2001

¹¹ Las fases 1 y 2 de la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados se realizaron en el 2001 y 2003 respectivamente.

1.3. Origen y destino de los flujos de IED en el Ecuador.

Para hacer un mejor análisis de los flujos de IED que ingresan a las diferentes economías es importante revisar, en primer lugar, el origen de estos capitales. En el Ecuador, históricamente las inversiones provenientes del extranjero provienen de pocos países y principalmente han sido atraídas por la industria petrolera. En virtud de que la IED en el Ecuador crece significativamente en los años noventa, el análisis del origen de los flujos de capital del exterior justamente se realiza a partir de esta década. Como se observa (ver cuadro 1.1) en el año 1997, el 59% de las entradas procedieron de tres países: Estados Unidos (40%), Canadá (15%) y España (4%).

Entre la primera y la segunda mitad del decenio de 1990 se registraron cambios notables en la composición de las entradas según los países de origen. En tanto que el promedio anual de entradas de IED aumentó en todos los grupos de países, el aumento registrado en las inversiones provenientes de América Latina fue especialmente importante. Entre 1997 y 2001, las entradas desde los países de Latinoamérica (exceptuando los de la Comunidad Andina) aumentaron en casi tres veces, estas entradas de IED principalmente provinieron de Argentina, Chile y Panamá. Los flujos de IED proveniente de Estados Unidos aumentaron entre 1997 y 2005 aproximadamente un 15%. (quien sigue siendo el país más importante en el Ecuador, pero cuya participación ha disminuido). Esto indica que los países de América Latina descubrieron las posibilidades de inversión en el Ecuador durante la segunda mitad del decenio de 1990 y en los inicios de la presente década.

La inversión anual proveniente de Argentina, Chile y Panamá, aumentó de 63 a 172 millones de dólares nominales entre 1997 y 2005. Otros países que han apostado en el Ecuador en los últimos años son Canadá e Italia, cuyas inversiones que eran casi nulas en décadas anteriores, en el año 2005 aumentaron a 539 millones de dólares nominales en el caso de Canadá y a 88 millones en el caso de Italia.

Cuadro 1.1. Inversión Extranjera por país de origen. (miles de dólares).

País / Años	1997	%	2001	%	2005	%
ESTADOS UNIDOS	289.883,9	40%	317.038,8	24%	330.780,2	20%
COMUNIDAD ANDINA	11.101,5	2%	1.063,0	0%	9.918,6	1%
Colombia	10.542,7	1%	944,0	0%	5.008,1	0%
Bolivia	1,1	0%	0,8	0%	16,3	0%
Perú	47,7	0%	39,3	0%	2.634,4	0%
Venezuela	510,0	0%	78,8	0%	2.259,8	0%
RESTO DE AMERICA	249.430,4	34%	691.652,0	52%	878.967,5	53%
Argentina	30.649,1	4%	63.697,5	5%	29.817,4	2%
Brasil	6.413,8	1%	7,5	0%	103.575,9	6%
Canadá	109.511,3	15%	429.799,8	32%	539.577,2	33%
Chile	14.295,9	2%	21.831,0	2%	53.405,9	3%
Islas Caimán	9.380,2	1%	67.346,6	5%	13.989,6	1%
Panamá	18.304,9	3%	73.784,0	6%	89.060,9	5%
Otros países	60.875,1	8%	35.185,5	3%	49.540,6	3%
EUROPA	93.067,9	13%	235.231,4	18%	303.614,9	18%
Alemania	14.934,2	2%	30.485,1	2%	25.443,8	2%
España	26.232,4	4%	85.369,6	6%	117.860,6	7%
Francia	7.139,9	1%	12,1	0%	39.636,3	2%
Holanda	17.730,9	2%	5.358,8	0%	6.065,8	0%
Italia	10.204,1	1%	87.173,5	7%	88.435,8	5%
Otros países	16.826,4	2%	26.832,3	2%	26.172,6	2%
JAPON	1.513,7	0%	3.742,8	0%	160,9	0%
OTROS PAISES	78.938,5	11%	81.093,0	6%	122.700,9	7%
T O T A L	723.935,9	100%	1.329.820,9	100%	1.646.143,1	100%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Grandes países inversores, tales como el Japón, Brasil, Reino Unido y Alemania están ausentes o no desempeñan todavía un papel importante en el Ecuador. Además, la participación de algunos países europeos es limitada o bien se encuentra estancada, en particular tratándose de España y Francia que son inversores europeos importantes en América Latina.

En relación al destino, la mayor parte de las entradas de IED (80%) en el Ecuador entre 1997 y 2005, correspondió a la industria petrolera. Esto explica los notables resultados de la IED en el Ecuador en este período, a pesar de la difícil situación económica y del escaso proceso de privatizaciones. El petróleo siempre ha sido un importante y atractivo recurso natural para las empresas transnacionales que se dedican a la exploración y

explotación de minerales.

Cuadro 1.2. Inversión Extranjera por rama de actividad económica. (miles de dólares).

Rama de actividad económica / años	1997	%	2001	%	2005	%
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	6.513	0,9%	18.704	3,6%	23.788	1,4%
Explotación de minas y canteras	555.269	76,7%	1.119.943	77,8%	1.454.852	88,4%
Industria manufacturera	45.016	6,2%	59.147	3,2%	73.910	4,5%
Electricidad, gas y agua	1	0,0%	0	0,5%	217	0,0%
Construcción	2.041	0,3%	55.260	2,7%	3.981	0,2%
Comercio	10.218	1,4%	54.033	4,3%	55.704	3,4%
Transporte y comunicaciones	72.102	10,0%	10.834	4,5%	16.857	1,0%
Servicios prestados a las empresas	32.148	4,4%	11.737	3,4%	14.097	0,9%
Servicios comunales, sociales y personales	628	0,1%	163	0,0%	2.737	0,2%
TOTAL	723.936	100%	1.329.821	100%	1.646.143	100%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Como la IED en el Ecuador esta muy relacionada con la actividad petrolera exportadora, a pesar de la fuerte crisis de los años 1998 y 1999, no estuvo fuertemente afectada, por lo que podemos decir que la IED petrolera en cierto sentido es inmune a la macroeconomía nacional y a la inestabilidad política. Pero, las industrias no petroleras como la manufactura y el transporte han resultado afectadas por el deterioro del clima macroeconómico de inversión; su participación, que había sido de 16% en el año 1997 se redujo a 7,7% en el 2001 y a 5,5% en el 2005.

En el sector de la manufactura, la industria de alimentos y la industria química atrajeron la mayor parte de la IED. Sin embargo, la inversión en la industria química también estuvo relacionada con el petróleo. La IED en el sector servicios sigue siendo insignificante debido a que gran parte de las empresas de servicios son estatales (telecomunicaciones y electricidad). En cuanto a la IED en instituciones financieras, la presencia de bancos extranjeros es limitada, la escasa inversión extranjera se da en otros servicios financieros.

La IED en el sector manufacturero es pequeña debido, entre otras razones, al tamaño reducido y al escaso desarrollo del mercado local. Los ecuatorianos gastan aproximadamente la tercera parte de sus ingresos en alimentos, lo cual explica la importante parte que corresponde a la industria de elaboración de alimentos en la IED

del sector. Más del 40% de la economía del país es informal, lo cual restringe las condiciones de la demanda. Más aún, muchas industrias manufactureras están dominadas por unas pocas empresas, que se están ajustando lentamente a actuar en una economía abierta. La falta de refinamiento del mercado interno impide también el desarrollo de productos manufacturados competitivos dirigidos a los mercados de exportación. La demanda se concentra asimismo en un número limitado de ciudades, en las cuales corresponde a Guayaquil, Quito y Cuenca aproximadamente un 70% mientras que alrededor de la mitad de la población vive en zonas rurales. Sólo en Guayaquil se registra el 42% del total de la demanda. La demanda de bienes y servicios terminados de calidad (que son muchas veces extranjeros y, en su mayoría, producidos en los Estados Unidos) se manifiesta en una reducida clase alta que representa sólo el 2% de todas las familias.

En este capítulo se ha revisado el comportamiento de los flujos de IED en el Ecuador a través de los volúmenes anuales que han ingresado al país y los orígenes principales de estos capitales, así como también los sectores económicos a los que llegan estos flujos.

En el capítulo siguiente, se procederá a realizar una revisión de las teorías relacionadas con el estudio de los movimientos de capitales externos, citando los principales autores que han aportado al tema. También, se analizará algunos trabajos empíricos, tanto de carácter regional como de algunas economías particulares sobre los determinantes de la IED.

2. Teoría de la Inversión Extranjera Directa.

2.1. Introducción.

En el presente capítulo se efectúa una revisión de algunos enfoques teóricos que han aportado al estudio de la inversión extranjera directa. Se inicia discutiendo algunas teorías relevantes que han concedido importancia al aporte que brinda la IED desde una perspectiva macroeconómica como microeconómica.

Dentro del enfoque macroeconómico, se analizará inicialmente las teorías referentes al comercio internacional, citando principalmente la teoría Hecksher-Ohlin. Luego, se revisará el aporte de las teorías de localización sobre la IED y finalmente se analizará brevemente la teoría de Kojima y las ventajas competitivas de Porter. En lo concerniente a los enfoques microeconómicos se revisará principalmente la teoría del ciclo de vida del producto de Vernon.

Posteriormente, un énfasis especial se otorga a los aportes realizados por Dunning, que sin duda ha sido uno de los autores que han contribuido al estudio de la localización y determinantes de la IED en diferentes economías del mundo. Los aportes realizados por este autor constituyen una especie de complementación y síntesis de los enfoques macro y microeconómicos. Los principales aportes a los que se hace referencia son: el enfoque ecléctico y la senda del desarrollo de la inversión directa.

Además, este capítulo se enfoca a la revisión de algunos estudios relevantes sobre los determinantes de la inversión extranjera directa principalmente en la región latinoamericana, tanto a nivel regional como a nivel individual de algunos países.

2.2. Enfoques analíticos de los flujos de IED

El estudio y análisis de la IED se desarrolló significativamente en el siglo anterior, especialmente a partir de la década de los setenta, en la que principalmente por sus volúmenes los flujos de IED hacia los países desarrollados adquirieron más relevancia y su efecto en el desarrollo de sus economías se torna trascendente.

De todas maneras, desde el siglo XIX el estudio de los flujos externos estuvieron ligados a las teorías clásicas del comercio internacional¹², en virtud de que estos nacieron como flujos netamente comerciales y por ello no es fortuito que las teorías del comercio internacional sean un enfoque teórico natural del estudio de la IED.

Es importante clasificar los principales marcos teóricos referentes a la IED en dos grupos claramente identificables, las teorías con enfoque macroeconómico y los enfoques corporativos con dimensiones determinadas por decisiones empresariales. Esencialmente, las teorías macroeconómicas explican la dispersión internacional del capital y de los recursos, en términos de las dotaciones de los países envueltos en el comercio internacional. Los modelos microeconómicos, por su parte, se basan en la teoría del productor, es decir, en base a que las empresas invierten, y por qué deciden producir en lugares más allá de sus fronteras de origen, es decir, realizando IED.

En el cuadro 2.1. se resumen los principales enfoques teóricos de la IED. En el mismo, se han dividido las teorías de la IED en tres partes: la primera referente al grupo de teorías que aportaron al estudio de los movimientos de capitales (enfoque macroeconómico), la segunda que resume las teorías de la IED bajo el enfoque microeconómico, y finalmente los aportes realizados por Dunning.

Cuadro 2.1. Enfoques teóricos de la IED

Enfoque Macroeconómico	<ul style="list-style-type: none"> • Teorías del comercio internacional • Teoría macroeconómica de la localización • Teoría japonesa de Kojima • Teoría de las ventajas competitivas de Porter
Enfoque Microeconómico	<ul style="list-style-type: none"> • Teoría del ciclo de vida del producto de Vernon • Teoría dinámica de Ozawa
Enfoque de Dunning	<ul style="list-style-type: none"> • Enfoque Ecléctico • Teoría de la Senda de Desarrollo de la IED

¹² Me refiero a las teorías del comercio internacional: ventaja absoluta de Smith, ventaja comparativa de Ricardo y dotación de los factores de producción de Hecksher-Ohlin.

2.2.1. Enfoque Macroeconómico

Dentro de las corrientes macroeconómicas es importante destacar las teorías del comercio internacional, siendo la más relevante en lo referente a la IED, aquella expuesta en el modelo de Heckscher-Ohlin, que indica que un patrón de comercio se basa en las dotaciones relativas de factores de las distintas naciones y brinda la primera justificación al desplazamiento internacional del capital de los países capital-abundantes hacia los países trabajo-abundantes.

