



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE**



**INSTITUTO DE POSTGRADO**

**MAESTRÍA EN GESTIÓN EN AGROEMPRESAS Y AGRONEGOCIOS**

“ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA GENERADA POR LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR AGROPECUARIO DE LA ZONA I”

**Trabajo de Investigación previo a la obtención del Título de Magister en Gestión en Agroempresas y Agronegocios**

**DIRECTOR:**

Dra. Patricia Marlene Aguirre Mejía (Ph.D.)

**AUTOR:**

Ing. Luis Sebastián Aza Espinosa

**IBARRA - ECUADOR**

**2019**

## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

En calidad de tutor del Trabajo de Grado, presentado por el señor Ingeniero Sebastián Aza, para optar por el grado de Magister en Gestión en Agroempresas y Agronegocios, doy fe de que dicho trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a presentación pública y evaluación por parte del jurado examinador que se designe.

En la ciudad de Ibarra a los 13 días del mes de febrero de 2019.



-----  
Dra. Patricia Marlene Aguirre Mejía (Ph.D.)  
C.I. 1001669801

## APROBACIÓN DEL JURADO

“ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA GENERADA POR LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR AGROPECUARIO DE LA ZONA I”

Por: Ing. Luis Sebastián Aza Espinosa

Trabajo de Grado de Maestría aprobado en nombre de la Universidad Técnica del Norte, por el siguiente Jurado, a los 13 días del mes de febrero de 2019.



---

Dra. Patricia Marlene Aguirre Mejía (Ph.D.)



---

Mgs. Henry Marcelo Vallejos Orbe



---

Dr. José Alí Moncada Rangel (Ph.D.)

## AUTORÍA

Yo, Luis Sebastián Aza Espinosa, declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mi autoría, que no ha sido previamente presentado para ningún grado, ni calificación profesional, que he consultado referencias bibliográficas que se incluyen en este documento y que todos los datos presentados son resultado de mi trabajo.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Luis Sebastián Aza Espinosa', is written over a horizontal line.

Luis Sebastián Aza Espinosa

C.C. 1002769675



## UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

### BIBLIOTECA UNIVERSITARIA

#### AUTORIZACIÓN DE USO Y PUBLICACIÓN A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

#### 1. IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA

La Universidad Técnica del Norte dentro del proyecto Repositorio Digital Institucional, determinó la necesidad de disponer de textos completos en formato digital con la finalidad de apoyar los procesos de investigación, docencia y extensión de la Universidad.

Por medio del presente documento dejo sentada mi voluntad de participar en este proyecto, para lo cual pongo a disposición la siguiente información:

<b>DATOS DEL CONTACTO</b>	
<b>CÉDULA DE IDENTIDAD:</b>	1002769675
<b>APELLIDOS Y NOMBRES:</b>	Aza Espinosa Luis Sebastián
<b>DIRECCIÓN:</b>	Calle Galo Plaza
<b>EMAIL:</b>	<a href="mailto:sebalui@live.com">sebalui@live.com</a>
<b>CELULAR:</b>	0982897285

<b>DATOS DEL CONTACTO</b>	
<b>TÍTULO:</b>	“ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA GENERADA POR LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR AGROPECUARIO DE LA ZONA I”
<b>AUTOR:</b>	Luis Sebastián Aza Espinosa
<b>FECHA:</b>	13.02.2019
<b>PROGRAMA:</b>	POSGRADO
<b>TÍTULO POR EL QUE OPTA:</b>	Gestión en Agroempresas y Agronegocios
<b>DIRECTOR:</b>	Dra. Patricia Marlene Aguirre Mejía (Ph.D.)

## 2. AUTORIZACIÓN DE USO A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD

Yo, **Luis Sebastián Aza Espinosa**, con cédula de identidad Nro., **10027969675**, en calidad de autor y titular de los derechos patrimoniales de la obra o trabajo de grado descrito anteriormente, hago entrega del ejemplar respectivo en formato digital y autorizo a la Universidad Técnica del Norte, la publicación de la obra en el Repositorio Digital Institucional y uso del archivo digital en la Biblioteca de la Universidad con fines académicos, para ampliar la disponibilidad del material y como apoyo a la educación, investigación y extensión; en concordancia con la Ley de Educación Superior Artículo 144.

## 3. CONSTANCIAS

El autor manifiesta que la obra objeto de la presente autorización es original y se la desarrolló, sin violar derechos de autor de terceros, por lo tanto, la obra es original y que es el titular de los derechos patrimoniales, por lo que se asume la responsabilidad sobre el contenido de esta y saldrá en defensa de la Universidad en caso de reclamación por parte de terceros.

AUTOR:

ACEPTACIÓN:

  
.....  
Ing. Luis Sebastián Aza Espinosa  
C.I. 1002769675

  
.....  
Ing. Betty Chávez  
JEFE DE BIBLIOTECA

Ibarra, a los 13 días del mes de febrero de 2019.



## UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

### CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR DEL TRABAJO DE GRADO A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE

Yo, **Luis Sebastián Aza Espinosa**, con cédula de identidad Nro. 1002769675, manifiesto mi voluntad de ceder a la Universidad Técnica del Norte los derechos patrimoniales consagrados en la Ley de Propiedad Intelectual del Ecuador, artículo 4, 5 y 6, en calidad de autor de la obra o trabajo de grado denominado: **“ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA GENERADA POR LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR AGROPECUARIO DE LA ZONA I”**, que ha sido desarrollado para optar por el título de: **Magister en Gestión en Agroempresas y Agronegocios**, en la Universidad Técnica del Norte, quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente. En mi condición de autor me reservo los derechos morales de la obra antes citada. En concordancia suscribo este documento en el momento que hago entrega del trabajo final en formato impreso y digital a la Biblioteca de la Universidad Técnica del Norte.

Ibarra, a los 13 días del mes de febrero de 2019.

Ing. Luis Sebastián Aza Espinosa  
C.I. 1002769675

## **DEDICATORIA**

Al creador por el sublime compromiso de la realización plena de nuestro ser.

A Diana por su valioso apoyo y motivación para seguir siempre adelante.

A Jaime por ser un ejemplo de vida.

A mis padres Marcelo y María por su dedicación, constancia y superación. A mis hermanos Miguel, Diana, Rubí, Marcela, Gaby, Sara, María José, Daniel, Natalia y mi sobrino Ismael; por compartir sueños, anhelos y su invaluable presencia.

Sebastián Aza



## **RECONOCIMIENTO**

A la Universidad Técnica del Norte, al Instituto de Posgrado y docentes, por los conocimientos compartidos en el presente programa.

A la Dra. Patricia Marlene Aguirre Mejía (PhD.), Tutora de la presente investigación, por su direccionamiento y apoyo constante con conocimientos, sugerencias e ideas muy acertadas para el buen desarrollo y culminación de esta tesis.

Al Mgs. Henry Marcelo Vallejo Orbe, Asesor, por su valioso aporte con conocimientos y consejos para concluir la presente tesis.

A la Dra. Diana Alexandra Aza Espinosa MBA., por su importante colaboración durante el desarrollo de esta investigación.

Sebastián Aza

## ÍNDICE GENERAL

PORTADA .....	I
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	II
APROBACIÓN DEL JURADO .....	III
AUTORÍA.....	IV
IDENTIFICACIÓN DE LA OBRA.....	V
AUTORIZACIÓN DE USO A FAVOR DE LA UNIVERSIDAD.....	VI
CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR DEL TRABAJO DE GRADO .....	VII
DEDICATORIA.....	VIII
RECONOCIMIENTO.....	IX
ÍNDICE GENERAL.....	X
ÍNDICE DE TABLAS .....	XII
ÍNDICE DE FIGURAS.....	XIII
ANEXOS.....	XIV
ABREVIATURAS.....	XV
RESUMEN.....	XVI
ABSTRACT.....	XVII

### INTRODUCCIÓN

#### CAPITULO I

1.1 Problema de investigación .....	20
1.2 Objetivos de la investigación .....	21
1.2.1 Objetivo general.....	21
1.2.2 Objetivos específicos .....	21
1.3 Justificación .....	21

#### CAPÍTULO II

##### MARCO REFERENCIAL

2.1 Antecedentes.....	23
2.2 Referentes teóricos .....	24
2.2.1 Contexto General de la IED .....	24
2.2.2 Definiciones de la IED .....	25
2.2.3 Objetivos Estratégicos para la IED .....	26
2.2.4 IED en el Sector Agropecuario .....	27

#### CAPÍTULO III

## MARCO METODOLÓGICO

3.1 Descripción del área de estudio.....	32
3.2 Enfoque y tipo de investigación .....	33
3.2.1 Enfoque de investigación .....	33
3.2.2 Tipo de investigación.....	33
3.3 Procedimiento de investigación.....	34
3.3.1 Método .....	35
3.3.2 Técnicas e instrumentos de recolección de información.....	35
3.3.3. Técnica de análisis de información .....	36
3.3.4 Matriz de operacionalización de variables .....	36

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS Y ANÁLISIS

4.1 Contexto de la IED en la Zona 1 .....	38
4.1.1 Empresas del sector agropecuario con IED.....	38
4.1.2 Provincia y cantón de domicilio de las empresas con IED .....	39
4.1.3 Actividades económicas de las empresas de la Zona 1 con IED .....	40
4.1.4 Origen de la IED .....	41
4.1.5 Monto de la IED.....	42
4.2 Marco Legal para la IED en Agroempresas y Agronegocios .....	44
4.2.1 Constitución de la República del Ecuador 2008 .....	44
4.2.2 Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones 2010 .....	45
4.2.3 Incentivos Fiscales .....	47
4.2.4 Modalidades de Inversión .....	49
4.2.5 Contrato de Inversión.....	50
4.2.6 Instituciones que Regulan la IED.....	52
4.2.6.1 Superintendencia de Compañías .....	52
4.2.6.2 Servicio de Rentas Internas (SRI) .....	52
4.2.6.3 Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana .....	53
4.2.6.4 Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones (PRO ECUADOR).....	53
4.2.6.5 Banco Central del Ecuador (BCE).....	54
4.3 Situación Financiera de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que poseen IED .....	55
4.3.1 Análisis Global de la Situación Financiera de las empresas agropecuarias de la Zona 1 que poseen IED .....	56

4.3.1.1 Nivel de ventas .....	56
4.3.1.2 Nivel de utilidades.....	57
4.3.1.3 Reinversión.....	58
4.3.1.4 Inversión extranjera directa.....	59
4.3.2 Análisis Sectorial de la Situación Financiera de las empresas agropecuarias de la Zona 1 que poseen IED .....	60
4.3.2.1 Nivel de ventas por sector .....	61
4.3.2.2 Nivel de utilidades.....	62
4.3.2.3 Reinversión.....	63
4.3.2.4 Inversión Extranjera Directa .....	64
4.4 Análisis Correlación de Variables Financieras de las Agroempresas de la Zona 1 que poseen IED.....	65
4.4.1 Correlación nivel de ventas .....	66
4.4.2 Correlación nivel de utilidades.....	67
4.4.3 Correlación reinversión .....	68
4.4.3.1 Correlación reinversión - Inventario de Materia Prima .....	69
4.4.3.2 Correlación reinversión - Inventario de Productos en Proceso .....	69
4.4.3.3 Correlación reinversión - Productos Terminados y Mercadería en Almacén .....	70
4.4.3.4 Correlación reinversión - Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales.....	71
4.4.3.5 Correlación reinversión - Total Propiedad, Planta y Equipo, Propiedades de Inversión y Activos Biológicos .....	72
5.1 CONCLUSIONES .....	74
5.2 RECOMENDACIONES .....	75
5.3 REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....	76

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Matriz de operacionalización de variables .....	37
Tabla 2. Empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que poseen IED. ....	38
Tabla 3. Provincia y cantón de domicilio de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que poseen IED.....	40
Tabla 4. Actividades económicas de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que poseen IED. ....	41

Tabla 5. Origen de la IED. ....	42
Tabla 6. Monto de la IED. ....	43
Tabla 7. Total, de empresas del sector agropecuarias de la Zona 1 con IED. ....	55
Tabla 8. Nivel de ventas netas global (USD). ....	56
Tabla 9. Nivel de utilidad global. ....	57
Tabla 10. Nivel de reinversión global. ....	58
Tabla 11. IED global. ....	59
Tabla 12. Nivel de ventas por sector (USD) ....	61
Tabla 13. Nivel de utilidades por sector (USD) ....	62
Tabla 14. Nivel de reinversión por sector (USD). ....	63
Tabla 15. IED por sector (USD). ....	64
Tabla 16. Coeficientes de correlación. ....	66
Tabla 17. Correlación Total IED vs. Nivel de Ventas. ....	67
Tabla 18. Correlación Total IED vs. Nivel de Utilidades. ....	67
Tabla 19. Correlación Total de IED vs. Reinversión Global. ....	68
Tabla 20. Correlación total de IED vs. Reinversión - Inventario de Materia Prima. ....	69
Tabla 21. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Inventario de Productos en Proceso ...	70
Tabla 22. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Productos Terminados y Mercadería en Almacén. ....	71
Tabla 23. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales. ....	71
Tabla 24. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Propiedad, Planta y Equipo, Propiedades de Inversión y Activos Biológicos. ....	72
Tabla 25. Coeficientes de Pearson Originados. ....	73

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. La Estructura Productiva del Ecuador, Año 2000 al 2013. ....	23
Figura 2. Ubicación geográfica del área de estudio respecto a Sudamérica y Ecuador. ....	32
Figura 3. Localización de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 con IED. ....	39
Figura 4. Monto de la IED (USD). ....	43
Figura 5. Pirámide de Kelsen aplicada a la IED. ....	44
Figura 6. Nivel de Ventas Netas Global (En USD). ....	57

Figura 7. Nivel de Utilidad Global (USD).	58
Figura 8. Nivel de Reinversión Global (USD).	59
Figura 9. IED Global (USD).	60
Figura 10. Clasificación Sectorial de las empresas agropecuarias con IED en la Zona 1. ....	61
Figura 11. Nivel de Ventas por Sector (USD).	62
Figura 12. Nivel de Utilidades por Sector (USD).	63
Figura 13. Nivel de Reinversión por Sector (USD).	64
Figura 14. IED por Sector (USD).	65
Figura 15. Correlación Total IED vs. Nivel de Ventas	67
Figura 16. Correlación Total IED vs. Nivel de Utilidades	67
Figura 17. Correlación Total de IED vs. Reinversión Global.	68
Figura 18. Figura 18. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Inventario de Materia Prima	69
Figura 19. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Inventario de Productos en Proceso.	70
Figura 20. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Productos Terminados y Mercadería en Almacén.	71
Figura 21. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales.	71
Figura 22. Correlación Total de IED Vs. Reinversión - Propiedad, Planta y Equipo, Propiedades de Inversión y Activos Biológicos.	72

## ANEXOS

Anexo 1. Matriz de coherencia	81
Anexo 2. Información de las principales variables financieras a nivel global	82
Anexo 3. Resumen de la información de las principales variables financieras a nivel global.	85
Anexo 4. Información de las principales variables financieras a nivel sectorial	86
Anexo 5. Resumen de la información de las principales variables financieras a nivel sectorial	89

## ABREVIATURAS

BCE	Banco Central del Ecuador
CAF	Corporación Andina de Fomento
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CIIU	Clasificación Industrial Internacional Uniforme
COPCI	Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones
IED	Inversión Extranjera Directa
LRTI	Ley de Régimen Tributario Interno
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos
ONGs	Organizaciones No Gubernamentales
PIB	Producto Interno Bruto
PROECUADOR	Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones
RLRTI	Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno Secretaria
SEMPLADES	Nacional de Planificación y Desarrollo
SPSS	Paquete Estadístico para las Ciencias Sociales
SRI	Servicio de Rentas Internas
USD	Dólar Estadounidense

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE**

**INSTITUTO DE POSGRADO**

**Maestría en Gestión en Agroempresas y Agronegocios**

**“ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA GENERADA POR LA INVERSIÓN  
EXTRANJERA DIRECTA EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR AGROPECUARIO  
DE LA ZONA I”**

**Autor:** Ing. Luis Sebastián Aza Espinosa

**Tutor:** Dra. Patricia Marlene Aguirre Mejía (Ph.D.)

**Año:** 2019

**RESUMEN**

La inversión extranjera directa para las empresas del sector agropecuario constituye una importante fuente de financiamiento y flujo de capitales que se invierte principalmente en empleo, innovación, transferencia de tecnología y conocimiento. Para evaluar la incidencia generada por la inversión extranjera directa en las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 en base al registro de la Superintendencia de Compañías en el período 2010 al 2016, se empleó el método de investigación longitudinal; la técnica utilizada para fundamentar la investigación fue la revisión documental, los instrumentos utilizados fueron fichas electrónicas y base de datos de la institución regulatoria. Este estudio se desarrolló en cuatro fases, en la primera se realizó un diagnóstico del contexto general de la inversión extranjera directa resumiendo información obtenida de fuentes bibliográficas; en la segunda se analizó la normativa regulatoria para la inversión extranjera directa del marco legal de documentos digitales; en la tercera se evaluó la situación financiera de las empresas agropecuarias con inversión extranjera directa, la información se obtuvo de la base de datos de la página web de la Superintendencia de Compañías, la cual se organizó y sintetizó en tablas y gráficos; en la cuarta se estableció la correlación entre la inversión extranjera directa como variable independiente y nivel ventas, nivel de utilidades y reinversión como variables dependientes, con la ayuda del paquete estadístico SPSS. En Resultados y Análisis se describe el contexto general de las 14 empresas que cuentan con inversión extranjera directa de la Zona 1; con la finalidad de ofrecer confianza y seguridad a los inversores extranjeros se analizó extractos del marco normativo que regula a la inversión extranjera directa en Ecuador; la evaluación de la situación financiera a nivel global y sectorial muestra la estabilidad de las empresas analizadas; con la aplicación y uso del software SPSS se determinó que hay una correlación positiva de la inversión extranjera directa sobre las principales variables financieras. Se concluye que la inversión extranjera directa representa un beneficio económico para impulsar las actividades productivas existentes y la creación de nuevas oportunidades para el desarrollo del sector agropecuario.

Palabras clave: Inversión extranjera directa, normativa regulatoria, situación financiera, correlación entre variables.



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DEL NORTE**  
**INSTITUTO DE POSGRADO**  
**PROGRAMA DE MAESTRÍA**

**“ANALYSIS OF THE INCIDENCE GENERATED BY DIRECT FOREIGN  
INVESTMENT IN THE COMPANIES OF THE AGRICULTURAL SECTOR IN  
ZONE I”**

**Author:** Ing. Luis Sebastián Aza Espinosa

**Tutor:** Dra. Patricia Marlene Aguirre Mejía (Ph.D.)

**Year:** 2019

**ABSTRACT**

Foreign direct investment for companies in the agricultural sector constitutes an important source of financing and capital flows that is invested mainly in employment, innovation, technology transfer and knowledge. To evaluate the incidence generated by direct foreign investment in the agricultural sector companies of Zone 1 based on the registration of the Superintendency of Companies in the period 2010 to 2016, the longitudinal research method was used; the technique used to support the research was the documentary review, the instruments used were electronic records and database of the regulatory institution. This study was developed in four phases, in the first a diagnosis of the general context of foreign direct investment was made summarizing information obtained from bibliographic sources; in the second one, the regulatory regulations for foreign direct investment of the legal framework of digital documents were analyzed; in the third, the financial situation of the agricultural companies with direct foreign investment was evaluated, the information was obtained from the database of the website of the Superintendence of Companies, which was organized and synthesized in tables and graphs; In the fourth, the correlation between direct foreign investment as an independent variable and sales level, profit level and reinvestment as dependent variables was established, with the help of the statistical package SPSS. Results and Analysis describe the general context of the 14 companies that have direct foreign investment from Zone 1; In order to offer confidence and security to foreign investors, extracts from the regulatory framework that regulates foreign direct investment in Ecuador were analyzed; the evaluation of the financial situation at a global and sectorial level shows the stability of the companies analyzed; with the application and use of SPSS software it was determined that there is a positive correlation of foreign direct investment over the main financial variables. It is concluded that direct foreign investment represents an economic benefit to boost existing productive activities and the creation of new opportunities for the development of the agricultural sector.

**Keywords:** Foreign direct investment, regulatory regulations, financial situation, correlation between variables.

## INTRODUCCIÓN

El desarrollo del país está ligado de cierto modo a que es muy receptivo con los vaivenes coyunturales mundiales, es así como la Inversión Extranjera Directa (IED) y su relación con el desarrollo del sector agropecuario se inician con las exportaciones de productos primarios, siendo el auge cacaotero en las primeras dos décadas de la vida republicana del Ecuador y ya conocido en el comercio colonial con el que se da comienzo a una integración profunda hacia el mercado mundial con una elevada influencia de Gran Bretaña. Años más tarde se reciben flujos de capitales de pocos inversionistas británicos, franceses, y alemanes, y después los provenientes de Estados Unidos. El auge cacaotero tuvo una duración desde 1830 hasta 1914. Después de la crisis cacaotera, a partir de 1944 el país se convierte en el principal exportador mundial de banano debido a la generosa renta de la naturaleza, iniciando al auge bananero hasta 1965, situación que también fue beneficiosa para el país, porque le permitió recibir flujo de capitales desde Estados Unidos y Europa.

Esmeraldas, Carchi, Imbabura y Sucumbíos son las cuatro provincias que forman parte de La Zona 1 de Planificación, que tiene 14 empresas del sector agropecuario que cuentan con IED, la incidencia generada se analiza en los cuatro capítulos siguientes:

CAPÍTULO I. Se realiza la introducción del presente trabajo, además se plantea el problema para el desarrollo de la presente investigación, la solución de esta con los objetivos planteados y finalmente la justificación al desarrollo de la presente investigación.

CAPÍTULO II. Se desarrolla un marco de referencia teórico que permite analizar de manera apropiada el tema objeto de estudio y el primer objetivo planteado; tales como antecedentes, contexto general, definiciones, objetivos estratégicos y demás información contenida en esta parte; todo lo anterior sobre IED.

CAPÍTULO III. En Metodología, se describe el área de estudio, Zona de planificación 1. Para determinar el impacto generado por la IED en las empresas del sector agropecuario, se aplicó el enfoque cuantitativo. El procedimiento de investigación aplicado es un método documental para los objetivos 1-2 y longitudinal para el 3 y 4. La información para el

desarrollo del objetivo 3 y 4 se obtiene de la base de datos de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, con esta se conoce la situación financiera y se establece la correlación entre el monto de la IED y las principales variables financieras, esto último a través del software estadístico SPSS.

CAPÍTULO IV. Se describe los Resultados y Análisis encontrados para los objetivos 1, 2, 3 y 4. Se inicia con un diagnóstico de las 14 empresas, se expone: el número, nombres, provincia, cantón, fecha de constitución, años de existencia, origen de la IED y actividad económica. En el segundo objetivo se analiza el Marco Legal aplicado a la IED. En el tercero, se evalúa la situación financiera de las empresas agropecuarias con IED tomando como base las principales variables financieras seleccionadas. El cuarto y último objetivo, establece la correlación entre el monto de la IED y las principales variables financieras dependientes (nivel de ventas, nivel de utilidad y reinversión).

Se concluyó que la IED permite el desarrollo de las empresas que cuentan con este capital, el cual es destinado, principalmente a tecnología, generación de puestos de trabajo, innovación y transferencia de conocimientos; y que hay una correlación positiva, entre las variables estudiadas.

## CAPITULO I

### 1.1 Problema de investigación

La Inversión Extranjera Directa (IED) para un Estado constituye un mecanismo de financiamiento y dinamización de los diferentes sectores de la economía, para las empresas del sector agropecuario que cuentan con estos recursos es una importante fuente de financiamiento y flujo de capitales, que contribuye al proceso de desarrollo de las diferentes actividades en el corto, mediano y largo plazo; además las empresas agropecuarias a lo largo del tiempo han sido atrayentes de inversiones provenientes de diferentes países del extranjero, han estimulado la inversión, el ahorro, el empleo, la internacionalización, entre otros.

El efecto de no ser beneficiarios de IED o incluso de que se retiren los capitales trae consigo que no se invierta en tecnología, generación de puestos de trabajo, innovación, transferencia de conocimientos; que el sector agropecuario considerado sector primario de la economía no se desarrolle internamente por falta de inyección de recursos financieros y sea considerado un sector no atractivo de IED y no pueda intervenir con éxito a nivel mundial.

Por lo mencionado en los párrafos anteriores la IED es un recurso financiero importante que permite el desarrollo, sin embargo, no se encontraron en registros de tesis ni en las bases de datos de publicaciones académicas a las que está suscrita la UTN, temas relacionados con la incidencia que genera la IED en las empresas del sector agropecuario en la Zona 1, que han sido beneficiadas con dichos recursos, y por lo tanto, es fundamental su estudio para determinar el impacto que genera como fuente de financiamiento en la estructura financiera de estas empresas.

Además, que permitirá conocer el origen y destino de los capitales en las diversas actividades productivas del sector agropecuario, el procedimiento para el registro y las normas regulatorias para comprender la dinámica de la IED en el sector objeto de estudio.

## **1.2 Objetivos de la investigación**

### **1.2.1 Objetivo general**

Evaluar la incidencia generada por la inversión extranjera directa en las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 en base al registro de la Superintendencia de Compañías en el periodo 2010 al 2016.

### **1.2.2 Objetivos específicos**

- Diagnosticar el contexto general de la inversión extranjera directa centrándose en la inversión de agroempresas y agronegocios.
- Analizar la normativa regulatoria para la inversión extranjera.
- Evaluar la situación financiera de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que cuentan con la inversión extranjera directa tomando como base de datos el registro de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Establecer la correlación entre el monto de la inversión extranjera directa y las principales variables financieras de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 registradas en la Superintendencia de Compañías, periodo 2010 al 2016.

## **1.3 Justificación**

El motivo de la presente investigación se enmarca en la IED, la cual, en el momento que ingresa a una economía permite la generación de empleo, la transferencia de tecnologías y de conocimientos, obtener recursos financieros para un largo plazo, entre otros, especialmente

para los países que están en vías de desarrollo, como es el caso ecuatoriano, área de estudio la Zona 1.

En el artículo 339 de la Constitución de la República dispone que al Estado le corresponde fomentar las inversiones con recursos de origen nacional y otros provenientes del extranjero, por lo que: la IED debe ser complementaria a la inversión nacional; respetando estrictamente el marco jurídico y las regulaciones nacionales, en este sentido la IED estará orientada de acuerdo con las necesidades y las prioridades que sean definidas en el Plan Nacional de Desarrollo.

La IED está normada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente en el Ecuador desde diciembre del año 2010. El sector agropecuario tiene su importancia porque constituye la base sobre la cual se fundamenta la política de soberanía alimentaria según lo estipulado en el artículo 281 de la Carta Magna; y por la importancia del sector es necesario el estudio planteado.

El resultado producto del presente estudio contribuirá de manera significativa para comprender la dinámica del sector agropecuario y la importancia de la IED como una oportunidad que debe aprovechar el Ecuador para el desarrollo de los diversos sectores de la economía, especialmente la Zona 1.

Además, contribuirá con la generación de conocimiento específico al proporcionar información relacionada con el impacto de la IED en las empresas del sector agropecuario de la Zona 1, registradas en la Superintendencia de Compañías, y consecuentemente se establecerá información que servirá como base para la toma de decisiones de las empresas del sector.

## CAPÍTULO II

### MARCO REFERENCIAL

#### 2.1 Antecedentes

La inversión extranjera directa no solo constituye el flujo de capitales que ingresan a una economía proveniente de inversionistas del extranjero, es un elemento que trae consigo impactos positivos cuando se trata de apoyar en el crecimiento interno logrando la diversificación de la producción “creando valor agregado” en sus productos, mediante la transferencia de tecnología y conocimientos (Ríos-Morales y O ‘Donovan, 2006).

Uno de los sectores de la estructura productiva ecuatoriana es el sector agropecuario que ha representado el 11% desde el año 2000 cerrando con el 9% en el año 2013, según fuente de la Cámara de Industrias y de acuerdo con el gráfico publicado por el Equipo Gráfico y Equipo Editorial en la Revista EKOS - Edición 247 sobre la Matriz Productiva publicada en el mes de noviembre del 2014 en la página 39, lo que significa que es un sector importante de la economía del país.

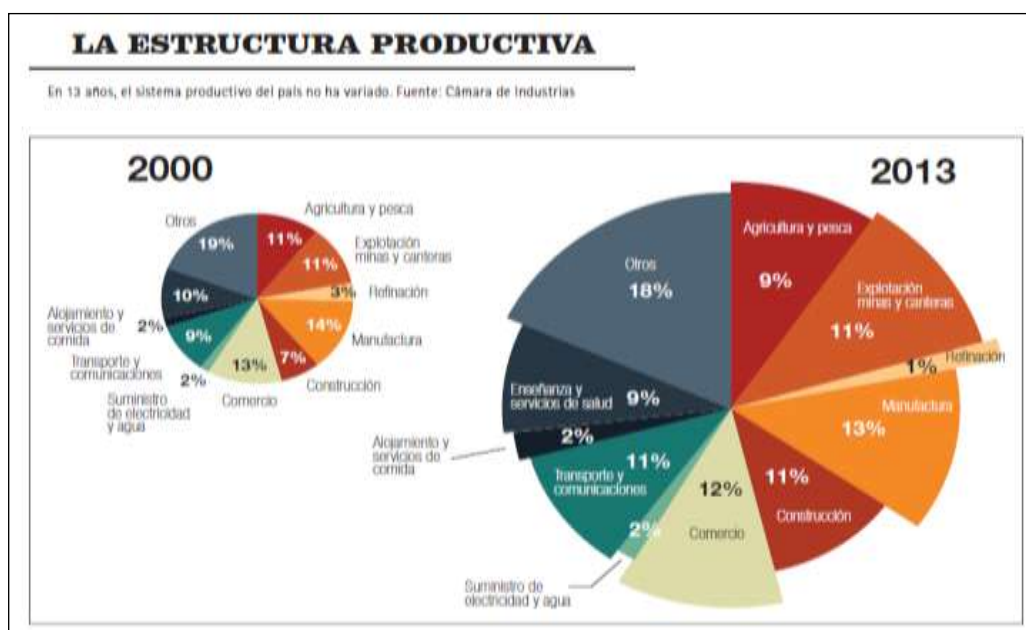


Figura 1. La Estructura Productiva del Ecuador, Año 2000 al 2013.  
Fuente: Cámara de Industrias (2014).