Las teorías tradicionales del comercio internacional son consideradas en la literatura como uno de los marcos teóricos para el estudio de la IED y sus determinantes, al justificar los desplazamientos de los factores productivos (capital y trabajo) a través del comercio de bienes y bajo la consideración de que en el marco del modelo Heckscher-Ohlin el libre comercio y la movilidad de factores son sustitutos. Sin embargo, estos modelos tradicionales suponen una absoluta inmovilidad internacional de dichos factores productivos, por lo que en realidad no pueden dar respuesta a los flujos directos de capital en forma de IED.

El modelo Heckscher-Ohlin predice un patrón de comercio basado en las dotaciones relativas de factores de las distintas naciones y ofrece la primera justificación al desplazamiento internacional del capital de los países capital-abundantes a los países trabajo-abundantes. Pero, estos desplazamientos son considerados indirectos ya que son consecuencia de los flujos de bienes. Los desplazamientos directos de los factores de producción sólo adquieren sentido bajo los supuestos del modelo H-O.

La necesidad de incorporar en los modelos teóricos existentes variables que impliquen la existencia de ciertas imperfecciones en los mercados derivó en la aparición de las denominadas “nuevas teorías del comercio internacional” y con ello en la aparición de nuevas justificaciones a la localización de la IED.

Las teorías de localización también han sido tomadas como marco teórico y parámetro de referencia para el análisis de las estrategias de localización industrial en el ámbito internacional (Grosse, 1980). En este sentido, las aportaciones iniciales de los alemanes

Laundhart (1885) y Von Thunen (1826) no suponen ninguna novedad sustancial sobre lo ya apuntado en el marco de las teorías del comercio internacional. Ellos, manifestaron que con el objetivo de maximizar los beneficios por la vía de la minimización de los costos se determinaba la necesidad de buscar otras economías con menores costos de producción, y así determinar el desplazamiento de la actividad productiva. Pero Weber (1909), siguiendo la línea argumental diseñada por Von Thunen, propone un factor adicional: las economías de aglomeración o desaglomeración, y Marshall (1920), bajo el amparo de las denominadas economías externas, identifica tres causas diferentes que determinarían la concentración de las actividades productivas: la disponibilidad de mano de obra calificada, la disponibilidad de factores y servicios específicos a la industria, y la existencia de “flujos de conocimiento” entre empresas de una misma localización.

Ampliando este campo, Greenhut (1955) ya propondría una serie de factores relacionados tanto con los costes como con la demanda, por ejemplo los costes laborales, educación, tamaño del mercado, entre otros. De manera que el peso conjunto de todos ellos determinaría la localización.

Este enfoque de localizaciones de actividades productivas, como marco explicativo de los patrones de IED, generó multitud de estudios y análisis exclusivamente empíricos sobre la importancia de esos factores en la distribución territorial de la IED. En este sentido, Buigues y Jacquemin (1992) destacan la importancia tanto de los factores de tipo local como de los derivados del comportamiento estratégico de las empresas con el objeto de mantener su cuota de mercado. La existencia de recursos naturales, las infraestructuras, tanto en su vertiente cuantitativa como cualitativa, las dotaciones en tecnología y la calidad de la investigación del país receptor, así como el tamaño de su mercado son características de tipo local defendidas por las teorías de localización y justificadas empíricamente como determinantes de la recepción de flujos de IED. Sin embargo, la inexistencia de un modelo analítico justificativo del efecto de tales ventajas sobre el patrón de localización de la IED constituye una característica común a la mayoría de los estudios realizados en este campo.

La teoría macroeconómica de Kojima (1976) es una extensión de la teoría H-O del comercio internacional. En su modelo se señala que la inversión directa en el extranjero

debe originarse en el sector del país inversor con desventaja comparativa, que sea potencialmente un sector en el que tiene ventaja comparativa el país receptor, define su modelo partiendo de los modelos neoclásicos del comercio internacional y la teoría de la ventaja comparativa para explicar los patrones de producción extranjera de las empresas.

Esta teoría indica que los flujos de capital tendrían lugar cuando el capital desplazado pueda ser combinado con los factores de producción existentes en el país receptor tal que se consigan unos menores costes de producción. En particular, la IED sería llevada a cabo por empresas que producen productos intermedios para cuya elaboración se requieren recursos en los cuales el país donante del capital tiene una ventaja comparativa, pero que genera actividades añadidas que requieren recursos en los cuales ese país posee una desventaja comparativa. Un elemento novedoso en el planteamiento de Kojima es la referencia explícita que hace de la IED como forma de internacionalización de la producción por medio de un desplazamiento de capital financiero. Pero, nuevamente, se recurre a la dotación de factores relativa para determinar el sentido de los flujos de IED a la vez que se excluyen del análisis determinados factores que no se incluían en teorías anteriores tales como la necesidad de aprovechamiento de economías de escala, la diferenciación de productos o los costes de transacción, lo que ha sometido a la aportación de Kojima a las mismas críticas que las ya recibidas por dichas teorías.

En un intento de analizar y explicar los factores que provocan el liderazgo de determinados países en actividades concretas, Porter (1990) al desarrollar su “diamond theory”, contribuye a explicar las causas de la realización de IED. En su teoría, indica que las ventajas del país inversor se convierten en los factores fundamentales para la realización de inversiones extranjeras. Dichas ventajas vendrían determinadas por la combinación de aspectos relacionados con los factores de producción, tales como la existencia de mano de obra calificada o infraestructuras necesarias para competir en determinadas industrias, las condiciones de demanda en el propio país, la presencia o la ausencia de una industria secundaria competitiva y las condiciones sobre el modo de creación, organización y dirección de las empresas que determinan sus estrategias sobre rivalidad nacional. Como factores exógenos incluye el papel del gobierno y la suerte. Sin embargo, la no inclusión de las características de los países de destino de los flujos

de IED como determinantes para la recepción de tales flujos ha fomentado la aparición de posturas críticas, tales como las de Rugman y Waverman (1991), para quienes, el “diamante” de los países receptores de IED es fundamental en la decisión de una empresa multinacional sobre el destino de sus inversiones directas, pero no para un país ya que no puede asumirse como una corporación.

2.2.2. Enfoque Microeconómico.

Entre las teorías microeconómicas de la IED más aceptadas se destacan la teoría de la organización industrial y la teoría de la internalización. La primera expone que la IED se efectúa con el fin de explotar las ventajas que poseen las empresas inversionistas frente a las del país receptor. Se trata así de aprovechar ciertas imperfecciones estructurales que le permitan aumentar su poder de mercado (Hymer, S., 1976). La teoría de la internalización supone un intento de justificar por qué las empresas deciden explotar sus ventajas mediante la IED en lugar de ofrecer licencias a empresas extranjeras (Buckley, P. y Casson, M., 1976). La disyuntiva existente entre los factores externos o internos a la propia empresa, fue superada con el trabajo de Dunning (1977), que aportó un esquema de análisis de la inversión extranjera que combina elementos de ventaja comparativa internacional con otros elementos del propio comportamiento individual de las empresas.

Entre las teorías propias de la determinación de la IED se pueden citar las siguientes: la teoría del ciclo de vida del producto formulada por Vernon (1966), el aporte desarrollado por Ozawa (1992), y las teorías referentes a la IED realizadas por Dunning que por su importancia se desarrolla en la siguiente sección de este capítulo.

El modelo desarrollado por Vernon (1966) intenta explicar el proceso de internacionalización de las empresas combinando la teoría del comercio internacional desde una perspectiva empresarial, de manera que elimina la falta de realismo de la teoría de la ventaja comparativa, introduciendo aspectos como la: innovación de producto, los efectos de las economías de escala, y, la incertidumbre existente en los negocios. Las distintas etapas por las que atraviesan los nuevos productos fruto de la

innovación, condicionan las decisiones sobre la localización de la producción y, consecuentemente, tienen efectos sobre la internacionalización de la empresa. La hipótesis del ciclo de vida del producto desarrollada por Vernon señala que la IED puede realizarse por empresas ubicadas en países desarrollados que buscan las ventajas que resultan de menores costos laborales que ofrecen los países en desarrollo para la elaboración de un producto estandarizado. La hipótesis señalada ofrece como resultado una nueva explicación para la localización de la IED. Sin embargo, se trata de un enfoque de naturaleza especulativa. No presenta un modelo analítico que justifique formalmente el peso y la influencia de cada uno de los factores mencionados en la decisión final.

La contribución de Ozawa (1992) se realiza por el análisis del impacto que tienen las actividades de IED en los procesos de desarrollo económico para lo cual profundiza en los factores que pueden determinar la localización de los flujos de IED. El autor señala que inicialmente la IED sería atraída por características específicas de oferta de las economías menos desarrolladas (menores salarios o abundancia de recursos naturales). La entrada de IED en una localización podría contribuir a un proceso de cambio estructural incrementando la renta y transformando la composición de la demanda nacional. Se iniciaría un nuevo tipo de IED, denominado “market-seeking”¹³, en donde se intentarían evitar los costes de transporte y las posibles barreras comerciales. A medida que se incrementa la renta en la localización receptora, ésta podría convertirse en una nueva localización para la implantación de las sedes centrales de empresas multinacionales, generando un incipiente flujo de IED hacia países con menores rentas. La localización inicialmente receptora y ahora también generadora de IED podría seguir atrayendo capitales por la existencia de un alto nivel de capital humano, mejoras tecnológicas e, incluso, un buen clima político. Así descrito, el modelo permitiría justificar la existencia de multitud de flujos internacionales de capital en forma de IED de los que tanto los países o regiones más desarrolladas como las menos desarrolladas pueden ser foco de atracción. Sin embargo, la teoría apuntada por Ozawa, tampoco proporciona un modelo analítico que justifique por qué en determinadas fases del proceso inversor es preferible una localización frente a otra. A pesar de ello, profundiza

¹³ Market Seeking: orientación casi exclusiva al mercado local o interno, y eventualmente al regional contiguo del país receptor de la inversión. (Dunning).

en el conjunto de causas que pueden estar detrás de los factores que generan los patrones de localización de la IED.

2.2.3. El enfoque de Dunning y la senda del desarrollo de la IED

Sin duda, uno de los principales exponentes del estudio de la IED es John Dunning. El trabajo de Dunning, que aportó un esquema de análisis de la inversión extranjera que combina elementos de ventaja comparativa internacional con otros elementos del propio comportamiento individual de las empresas, consiguiendo de esta manera reunir en una sola teoría, las explicaciones basadas en el comercio internacional y aquellas sustentadas en la organización industrial, consideradas de forma separada.

En este contexto Dunning tuvo dos aportes fundamentales. El primero realizado en 1977, en el cual se explica las condiciones y mecanismos necesarios para que una empresa realice inversión extranjera, a través de operar en otra economía. A este estudio se lo llamo “Enfoque Ecléctico”, la principal hipótesis de este enfoque es que la inversión directa en el extranjero tendría lugar si se satisfacen las siguientes condiciones:

Ventajas específicas de propiedad: Para que exista la internacionalización las empresas deben de poseer ventajas competitivas de propiedad sobre empresas de otros países. Estas ventajas toman fundamentalmente la forma de posesión de activos intangibles; propiedad de tecnología, economías de escala, diferenciación, tamaño, mejor capacidad y utilización de recursos.

Ventajas de internacionalización: Suponiendo que las empresas poseen ventajas de internacionalización como una reducción de costos. Es decir, debe ser más beneficioso para la empresa hacer uso de estas ventajas mediante una extensión de sus propias actividades como empresas independientes. Por ejemplo, para reducir los costos, reforzar los derechos de propiedad, proteger la calidad del producto o aspectos gubernamentales (aranceles, controles de precios).

Ventajas de Localización: Suponiendo que se satisfacen estas condiciones deben darse

ventajas de la localización en el país receptor respecto del país de origen derivadas de la calidad y costo de los insumos, los costos de transporte y comunicación, la distancia física, e infraestructura. La teoría de Dunning (1995) también afirma que la naturaleza de estas ventajas depende de las características específicas del país, la industria y la empresa en particular. Para dar mayor soporte a esta investigación y explicar la internacionalización de las empresas, Dunning (1995), revisa y analiza su paradigma ecléctico y lo adapta a las consecuencias que puedan tener las empresas locales en el proceso de internacionalización con las nuevas alianzas empresariales, producto tanto de la nueva ola de adelantos tecnológicos como de la demanda de una producción impulsada por la innovación que exige una mayor cooperación de los agentes económicos. Su análisis se centra en la modificación y adaptación de su paradigma ecléctico en el marco explicativo en el siguiente sentido: en primer lugar, debiera darse un mayor peso al papel de la innovación a la hora de mantener y aumentar las ventajas competitivas; en segundo lugar, en el concepto de ventajas de localización, se necesita ponderar otros factores como el territorial y reconocer más explícitamente las actividades económicas, deduciendo que las teorías de la cooperación empresarial y la internacionalización de mercados intermedios deben incluir como un objetivo concreto de aumento de la competitividad dinámica de las empresas; y, en tercer lugar, considera que el supuesto tradicional de que las capacidades de la empresa individual están restringidas por los límites de la propiedad, ya no es aceptable cuando la calidad de las decisiones sobre la eficiencia de las empresas está influida muy significativamente por los acuerdos de colaboración con otras empresas.