El sector agropecuario forma parte del sector primario y es considerado el sustento de la economía nacional y un aporte primordial para la soberanía y seguridad alimentaria del país, por lo que no ha sido ajeno a la inversión extranjera directa y se ha beneficiado de forma permanente durante algunas décadas, es así que la inversión extranjera directa está vinculada con el desarrollo del sector agropecuario desde el inicio de las exportaciones primarias con el auge cacaotero desde 1830 y el auge bananero desde 1940, según Acosta, 2006.

## **2.2 Referentes teóricos**

### **2.2.1 Contexto General de la IED**

Los gobiernos durante los últimos años especialmente en los países pertenecientes a América Latina han considerado como una de sus políticas prioritarias la de crear ambientes favorables para las inversiones, según Ríos-Morales y O 'Dónovan (2006, pag.51) los países deben establecer cuáles son sus “ventajas competitivas”, e iniciar propuestas para promocionar eficientemente al país como un mercado atrayente de IED.

Según lo señalado por Blomström (2001 citado en Ríos-Morales y O 'Dónovan, 2006), la IED y sus efectos indirectos son incentivos muy poderosos para promoverla; es así como la IED beneficia a los países que la obtienen con una importante acumulación de conocimientos, con innovadores métodos de gestión, con diferentes estrategias para la comercialización y puntos de colocación y manufactura que contribuyen a la economía de los países receptores.

La Revista de la CEPAL, incluye el criterio de varios investigadores sobre IED; así Balasubramanyam, Salisu y Sapsford (1996 citado en Ríos-Morales y O 'Dónovan, 2006) sostienen que los efectos o resultados reales en el progreso económico de un país, como producto de la IED no suceden automáticamente, porque son dependientes de muchos factores entre ellos, los regímenes de comercio establecidos por los países beneficiados, de los niveles de educación que tiene la población y de las características del talento humano, del desarrollo tecnológico alcanzado, de la orientación concedida a las exportaciones como resultado de las inversiones recibidas, y de la estabilidad macroeconómica. Que es un error



pensar que la IED, va a generar siempre efectos indirectamente efectivos en las finanzas del país favorecido, se debe creer que en algunas realidades los impactos indirectos podrán ser negativos, según Aitken y Harrison (1999 citado en Rios-Morales y O 'Donovan, 2006); sin embargo, otros estudios realizados por Blomström y Kokko (2003 citado en Rios-Morales y O 'Donovan, 2006) indican que los efectos indirectos de la IED se materializarán cuando las empresas del país beneficiario posean las condiciones de absorber todas las habilidades y experiencias especializadas y los procesos tecnológicos generados que lleva consigo la IED.

### **2.2.2 Definiciones de la IED**

Entre las definiciones de IED se presenta el criterio señalado por Mallampally y Sauvant (1999, pag.34) menciona que la IED es la inversión realizada por sociedades transnacionales o compañías multinacionales en algunos países del extranjero para controlar los activos y gestionar las actividades de producción en esos países.

La definición de La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE, 2008, pag.53), expresada en la publicación “Definición Marco de la Inversión Extranjera Directa”, señala en el objetivo expresado claramente sobre IED: implantar un interés perdurable originado por una sociedad establecida en una economía o denominado “inversor directo”, interesado en una sociedad moradora en una economía totalmente diferente de la suya o también nombrada “empresa de inversión directa”. Por lo tanto, el interés perdurable está asociado con la presencia y creación de relaciones recíprocas en periodos de tiempo prolongados en los que se involucran el “inversor directo” así como la “empresa de inversión directa”, aceptando además la concesión de un nivel significativo de predominio sobre la gestión de la sociedad.

Para el caso de estudio, en el Ecuador, la inversión extranjera se considera, a todos aquellos ingresos de fondos conseguidos por el país por los diferentes sectores que conforman la estructura productiva, originados de fuentes externas, lo que significa el flujo de capitales que ingresan al país pero que han sido generados fuera del Ecuador. Igualmente, las inversiones realizadas en el país producto de flujos extranjeros, le pertenecen o están bajo el control tanto de “personas naturales” que pueden exigir derechos y obligaciones, como de

“personas jurídicas” con existencia constituida según las normas legales, para quienes su domicilio permanente se encuentra en el extranjero, como se encuentra expuesto en el Artículo 13, literal c, del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI, 2010, pag.6).

### **2.2.3 Objetivos Estratégicos para la IED**

Son diferentes los motivos por los que una sociedad decide invertir en otro país. Varios autores hacen referencia a la clasificación presentada por Dunning, que identifica cuatro categorías de inversión extranjera para caracterizar las motivaciones por las que una empresa considera atrayente a un país, y decida realizar sus inversiones, de acuerdo con los objetivos estratégicos que persiguen; y se incluyen los criterios de los estudios realizados por la CEPAL y los estudios de investigación sobre IED de: Esquivel y Larraín (2001), López y Umaña (2006), Vásquez (2011):

- **Inversiones que buscan acceso a materias primas o recursos naturales:** el determinante económico fundamental es la disponibilidad de recursos naturales en el país receptor de IED, y según estudios de la CEPAL son considerados el principal motor para la atracción de IED en los últimos 100 años, especialmente en los países de América Latina. Las empresas transnacionales invierten en materias primas, particularmente en petróleo, gas natural y en la industria minera como en cobre, oro, entre otros (Ríos-Morales y O ‘Dónovan, 2006).

- **Inversiones que buscan mayor eficiencia productiva:** el determinante económico fundamental para esta categoría de IED está orientado en buscar la disponibilidad de mano de obra con costos relativamente bajos en relación con la productividad. Esquivel y Larraín (2001) sostienen que se puede lograr una mayor eficiencia productiva por medio de un adecuado control de los costos de producción de tal manera que se consiga la reducción de estos, transfiriendo actividades laborales intensivas a procesos en los que se necesita abundante apoyo por parte de los trabajadores y a los que se consigne jornales que sean limitadamente bajos. Consecuentemente, la IED no solo busca recurso humano con salarios de bajo costo, también requiere la existencia de infraestructura física adecuada, económica e

institucional que permitan el uso eficiente del recurso humano; generalmente este tipo de inversiones está relacionado con la industria manufacturera.

- **Inversiones que buscan acceder a nuevos mercados:** el elemento que permite explicar esta categoría, está en que algunas sociedades deciden invertir motivadas por el interés de ganar los mercados de la localidad, especialmente en países en donde existe un mayor número de población, más que las sociedades que deciden invertir en otras categorías, por ejemplo las compañías transnacionales que se dedican a producir alimentos prefieren ganar los mercados que poseen mayor población como son Brasil, México, Argentina; y en América Latina se buscan los mercados locales del sector servicios, especialmente los relacionados con los sistemas financieros, los de servicios públicos como telecomunicaciones y energía eléctrica, y la repartición de gas de acuerdo con los estudios de Ríos-Morales y O'Dónovan (2006).

- **Inversiones que buscan algún activo o elemento estratégicos o tecnológicos:** el objetivo de este tipo de inversiones es la adquisición de recursos y capacidades que permitan al inversionista extranjero, “mantener y acrecentar sus capacidades competitivas en los mercados regionales o globales” citado por Vásquez (2011, pag.14); encierra la búsqueda de tecnologías y conocimientos específicos, tales como: estructuras organizacionales, acceso a canales de distribución, comercialización destinada a diferentes culturas. Según el Criterio de Esquivel y Larraín (2001) este tipo de IED también se orientan en la búsqueda de activos estratégicos de mayor especialización, entre ellos: talento humano altamente calificado, buena infraestructura (telecomunicaciones), desarrollar conocimientos y habilidades específicas (know-how), desarrollar programas de cómputo (software), la investigación y su ejecución, y, producir bienes que posean tecnología de alto nivel.

#### **2.2.4 IED en el Sector Agropecuario**

De acuerdo con lo señalado en los estudios realizados por la CEPAL (2013, págs. 15-16) y publicados en el Informe sobre inversión extranjera directa en el sector agropecuario correspondiente al informe del año 2012, señala que: la IED en el sector agropecuario está interesada principalmente en poseer el control y utilización de los activos que por la condición misma del sector le permitan acceder razonablemente a los diferentes recursos naturales

relacionados con la tierra agrícola, con el uso del agua, y el acceso a los bosques, así como también el adecuado manejo de los animales para el consumo de los habitantes, tomando en cuenta además, que el interés de la IED recae en los activos relacionados con el acceso directo a la infraestructura que permitan un adecuado procesamiento agropecuario, la adquisición y desarrollo pertinentes en cuanto a la tecnología, la generación de sociedades estratégicas con los diferentes sectores productivos o efectuar nuevas adquisiciones o fusiones entre las sociedades sectoriales.

Considerando el estudio “¿Pueden los países de América Latina y el Caribe emular el modelo irlandés para atraer inversión extranjera directa?” realizado por Ríos-Morales y O’Dónovan (2006), publicado en la Revista de la CEPAL en la que se menciona que las naciones que se encuentran en vías de desarrollo deberían establecer claramente cuáles son las “ventajas competitivas” para “promocionar eficiente al país como un mercado atractivo de IED”, las recomendaciones están inclinadas a identificar algunas ventajas con las cuales el país es competitivo para atraer IED especialmente al sector agropecuario, considerando que la IED es un determinante del crecimiento económico, en la que se menciona que el crecimiento primero debe ser interno para luego exteriorizarlo.

Entre las ventajas competitivas que presenta el Ecuador al mundo y que pueden ser tomadas en cuenta para la atracción de IED hacia el sector agropecuario, se recomienda enfatizar en las ventajas naturales propias del sector agropecuario, macroeconómicas, legales y fiscales, de acceso a los mercados y el trabajo coordinado entre los sectores público y privado.

**Las ventajas naturales propias del sector agropecuario**, lo hacen atractivo para el inversionista extranjero porque presentan la aptitud física para la producción y un clima que favorece la producción de ciertos productos agropecuarios en mayor grado dependiendo de la región de producción, en este sentido los suelos ecuatorianos son altamente productivos, quizá porque en una extensión territorial de 283.561 Km<sup>2</sup>, cuenta con la mayor diversidad y mayor concentración de ríos por Km<sup>2</sup> en el mundo; y porque geográficamente está dividido en cuatro regiones: insular, la sierra o andina, la costa y el oriente; con la presencia de dos estaciones bien marcadas: húmeda y seca, y con una variación de clima extraordinario, que

favorece las producción de diversos tipos de cultivos de ciclo corto y largo (PROEcuador, 2014, pág.5).

En algunas ocasiones se pensaría que las inversiones en el sector agropecuario podrían no ser tan rentables como una empresa quisiera, sin embargo, un trabajo adecuado en el mejoramiento de la imagen del sector agropecuario sea cual fuere la actividad inmersa en el sector, permitiría abrir una puerta directa hacia la atracción de inversiones extranjeras importantes (PROEcuador, 2014).

El sector agropecuario viene siendo un sector prioritario para el Estado (Constitución de la República del Ecuador, 2008, Art.281) lo que le hace atractivo para las inversiones sobre todo sería importante que el sector empresarial genere nuevas ideas para otorgar un valor agregado a sus productos, esto significa agroindustria y mejoramiento a través de la biotecnología, todos los cambios son difíciles al inicio, sin embargo, son necesarios para salir del modelo primario exportador (SEMPLADES, 2013, pag.260).

Quizá uno de los factores que afecta al sector agropecuario son los cambios climáticos que en muchas ocasiones no son controlables, especialmente en la agricultura, por lo tanto, una de las opciones para atraer inversiones extranjeras, pueden ser las inversiones de sistemas productivos controlados, tal como lo hacen las empresas que se dedican al cultivo de flores bajo invernadero cuyo ambiente permite ser controlado, volviéndose el sector menos riesgoso. Así también se puede negociar con la institución del Estado encargada de la gestión de riesgos, ciertas garantías de protección al sector agropecuario en momentos en los que se presenten los riesgos propios de la naturaleza, situación que ayudaría con la atracción de inversiones extranjeras por las garantías otorgadas desde el Estado hacia el sector agropecuario (Arias, D., Arias, R., Gurria, M, 2006, pag.36).

El sector agropecuario empresarial debe aprovechar las oportunidades creadas por el actual gobierno, en cuanto a las políticas nacionales para atraer inversiones extranjeras y aprovechar la transferencia tecnológica y el financiamiento, ya que dichas políticas de inversiones son proactivas y están integradas a la estrategia de desarrollo a nivel de país. Más aún que existe el fortalecimiento de la institución encargada de promocionar las inversiones y exportaciones

como es PROECUADOR, que ha instalado sus oficinas a nivel nacional, por lo tanto, existe la institucionalidad que permite el acercamiento y promoción a nivel mundial para los productos ecuatorianos, en este sentido es necesario el acercamiento del sector empresarial hacia el sector público (PROECUADOR, 2014).

**En cuanto a la ventajas macroeconómicas**, el sector agropecuario empresarial debe aprovechar que éste sector es prioritario para el estado, no solo porque su aporte es importante al PIB sino por la importancia social en la generación de empleo especialmente al sector rural, es el segundo sector que genera ingresos por divisas como resultado de las exportaciones de productos agropecuarios, la IED es necesaria para generar la liquidez y financiamiento para la dinamización de éste sector y la economía en general. Por lo tanto, son oportunidades que le permiten al sector agropecuario crear un ambiente atractivo para la IED, al constituirse en una pieza clave para el crecimiento y progreso de la economía en general, sin embargo, si se deja de recibir dichos ingresos por IED se podría perder cierta competitividad que ha sido ganada (Unidad de Estadísticas Agropecuarias - INEC, 2013).

**Incentivos legales y fiscales**, actualmente el Ecuador cuenta con un marco regulatorio que incluye incentivos fiscales y legales, claramente definidos lo que permite brindar la confianza a los inversores tanto nacionales como extranjeros, en el sentido de que al otorgar las garantías de seguridad a las inversiones, entre otras, los inversionistas puedan realizar sus operaciones en el país considerando su permanencia en el largo plazo y por lo tanto su aporte en el desarrollo de los diversos sectores productivos especialmente en el sector agropecuario (PRO ECUADOR, 2014, pág.10).

**La Infraestructura** en los aeropuertos, las redes viales, infraestructura para la educación y la salud, entre otros, priorización por parte del gobierno en la inversión pública también favorece la atracción de inversiones, es otra de las oportunidades que debe ser aprovechada por el sector agropecuario y por los diverso sectores, ya que permite un mejor acceso por carretera hacia algunos sectores a los que no se podía llegar fácilmente, por lo tanto, también es importante dicha infraestructura para atraer a los inversionistas extranjeros (PRO ECUADOR, 2014, pág.9).

**La ventaja de acceder a los mercados**, el sector agropecuario empresarial debe aprovechar las oportunidades presentes en las negociaciones comerciales, además de la vigencia de los acuerdos y tratados suscritos por Ecuador, con la finalidad de generar externalidades positivas para mejorar el entorno de las inversiones y atraer niveles superiores de IED de la que recibe actualmente tanto para el sector agropecuario como para el resto de los sectores productivos. Aprovechar la promoción que realizan los países firmantes de los tratados otorgando las preferencias para ofrecer la producción de las naciones que se encuentran en vías desarrollo. Los niveles de IED pueden tener efectos positivos debido a que el Ecuador se encuentra en un proceso de negociaciones comerciales con diversos países con la finalidad de otorgarle mayores y mejores formas de acceder a la producción nacional que tiene características de exportación para que pueda ser sujeta de IED especialmente la del sector agropecuario. Ciertamente el Ecuador tiene el privilegio de encontrarse ubicado en el centro del mundo, ascendiendo por el océano pacífico, permitiéndole acceder a los países de América del sur, norte, centro y al continente australiano, sin embargo, por el tamaño del mercado es más atractivo para Ecuador exportar a un mayor mercado, aprovechando las oportunidades comerciales (PRO ECUADOR, 2014, págs. 12-13).

**Coordinación de actividades productivas entre los sectores público y privado:** tarea complicada, sin embargo, los resultados que se pueden alcanzar serían muy beneficios, tanto para el sector agropecuario empresarial como para el sector público en su ámbito de control (Reglamento del Régimen de Colaboración Público-Privada, 2015).

El sector público que tiene como política de estado el fortalecimiento del sector agropecuario en todos sus niveles, gestiona recursos de origen nacionales y recursos provenientes de cooperación internacional para alcanzar su desarrollo (Políticas de Estado para el Sector Agropecuario Ecuatoriano 2006-2016, 2006) y más aún que se encuentra incorporado como sector prioritario para el cambio y transformación de la estructura productiva para salir del sistema de aprovechamiento no solo de las materias primas que posee éste sector sino también aprovechar éstos insumos primarios que posee el país creando un valor agregado que permita otorgar a los productos nacionales un mayor valor comercial en las exportaciones de productos (SEMPLADES, 2013, pag.292).

## CAPÍTULO III

### MARCO METODOLÓGICO

#### 3.1 Descripción del área de estudio

La Zona de Planificación 1 se localiza en el norte de Ecuador y abarca una superficie de 42.259,66 km<sup>2</sup>, lo que representa un 16,55% de la superficie nacional (INEC, 2010). Está conformada por las provincias de Carchi, Esmeraldas, Imbabura y Sucumbíos, tiene un total de 26 cantones. Además, bajo el nuevo modelo de prestación de servicios públicos, se han conformado 16 distritos y 139 circuitos administrativos. La población de la Zona 1 es de 1 230 408 habitantes, lo que representa el 8,5% de la población total del país; el 48,9% se encuentra en el sector urbano y el 51,1%, en el rural. Los grupos poblacionales representativos son mestizos en un 60,5%, afroecuatorianos en un 22% y pueblos y nacionalidades indígenas en un 11,9% (INEC, 2010). En la figura 2 se representa la ubicación geográfica del área de estudio 1 respecto a Sudamérica y Ecuador.

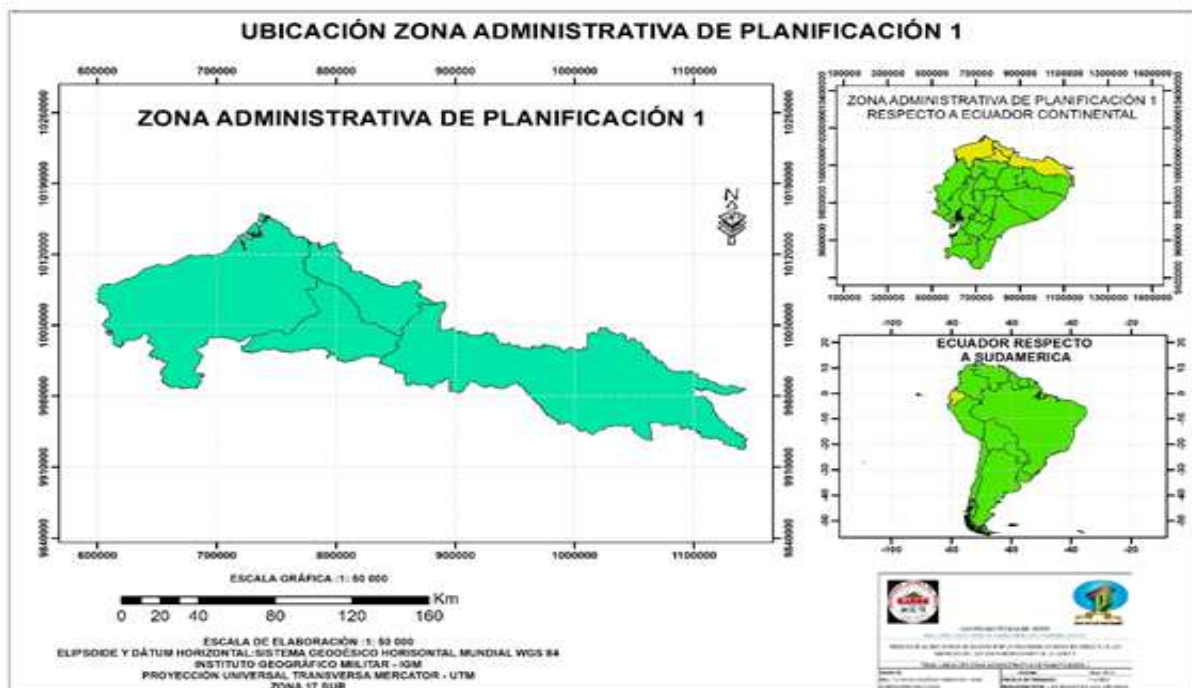


Figura 2. Ubicación geográfica del área de estudio respecto a Sudamérica y Ecuador.

Fuente: ArcGIS 10.2 (2018).



## 3.2 Enfoque y tipo de investigación

### 3.2.1 Enfoque de investigación

Para determinar el impacto generado por la IED en las empresas del sector agropecuario, se aplicó el **enfoque cuantitativo**, que permitió recolectar y analizar los datos, con los que se estableció las mediciones numéricas necesarias, para obtener los patrones de comportamientos que se hayan generado en las empresas agropecuarias en relación con los flujos provenientes de inversiones extranjeras (Sampieri, 2014).

### 3.2.2 Tipo de investigación

**Investigación exploratoria.** Con la finalidad de obtener información respecto de la situación financiera de las empresas agropecuarias que cuentan con IED y el impacto que genera en ellas (Sampieri, 2014) se realizó una **revisión exploratoria (cualitativa)**.

**Investigación correlacional.** Para proceder con la medición y evaluación de las particularidades, características y perfiles de algunas variables que afecta financieramente el impacto de la IED en las empresas agropecuarias de la Zona 1 tomando como base el registro de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante el periodo del 2010 al 2016, se recurrió a un estudio correlacional. La investigación correlacional según Sampieri, 2014 indica que se debe asociar variables que siguen patrones predecibles para un grupo; esto significa que ayudan en la determinación del grado de vinculación en el comportamiento de una variable cuando se conoce el comportamiento de una u otras variables en un contexto particular. El resultado que se obtenga de la correlación entre las variables puede ser positivo o negativo; cuando el resultado es positivo una variable con valores elevados induce también valores altos en otra variable, en el caso contrario, cuando el resultado de la correlación es negativo, los valores elevados en una variable inducirán a que la otra variable relacionada proporcione valores inferiores.

### 3.3 Procedimiento de investigación

El presente trabajo es una investigación no experimental de tipo documental, descriptivo y se dividió en cuatro fases, por cada objetivo específico planteado.

**Fase 1:** Diagnóstico del contexto general de la IED centrándose en la inversión de agroempresas y agronegocios.

El diagnóstico del contexto general de la IED de las agroempresas y agronegocios se realizó resumiendo información obtenida de fuentes bibliográficas de libros, revistas y otros, tanto impresos como digitales sobre IED a nivel global.

**Fase 2:** Análisis de la normativa regulatoria para la inversión extranjera.

La normativa regulatoria para la inversión extranjera se analizó del marco legal contenido en documentos escritos y digitales, los cuales se encuentran descritos en la pirámide de Kelsen en la *Figura 5*.

**Fase 3:** Evaluación de la situación financiera de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que cuentan con IED tomando como base de datos el registro de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La evaluación de la situación financiera de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 se realizó con información obtenida de la base de datos de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros periodo 2010 al 2016. En esta fase se trabajó investigando las principales variables financieras seleccionadas para este estudio (nivel de ventas, nivel de utilidad y reinversión), la información se organizó y sintetizó en tablas y gráficos, y fue analizada a nivel global y sectorial.

**Fase 4:** Establecimiento de la correlación entre el monto de la IED y las principales variables financieras de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 registradas en la Superintendencia de Compañías, periodo 2010 al 2016.

Finalmente, en esta fase se estableció la correlación entre las principales variables financieras dependientes (nivel de ventas, nivel de utilidad y nivel de reinversión) de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 y el monto de la IED como variable independiente, basada en los resultados obtenidos a través de la aplicación de la estadística inferencial con la ayuda del paquete estadístico especializado SPSS.

### **3.3.1 Método**

Dentro del proceso o diseño del trabajo de investigación, para proceder con el análisis del impacto que genera la IED en las empresas agropecuarias de la Zona de Planificación 1 tomando como base de datos el registro de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del periodo comprendido entre el 2010 al 2016, fue empleado el **método de investigación longitudinal** que de acuerdo con Sampieri, 2014, permitió obtener información correspondiente a diversos puntos del tiempo para ejecutar derivaciones acerca del cambio, sus determinantes y sus consecuencias.

Para el análisis del impacto que genera la IED (*variable independiente*) en las empresas agropecuarias de la Zona de Planificación 1 y tomando como base el registro de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante el periodo del 2010 al 2016, se estableció considerando las siguientes *variables dependientes*: *nivel de ventas, nivel de utilidades y reinversión*.

### **3.3.2 Técnicas e instrumentos de recolección de información**

Las técnicas utilizadas fueron **fuentes de información** confiables en las cuales se fundamentó la investigación obtenidas de **datos secundarios**: bases de datos de información estadística del Banco Central del Ecuador, del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos,

información financiera de las empresas agropecuarias registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de los período 2010 - 2016, bibliografía especializada pertinente de libros, revistas, documentos escritos, cuerpos legales y otros, tanto impresos como digitales.

Los instrumentos utilizados fueron **fichas electrónicas y base de datos** de la institución regulatoria.

### **3.3.3. Técnica de análisis de información**

Se utilizó la herramienta estadística inferencial para **el procesamiento y análisis de la información** recolectada, de acuerdo con el tipo de investigación que incluye el estudio correlacional entre variables financieras previamente establecidas. Así también, se aplicó el software informático especializado SPSS (Statistical Package for Social Sciences), mediante el cual se estableció de forma optimizada las diferentes relaciones entre la variable estudiadas IED variable independiente y las variables dependientes nivel de ventas, nivel de utilidad y reinversión.

### **3.3.4 Matriz de operacionalización de variables**

A continuación, en la tabla 1 se presenta una matriz particularizada sobre la operacionalización de las variables utilizadas para el análisis de la presente investigación; esto con la finalidad de corroborar con el proceso metodológico que se ha señalado en los enunciados anteriores. La tabla muestra la variable independiente IED y las dependientes nivel de ventas, nivel de utilidad y nivel de reinversión: inventario de materia primas, inventario productos en proceso, inventario productos terminados y mercaderías en almacén, inventario suministros, herramientas, repuestos y materiales; y propiedad, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos.

**Tabla 1.**  
*Matriz de operacionalización de variables*

Tipo de Variable	Nombre de la Variable	Dimensión	Definición	Indicador	Fuente de Información	Instrumento
Independiente	Financiamiento del Exterior (Capital)	IED Registrada	Es la cantidad del flujo de capitales provenientes del exterior receptados por las empresas del sector agropecuario registradas en la Superintendencia de Compañías	Monto de IED (USD)	Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	Base de Datos Institucional Estados Financieros (2010-2016)
		Nivel de Ventas	Cantidad total de ingresos percibidos por concepto de ventas nacionales y al exterior de productos de las empresas agropecuarias dentro de un ejercicio fiscal	Ventas Totales (USD)	Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	Base de Datos Institucional Estados Financieros (2010-2016)
		Nivel de Utilidades	Diferencia entre los ingresos totales y costos y gastos de un ejercicio fiscal como resultado de la producción de las empresas agropecuarias para generar dichos ingresos	Utilidad del Ejercicio (USD)	Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	Base de Datos Institucional Estados Financieros (2010-2016)
Dependiente	Financiera	Reinversión	Flujos de IED para reinversión en la empresa	$\frac{\text{Inventario de Materia Primas (USD)}}{\text{Inventario Productos en Proceso (USD)}} + \frac{\text{Inventario Productos Terminados y Mercaderías en Almacén (USD)}}{\text{Inventario Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales (USD)}} + \frac{\text{Propiedad, Planta y Equipo, Propiedades de Inversión y Activos Biológicos. (USD)}}{\text{Inventario Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales (USD)}}$	Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	Base de Datos Institucional Estados Financieros (2010-2016)

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS Y ANÁLISIS

#### 4.1 Contexto de la IED en la Zona 1

La visión panorámica del sector agropecuario que posee IED en la Zona 1 localizada en el Norte del Ecuador y conformada por las provincias de Esmeraldas, Imbabura, Carchi y Sucumbíos con base en los ámbitos demográficos y sociales y según la información consultada en la base de datos de la Superintendencia de Compañías, hace referencia a 14 empresas con IED, las cuales son analizadas a continuación.

##### 4.1.1 Empresas del sector agropecuario con IED

De la información filtrados de la base de datos de la página web de la Superintendencia de Compañías se resume la tabla 2 en la cual se enumera las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que cuentan con IED.