El segundo aporte realizado por Dunning, en el año de 1981, es la Teoría de la Senda de Desarrollo de la Inversión Directa, en la que establece la estrecha relación entre la IED de un país¹⁴ y su nivel de desarrollo económico¹⁵. Según este autor, esta relación se da en cuatro etapas (Ver gráfica 2.1). Las principales características de estas etapas son:

Etapas:
Etapa 1: La IED no es elevada debido a la falta de atractivos de localización del país, por ejemplo sistema económico poco apropiado, mala infraestructura o trabajo poco calificado. La Inversión Directa al Exterior (IDAE), de acuerdo a la terminología usada por Dunning, es casi nula por la falta de ventajas de propiedad de las empresas

¹⁴ Dunning analiza la Inversión extranjera como el saldo de la Inversión Extranjera recibida y la Inversión Directa al Exterior.

¹⁵ Normalmente se mide el desarrollo económico a través del PIB per cápita.

domésticas.

Etapa 2 : La IED aumenta porque el país mejora sus ventajas de localización (mercado más extenso o con mayor poder adquisitivo, mejor infraestructura, mejor sistema económico-político o trabajo más cualificado). Las empresas foráneas querrán masivamente explotar sus ventajas de propiedad tecnológicas u organizativas en este país, tenderán a aumentar sus inversiones en sectores de media-alta tecnología e incrementarán sus ventajas de internalización. La IDAE también crece porque las empresas domésticas empiezan a desarrollar ventajas de propiedad, a medida que se desarrolla su sistema tecnológico y aumenta el capital humano.

Etapa 3: La IED se detiene en su crecimiento al tener que competir las empresas extranjeras con empresas domésticas cada vez más fuertes. Sus ventajas de propiedad dependen cada vez más de nuevas innovaciones tecnológicas. La IDAE crece de manera considerable gracias a unas ventajas de propiedad de las empresas nacionales cada vez más fuertes. Las ventajas de internalización y de coordinación de activos geográficamente dispersos empiezan a importar y comienzan a producirse inversiones en busca de eficiencia y de activos estratégicos.

Etapa 4: La IDAE supera a la IED y sigue creciendo relativamente más, con lo cual la Posición de Inversión Internacional es (PII) se hace cada vez más positiva. Las empresas domésticas compiten en igualdad de condiciones con las foráneas. Las ventajas de localización del país se basan ya en la existencia de activos creados. Las empresas domésticas penetran fácilmente los mercados exteriores, aumentando sus inversiones para la adquisición de activos que aumenten su competitividad e incrementando las inversiones que mejoren su eficiencia.

Gráfico 2.1. Senda de desarrollo de la Inversión Directa¹⁶

¹⁶ El mismo que ha sido tomado del artículo publicado en la Revista Asturiana de Economía, sobre la Senda de Desarrollo de la Inversión Directa en España. Montserrat Álvarez (2003).

Para ver esta película, debe
disponer de QuickTime™ y de
un descompresor .

Como se observa en el gráfico 2.1, a medida que aumenta el desarrollo económico del país, se producen cambios en las ventajas de propiedad, internalización y localización a los que se enfrentan las empresas foráneas que invierten en el país y las empresas domésticas que invierten en el exterior. Estos cambios se producen de manera paralela y son motivados por los cambios en el desarrollo económico nacional.

En las últimas extensiones de esta teoría (Dunning y Narula,1998), se contempla la existencia de una quinta etapa, caracterizada básicamente por el hecho de que al principio la PII disminuye por un aumento relativo de la IED para después producirse una igualación de facto entre la IED y la IDAE y un equilibrio alrededor del punto en que la PII se iguala a cero.

2.3. Los flujos de IED a los países subdesarrollados y cambio de estrategia de desarrollo

2.3.1. El libre comercio y el crecimiento.

Para los clásicos, era evidente que un mayor flujo comercial promovía el crecimiento. En términos históricos, Inglaterra impulsó en gran medida su poderío económico mediante el libre flujo comercial desde fines del s. XVIII. Los clásicos planteaban una asociación positiva entre libre comercio y crecimiento, debido a la ampliación de mercados, el efecto de la especialización sobre la producción y la utilización de la ventaja comparativa.

Conforme al modelo Heckscher-Ohlin, de fundamento neoclásico, el intercambio basado en la ventaja comparativa amplía las oportunidades de los países que comercian entre sí, obteniendo una dinámica mutuamente beneficiosa del comercio.

En América Latina, la escuela estructuralista y la teoría de la dependencia postulaban los efectos nocivos del comercio al acentuar las desigualdades y condenar a los países de la periferia al subdesarrollo, puesto que el principal producto a comerciar era materias primas y alimentos, de menor valor agregado y precios sujetos a mayor fluctuación. De ahí que la escuela cepalina postulara el proteccionismo como vía para la industrialización, atenuar o eliminar viejos problemas estructurales y alcanzar un mayor desarrollo.

Sin embargo, en la actualidad dicho enfoque ha sido transformado en favor del regionalismo abierto, el cual plantea la posibilidad de tener economías abiertas al flujo comercial, dado que las exportaciones pueden ser una fuente importante de crecimiento.

Por otra parte, B. Balassa, A. Krueger y S. Edwards, han sido de los autores que insistentemente han defendido la tesis de que una economía abierta alcanza mejores oportunidades en su desempeño económico, haciendo énfasis en la formación de economías de escala, el incremento de la productividad y, en general, la mayor eficiencia con que puede trabajar una economía en competencia.

Más específicamente, ha habido un buen número de estudios que intentan demostrar la validez empírica del nexo positivo entre exportaciones manufactureras y PIB. Una excelente reseña y un estudio relevante es el que hace Van den Berg (1996), sobre el tema.

2.3.2. Evolución reciente de la IED en el mundo.

Desde los primeros años de la década de los ochenta, las corrientes mundiales de IED, han aumentado rápidamente incluso con mayor rapidez que el comercio o el producto mundiales.¹⁷ En el período 1980–97, en general la IED a nivel mundial, aumentó a una tasa anual media aproximada del 13%, en comparación con tasas medias de crecimiento del 7% en 1980–96, tanto de la exportación mundial de bienes y servicios no atribuibles a factores como del PIB mundial a precios corrientes. El incremento de las corrientes de inversión directa ha sentado las bases de un pronunciado aumento de la producción internacional a cargo de las sociedades transnacionales.

La proporción de la afluencia de IED a los países en desarrollo aumentó del 26% en 1980 al 37% en el período 1993-1997. A pesar de que ha existido un incremento de la inversión directa proveniente de países en desarrollo, los países industriales siguen siendo la fuente principal de IED. Los países industriales, en conjunto, son también los que atraen la mayor proporción de IED, pero esta proporción está disminuyendo, al convertirse los países en desarrollo en destinos cada vez más atractivos para la inversión.

Como se puede observar en el cuadro 2.2., los flujos promedios mundiales de IED entre los períodos 1993-1997 y 1998-2002 se incrementaron 175%. Sin embargo, el aumento es mucho mayor para las economías desarrolladas ya que los volúmenes de IED se incrementan en 3,4 veces en estas economías, mientras que el incremento en las economías en desarrollo es de 1,7 veces en el mismo período.

Si bien es cierto que existe un incremento sustancial en los flujos de IED en las economías en desarrollo, su participación en la IED mundial disminuye del 37% (1993-1997) al 23% (1998-2002) y consecuentemente la participación de las economías desarrolladas aumentan de manera significativa.

¹⁷ Ver UNCTAD, World Investment Report 1998: Trends and Determinants, cuadro I.1, p. 2.

Cuadro 2.2. Flujos de IED por grupos de economías por períodos. (miles de millones de dólares)

Economías	1993-1997	%	1998-2002	%
Economías Desarrolladas	207.908	61	713.359	76%
Economías en Desarrollo	126.943	37	210.505	23%
Europa Oriental y Economías en transición	5.741	2	10.961	1%
Total Mundial	340.592	100	934.825	100%

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Los valores de la IED son promedios anuales

El incremento del 66% en los flujos de IED en los países en vías de desarrollo se explican por el cambio de estrategia de desarrollo a inicio de los noventa motivados por la llamada crisis de deuda, por el endurecimiento del sistema financiero internacional y por presiones de los gobiernos de las economías industrializadas. (lideradas principalmente por Estados Unidos y Reino Unido).¹⁸

En la estrategia neoliberal para hacer frente al problema del subdesarrollo prevaleciente en muchas economías del mundo y principalmente en América Latina, la promoción de la IED era fundamental. Estas propuestas quedaron sintetizadas en lo que se conoce coloquialmente como el Consenso de Washington, recogida por John Williamson (1990).¹⁹

Tres son los elementos centrales del citado consenso: el diagnóstico de la crisis de los países latinoamericanos que habían aplicado las políticas de industrialización por sustitución de importaciones, las recomendaciones de políticas económicas a aplicar a corto plazo y las recomendaciones de políticas de reforma estructural. El escrito concreta diez temas de política económica, de los cuales existen dos temas relacionados con la IED²⁰: apertura a la entrada de inversiones extranjeras directas y el fomento de

¹⁸ Esta presión se dio bajo los gobiernos de Ronald Reagan y Margaret Thatcher.

¹⁹ El resumen de este debate, se publicó en un libro compilatorio de las ponencias de un seminario internacional, titulado Latin American Adjustment, publicado en 1990.

²⁰ Los otros ocho temas de política económica propuesto por el consenso de Washington son: disciplina presupuestaria; cambios en las prioridades del gasto público (de áreas menos productivas a sanidad, educación e infraestructuras); reforma fiscal encaminada a buscar bases imponibles amplias y tipos marginales moderados; liberalización financiera, especialmente de los tipos de interés; búsqueda y

las privatizaciones.

El consenso de Washington se convirtió en un mecanismo precipitador o acelerador de la primera generación de reformas estructurales (del estado, comercial y financiera) y del reemplazo de instituciones para la operación de los cambios que estas últimas implicaban (autonomía al banco central, participación de grupos financieros en los sistemas financieros nacionales, adopción de las reglas de juego de la Organización Internacional de Comercio, pactos o acuerdos regionales, etc).

En los últimos años la tendencia ha sido similar, el incremento mundial de los flujos de IED ha sido constante desde el año 2003 hasta el año 2007 como se puede observar en el cuadro 2.3. El crecimiento de la IED en las economías desarrolladas fue de 248% mientras que en las economías en desarrollo el crecimiento fue de 185%. Estos datos confirman que las economías desarrolladas siguen teniendo la mayor participación de los flujos mundiales de IED y las economías en desarrollo disminuyen su participación del 31% en el año 2003 al 27% en el 2007.

Cuadro 2.3. Flujos de IED por grupos de economía (miles de millones de dólares)

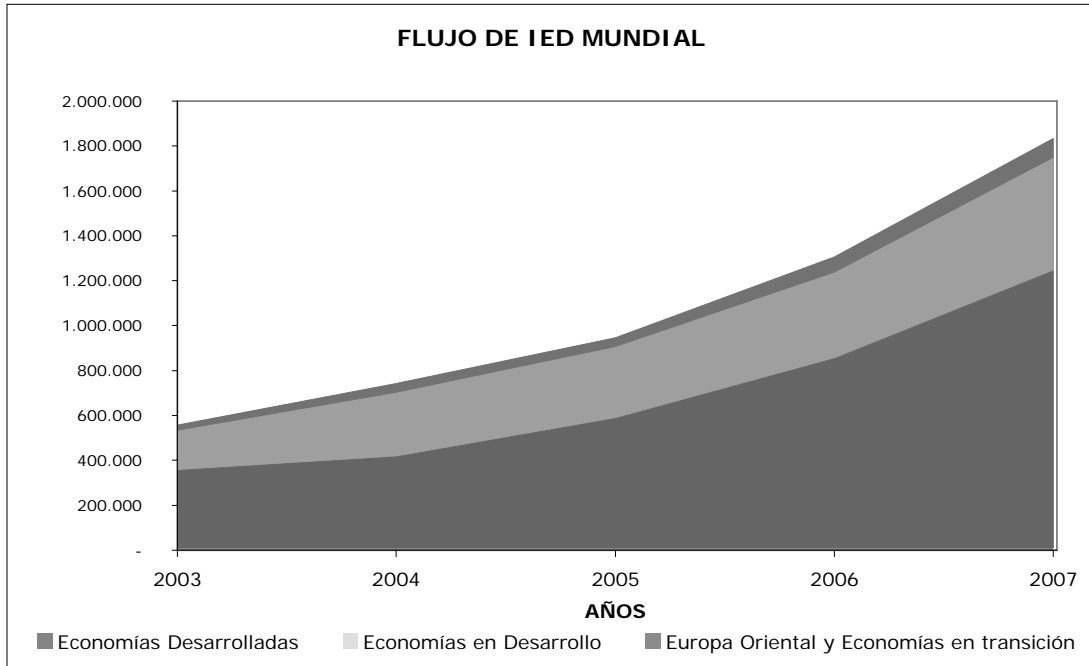
Economías	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%	2007	%
Economías Desarrolladas	358.539	64	418.855	56%	590.311	62	857.499	66	1.247.635	68
Economías en Desarrollo	175.138	31	283.030	38%	314.316	33	379.070	29	499.747	27
Europa oriental y economías en transición	24.192	4	40.258	5%	41.169	4	69.283	5	85.942	5
Total Mundial	559.872	100	744.147	100	947.801	100	1.307.858	100	1.835.331	100

Fuente: World Investment Report 2006, 2007 y 2008

De esta manera la brecha en la captación de los flujos de IED en los últimos años entre las economías desarrolladas y en vías de desarrollo se ha incrementado como se puede observar en el gráfico 2.2.

Gráfico 2.2. Flujo de IED mundial 2003-2007.

mantenimiento de tipos de cambio competitivos; liberalización comercial; desregulaciones; y, garantía de los derechos de propiedad.



En los últimos años la IED se ha convertido en una importante fuente de financiamiento externo privado para los países en desarrollo. Este tipo de inversión difiere de otras corrientes externas de capital privado en cuanto a que depende en gran medida de las perspectivas a largo plazo con que cuentan los inversionistas para obtener utilidades en actividades de producción que controlan directamente.

2.4. Literatura empírica sobre los determinantes de la IED.

Las teorías sobre los determinantes de la IED han sido numerosas. Sin embargo, no existe una que por si sola sea capaz de explicar de una forma completa y satisfactoria este fenómeno. Si bien en la sección inicial de este capítulo se revisan algunos enfoques empíricos, se ha creído necesario que se mencionen algunos estudios empíricos que desarrollan modelos, que a través de diferentes metodologías econométricas definen variables que se asocian a la atracción de IED. Los enfoques que estos trabajos tienen son diversos. Parte de esos estudios conceden mayor relevancia a las características de las empresas que se expanden internacionalmente y otros a las características que ofrece el país receptor de los flujos de IED.

A continuación se realiza un resumen de los trabajos que han sido revisados y que sirven de base para el desarrollo de esta tesis por cuanto incluyen como principales variables que explican la IED las propuestas para el presente trabajo. De esta forma, en primer lugar se presenta los trabajos de carácter regional, mencionando principalmente algunas evidencias empíricas sobre los determinantes de la IED para latinoamerica tanto a niveles de región como de subregiones, y posteriormente se presenta trabajos para determinados países.

El trabajo desarrollado por González y Turrión (2004), que es de carácter regional, analiza los determinantes de la inversión extranjera directa en la Unión Europea y en los países de Europa central y oriental. Sus hallazgos empíricos permiten constatar que el importante y rápido crecimiento que experimentaron las inversiones extranjeras en los países de Europa central y oriental durante la década de los noventa se explica principalmente por la abundancia relativa de fuerza de trabajo y por consiguiente por las ventajas en los costos laborales. También concluyen que la dotación de infraestructura de transporte, resultan relevantes para atraer inversión.

En el estudio realizado por Eaton y Tamura (1994), se analizan el comercio y la IED bilaterales de Japón y Estados Unidos con otros países, evidenciando que la IED aumenta cuando existe mayor comercio bilateral entre los países, y que el nivel de educación es fundamental para aumentar los flujos de IED.

En cuanto a las investigaciones realizadas para latinoamérica se destaca aquella desarrollada por Jesús Mogrovejo (2005), que analiza los factores determinantes de la IED en algunos países de Latinoamérica, en el mismo que a través de un estudio econométrico concluye que en los diecinueve países estudiados, (Comunidad Andina, Mercosur, Chile, el bloque de países centroamericanos y México), la IED se determina principalmente por el tamaño de mercado, la apertura comercial y el riesgo país. Además, en este estudio se analizan las posibles explicaciones del porqué algunos de los países latinoamericanos no han avanzado en la captación de IED. La técnica utilizada en la modelación econométrica en este trabajo es la de panel por las características de las bases de datos y las ventajas homogenizadoras que implican los resultados de los mismos en las interpretaciones económicas.

Vallejo y Aguilar (2004) realizan un trabajo sobre integración regional y atracción de IED para América Latina, mediante un análisis de panel y un modelo de gravedad con datos sobre IED de la OECD y CEPAL para el período 1980-1998. Principalmente estos anlistas concluyen que los acuerdos preferenciales de comercio han tenido impacto en la desviación y creación de los flujos de IED y concluyen que el principal determinante de la IED es el aspecto geográfico de los países y en menor medida las variables de infraestructura, tamaño de mercado, características intitucionales y las variables de política comercial.

Otras investigaciones regionales sobre los determinantes de la IED es la desarrollada por Gustavo Bittencourt y Rosario Dominguez (2001), ellos estudian los determinantes de la IED y el impacto del Mercosur. En este trabajo se desarrolla un análisis sobre la desagregación y cuantificación de los factores que operan como atracción de la inversión extranjera directa, recibida por los países del MERCOSUR. Específicamente, estos autores determinan la importancia relativa del proceso de integración regional entre los mismos. El proceso de integración afecta la IED con efectos netos significativos y positivos, pero de muy escaso valor, y parece canalizar inversiones preferentemente hacia los socios mayores. La metodología empleada en este trabajo es un análisis con paneles sectoriales que permite observar que el tamaño y la dinámica del mercado interno, tanto sectorial como global, es clave para definir la elección de sectores y países que realizan los inversores. Además, el desempeño exportador y la estabilidad macroeconómica adquieren relevancia como determinantes de la IED.

En cuanto a los trabajos desarrollados para economías particulares se destaca el trabajo de Dussel, Galindo, Loria y Mortimore (2007), en el que se ejecuta un análisis de la IED en México para el período 1970-2005. El estudio de los determnantes de la IED lo realizan a través de un modelo SVAR, con el cual se encuentra que los factores más representativos que determinan los flujos de IED para México son: la apertura comercial, el riesgo país, el PIB y los costos laborales unitarios.

En el caso de Ecuador existen pocos trabajos de investigación referentes a la IED. Sin embargo, de la revisión de la literatura disponible, es necesario señalar dos trabajos que

han analizado la evolución de la IED y han desarrollado un análisis de las causas de la llegada de los flujos de capital exterior en el Ecuador.

La investigación más importante sobre los determinantes institucionales de la IED en el Ecuador, es aquella realizada por Velasteguí (2007), en este trabajo se hace un estudio muy interesante a través de un modelo econométrico en la que su principal conclusión es que las instituciones son factores determinantes para atraer inversión extranjera directa hacia el Ecuador y que un mejoramiento en los indicadores de calidad institucional es indispensable para mejorar el perfil de la economía ecuatoriana en el exterior. El modelo utilizado por este autor es el denominado gravitacional, que a través de una ecuación expresada en logaritmos naturales, y bajo la nomenclatura de datos de paneles desarrolla su modelo. Además el autor manifiesta que el Ecuador, podría captar mayores flujos de inversión extranjera directa si se mejoran los derechos de propiedad principalmente. Menor incidencia pero con alto grado de explicación, se encuentra que la estabilidad política y control de la corrupción generan un ambiente propicio para atraer flujos de inversión extranjera directa.

Otro trabajo que hay que citar como parámetro de referencia es aquel que analiza los factores que influyen en la IED en el Ecuador, es el que con el apoyo del Proyecto Andino de Competitividad, Granda y Paredes (2001) desarrollaron. En este trabajo, se emiten cuatro recomendaciones básicas. Estas comprenden simplificación del marco legal, disciplina fiscal, reactivación del sistema financiero y desarrollo de servicios públicos vía privatizaciones. La metodología empleada en esta investigación, conforme es explicada por los autores, consistió en trabajo de campo realizado a través de entrevistas personales, procesamiento de la información y validación de los resultados en talleres de discusión, donde también se identificaron los principales problemas y surgieron posibles soluciones a los mismos. Si bien la metodología aplicada carece de complejidad técnica, su validez radica en la objetividad con que fue recabada la información.

2.5. Conclusiones

La teoría sobre el impacto de la IED ha sido una preocupación histórica en el capitalismo moderno, pero en las últimas décadas ha adquirido mayor interés producto del incremento en los volúmenes en los flujos de capitales externos y por las potenciales ventajas que la IED ofrece a las economías en desarrollo.

Evidentemente, la medición del esperado impacto positivo de la IED en el crecimiento económico resulta ser un complejo problema conceptual y práctico. Al igual que con la educación, afirma Dani Rodrik y Arvind Subramanian (2008)²¹, sucede en el caso de la IED: existe el consenso amplio de que ambas variables favorecen al crecimiento económico, pero resulta difícil la medición del impacto. De la misma manera, como ellos concluyen, es necesario continuar intentando realizar esa cuantificación.

En esa perspectiva, aunque se realiza una evaluación exhaustiva de todas las teorías sobre la IED, parece que el aporte teórico de mayor relevancia es aquel realizado por John Dunning a través de el “Enfoque Ecléctico”, el cual ha recibido precisamente esta denominación porque subraya el peso relativo de cada uno de los requisitos previos que determinan los flujos de la IED que puede variar en cada caso específico.

El enfoque ecléctico es el efecto neto de un amplio espectro de teorías sobre los determinantes de los flujos de la IED. Por lo tanto, el enfoque ecléctico reúne atributos y características instrumentales a la investigación de esos determinantes de la IED para el caso de la economía ecuatoriana.

Por otra parte, de la revisión de la literatura especializada precedente parece ser de gran utilidad el enfoque adoptado por Jesus Mogrovejo (2005), quien para el caso de una muestra seleccionada de economías latinoamericanas, incluye en su modelo los siguientes determinantes de la IED: el tamaño de mercado, la apertura comercial y el riesgo país. La fertilidad analítica de su ejercicio también consiste en que descompone cada una de las variables independientes a su vez en un conjunto de variables subsidiarias que a la vez le dan consistencia a los valores de las primeras, se pueden

²¹ En el artículo “WHY DID FINANCIAL GLOBALIZATION DISAPPOINT?” de Marzo del 2008.

convertir en casos de investigación en cada una de las mismas. Por ejemplo, el tamaño del mercado, puede ser medido a través del PIB, PIB per cápita o población.

En esencia el esfuerzo empírico de esta investigación sigue en general aquel realizado por Mogrovejo. Pero, como razgos en diferencia a él, primero, mientras que el utiliza la técnica econométrica de datos panel, aquí se usa series de tiempo y segundo, que en nuestro caso se agrega una nueva variable para explicar la variabilidad de los flujos de la IED, la variable salario real.

Luego del análisis de la evolución de la IED en el Ecuador realizado en el primer capítulo, de la revisión de los enfoques teóricos y del análisis de los trabajos empíricos se ha logrado confirmar las variables que explican los determinantes de la IED para la economía ecuatoriana. Por tanto, en el capítulo tercero se procederá a desarrollar el modelo econométrico que permita determinar los efectos que influyen en los flujos de capital extranjero.

3. Modelo econométrico de los determinantes de la IED en el Ecuador.

En este capítulo se desarrollará el modelo empírico de la inversión extranjera directa para la economía ecuatoriana para el período 1970-2007. El objetivo es desarrollar, con base a la literatura empírica descrita en los diversos estudios sobre IED, un modelo econométrico que identifique las diferentes variables que han influido para que los flujos de IED ingresen al país. El capítulo se inicia con un análisis de las relaciones entre la IED y sus posibles determinantes en la economía ecuatoriana, posteriormente se presenta la metodología a emplearse y finalmente se desarrolla el modelo econométrico de los determinantes de la IED para el Ecuador.