**Tabla 2.**

*Empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que poseen IED.*

N°	Nombre de la Compañía
1	EXPOFORESTAL S.A.
2	MARALEGRE CIA. LTDA.
3	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC
4	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA
5	SELVACACAO CIA.LTDA.
6	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.
7	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.
8	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.
9	REFORESTECU CIA. LTDA
10	URKUAGRO UASAK S.A.
11	UYAMAFARMS S.A.
12	STAMPSYBOX CIA. LTDA.
13	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.
14	REFACEM CIA. LTDA.

*Fuente:* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

A continuación, en la figura 3 se representa por provincia la localización geográfica de las 14 empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que cuentan con IED y fueron analizadas en el presente estudio.

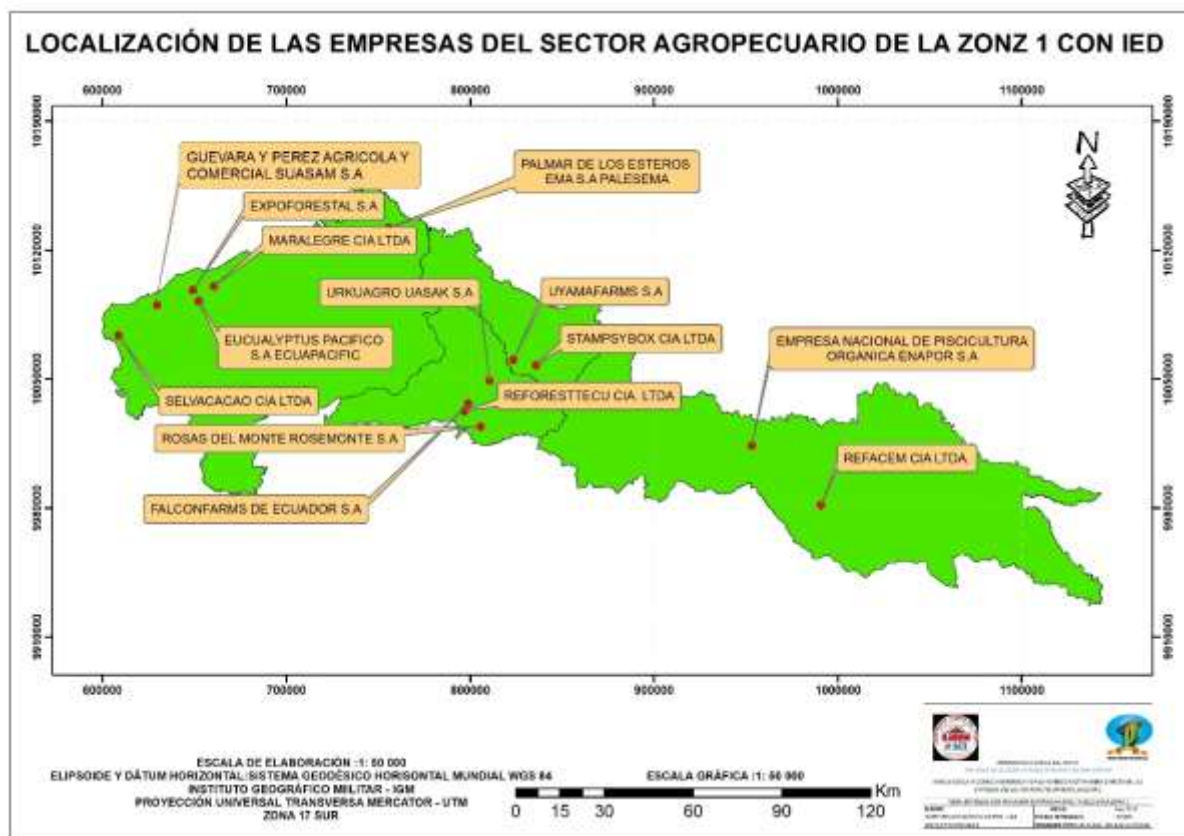


Figura 3. Localización de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 con IED.

Fuente: ArcGIS 10.2 (2018).

#### 4.1.2 Provincia y cantón de domicilio de las empresas con IED

En la tabla 3 se indica la provincia y el cantón dentro de los cuales se encuentran establecidas las empresas estudiadas que poseen IED y desde donde realizan sus actividades económicas. Además, en las columnas adyacentes se incluye la fecha de constitución y años de existencia. Se observa que la empresa Rosas del Monte S.A. con 33 años de funcionamiento es la más antigua de la lista, seguida de Expoforestal S.A. y Falconfarms del Ecuador S.A. con 26 años; al contrario de Selvacacao Cia. Ltda. que tiene 2 años de funcionamiento y Guevara & Pérez Agrícola y Comercial Suasam S.A. 3 años.

**Tabla 3.**

*Provincia y cantón de domicilio de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que poseen IED.*

N°	Nombre de la Compañía	Provincia	Cantón	Fecha de Constitución	Años de Existencia
1	EXPOFORESTAL S.A.	Esmeraldas	Esmeraldas	25/06/1992	26 años
2	MARALEGRE CIA. LTDA.	Esmeraldas	Esmeraldas	29/10/1998	20 años
3	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	Esmeraldas	Esmeraldas	05/09/2000	18 años
4	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	Esmeraldas	San Lorenzo	20/05/1998	20 años
5	SELVACACAO CIA.LTDA.	Esmeraldas	Muisne	09/09/2016	2 años
6	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	Esmeraldas	Atacames	08/05/2015	3 años
7	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	Imbabura	Otavaló	24/04/1985	33 años
8	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	Imbabura	Cotacachi	14/08/1992	26 años
9	REFORESTECU CIA. LTDA	Imbabura	Cotacachi	01/11/2007	11 años
10	URKUAGRO UASAK S.A.	Imbabura	Urcuquí	26/09/2013	5 años
11	UYAMAFARMS S.A.	Carchi	Mira	12/04/2000	18 años
12	STAMPSYBOX CIA. LTDA.	Carchi	Bolívar	03/05/2013	5 años
13	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	Sucumbíos	Lago Agrio	02/09/2013	5 años
14	REFACEM CIA. LTDA.	Sucumbíos	Shushufindi	19/09/2013	5 años

*Fuente:* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

#### **4.1.3 Actividades económicas de las empresas de la Zona 1 con IED**

La tabla 4 describe las actividades económicas de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 con IED, la información corresponde a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) que el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) lo adaptó en la Clasificación Nacional de Actividades Económicas para el Ecuador el cual clasifica a las actividades económicas en categorías y se le asigna un código con los datos de cada empresa; para este estudio el parámetro de búsqueda es: **código CIIU N1 A-Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca.**

Las empresas Rosas del Monte S.A., FalconFarms del Ecuador S.A. y Stampybox Cia. Ltda., tienen como actividad económica el cultivo de flores, incluida la producción de flores cortadas y capullos, resumiéndolas en un solo sector; igualmente las empresas Expoforestal S.A., Eucalyptus Pacifico S.A Eucapacific, y Reforestecu Cia. Ltda., tienen como actividad económica la explotación de viveros forestales y madera en pie: plantación, replante, trasplante, aclareo y conservación de bosques y zonas forestadas; la sectorización permitió clasificar a las 14 actividades económicas por empresa y resumirlos en 9 sectores por actividad y fueron la base para cumplir con la evaluación de la situación financiera del tercer objetivo.



**Tabla 4.**

*Actividades económicas de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que poseen IED.*

N°	Nombre de la Compañía	Actividad Económica Código CIU N6
1	EXPOFORESTAL S.A.	Explotación de viveros forestales y madera en pie: plantación, replante, trasplante, aclareo y conservación de bosques y zonas forestadas (estas actividades pueden ser llevadas a cabo en bosques naturales o en plantaciones forestales).
2	MARALEGRE CIA. LTDA.	Actividades de pesca de altura y costera: extracción de peces, crustáceos y moluscos marinos, tortugas, erizos de mar, ascidias y otros tunicados.
3	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	Explotación de viveros forestales y madera en pie: plantación, replante, trasplante, aclareo y conservación de bosques y zonas forestadas (estas actividades pueden ser llevadas a cabo en bosques naturales o en plantaciones forestales).
4	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	Cultivo de palmas de aceite (palma africana).
5	SELVACACAO CIA.LTDA.	Cultivo de cacao.
6	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	Cultivo de manzanas, peras y membrillos.
7	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	Cultivo de flores, incluida la producción de flores cortadas y capullos.
8	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	Cultivo de flores, incluida la producción de flores cortadas y capullos.
9	REFORESTECU CIA. LTDA	Explotación de viveros forestales y madera en pie: plantación, replante, trasplante, aclareo y conservación de bosques y zonas forestadas (estas actividades pueden ser llevadas a cabo en bosques naturales o en plantaciones forestales).
10	URKUAGRO UASAK S.A.	Explotación mixta de cultivos y animales sin especialización en ninguna de las actividades.
11	UYAMAFARMS S.A.	Otros cultivos de frutas tropicales y subtropicales: papayas, babacos, chamburos, aguacates, higos, arazá, guayabas, guanábana, guaba, chirimoya, naranjillas, zapotes, borjón, tamarindo, granadillas, dátiles
12	STAMPSYBOX CIA. LTDA.	Cultivo de flores, incluida la producción de flores cortadas y capullos
13	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	Actividades de acuicultura en agua del mar o en tanques de agua salada: cría de peces incluido la cría de peces ornamentales marinos
14	REFACEM CIA. LTDA.	Cultivo de palmas de aceite (palma africana).

*Fuente:* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

#### 4.1.4 Origen de la IED

En la tabla 5 de la información de la base de datos de la página web de la Superintendencia de Compañías se indica el país de origen de la IED. Se observa que de América del Sur la IED de 7 empresas es originaria de 3 países, de centro América 4 empresas de 4 países, de Norte América 2 empresas de 2 países y de Europa 4 empresas de 3 países; Expoforestal S.A., Eucalyptus Pacifico S.A. Eucapacific., Falconfarms de Ecuador S.A. y Reforestecu Cia. Ltda. son empresas con origen de la IED de dos países cada una como se refleja en la tabla siguiente.

**Tabla 5.***Origen de la IED.*

N°	Nombre de la Compañía	Continente	Origen de la IED/País
1	EXPOFORESTAL S.A.	América del Sur y América Central	Uruguay, Islas Vírgenes Británicas
2	MARALEGRE CIA. LTDA.	América del Sur	Colombia
3	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	América del Sur	Uruguay, Chile
4	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	América del Sur	Colombia
5	SELVACACAO CIA.LTDA.	Europa	Italia
6	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	América del Sur	Chile
7	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	Europa	Suiza
8	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	América del Sur, América del Norte	Colombia, Estados Unidos de América
9	REFORESTECU CIA. LTDA	América del Norte, Europa	Canadá, Inglaterra
10	URKUAGRO UASAK S.A.	América Central	Guatemala
11	UYAMAFARMS S.A.	Europa	Italia
12	STAMPSYBOX CIA. LTDA.	América Central	Costa Rica
13	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	América del Sur	Colombia
14	REFACEM CIA. LTDA.	El Caribe	Cuba

*Fuente:* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

#### 4.1.5 Monto de la IED

En la tabla 6 se muestra el monto total de la IED (USD) registrada por las 14 empresas agropecuarias durante el periodo 2010 - 2016.

De los datos filtrados de la base de datos de la página web de la Superintendencia de Compañías del total de empresas de la Zona 1 se resumen el monto de cada empresa con IED. El monto más alto lo registra la empresa Eucalyptus Pacifico S.A. Eucapacific., le sigue Falconfarms de Ecuador S.A. y Palmar de los Esteros EMA S.A.; las empresas Urkuagro Uasak S.A., Selvacacao Cia. Ltda. y Guevara & Perez Agricola Y Comercial Suasam S.A. registran montos de IED a partir de los años 2017, 2016 y 2015 en el orden respectivo y como se observa en la tabla presentan valores a partir del 2015. Además, el monto más alto del total de IED lo presenta la empresa Eucalyptus Pacifico S.A. Eucapacific. y no presenta registro para el período analizado la empresa Urkuagro Uasak S.A.

**Tabla 6. Monto de la IED**

N°	NOMBRE DE LA COMPAÑÍA/AÑO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Total IED
1	EXPOFORESTAL S.A.	13514	13514	13514	13514	13514	13514	13514	94598
2	MARALEGRE CIA. LTDA.	0	2000	2000	2000	2000	20	20	8040
3	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	9600000	9600000	9600000	9600000	9600000	9600000	9600000	67200000
4	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	4598289	4598289	4598289	4598289	4017355	4017355	4017355	30445221
5	SELVACACAO CIA.LTDA.	0	0	0	0	0	0	298	298
6	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	0	0	0	0	0	400	400	800
7	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	613644	1000000	1000000	1000000	1000000	950000	950000	6513644
8	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	4981988	4981988	4981988	4981988	4981988	4981988	6391692	36283620
9	REFORESTECU CIA. LTDA	3960	3960	3960	3960	3960	3960	3960	27720
10	URKUAGRO UASAK S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
11	UYAMAFARMS S.A.	0	30024	30024	30024	30024	30024	30024	180144
12	STAMPYBOX CIA. LTDA.	0	0	0	0	399	399	399	1197
13	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	0	0	0	88	88	88	88	352
14	REFACEM CIA. LTDA.	0	0	0	68	295	295	295	953

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

La figura 4 muestra la tendencia del monto de IED de las empresas del sector agropecuario, se observa que mantienen una tendencia estable para los 7 años analizados, se exceptúa de esta lista Falconfarms de Ecuador S.A. que del 2015 al 2016 tiene una tendencia creciente, lo que indica que hubo una inyección de capital extranjero; al contrario de Palmar de los Esteros EMA S.A. Palesema que tiene una tendencia a la baja del 2013 al 2014 y constante a partir del año 2014.

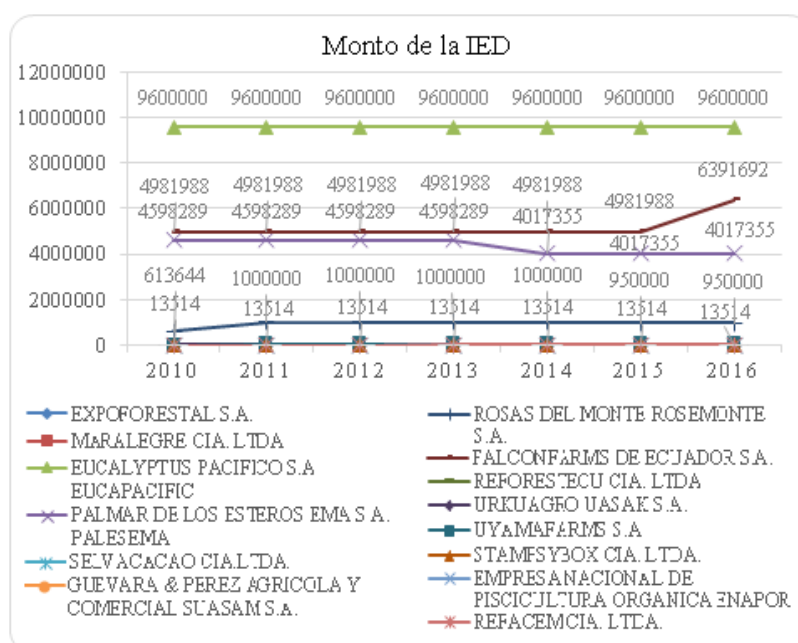


Figura 4. Monto de la IED (USD).