3.1. Los determinantes de la IED en Ecuador.

En esta sección se presenta un resumen de las relaciones que existen en la economía ecuatoriana entre la IED y los principales determinantes propuestos para la presente tesis y que se respaldan con los estudios empíricos que en el capítulo anterior se detallaron.

a) Tamaño de Mercado

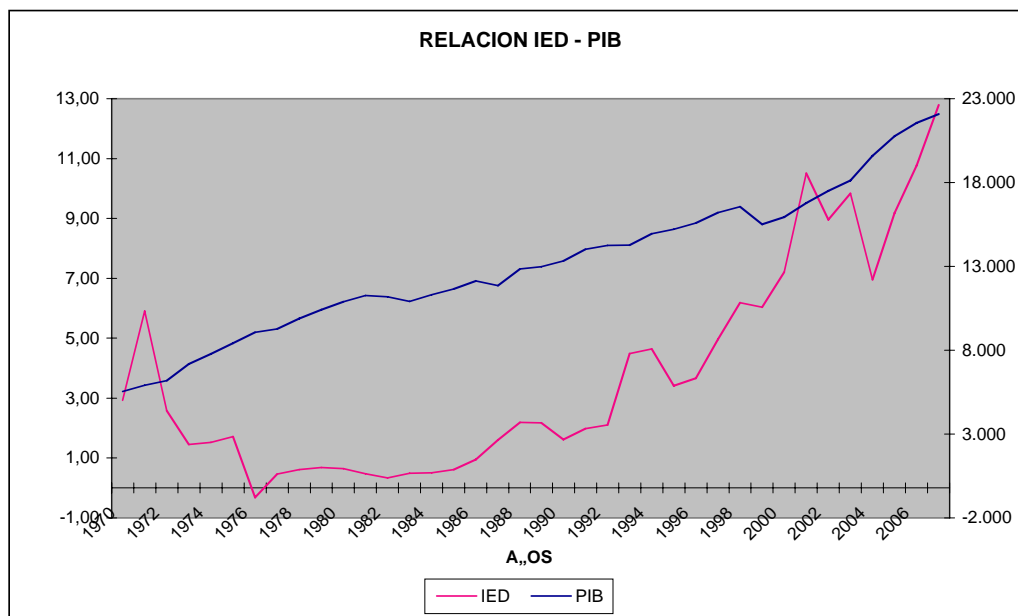
Este determinante de la IED ha sido incluida a través del PIB per capita, en virtud de que se considera que esta variable macroeconómica constituye una aproximación muy acertada para dimensionar el tamaño y comportamiento del mercado interno de las economías. En varios trabajos empíricos se observa fuertes asociaciones entre IED y tamaño de mercado, lo que estaría probando la hipótesis de que la IED sigue a los mercados grandes y dinámicos.

En efecto, en diversos estudios sobre IED como en Mogrovejo (2005), la IED se explica principalmente por el tamaño de mercado, y en el que se demuestra que la relación existente entre el PIB y la IED es directa. En el estudio de los determinantes de la IED para la economía mexicana, Dussel (2007) concluye que entre las cuatro variables más importantes que explica la IED está el PIB, la cual influye positivamente en los flujos de la IED. Además, en una investigación sobre los determinantes de la IED y su

impacto en la economía ecuatoriana, realizada por Velasteguí (2007), se desarrolla un modelo econométrico en la que su principal conclusión es que, de acuerdo a la evidencia empírica, además de los factores institucionales, el tamaño del mercado calculado a través del PIB tiene un efecto positivo en la IED.

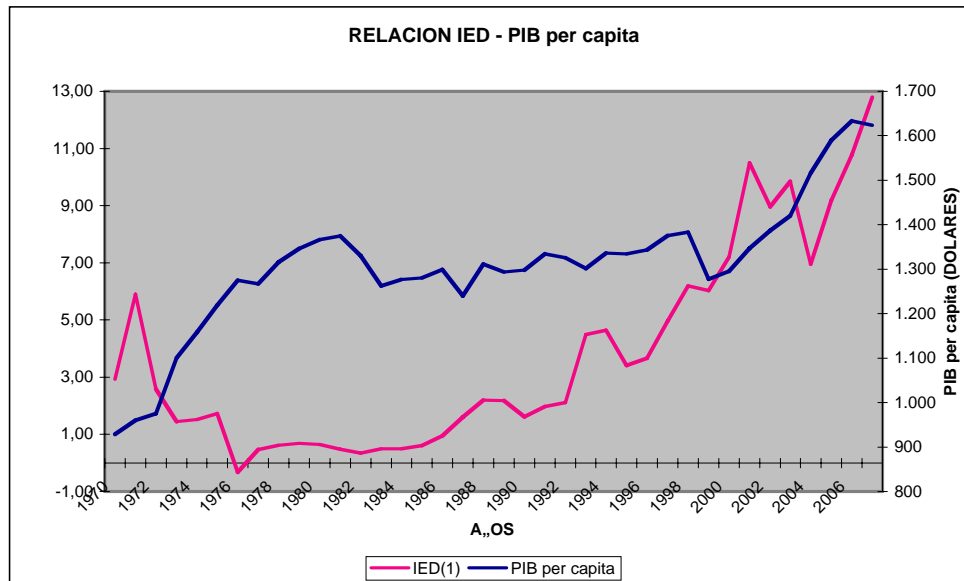
En la gráfica 3.1 se presenta el comportamiento de la IED y del PIB en el período 1970-2007 en el Ecuador y se incluye para el análisis la evolución de la IED. Como se observa el comportamiento del PIB tiene una clara tendencia creciente, con pequeños decrecimientos, como es el caso de 1999, año en que la crisis financiera impactó fuerte en la producción en general.

Gráfico 3.1. Relación IED-PIB



Si bien el PIB es un buen indicador del tamaño del mercado, el PIB per capita mide el poder adquisitivo del mercado y por tanto puede influir en mayor medida en los niveles de IED. En la gráfica 3.2 se muestra el comportamiento del PIB per capita y la IED.

Gráfico 3.2. Relación IED-PIB per capita.



Es importante citar lo que Gustavo Bittencourt (1995) manifiesta al analizar la inversión extranjera en la manufactura en América Latina, señalando que Agarwal (1980) indica varias razones por las que debe tenerse especial cuidado en la interpretación de la relación PIB-IED. Las razones que menciona son: la falta de realismo propia de los supuestos neoclásicos sobre los que se apoya la lectura convencional; el tamaño del mercado no tiene porqué afectar la IED que se realiza para exportar desde el país receptor; y, el crecimiento del PBI y de la IED pueden estar mutuamente correlacionados.

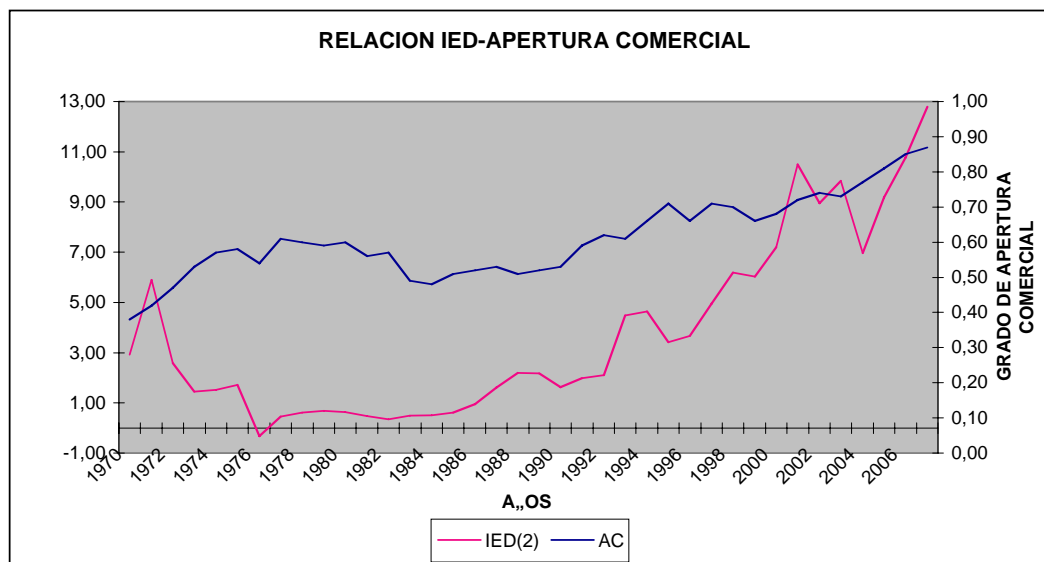
b) Apertura Comercial.

El grado de apertura comercial de las economías es un factor de influencia importante para los flujos de IED. En diversos trabajos empíricos es uno de los determinantes tomados en cuenta al momento de explicar la captación de IED. La apertura comercial es introducida en el presente trabajo como participación de las exportaciones e importaciones en el PIB.

Al igual que en el caso del PIB, los estudios realizados por Mogrovejo (2005) y el trabajo para México de Dussel (2007), toman como una de las principales determinantes

de la IED al grado de apertura comercial, demostrando a través de modelos econométricos que tiene una relación positiva.

Gráfico 3.3. Relación IED-Apertura Comercial



En el gráfico 3.3 se observa el comportamiento de estas dos variables en el Ecuador en el período de análisis y en la que se puede observar la relación positiva que presentan. Como se indicó en el primer capítulo a partir de la década de los noventa el Ecuador promulgó algunas leyes que promovieron la liberalización comercial y financiera, evidencia que se muestra en la tendencia creciente tanto del grado de apertura comercial como de la IED desde 1990.

c) Salarios Reales

Otra variable que resulta interesante analizar en el comportamiento de la IED es los salarios. Algunos estudios empíricos incluyen esta variable como los costos laborales que influyen en la inversión extranjera directa. Una de las razones por la que las empresas realizan inversiones en el extranjero es por buscar disminuir costos de producción vía salarios menores, por lo que los salarios reales influyen en la recepción de IED.

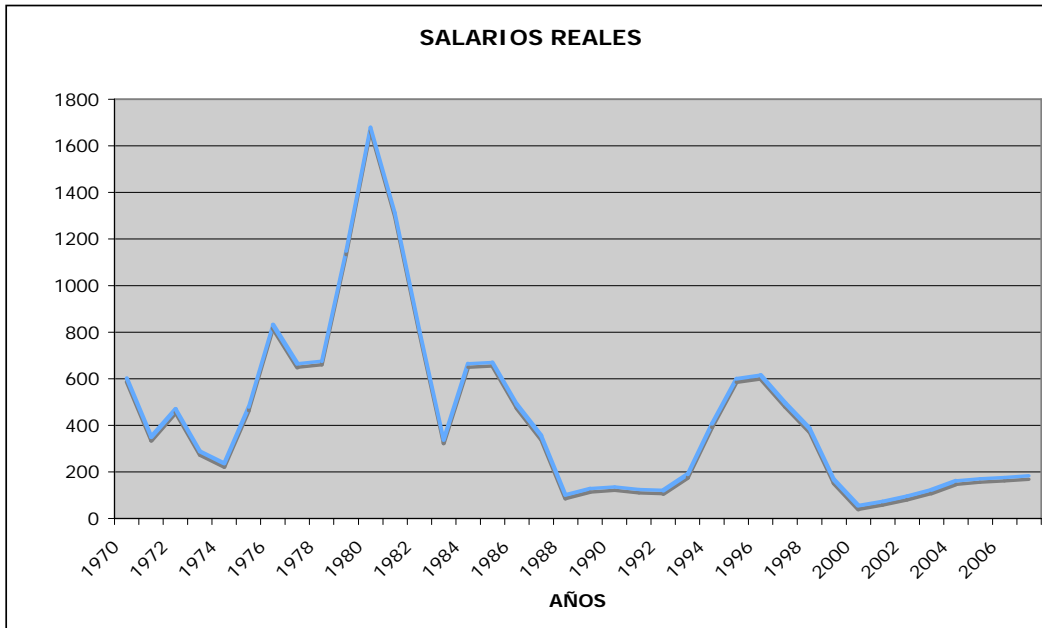
En la presente tesis se incluye en el modelo los costos laborales a través de los salarios reales, variable que ha sido tomada en cuenta en algunos estudios de IED para América Latina como en Mogrovejo (2005) y Dussel (2007) que incluyen los salarios como determinante que explica negativamente a la IED. Por tanto, menores salarios atraerán mayor flujo de IED. Esta concepción se confirma con el gráfico de dispersión realizado con las tasas de crecimiento de los salarios reales y la IED.

En el gráfico 3.4 se observa la evolución de los salarios reales para el Ecuador en las últimas cuatro décadas, en la que se muestra que en general los niveles de salarios reales ha sufrido variaciones significativas. El mayor salario real se tuvo en el año 1980, producto de que existió un incremento del 100% en el salario mínimo vital que paso de 2.000 a 4000 sucres en enero de 1980. Acosta(1995). Además en este año se redujo la jornada laboral a 40 horas semanales.

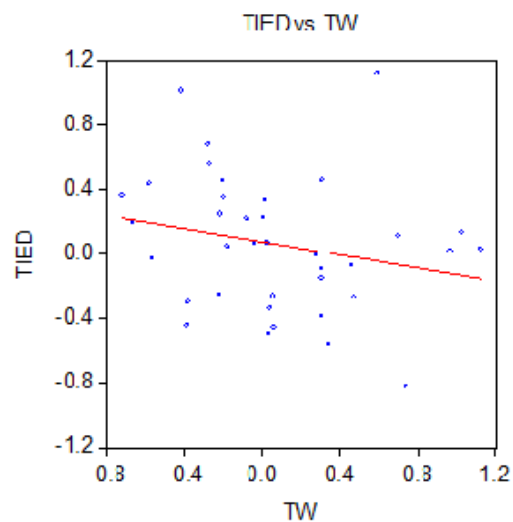
El impacto de estas medidas, contribuyeron al incremento de los costos en la economía y consecuentemente al aceleramiento del ritmo inflacionario de este año y los siguientes. Morillo (1995). Posterior a 1980, es evidente el deterioro de los salarios reales como consecuencia de los altos índices de inflación presentados principalmente en el año 1983 (52% de inflación) y posteriormente en los períodos comprendidos entre el año 1986 a 1988 y desde el año 1996 hasta el 2000²². A partir del año 2001 los salarios reales se han recuperado como consecuencia del control inflacionario producto del esquema de dolarización adoptado por la economía ecuatoriana.

Gráfico 3.4. Salarios Reales.

²² En los años 1988 (86%) y 2000 (96%) se presentaron las mayores tasas de inflación en el Ecuador.



Para evidenciar de mejor forma la relación inversa entre la IED y los salarios reales en la economía ecuatoriana, se presenta un gráfico de dispersión de estas variables en tasas de crecimiento.



d) Riesgo País.

Algunos estudios incluyen como determinantes de la IED a variables de estabilidad económica, dentro de las cuales la más utilizada es el riesgo país. En el estudio

realizado para América Latina por Vallejo y Aguilar (2004), se incluye dentro de las variables explicativas al riesgo país que contiene 22 variables dentro de tres subcategorías de riesgo: político, financiero y económico. En Dussel (2007) para México se incluye a la variable riesgo país, el mismo que se es calculado como una variable proxy.²³ La relación presentada entre el riesgo país y la IED es inversa. En virtud de que en el Ecuador no se cuenta con información sobre mediciones de riesgo país para el período de interés se ha adoptado la variable proxy calculada en el trabajo de Dussel (2007).

Una vez que se ha analizado algunos trabajos referentes a los determinantes de la IED y en virtud de que las estadísticas históricas en el país limitan la utilización de otras variables que explican los flujos de IED se ha establecido como determinantes de la IED en Ecuador las siguientes variables: el PIB per capita, la apertura comercial, los salarios reales y el riesgo país. Sin embargo, la variable proxy del riesgo país (cociente entre el saldo de la cuenta corriente y el PIB) se ha descartado después de haber corrido algunos modelos econométricos, en los cuales esta variable presentaba poca significancia.

Por tanto en la sección siguiente se desarrollará el modelo econométrico de los determinantes de la IED en el Ecuador.

3.2. Metodología Econométrica

La estimación de los determinantes de la inversión extranjera directa para la economía ecuatoriana se realizó a través del uso de la especificación de un modelo de corrección de error que es la especificación apropiada en presencia de series no estacionarias y cointegración entre las variables. Para comprobar la cointegración y estimar el vector de cointegración se usa el método de cointegración²⁴ propuesto por Johansen (1988) que permite estimar las distintas relaciones de cointegración que pueden existir en un

²³ El riesgo país en el trabajo de Dussel se calcula como la razón entre el déficit de la cuenta corriente y el PIB.

²⁴ La metodología utilizada ha sido seleccionada porque ofrece un procedimiento que cumple con varias características importantes: a) permite distinguir entre regresiones espurias y regresiones válidas, en el sentido que representan una relación estable de largo plazo; b) permite combinar la metodología de series de tiempo con información de teorías económicas de equilibrio de largo plazo; y, c) integra varias metodologías que se utilizaban por separado.

conjunto de variables. Para la estimación del vector de corrección de errores se especificó un VAR (2)²⁵, el mismo que cumplió con los criterios de correcta especificación.

Antes del desarrollo del modelo econométrico, es necesario iniciar revisando las características principales de las series de tiempo que se utilizarán en el modelo con el objeto de determinar la estacionariedad o no de las mismas. Para ello, se debe descomponer las variables en sus componentes secular y cíclico.

El componente secular es la tendencia que presentan las series en largo plazo y se trata de un comportamiento determinístico, mientras que el componente cíclico se considera que es netamente estocástico y contiene la información de los movimientos de corto plazo.

Una de las pruebas que permite identificar la no estacionariedad de las series es la desarrollada por Dickey-Fuller (1981), los mismos que integraron en una sola prueba el análisis de los componentes tendencial y cíclico que generalmente presentan las series macroeconómicas.

Los modelos vectoriales autorregresivos (VAR) son modelos que combinan los procesos autoregresivos (AR) y los modelos de ecuaciones múltiples. Es decir, se tratan de modelos que consisten en un conjunto de ecuaciones simultáneas bajo una especificación autoregresiva. Una particularidad importante de los modelos VAR es que todas las variables son consideradas endógenas dentro de la especificación del modelo, con lo cual no se limita las posibles explicaciones entre las variables. Sin embargo, es importante el orden en que se introducen las mismas en la estimación modelo.

Una vez desarrollado el proceso de especificación del modelo, se revisaron los diferentes supuestos clásicos con el objeto de determinar la correcta especificación. Los supuestos analizados son linealidad, normalidad, no autocorrelación y homocedasticidad.

²⁵ La especificación del VAR(2) se explica por la limitación en el número de observaciones y en virtud de que los criterios de selección (LR test statistic, Final Prediction error y Akaike information criterion) sugieren el uso de dos rezagos.

Para probar el orden de integración del conjunto de variables y revisar la cointegración entre las mismas se puede utilizar el procedimiento de Johansen (1988). El mismo que se basa en estimar un modelo VAR con k rezagos, que permite describir el comportamiento estocástico de los datos y derivar entonces una prueba para analizar la existencia de relaciones de largo plazo entre las variables consideradas.

El uso de un modelo VAR que contenga un vector de cointegración y su respectivo vector de ponderaciones, permite resolver el problema de regresiones espurias y el sesgo en los estimadores y hace posible también analizar los supuestos de exogeneidad.

3.3. Resultados del modelo VAR de Cointegración

Antes de presentar los resultados del modelo que se desarrolla se han incluido las series correspondientes a las variables utilizadas como determinantes de la IED con frecuencia anual del período ya señalado anteriormente. La información base para el desarrollo de la presente estimación tuvo como fuente principal las estadísticas del Banco Central del Ecuador y complementadas con otras fuentes como la información presentada por el Banco Mundial y la disponible en el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Una vez que se ha revisado las correspondientes explicaciones teóricas sobre la determinación de las variables que explican los flujos de capital extranjero, se han incluido para el modelo de Ecuador las siguientes variables: PIB per capita, Apertura Comercial (AC) y Salarios (W). Por las unidades de medida de las series macroeconómicas utilizadas en el presente modelo ha sido necesario que al PIB per capita, apertura comercial y salarios sean normalizarlos a través del uso de logaritmos y de esta manera poder tener una mejor interpretación de los resultados.

En el cuadro 3.1. se resume los resultados de la aplicación de las pruebas de raíz unitaria (Dickey-Fuller) de las series, en el mismo que se detallan los valores de t y su probabilidad asociada de aceptación o rechazo de las hipótesis, utilizando las variantes de prueba con intercepto y tendencia e intercepto.

Cuadro 3.1. Pruebas de raiz unitaria de las series²⁶

VARIABLE	NIVELES			
	Valores de t con Intercepto	Probabilidad	Valores de t con Tendencia e Intercepto	Probabilidad
IED	-1,50	0,99	-1,73	0,72
LPIB_PC	-2,36	0,16	-2,53	0,31
LAC	-1,61	0,46	-2,22	0,46
LW	-2,07	0,25	-3,78	0,03

VARIABLE	DIFERENCIAS			
	Valores de t con Intercepto	Probabilidad	Valores de t con Tendencia e Intercepto	Probabilidad
IED	-4,17	0,00	-3,56	0,05
LPIB_PC	-4,73	0,00	-4,73	0,00
LAC	-5,20	0,00	-5,11	0,00
LW	-4,28	0,00	-4,29	0,01

Como se puede observar en los estadísticos presentados en todas las variables son menores a los estadísticos de tabla a todos los niveles de significancia. Por tanto, las variables IED, PIB per capita, W y AC son series que presentan tendencia secular, la misma que se elimina con la primera diferencia, por tanto son series estacionarias de orden uno I(1).

Una vez que hemos probado la no estacionariedad de las series, se puede utilizar un modelo de vectores autorregresivos (VAR) para determinar la existencia de cointegración entre las variables y estimar el vector de cointegración a través del método de Johansen, lo cual se presenta a continuación.

Para encontrar los determinantes de la IED, se estima un modelo VAR (2) estadísticamente adecuado para obtener el vector de cointegración de las variables utilizadas. La especificación del VAR se realizó con las siguientes series: IED, PIB per capita, AC, y W; además se necesitó incluir una variable dummy para el año 2001 (D2001). Los resultados se presentan a continuación:

Cuadro 3.2. Resultados del VAR.

²⁶ Para determinar el número de rezagos se utilizó el criterio de información de Schwarz.

VARIABLES	IED	Error Estándar	T - Estadístico
IED(-1)	0.5430	(0.1300)	[4.1766]
IED(-2)	0.2767	(0.1365)	[2.0262]
LPIB_PC(-1)	1.8579	(5.8897)	[0.3154]
LPIB_PC(-2)	4.3704	(5.1077)	[0.8556]
LAC (-1)	5.9253	(3.4766)	[1.7043]
LAC (-2)	-3.0230	(3.4250)	[-0.8827]
LW(-1)	-1.0024	(0.4077)	[-2.4589]
LW(-2)	0.7721	(0.3934)	[1.9624]
D2001	2.5341	(1.1014)	[2.3007]
C	-41.0833	(25.0096)	[-1.6427]

R-squared	0.9492
Adj. R-squared	0.9316
S.E. equation	0.9475

El modelo VAR pasa las pruebas de linealidad, normalidad²⁷, heterocedasticidad y no autocorrelación, las mismas que se presentan en el Anexo 2. En conclusión el modelo es adecuado para ser utilizado para la prueba de cointegración. Con el modelo VAR correctamente especificado se puede seguir la metodología propuesta por Johansen (1988) para determinar el vector de corrección de errores.

Las pruebas de la traza y de la raíz máxima con intercepto y sin tendencia rechazan la hipótesis nula de no cointegración a favor de la alternativa de la existencia de un único vector de cointegración a un 95% de confianza y sugieren que al menos existe un vector de corrección de errores. Dichas pruebas se presentan en el Anexo Nro. 3. El vector de cointegración resultante del modelo VAR(2) es el que a continuación se presenta:

$$IED = 17.1141 * LPIB_PC + 13.8101 * LAC - 0.3492 * LW - 111.4980$$

El vector de cointegración nos muestra que las variables explicativas son significativas y los signos que presentan son los esperados²⁸. Es decir, el PIB y la apertura comercial explican positivamente a la IED, mientras que los salarios la explican de manera negativa.

²⁷ La prueba de normalidad se realizó con el 98% de confianza.

²⁸ La lectura de los signos son los contrarios a los que presentan en el vector encontrado.

3.4. Modelo de corrección de error de la IED.

Para el modelo de corrección de error, se incluye el vector de corrección de errores calculado en la sección anterior. La regresión lineal múltiple se la propuso inicialmente con tres rezagos para cada variable incluyendo la IED, además por tratarse de series estacionarias I(1) se las incluyo en primeras diferencias y para disminuir la varianza en logaritmos. Por la significancia de cada una de las variables y sus rezagos, se fueron eliminando aquellas que no aportan para una buena especificación del modelo de IED a corto plazo. La ecuación resultante de la regresión es:

$$\Delta IED = \beta_0 + \beta_1 IED_{t-2} + \beta_2 \Delta Y_{t-2} + \beta_3 \Delta AC_t + \beta_4 \Delta W_{t-1} + \beta_5 V_{t-1} + \beta_6 D_{2001} + \beta_7 D_{1985} + \varepsilon_i$$

En donde:

IED = Inversión extranjera directa

Y = PIB per capita

AC = Apertura Comercial

W = Salarios

V = Vector de cointegración

D_{1985} = Variable dummy para el año 1985

D_{2001} = Variable dummy para el año 2001

Los valores de los estimadores de la regresión del modelo de IED se presentan a continuación en la siguiente ecuación:

$$IED = 0,074 + 0,30 IED_{t-2} + 12,82 Y_{t-2} + 8,98 AC - 1,54 W_{t-1} - 0,398 V_{t-1} + 3,24 D_{2001} + 1,99 D_{1985}$$

Como se puede apreciar, los signos de los regresores son los esperados y confirman el comportamiento de largo plazo. Además, el regresor del vector de corrección de errores tiene signo negativo y su valor es el esperado ya que se encuentra entre los valores establecidos. Asimismo se confirma que el PIB per capita y la apertura comercial son

dos de los factores más importantes y que ejercen una influencia positiva en la atracción de la IED.