## 4.2 Marco Legal para la IED en Agroempresas y Agronegocios

Es necesario proporcionar a los empresarios extranjeros la información regulatoria que se aplica a las inversiones extranjeras en el país, con la finalidad de ofrecer la confianza y seguridad a sus inversiones. En la figura 5 se presenta la pirámide de Kelsen con el marco legal aplicado a la IED en el país.

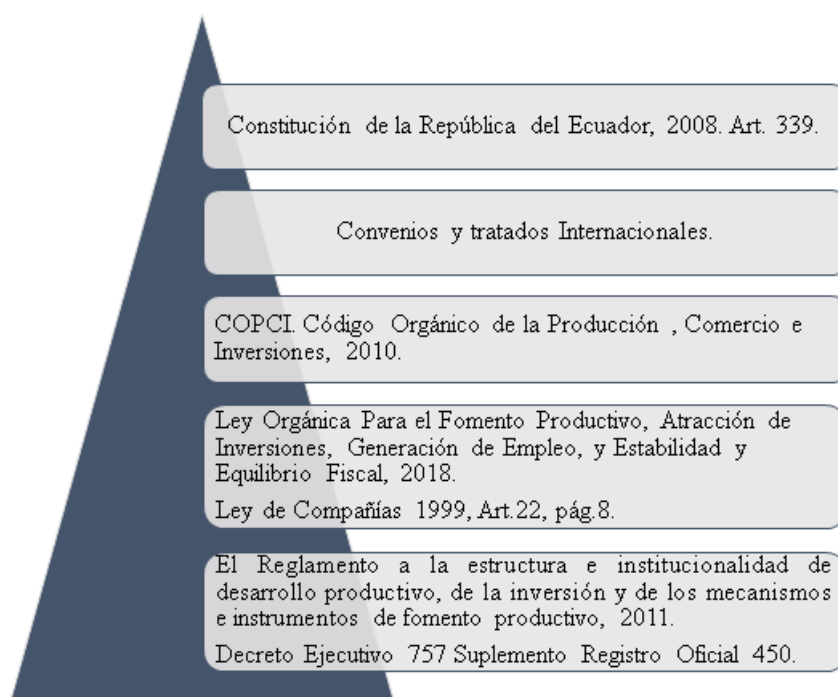


Figura 5. Pirámide de Kelsen aplicada a la IED.

A continuación, se describen algunos extractos del marco normativo que regula a la IED en el Ecuador:

### 4.2.1 Constitución de la República del Ecuador 2008

Al referirse a IED, la Carta Magna la describe en el artículo 339, y establece que el Estado será el encargado de promover las inversiones nacionales y extranjeras, así como también de establecer las regulaciones específicas de acuerdo a los tipos de inversión, otorgándole atención prioritaria a la inversión de origen nacional; seguidamente señala que: las inversiones deben estar orientadas tomando en cuenta varios criterios entre ellos la

diversificación de las cadenas productivas, las creaciones tecnológicas, e inversiones que busquen generar el equilibrio tanto a nivel regional como sectorial (Constitución de la República del Ecuador, 2008, pag.59).

El siguiente párrafo del mismo artículo, indica que la IED deberá ser complementaria a la inversión nacional, y se someterá estrictamente a respetar el marco jurídico y las regulaciones nacionales, aplicará los derechos y su destino será orientado de acuerdo con los requerimientos y preferencias que se encuentren puntualizadas en el Plan de Desarrollo a nivel Nacional, y en las planificaciones presentadas por los gobiernos autónomos descentralizados existentes en todo el país.

#### **4.2.2 Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones 2010**

La normativa contenida en el código orgánico está en vigencia en Ecuador desde el 29 de diciembre del año 2010, lo que significan 6 años de aplicación hasta el año 2016 periodo que cubre la presente investigación, y señala dentro de los “fines” a la inversión extranjera en los literales: g) instruyendo que la recepción de flujos cuyo origen sea de inversión extranjera deben ser utilizados para estimular y normar en todas sus formas que se presente la inversión privada de capitales en los diferentes sectores de la estructura productiva y de servicios, así también en actividades que sean deseables para la sociedad y que posean responsabilidad con el ambiente; y el literal h) sobre la regulación de toda “inversión productiva” en aquellos sectores de la estructura productiva considerados estratégicos para la economía, según lo definido en los Planes de Desarrollo del gobierno para todo el país (COPCI, pag.3).

Con relación a los “principios generales”, según el artículo 17, garantiza que “el trato no será discriminatorio” para los inversores nacionales, para los inversores foráneos, así como para sus inversiones que se efectivicen en el Ecuador de forma legal, con los limitantes que se encuentren establecidos en la Carta Magna; se aplicará iguales condiciones tanto para el tratamiento de la gestión, para la ejecución de operaciones, para el crecimiento y transferencia de las inversiones a nivel nacional; por lo tanto, no se sujetarán a disposiciones injustas ni perjudiciales. Garantiza además el goce de protección y seguridades plenas para las

inversiones y para los inversionistas extranjeros, concediéndoles el mismo resguardo que reciben los ecuatorianos al encontrarse en el territorio nacional.

El párrafo tercero del mismo artículo 17, explica que la inversión extranjera debe ser complementaria directamente en los sectores de la estructura de producción que son considerados estratégicos en el país, y que demanden inversiones y la respectiva financiación, con el propósito de alcanzar diferentes objetivos que permiten el crecimiento y que constan en los Planes del gobierno a nivel Nacional, y utilizar estrictamente la normativa legal que sea aplicable. Para el resto de los sectores de la estructura productiva, la participación de los inversionistas foráneos puede ser directa y sin el requerimiento de la autorización adicional a la solicitada a los inversionistas nacionales.

El artículo 18, cita que se garantiza la protección concedida a los derechos de posesión de los inversionistas, por lo tanto, no se puede ejecutar ni decretar confiscaciones de las inversiones de origen nacional o extranjera.

Señalando los “derechos de los inversionistas”, y según el artículo 19, se reconoce algunos derechos y libertades de gestión a los inversionistas, entre ellas: i) Libertad de producción y comercialización sus productos, fijar los precios, excepto lo regulado por ley; ii) Acceso a instrucciones administrativas y actividades de control dispuestas por el Estado; iii) Libertad de importación y exportación de productos; iv) Transferir al extranjero el dinero obtenido como producto del lucro o utilidad de la inversión foránea que se haya registrado, después de realizado el pago de obligaciones laborales y tributarias, además de otras que legalmente correspondan; v) Remitir los recursos generados producto de la liquidación general o parcial que se obtengan de las empresas en las que fueron realizadas las inversiones extranjeras que se hayan sido registradas, o los recursos obtenidos por “venta de acciones, participaciones o derechos” que se adquieren a título de la inversiones efectivamente realizadas, cuando se haya dado cumplimiento a las obligaciones tributarias y otras responsabilidades de acuerdo con los criterios legales; vi) Obtener o traspasar “acciones, participaciones o derechos de propiedad” relacionados con las inversiones a terceros interesados, tanto a nivel nacional como en el exterior; vii) Libertad para negociar recursos financieros en todos los plazos que sean permitidos por el sistema financiero en todo el país y en el mercado de valores; viii) Libertad para acceder a medios que permitan la promoción, el asesoramiento en situaciones técnicas, y

aporte tecnológico; y viii) Beneficiarse de manera general de los incentivos de conformidad con las regulaciones legales aplicables.

Se establece además, de manera obligatoria y de forma general, en el artículo 21, que las inversiones y los inversores tanto nacionales como foráneos, están subordinados a prestarle atención y estricto cumplimiento sin restricción alguna a la normativa legal que rige en el país, especialmente las que involucran normas referidas a los compromisos labores, con las responsabilidad ambiental, con los compromisos establecidos en el régimen tributario y con las normas relativas a la seguridad social, y cuya aplicación se encuentre en vigencia.

#### **4.2.3 Incentivos Fiscales**

El tema tocante de los incentivos fiscales se expone en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (2010, pags.8-9), en los artículos 23 y 24, sobre el tema de “incentivos y estímulos de desarrollo económico”, señala los que tienen el carácter de tributarios o fiscales para la aplicación de los inversionistas y sus inversiones; con la finalidad de permitirle al Ecuador el desarrollo económico esperado, y clasifica a los incentivos fiscales en tres clases; además son consideradas comparativamente las instrucciones señaladas en la referida “Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI)”, y, su “Reglamento (RLRTI)”, utilizados en el Ecuador, las normas legales contienen las actualizaciones a febrero del 2015 según el sitio web oficial del Servicio de Rentas Internas (SRI), donde se encuentran publicadas a disposición del público:

- **Incentivos Fiscales Generales**, se beneficiarán con este incentivo las inversiones efectivas realizadas en cualquier lugar del territorio a nivel nacional:

\* Disminuir progresivamente en tres puntos porcentualmente el impuesto a la renta, de la siguiente manera:

- año 2011 con un porcentaje del 24%
- año 2012 con un porcentaje del 23%, y
- año 2013 en adelante con un porcentaje del 22%.

Para las zonas económicas consideradas de desarrollo especial; tanto las transferencias e importaciones que realicen tendrán tarifa cero, según la LRTI, artículo 55, literal e; siempre y cuando los bienes sean destinados a las zonas permitidas o sean usados para la producción que está en proceso y es elaborada en la zona. Además, pueden solicitar el “crédito tributario” que corresponde al IVA que fue pagado en los bienes destinados a los procesos productivos según la LRTI, artículo 57, párr.4.

- \* Establecimiento de otras disminuciones para efectos de computar la “renta impositiva” con la finalidad de incentivar la mejora de la productividad y la innovación.
- \* El beneficio otorgado a las sociedades, cuando deciden dar apertura a su “capital social” favoreciendo al recurso humano; esto consiste en dispensar de la “renta impositiva” ingresos de la empresa, especialmente intereses generados que fueron pagados por el recurso humano en calidad de préstamo otorgado por la sociedad, con la finalidad de adquirir “acciones o participaciones” siempre y cuando el empleado conserve la propiedad de las mismas, según la LRTI, artículo 9, numeral 17.
- \* Conceder facilidad de pago a los tributos relacionados con el comercio exterior.
- \* Exoneración para calcular el “impuesto a la renta”, a la diferencia económica adicional que permite conceder la cancelación del “salario digno” (LRTI, artículo 9, numeral 18), y que reconoce al trabajador el poder cubrir el costo establecido como base para la canasta familiar, siguiendo las instrucciones del Ministerio de Trabajo. En el RLRTI, se establece que la exoneración surgirá efecto siempre y cuando se encuentre evidenciada en el respectivo role de pago diseñado por el empleador (pags.18-20).
- \* Para las operaciones de financiamiento externo el beneficio consiste en la exoneración de la contribución al Estado por concepto de salida de divisas.
- \* Exención de pagar “anticipo” por concepto de “renta impositiva”, otorgado durante cinco años, para todas las inversiones nuevas, y, tendrán la obligación de pagar el anticipo después del quinto año de operaciones efectivas, esto implica el inicio del proceso productivo y comercial (RLRTI, pag.79).
- \* Modificaciones a la forma de calcular el “anticipo” correspondiente al “impuesto a la renta” según la LRTI, artículo 41, numeral 2, literal m.



- **Incentivos Fiscales Sectoriales y para el desarrollo equitativo:** establece que están exoneradas totalmente del “impuesto a la renta”, durante un tiempo que consiste en cinco años, las sociedades que desarrollen “inversiones nuevas” y productivas, la exención comenzará desde el primer año cuando se hayan generado ingresos que se atribuyan directa y únicamente a la nueva inversión, exoneración que se aplicará condicionada a que la totalidad de la inversión sea nueva, LRTI, artículo 9.1.

Así también, las nuevas inversiones deben efectuarse excluyendo a los cantones urbanos de Quito y Guayaquil, y ejecutarse en los sectores de la economía considerados como prioritarios por parte del Estado según la LRTI, determinados en el artículo 9.1, como ejemplo se cita, el literal a), referentes a la “producción de alimentos frescos, congelados e industrializados” (pag.11). Para el cumplimiento normativo el SRI solicitará los respectivos “Estados de Resultados” y “Estados de Costos de Producción” como evidencia de la inversión nueva productiva, además de los respectivos respaldos (RLRTI, pags.16-17).

- **Incentivos Fiscales para zonas deprimidas y de frontera:** se aplica a estas inversiones además de los incentivos generales y sectoriales, especialmente para las nuevas inversiones se considerará además el 100% de deducción adicional de los costos de contratación de los nuevos trabajadores, durante el periodo de 5 años.

#### **4.2.4 Modalidades de Inversión**

Son reconocidas como modalidades de inversión todas aquellas formas en las que un inversor interesado desea contribuir desarrollando una o varias actividades económicas en cualquier zona ubicada en el territorio del Ecuador. El Reglamento a la estructura e institucionalidad de desarrollo productivo, de la inversión y de los mecanismos e instrumentos de fomento productivo, 2011, en el Decreto Ejecutivo 757, del Suplemento Registro Oficial 450, en el artículo 12, páginas 9 y10, establece las siguientes modalidades de inversión:

- Participaciones en el capital de sociedades nuevas o ya establecida en las formas societarias que instruye la Ley de compañías, 1999, entre ellas: Compañía en Nombre

Colectivo, Comandita Simple o Dividida por Acciones, de Responsabilidad Limitada, Anónima, de Economía Mixta, y Accidental o Cuentas en Participación; sea mediante aportes en numerario denominado dinero líquido o en especies que incluye bienes intangibles.

- Compra de los aportes que representan el derecho sobre el capital de una sociedad, entre ellos: participaciones, acciones, cuotas sociales.
- Obtención de derechos en patrimonios autónomos o administrados por una entidad fiduciaria, formados por medio contrato de fiducia mercantil, registrados legalmente.
- Títulos de participación emitidos derivados de procesos de titularización, por medio de oferta pública o privada.
- Obtención de bienes inmuebles y muebles tangibles, entre ellos plantas industriales, maquinarias y equipos en funcionamiento; así también sus repuestos, partes y piezas, empaques y envases; los inventarios de materias primas, insumos, productos en proceso de producción y terminados.
- Derechos contractuales, provenientes de la suscripción de contratos de colaboración, concesión, participación, prestación de servicios de administración, licencia o aquellos que involucren la entrega de tecnología.
- Derechos otorgados de acuerdo con la norma legal, entre ellos: licencias, autorizaciones y permisos.
- Contribuciones tecnológicas intangibles, entre ellas: marcas, patentes, modelos industriales y conocimientos técnicos patentados o no patentados o modelos comerciales como: franquicias y licencias, amparados en contratos.
- Reinversión mediante la capitalización de utilidades del ejercicio económico, reservas facultativas o de libre disposición, en la proporción que sean representados los derechos de los socios o accionistas.

#### **4.2.5 Contrato de Inversión**

Los señalamientos que constan en el Decreto Ejecutivo 757, 2011, Capítulo V sobre los Contratos de Inversión, explican que, para efectos de otorgar validez y formalidad a las inversiones, los inversionistas deben suscribir y legalizar contratos de inversión, en las

cláusulas de estos, se debe establecer claramente el tratamiento que será otorgado a la inversión, el contrato debe contener como mínimo los siguientes datos:

- Información específica de los inversores y origen lícito de capitales,
- Descripción exacta de la sociedad que será beneficiada de la inversión,
- Las modalidades de las inversiones,
- Denominación del proyecto incluyendo los montos, plazos e información relevante,
- Describir las garantías y los derechos otorgados a la inversión, a los inversores y la sociedad receptora, así como los compromisos y obligaciones,
- Periodo de duración que inicialmente puede ser de hasta 15 años y renovarse por el mismo periodo considerando la modalidad de inversión realizada,
- Régimen impositivo aplicado y el alcance, así como los incentivos otorgados,
- Registro de las inversiones en las entidades de control,
- Forma en que serán resueltas las controversias en el caso de incumplimiento del contrato de parte de los involucrados, Estado, inversor y sociedad beneficiada,
- Y como obligación del Estado la ratificación y precisión en los contratos de inversión la constancia de las garantías generales concedidas a las inversiones, por la Carta Magna, el Código Orgánico, el Reglamento y los convenios de carácter internacional validados por el Estado ecuatoriano.

Los inversionistas interesados en suscribir contratos de inversión deben presentar a la Secretaría Técnica del Consejo Sectorial de la Producción, una solicitud incluyendo toda la información y documentos requeridos por la entidad competente; solicitud que será evaluada dentro de 30 días hábiles, en los casos de cumplimiento con lo requerido en el Código de la Producción, el Consejo Sectorial procederá con la aprobación de la solicitud y suscribirá el correspondiente contrato de inversión conjuntamente con el inversionista o el apoderado y la empresa que receptorá la inversión, legalizando el contrato mediante escritura pública; concediéndole al inversionista el plazo de 8 días para que entregue la copia debidamente legalizada del respectivo contrato de inversión a la Secretaría Técnica para su posterior remisión al Banco Central del Ecuador.

## **4.2.6 Instituciones que Regulan la IED**

### **4.2.6.1 Superintendencia de Compañías**

Es un ente técnico, que goza de independencia financiera y administrativa para realizar su gestión; tiene bajo su responsabilidad el control y vigilancia total de las compañías a nivel nacional, por lo tanto, se encarga de brindar las facilidades para: “la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación”, siguiendo obligatoriamente el contexto Legal. Fue creada mediante Ley 059 según Registro Oficial 140 con fecha 01 de junio de 1967, significado hasta el 2014, 47 años de gestión.

En cuanto a la normativa relativa a la inversión extranjera, la Ley de Compañías 1999, en el artículo 22, página 8, señala que las inversiones foráneas en sociedades y otros entes subordinados a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, no necesitarán de autorización anticipada de ninguna entidad de gobierno; en el artículo 23, instruye que deben cumplir obligatoriamente con lo establecido por la Superintendencia de Compañías y someterse a su control, las compañías extranjeras que desarrollan actividades en el país, además presentaran hasta el último día de abril de cada año, la información solicitada:

- a. Estados Financieros y Notas Aclaratorias
- b. Detalle de los representantes legales
- c. Anexo legalizado relativo a los movimientos económicos de los productos, que correspondan al periodo financiero y otros que sean solicitados.

### **4.2.6.2 Servicio de Rentas Internas (SRI)**

Es la entidad fiscal recaudadora de impuestos, encargada de precisar las políticas y estrategias de gestión que le permitan un manejo equilibrado, transparente y firme, en cuanto a la acertada toma de decisiones importantes para la correcta aplicación de políticas y legislación tributaria, además de controlar y asesorar oportunamente a los contribuyentes en

temas relacionados al cumplimiento de todas sus obligaciones tributarias. La entidad fue creada mediante Ley 41 según el Registro Oficial 206 con fecha 02 de noviembre de 1997, significado hasta el 2014, 17 años de gestión.

En lo relativo a la IED, el SRI como parte de su gestión para ejercer sus actividades de control, en el artículo 34 del Decreto 757 año 2011, se instruye que llevará el registro actualizado de la totalidad de sociedades inversoras que se hayan acogido a la política permanente de estímulos tributarios; en el artículo 38 del mismo reglamento, también se instruye al SRI remitir cada trimestre a la Secretaría Técnica un inventario detallado de todas las compañías nuevas que se hayan constituido y que hayan presentado su aplicación a los incentivos; además, tanto el SRI como la Secretaría Técnica realizarán controles de seguimiento y monitoreo respecto del cumplimiento de los criterios que motivaron a los inversionistas su aplicación a los incentivos relacionados con sus inversiones.

#### **4.2.6.3 Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana**

En el artículo 6, del Decreto 757 año 2011, se expone que en materia de inversiones le corresponde como competencia especial, ejecutar la política pertinente, de promocionar las inversiones extranjeras ajustadas a los lineamientos generales formulados por el Consejo Sectorial de la Producción, para cumplir con los objetivos institucionales, vinculadas a la política exterior y a las camaraderías del Ecuador a nivel internacional. Entidad creada mediante Decreto Ejecutivo publicado en el RO.1293 con fecha 03 de enero de 1901, cumpliendo 113 años de gestión hasta el 2014.

#### **4.2.6.4 Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones (PRO ECUADOR)**

Le corresponde la coordinación y ejecución de diferentes actividades que permiten promocionar las exportaciones de productos tradicionales y no tradicionales de origen nacional; así también, la atracción de inversiones extranjeras, en concordancia con las políticas y la normativa comunicada por el Ministerio de Comercio Exterior, además es responsable de la implementación de metodologías e instrumentos técnicos suficientes para

normar la ejecución asertiva de sus actividades en materia de promoción. El ente fue creado mediante ley publicada en el SRO.351 con fecha 29 de diciembre del 2010.

En su sección “invierta en Ecuador”, se puede encontrar información sobre: porque invertir, en que sectores, la guía del inversionista, servicios, el perfil de inversión, contactos y otros, información disponible para quienes están interesados en realizar inversiones en el país.

#### **4.2.6.5 Banco Central del Ecuador (BCE)**

Fue creado en 1927, marzo 12, según Registro Oficial 283. En su “Estatuto Orgánico”, 2012, en el artículo 1, señala que la razón de existir de la entidad está relacionada con la gestión de la liquidez, instrumentando políticas monetarias, cambiarias, crediticias y financieras, además señala como uno de los objetivos estratégicos el mejoramiento de la eficiencia de las inversiones nacionales y foráneas.

El Decreto 757, 2011, en el capítulo II sobre el seguimiento y monitoreo, el artículo 39 en el último párrafo, instruye que al BCE le corresponde también la difusión de las estadísticas referidas a las inversiones domésticas y foráneas, que se hayan formalizado y ejecutado en el Ecuador, para el efecto, la Secretaría Técnica del Consejo Sectorial de la Producción despachará al BCE la información recibida y procesada.

En la normativa del BCE, el libro II sobre la política cambiara, título II, capítulo I, referente a la IED, señala que deben ser registradas en el BCE cuando sean ingresos efectivos en el capital social o asignado de las sociedades que tienen domicilio permanente en Ecuador, para el efecto el inversor foráneo o el representante legal de la compañía receptora de IED presentará los documentos requeridos de acuerdo con la modalidad de IED efectuada, tomando en cuenta que el registro debe realizarse en un tiempo no mayor a 40 días, desde el día confirmado de la inversión o desde su inscripción en el Registro Mercantil.

### 4.3 Situación Financiera de las empresas del sector agropecuario de la Zona 1 que poseen IED

Para desarrollar el análisis de la situación financiera de las empresas de la Zona 1 que poseen IED, se obtuvo directamente de la página web de la Superintendencia de Compañías los Estados Financieros Básicos: el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados de los periodos del 2010 al 2016, que se encuentran a disposición de terceros interesados en la información financiera. La información obtenida corresponde a aquella entregada por las empresas agropecuarias al organismo de control y que se encuentra registrada en el formulario 101 – Declaración del Impuesto a la Renta Sociedades.

De acuerdo con la base de datos que mantiene de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se determinó un universo de 111 empresas agropecuarias en la Zona 1 (Esmeraldas, Carchi, Imbabura y Sucumbíos). La Tabla 6. muestra un resumen del total de empresas agropecuarias distribuidas por provincia en la Zona del norte del Ecuador, de las que poseen IED y de las que no, durante el periodo comprendido entre el 2010 y el 2016. Sin embargo, para el presente proyecto de investigación, el análisis del impacto generado por la IED en el sector agropecuario de la Zona 1, se lo realiza únicamente a un segmento de 14 compañías que son aquellas que cumplen con el criterio de poseer en sus registros financieros IED de acuerdo con el anexo de inversionistas registrado en el organismo de control.

**Tabla 7.**

*Total, de empresas del sector agropecuarias de la Zona 1 con IED.*

Provincia	Total Compañías	Con IED
Esmeraldas	50	6
Carchi	9	2
Imbabura	36	4
Sucumbíos	16	2
Total	111	14

*Fuente:* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

Las variables financieras dependientes establecidas para el análisis del presente proyecto son: nivel de ingresos, nivel de utilidades y nivel de reinversión. Para cada una de ellas se ha identificado el casillero correspondiente relacionado con el formulario 101 “Declaración del Impuesto Sociedades” presentado anualmente por las empresas a la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores.

Para las variables *nivel de ventas*, se analizó los valores reportados en el casillero correspondiente a ventas y exportaciones netas.

Para las variables *nivel de utilidades*, se analizó los valores reportados en los casilleros que corresponden a la utilidad del ejercicio.

Dentro de las variables de *re inversión*, se analizó los valores reportados en los casilleros correspondientes a:

- Inventario de Materia Prima
- Inventario de Productos en Proceso
- Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén.
- Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales
- Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos.

#### **4.3.1 Análisis Global de la Situación Financiera de las empresas agropecuarias de la Zona 1 que poseen IED**

Se presenta a continuación un análisis global de la Situación Financiera de las 14 empresas agropecuarias que poseen IED de conformidad con las variables dependientes establecidas inicialmente en la matriz de operacionalización.

##### **4.3.1.1 Nivel de ventas**

La tabla 8 resume el monto total (USD) de las Ventas Netas, que incluye las ventas netas nacionales más las exportaciones netas que reportaron a la entidad de control las 14 empresas agropecuarias motivo de estudio durante el periodo 2010 – 2016.

**Tabla 8.**

*Nivel de ventas netas global (USD).*

Nivel de Ventas Netas Global (USD)						
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
38.529.503	35.500.090	30.069.838	35.828.594	33.759.661	30.732.895	34.628.803

*Fuente:* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).



La figura 6 representa gráficamente el comportamiento de las ventas netas de las empresas agropecuarias objeto de estudio durante el periodo 2010-2016, donde se puede observar fluctuaciones con una tendencia a la baja en los años 2012 y 2015 y una tendencia de crecimiento en los demás años.

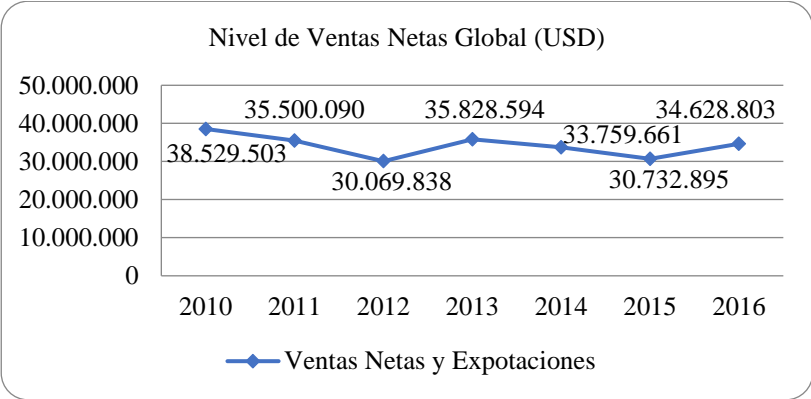


Figura 6. Nivel de Ventas Netas Global (En USD).

**4.3.1.2 Nivel de utilidades**

En la tabla 9 se puede observar el monto total (USD) de las utilidades correspondiente a los valores que reportaron las 14 empresas agropecuarias motivo de estudio durante el periodo 2010 – 2016.

**Tabla 9.**  
*Nivel de utilidad global*

Nivel de Utilidad Global (USD)						
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
542.072	1.255.075	257.014	124.824	124.688	6.816	3.036.313

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

La figura 7 muestra de forma global las variaciones en las utilidades de los ejercicios económicos del 2010 al 2016 que registraron las empresas agropecuarias motivo del presente proyecto en sus Estados de Resultados. Se observa que los valores correspondientes a las utilidades de los años 2011 y 2016 presentan los mayores valores analizados de forma global.

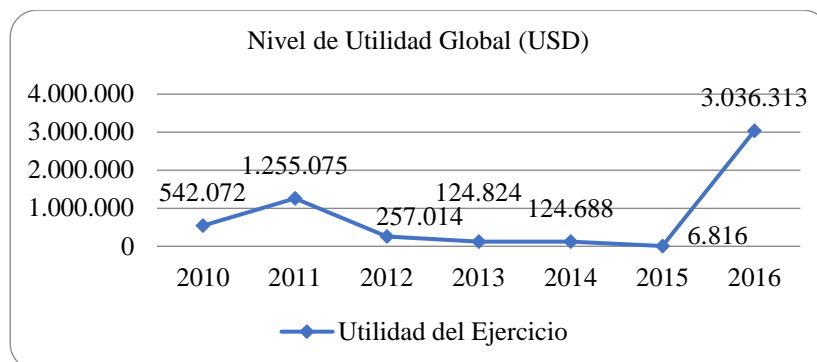


Figura 7. Nivel de Utilidad Global (USD).

#### 4.3.1.3 Reinversión

En la tabla 10 se muestra el resumen que corresponde al monto total (USD) por cada componente de reinversión registrado por las empresas agropecuarias en los Estados de Situación Financiera anuales, estos son: Inventario de Materia Prima, Inventario de Productos en Proceso, Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén, Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales, Total Propiedad, Planta y Equipo, Propiedades de inversión y activos biológicos; reportados por las 14 empresas agropecuarias que poseen IED durante el periodo 2010 – 2016.