En el siguiente cuadro, se presenta el resultado de la regresión, así como los estadísticos que muestran la correcta especificación de modelo.

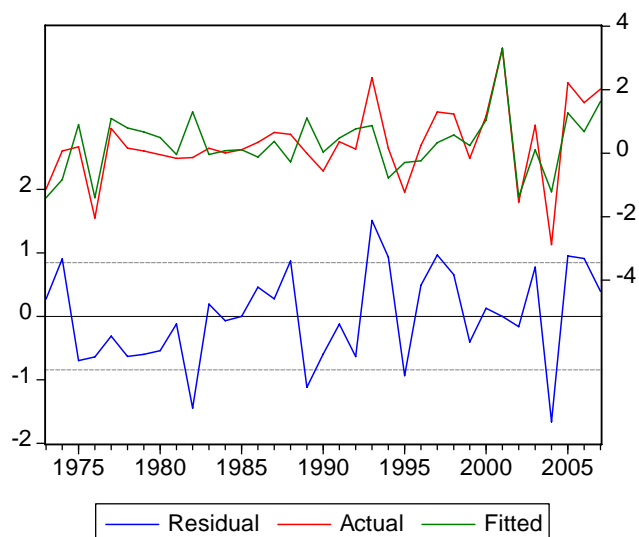
Cuadro 3.3. Modelo de Corrección de Error de la IED.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.74	0.20	0.37	0.710
DIED(-2)	0.30	0.12	2.52	0.018
DLPIB_PC(-2)	12.82	5.55	2.31	0.028
DLAC	8.98	3.02	2.97	0.006
DLW(-1)	-1.54	0.40	-3.82	0.000
VCER(-1)	-0.39	0.08	-4.95	0.000
D2001	3.24	1.01	3.20	0.003
D1985	1.99	1.04	1.92	0.064

R-squared	0.616	Mean dependent var	0.291
Adjusted R-squared	0.518	S.D. dependent var	1.216
S.E. of regression	0.844	Akaike info criterion	2.696
Sum squared resid	19.235	Schwarz criterion	3.052
Log likelihood	-39.187	F-statistic	6.229
Durbin-Watson stat	2.044	Prob(F-statistic)	0.000

El modelo presenta buenas propiedades estadísticas, necesitó la inclusión de dos variable dicotómicas en los años 2001 y 1985, las mismas que permitieron obtener normalidad en los residuales como se puede observar en la gráfica de la estimación que se presenta a continuación.

Gráfico 3.3. Estimación de la IED en Ecuador. (1970-2007)



Al revisar los supuestos clásicos del modelo de regresión lineal múltiple, es decir al realizar las pruebas correspondientes de normalidad, homocedasticidad, linealidad, no autocorrelación y estabilidad de los parámetros, el modelo no presenta problemas. Por lo que se puede concluir que el modelo es independiente y está idénticamente distribuido. Además, los parámetros son eficientes, insesgados y lineales. Se adjunta las pruebas correspondientes en el Anexo 4.

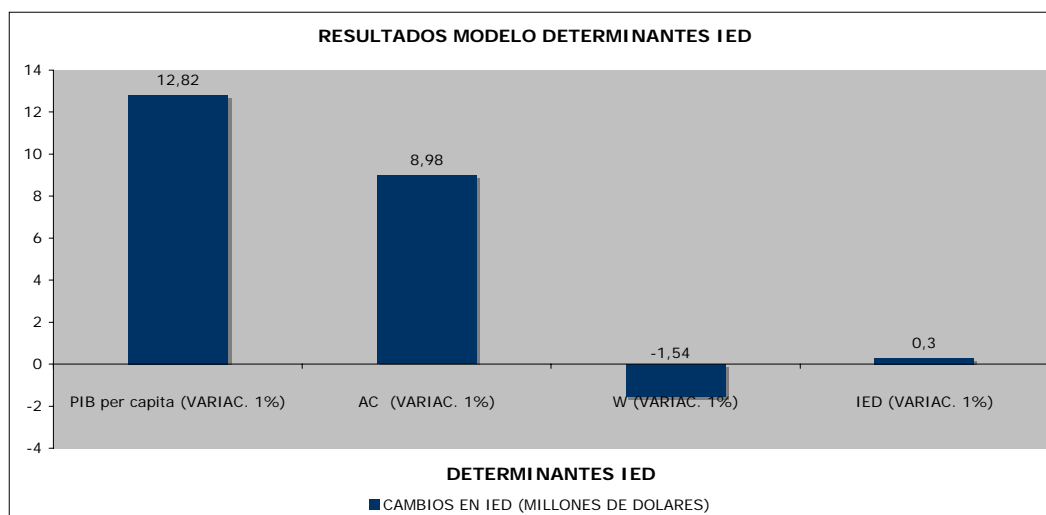
3.5. Conclusiones del modelo.

Los resultados del modelo de los determinantes de la IED en el Ecuador confirman lo planteado en la pregunta del problema de investigación que se plantea en el presente trabajo. Por tanto, los flujos de capitales extranjeros que ingresan al Ecuador están explicados por: la misma IED, el tamaño del mercado (medido a través del PIB per capita), por el grado de la apertura comercial existente en el país y por los salarios reales.

En el gráfico 3.4. se presenta un resumen de los resultados de los parámetros de cada una de los determinantes de la IED para el Ecuador. En la misma, se puede dimensionar

los cambios en los volúmenes de IED cuando existen variaciones en cada una de las variables explicativas tomadas en cuenta.

Gráfico 3.4. Resultados Modelo Determinantes IED



La principal variable incluida en este modelo es el PIB per capita que mide el tamaño del mercado y que de acuerdo a la teoría revisada impacta positivamente a los flujos de IED que entran a las economías. Para el Ecuador, el crecimiento del poder adquisitivo del mercado local tiene una importante influencia positiva en la IED en dos años posteriores. La dimensión del efecto se explica cuando hay un aumento en el volumen del PIB per capita en 1%, la IED tiene un incremento de 12,82 millones de dólares en el segundo año.

El aumento de comercio internacional, medido por el grado de la apertura comercial constituye otra de las variables más importantes en la explicación de la IED, se sabe que los incrementos en las exportaciones y/o importaciones tienen relación directa e inmediata con la el ingreso de IED. El resultado de la relación de la IED y el grado de apertura comercial en nuestro modelo es positiva y significativa. De acuerdo a los estimadores resultantes del modelo, la IED se incrementa en 8,98 millones de dólares cuando el grado de apertura comercial se incrementa en un punto porcentual.

Los salarios reales presentan un efecto negativo en la IED al siguiente año. Esta relación inversa es razonable, ya que como se señalo anteriormente los capitales extranjeros

tienen mayor atracción cuando los salarios son bajos en las diferentes economías. Por tanto, si es que existe un incremento en los salarios reales de por ejemplo un 10% el efecto en la IED es una disminución de 15,41 millones de dólares en el año siguiente.

La inversión extranjera directa rezagada explica de manera positiva a la IED en dos años posteriores. Es decir, que si existe un incremento del 1% en la IED en dos años anteriores, el año actual se incrementará en 0,30%. Esta relación resulta razonable, en virtud de que como se ha señalado los flujos de capital externo al Ecuador principalmente se han realizado en el sector petrolero y generalmente estas inversiones se realizan en períodos mayores a un año.

Adicionalmente fue necesario incorporar en el modelo dos variables dummies para los años 2001 y 1985. La dummy en el año 2001, captura de manera satisfactoria el incremento atípico que se registro en los volúmenes de IED en ese año. Como se había mencionado en el primer capítulo, la IED tuvo un incremento del 46%, el cual es explicado principalmente por la construcción de la primera fase del Oleoducto de Crudos Pesados.

En 1985 la recuperación y el crecimiento se consolidó definitivamente después de algunos años de crisis como se explico en el primer capítulo. En este año se presentaron algunos acontecimientos positivos para la economía como: crecimiento del 8,5% en el sector petrolero; el presupuesto general del estado terminó con un saludable superávit (2% del PIB); se renegoció los vencimientos de la deuda externa y por tanto el servicio de la misma se redujo del 70% al 32% de las exportaciones; y, el déficit de cuenta corriente disminuyó en 60%. Estos acontecimientos generaron cierta estabilidad económica que influyó para que la IED inicie un proceso de recuperación creciendo 18% en este año y el PIB aumento en 4,3%. Morillo (1996).

La interpretación económica del intercepto en el resultado del modelo es que a través de este se incluyen en el modelo aquellas variables no incorporadas en el modelo como por ejemplo la estabilidad económica o los efectos de las promociones en la atracción de capitales extranjeros por parte de los estamentos oficiales del Ecuador.

Conclusiones

El momento que actualmente vive la economía mundial se caracteriza principalmente por una fuerte interdependencia entre las diferentes economías tanto desarrolladas como en vías de desarrollo, por tanto los negocios internacionales con sus principales herramientas, el comercio exterior y los flujos de capital, juegan un papel fundamental en el crecimiento y desarrollo económicos. Entonces, las economías han propuesto estrategias para mejorar sus resultados comerciales con el exterior y para beneficiarse del impulso que los capitales extranjeros puedan provocar en sus países o regiones.

En el Ecuador como en la gran mayoría de economías, la década de los noventa se caracterizó por la implementación de diversas reformas legales y estructurales bajo los principios recomendados por el Consenso de Washington, las mismas que provocaron la atracción de mayores flujos de IED y eso se evidenció claramente en la economía ecuatoriana.

La IED en el Ecuador ha tenido como principal destino el sector petrolero, producto de las escasas garantías (legales y políticas) y de la falta de potencialidades de los mercados en las demás ramas de la economía. La actividad petrolera ha sido la única que de manera significativa ha sido elemento de atracción de los capitales foráneos que teniendo excelentes resultados económicos no han fomentado la transferencia de tecnología y el impulso productivo resultante no ha sido significativo. Paralelamente el origen de los fondos externos que han llegado al Ecuador ha sido de pocos países, siendo los más relevantes Estados Unidos y Canadá.

El objetivo planteado en este trabajo ha sido determinar con bases teóricas las principales variables que explican la IED en el Ecuador a través del modelo econométrico desarrollado y a través del cual se concluye que el tamaño del mercado, la apertura comercial, los salarios y el desempleo son las variables más significativas que influyen en el comportamiento de los flujos de capital externo en el Ecuador.

Los resultados obtenidos del modelo son coherentes con los estudios teóricos que se han desarrollado por diferentes autores que han estudiado el tema de la IED tanto desde la

perspectiva macroeconómica como de la microeconómica, además la experiencia empírica de variados análisis efectuados y en diferentes contextos.

En la economía ecuatoriana se corrobora que la inversión extranjera es demarcada en primer lugar por el tamaño de mercado, incluido en este trabajo a través del PIB per capita. Es decir, podemos confirmar que la IED busca mercados dinámicos y en crecimiento. En segundo lugar, la IED se explica por la apertura comercial, es decir, los volúmenes de exportaciones y/o importaciones influyen de forma directa a los flujos de IED que ingresan al Ecuador. Así mismo, en este trabajo se ha incluido al salario real que influye negativa en la IED, relación que es explicada por que los capitales extranjeros en muchos de los casos buscan mano de barata. Finalmente, la misma IED realizada en años anteriores influye positivamente sobre la IED que se realiza en años siguientes.

Es importante mencionar que el riesgo país que es una variable muy utilizada en diferentes estudios de IED, en el presente trabajo no ha resultado ser significativa posiblemente por que los flujos de IED han estado más relacionados con el sector petrolero que en cierta manera es inmune a la inestabilidad política y económica interna y más bien tiene influencia del sector externo.

Finalmente es importante indicar que el Ecuador debe definir políticas y estrategias que impulsen la llegada de IED desde otras regiones y países con el objeto de diversificar el origen de los fondos. Además, se tienen que desarrollar estrategias para fomentar el desarrollo en otros sectores de la economía para que se conviertan en focos de atracción de capitales externos y estas estrategias deben ir acompañadas de regulaciones que ejerzan el control necesario pero que no desmotiven a los capitales a invertir en el Ecuador.

Bibliografía.

- ACOSTA, Alberto (1995). “Breve Historia Económica del Ecuador”. Corporación Editora Nacional. Ecuador.
- ALVAREZ, Monserrat (2003). “España en la senda de desarrollo de la inversión directa”. Revista Asturiana de Economía. RAE No. 26. Universidad de Barcelona.
- Banco Interamericano de Desarrollo. BID (1996) “Inversión Extranjera Directa en America Latina en los años 90”.
- Banco Interamericano de Desarrollo. BID (1998) “Inversión Extranjera Directa en America Latina: La Persepctiva de los Principales Inversores”.
- BITTENCOURT, G. y DOMINGO R. (1996), “Inversión extranjera directa en América Latina: tendencias y determinantes”, Departamento de Economía, Facultad de Ciencias Sociales, Documento de Trabajo 6/96, Montevideo. Disponible en SSRN: <http://econpapers.repec.org/paper/udewpaper/0295.htm>
- BITTENCOURT G. (2001) “Los determinantes de la IED y el impacto de la IED en el MERCOSUR”. Vol. LXXXI. No. 281. El Trimestre Económico. México. Enero-Marzo 2001.
- CEPAL, NACIONES UNIDAS. (2007) “Informe de la Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe”. Publicación de las Naciones Unidas.
- DE BACKER, Koen; SLEUWAEGEN, Leo. (2003) “Does foreign direct investment crowd out domestic entrepreneurship? Katholieke Universiteit Leuven.
- DIAZ, Raquel. (2003). “Las teorías de la localización de la inversión extranjera

directa: una aproximación”. Revista Gallega de Economía, vol. 12, núm. 1.

- DUSSEL Enrique, GALINDO Luis, LORÍA Eduardo y MORTIMORE Michael (2007), “Inversión Extranjera Directa en México: desempeño y Potencial. Una perspectiva Macro, Meso, Micro y Territorial. Editorial Siglo XXI. UNAM. México.
- EATON, J.; TAMURA, A. (1994): “Bilateralism and Regionalism in Japanes and US Trade and Direct Foreign Investment Patterns”. *Journal of the Japanese and International Economies* 8.
- GARCIA, Benjamin (2008), “Capital Externo y Crecimiento Económico en México, 1970-2005”. Facultad de Economía. Universidad Nacional Autónoma de México.
- GONZALEZ, Carmela; TURRION, Jaime. (2004). “Los Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en la UE y los PECO. Economía Internacional: Nuevas Aportaciones, Marzo – Abril 2004, No. 814. ICE.
- GRANDA, María Luisa y PAREDES, Pablo Lucio (2001). “Inversión Extranjera Directa en Ecuador: Evaluación y Propuestas de Política”. Proyecto Andino de Competitividad. Documentos de Trabajo. Disponible en SSRN: www.iadb.org/res/includes/pub_hits.cfm?pub_id=C-101
- KRUGMAN, P.R.; OBSTFELD M. (2001) “Economía Internacional” Teoría y Política. 5ª Edición. Pearson Educación. S.A. España.
- MOGROVEJO, Jesús (2005), “Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de Latinoamérica”. Estudios Económicos de Desarrollo Internacional. AEEADE. Vol. 5-2.
- MORILLO, Jaime. (1996). “Economía monetaria del Ecuador”. Imprenta Mariscal Quito. Ecuador.

- PORTER, M.E. (1991). “La ventaja competitiva de las naciones”. Barcelona. Plaza & Janes.
- QUINTANA, Luis. MENDOZA, Miguel Angel (2008), “Econometría Básica. Modelos y Aplicaciones a la economía mexicana”. Editorial Plaza y Valdes. México.
- QUIROZ, Sara. (2007). “Competitividad e inversión extranjera directa en México”. Análisis Económico, primer semestre, año/vol. XVIII, número 037 México. Disponible en SSRN: <http://redalyc.uaemex.mx/redalyc/>
- RODRIGUEZ, Carlos; GOMEZ, Carmen; FERREIRO, Jesús. (2004). “Panorámica de los estudios sobre inversión extranjera directa”. Economías No. 55. Departamento de Economía Aplicada. Universidad país Vasco. España.
- RODRIK, Dani y SUBRAMANIAN, Arvind. (2008), “Why did Financial Globalization Disappoint?”. Disponible en SSRN: <http://www.palgrave-journals.com>.
- UNCTAD, (2006). World Investment Report. “FDI from Developing and Transition Economies: Implications for Development”. New York and Geneva. United Nations.
- UNCTAD, (2007). World Investment Report. “ Transnational Corporations, Extractive Industries and Development”. New York and Geneva. United Nations.
- UNCTAD, (2008). World Investment Report. “Transnational Corporations and the Infraestructure Challenge”. New York and Geneva. United Nations.
- VALLEJO, Hernán. AGUILAR, Camila. (2004), “Integración regional y atracción de inversión extranjera directa: el caso de América Latina”. Revista

Desarrollo y Sociedad No. 53. Edición Electrónica.

- VERNON, R. (1966). "International Investment and International Trade in the Product Cycle", Quarterly Journal of Economics, núm. 80.
- VICUÑA, Leonardo (2000). "Política Económica del Ecuador. Dos Décadas perdidas. Los años 80 – 90". Escuela Superior Politécnica del Litoral.
- VELASTEGUI, Luís Angel, (2007). "Determinantes Institucionales de la Inversión Extranjera Directa Bilateral en el Ecuador". Serie de análisis económico No. 6. Guayaquil, Ecuador.

Anexos

Anexo 1. Base de datos modelo IED

AÑO	IED(1)	PIB(2)	PIB_PC (3)	AC (4)	W(5)	RP(6)
1970	2,93	5.545	929	0,38	602,04	0
1971	5,91	5.903	960	0,42	350,52	0
1972	2,58	6.174	975	0,47	470,27	-0,013
1973	1,45	7.172	1.100	0,53	287,6	0,001
1974	1,52	7.771	1.158	0,57	236,12	0,005
1975	1,72	8.418	1.219	0,58	478,32	-0,026
1976	-0,32	9.062	1.275	0,54	831,37	-0,001
1977	0,46	9.272	1.267	0,61	663,57	-0,037
1978	0,62	9.903	1.316	0,60	674,81	-0,071
1979	0,69	10.419	1.346	0,59	1.148,51	-0,06
1980	0,64	10.882	1.367	0,60	1.678,13	-0,059
1981	0,48	11.249	1.375	0,56	1.311,63	-0,089
1982	0,34	11.185	1.330	0,57	810,78	-0,106
1983	0,49	10.901	1.262	0,49	337,21	-0,011
1984	0,50	11.320	1.277	0,48	663,84	-0,024
1985	0,61	11.650	1.280	0,51	669,04	0,007
1986	0,95	12.124	1.299	0,52	490,47	-0,048
1987	1,60	11.864	1.240	0,53	355,78	-0,1
1988	2,19	12.856	1.312	0,51	100,39	-0,053
1989	2,18	12.983	1.293	0,52	128,29	-0,055
1990	1,62	13.331	1.298	0,53	135,44	-0,027
1991	1,98	14.023	1.335	0,59	124,6	-0,05
1992	2,11	14.235	1.326	0,62	120,23	-0,009
1993	4,49	14.277	1.302	0,61	191,3	-0,059
1994	4,64	14.948	1.336	0,66	407,38	-0,06
1995	3,41	15.211	1.335	0,71	600,34	-0,066
1996	3,66	15.576	1.343	0,66	615,09	-0,004
1997	4,96	16.207	1.375	0,71	494,64	-0,028
1998	6,19	16.550	1.383	0,70	388,04	-0,127
1999	6,03	15.507	1.277	0,66	166,6	0,059
2000	7,20	15.942	1.295	0,68	55,66	0,058
2001	10,50	16.792	1.347	0,72	72,63	-0,039
2002	8,96	17.505	1.387	0,74	94,76	-0,073
2003	9,84	18.131	1.420	0,73	123,64	-0,023
2004	6,96	19.582	1.516	0,77	161,32	-0,028
2005	9,18	20.758	1.589	0,81	171,12	0,017
2006	10,77	21.566	1.634	0,85	176,79	0,075
2007	12,79	22.090	1.624	0,87	183,6	0,075

(1) En millones de dólares convertidos a precios constantes con el deflactor del PIB.

(2) En millones de dólares a valores constantes. Base de datos Banco Mundial.

(3) En dólares. Banco Central del Ecuador.

(4) Apertura comercial, calculada como $(X+M)/PIB$. Banco Central del Ecuador.

(5) Salarios Reales. Banco Central del Ecuador.

(6) Riesgo País, calculado como variable Proxy. (Saldo Cuenta Corriente / PIB). Banco Central del Ecuador.

Anexo 2. Pruebas modelo VAR

1. Prueba de Linealidad

Roots of Characteristic Polynomial
Endogenous variables: IED LPIB_PC LAC LW
Exogenous variables: C D2001
Lag specification: 1 2
Date: 09/17/09 Time: 18:58

Root	Modulus
1.062845	1.062845
0.718418 - 0.377937i	0.811764
0.718418 + 0.377937i	0.811764
0.780183	0.780183
0.056824 - 0.291194i	0.296687
0.056824 + 0.291194i	0.296687
-0.147624 - 0.169903i	0.225077
-0.147624 + 0.169903i	0.225077

Warning: At least one root outside the unit circle.
VAR does not satisfy the stability condition.

2. Prueba de Normalidad

VAR Residual Normality Tests
Orthogonalization: Cholesky (Lutkepohl)
H0: residuals are multivariate normal
Date: 09/17/09 Time: 19:01
Sample: 1970 2007
Included observations: 36

Component	Jarque-Bera	df	Prob.
1	2.138321	2	0.3433
2	2.448461	2	0.2940
3	4.087502	2	0.1295
4	1.604019	2	0.4484
Joint	10.27830	8	0.2460

3. Prueba de Autocorrelación

VAR Residual Serial Correlation LM

Tests

H0: no serial correlation at lag order h

Date: 09/17/09 Time: 19:04

Sample: 1970 2007

Included observations: 36

Lags	LM-Stat	Prob
1	14.61456	0.5530
2	17.69767	0.3419
3	7.297968	0.9671
4	21.17914	0.1717
5	19.74090	0.2321
6	14.03209	0.5963
7	13.71848	0.6197
8	11.12749	0.8015
9	16.14956	0.4426
10	11.66894	0.7664

Probs from chi-square with 16 df.

4. Prueba de Heterocedasticidad

VAR Residual Heteroskedasticity Tests: No Cross Terms (only levels and squares)

Date: 09/17/09 Time: 19:02

Sample: 1970 2007

Included observations: 36

Joint test:

Chi-sq	df	Prob.
152.3586	170	0.8303

Anexo 3. Pruebas de cointegración

Unrestricted Cointegration Rank Test (Trace)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.704911	71.02698	54.07904	0.0008
At most 1	0.381439	28.31026	35.19275	0.2277
At most 2	0.212798	11.49766	20.26184	0.4948
At most 3	0.085369	3.123210	9.164546	0.5579

Trace test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Unrestricted Cointegration Rank Test (Maximum Eigenvalue)

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.704911	42.71673	28.58808	0.0004
At most 1	0.381439	16.81259	22.29962	0.2444
At most 2	0.212798	8.374453	15.89210	0.5037
At most 3	0.085369	3.123210	9.164546	0.5579

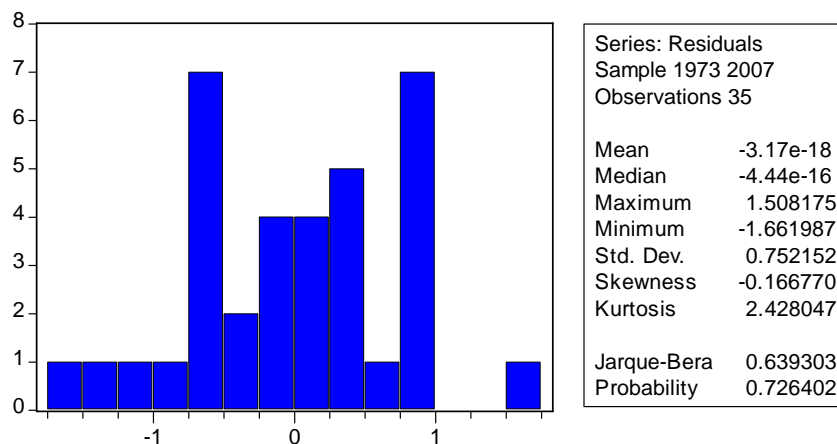
Max-eigenvalue test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

**MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Anexo 4. Pruebas modelo corrección de error

1. Prueba de normalidad



2. Prueba de no autocorrelación

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	0.579157	Probability	0.809209
Obs*R-squared	8.893860	Probability	0.542206

3. Prueba de homocedasticidad.

Ramsey RESET Test:

F-statistic	1.335212	Probability	0.281224
Log likelihood ratio	3.552089	Probability	0.169306

4. Prueba de linealidad y correcta especificación

Ramsey RESET Test:

F-statistic	0.104124	Probability	0.901487
Log likelihood ratio	0.279218	Probability	0.869698

5. Prueba de estabilidad de los parámetros