**Tabla 10.**

*Nivel de reinversión global*

Variable/Año	Nivel de Reinversión Global (USD)						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inventario de Materia Prima	879.244	682.472	694.099	641.453	1.842.392	1.776.354	1.965.960
Inventario de Productos en Proceso	549.645	1.348.738	1.194.747	1.043.809	1.145.251	1.233.032	1.872.065
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén	611.653	295.322	736.394	505.585	224.996	297.671	50.665
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	334.269	550.746	291.826	298.543	133.814	217.388	360.372
Total Propiedad, Planta y Equipo	27.858.815	54.109.250	49.279.893	46.344.372	50.139.922	62.904.660	76.549.099
Total	30.233.626	56.986.528	52.196.959	48.833.762	53.486.375	66.429.104	80.798.161

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

En la figura 8 podemos observar el comportamiento de la reinversión durante el periodo de estudio. Desde el año 2010 hasta el 2016 la reinversión realizada por las empresas agropecuarias demuestra la existencia de un crecimiento con algunas fluctuaciones bajas, pero de forma global se puede visualizar claramente el aumento en la reinversión.

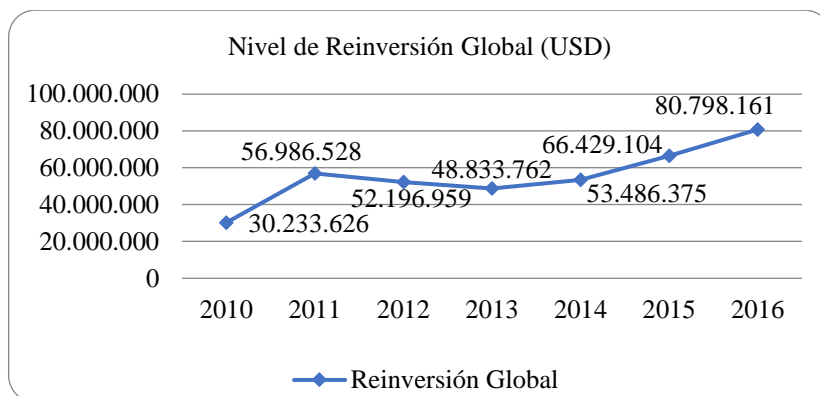


Figura 8. Nivel de Reinversión Global (USD).

#### 4.3.1.4 Inversión extranjera directa

En la tabla 11 se resumen el total de la IED (USD) registrada por las 14 empresas agropecuarias durante el periodo 2010 – 2016.

**Tabla 11.**  
*IED global.*

IED Global (USD).						
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
19.811.395	20.229.775	20.229.775	20.229.931	19.649.623	19.598.043	21.008.045

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

La figura 9 muestra que la IED en las empresas agropecuarias crece del año 2010 al 2011, y a partir de este año se mantiene constante hasta el año 2013, a continuación, podemos visualizar la disminución de la IED en los años 2014 y 2015, para nuevamente presentar un buen crecimiento de la inversión en el año 2016.

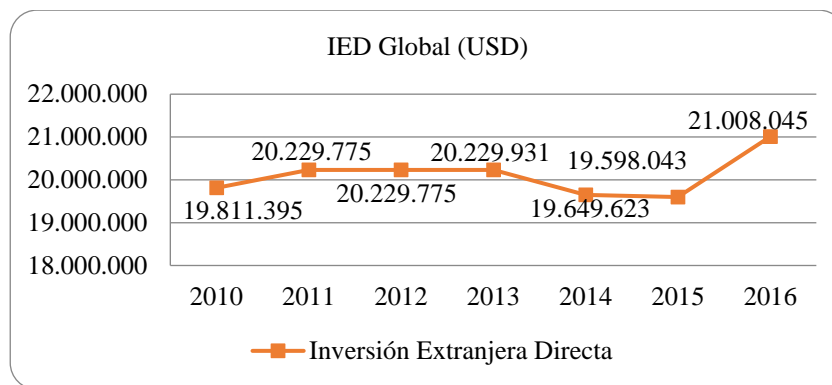


Figura 9. IED Global (USD).

#### 4.3.2 Análisis Sectorial de la Situación Financiera de las empresas agropecuarias de la Zona 1 que poseen IED

Se presenta a continuación un análisis sectorial de la situación financiera de las 14 empresas agropecuarias que poseen IED de conformidad con las variables previamente establecidas.

El criterio utilizado para la sectorización de las 14 empresas agropecuarias estuvo de acuerdo con las actividades económicas que permanentemente desarrollan cada empresa, y según el registro y la clasificación en el código CIIU Nivel 6, que consta observado en la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Para esta finalidad fueron identificados los siguientes sectores:

- A0119.03. Cultivo de flores (3)
- A0122.09. Otros cultivos de frutas tropicales y subtropicales (1)
- A0123.09. Cultivo de manzanas, peras y membrillos (1)
- A0126.01. Cultivo de palmas de aceite (palma africana) (2)
- A0127.02. Cultivo de cacao (1)
- A0150.00. Explotación mixta de cultivos y animales (1)
- A0210.01. Explotación de viveros forestales y madera en pie (3)
- A0311.01. Actividades de pesca de altura y costera (1)
- A0321.01. Actividades de acuicultura en agua del mar o en tanques de agua salada (1)

La figura 10 muestra 9 sectores agropecuarios de la zona 1 que cuentan con IED, los cuales son el resultado de agrupar las empresas que tienen la misma actividad económica.



Figura 10. Clasificación Sectorial de las empresas agropecuarias con IED en la Zona 1.

#### 4.3.2.1 Nivel de ventas por sector

La tabla 12 resume el monto total (USD) de las ventas netas que incluyen las ventas netas nacionales y las exportaciones netas que fueron reportados para cada sector en el que se dividen las 14 empresas agropecuarias que poseen IED durante el periodo 2010-2016.

**Tabla 12.**  
Nivel de ventas por sector (USD)

Sector/Año	Nivel de Ventas por Sector (USD)						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cultivo de flores	19.174.654	19.690.871	20.242.643	21.248.373	24.055.281	23.823.815	27.336.504
Otros cultivos de frutas tropicales y subtropicales	361.349	376.763	433.690	577.805	814.377	740.156	608.770
Cultivo de manzanas, peras y membrillos	0	0	0	0	0	2.254	0
Cultivo de palmas de aceite (palma africana)	12.103.216	13.473.856	8.924.561	13.599.341	8.362.315	5.817.068	5.998.393
Cultivo de cacao	0	0	0	0	0	0	0
Explotación mixta de cultivos y animales	0	0	0	0	22.514	147.069	251.069
Explotación de viveros forestales y madera en pie	6.890.284	1.958.599	468.944	403.075	405.378	202.533	434.067
Actividades de pesca de altura y costera	0	0	0	0	99.796	0	0
Actividades de acuicultura en agua del mar o en tanques de agua salada	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>38.529.503</b>	<b>35.500.090</b>	<b>30.069.838</b>	<b>35.828.594</b>	<b>33.759.661</b>	<b>30.732.895</b>	<b>34.628.803</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

La figura 11 es la representación gráfica del comportamiento sectorial de las ventas netas de las empresas agropecuarias que poseen IED durante el periodo 2010-2016. Podemos observar que los valores más altos obtenidos por ventas netas le corresponden al sector que realiza actividades vinculadas al Cultivo de flores y al sector que desarrolla actividades

agrícolas relativas al Cultivo de palma aceitera (palma africana), además son apreciables las ventas netas del sector Explotación de viveros forestales y maderas en pie y del sector Otros cultivos de frutas tropicales y subtropicales.

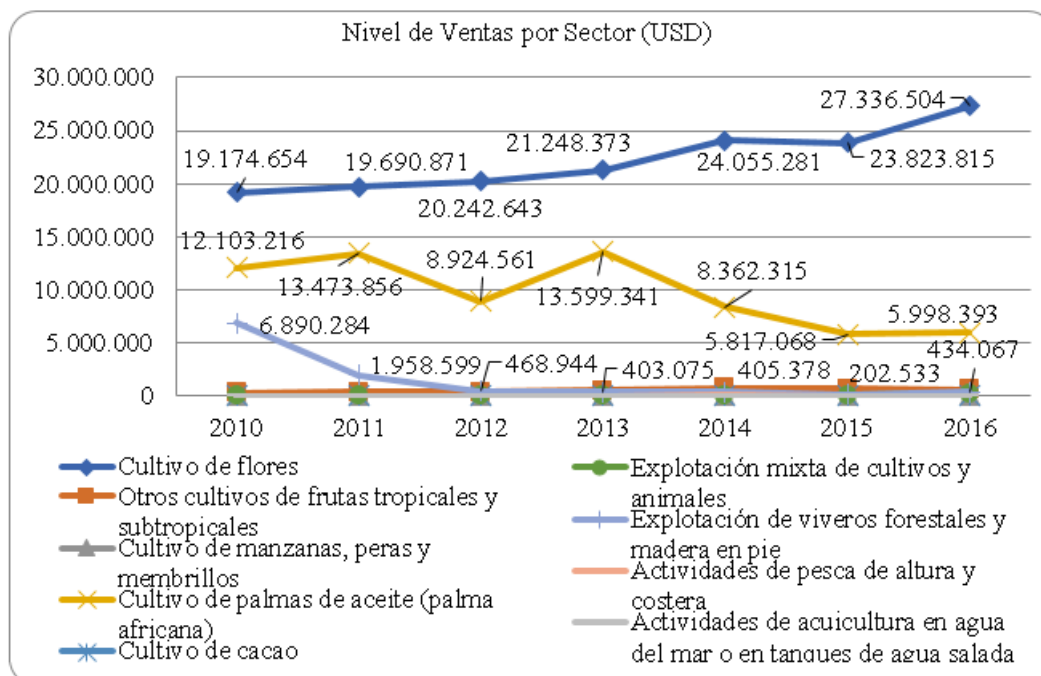


Figura 11. Nivel de Ventas por Sector (USD).

#### 4.3.2.2 Nivel de utilidades

En la tabla 13 se puede observar para cada sector, el monto total (en USD) que reportaron las 14 empresas agropecuarias que poseen IED durante el periodo 2010-2016 en el casillero correspondiente a utilidades.

Tabla 13.

Nivel de utilidades por sector (USD)

Sector/Año	Nivel de Utilidades por Sector (USD)						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cultivo de flores	519.179	218.756	257.014	123.825	0	6.552	538.286
Otros cultivos de frutas tropicales y subtropicales	0	0	0	0	457	0	0
Cultivo de manzanas, peras y membrillos	0	0	0	0	0	0	0
Cultivo de palmas de aceite (palma africana)	0	1.036.319	0	0	0	0	2.498.027
Cultivo de cacao	0	0	0	0	0	0	0
Explotación mixta de cultivos y animales	0	0	0	0	0	0	0
Explotación de viveros forestales y madera en pie	22.894	0	0	999	124.075	264	0
Actividades de pesca de altura y costera	0	0	0	0	156	0	0
Actividades de acuicultura en agua del mar o en tanques de agua salada	0	0	0	0	0	0	0
Total	542.072	1.255.075	257.014	124.824	124.688	6.816	3.036.313

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

La figura 12 plasma gráficamente la variación en las utilidades para cada sector durante los periodos económicos 2010-2016. Se observa que el sector vinculado con las actividades del Cultivo de palma aceitera (palma africana) ostenta dos valores por utilidades que son los más representativos en los años 2011 y 2016; el Sector que realiza actividades relacionadas con el Cultivos de flores también muestra valores obtenidos por utilidades por cada ejercicio económico de forma continua.

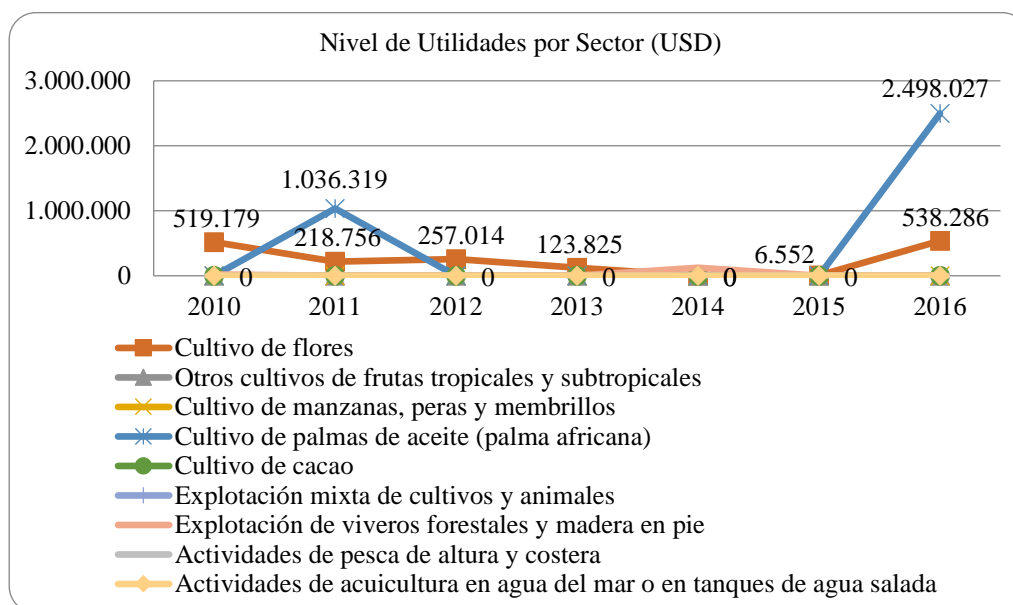


Figura 12. Nivel de Utilidades por Sector (USD).

#### 4.3.2.3 Reinversión

En la tabla 14 se resume, para cada sector, la sumatoria de los componentes de reinversión reportados para cada uno de los 14 sectores de las empresas agropecuarias que poseen IED durante el periodo 2010-2016.

**Tabla 14.**  
Nivel de reinversión por sector (USD)

Sector/Año	Nivel de Reinversión por Sector (USD)						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cultivo de flores	8.243.590	16.031.666	11.878.995	11.800.828	11.385.348	20.945.941	27.513.598
Otros cultivos de frutas tropicales y subtropicales	2.461.242	2.286.005	2.253.047	2.107.564	2.103.033	4.078.256	3.680.230
Cultivo de manzanas, peras y membrillos	0	0	0	0	0	0	0
Cultivo de palmas de aceite (palma africana)	10.123.860	17.339.197	17.296.428	17.657.863	23.610.087	25.024.454	31.334.306
Cultivo de cacao	0	0	0	0	0	0	0
Explotación mixta de cultivos y animales	0	0	0	694.005	1.522.965	1.667.281	1.880.310
Explotación de viveros forestales y madera en pie	9.404.935	21.329.661	20.768.489	16.573.502	14.864.942	14.713.172	16.389.718
Actividades de pesca de altura y costera	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de acuicultura en agua del mar o en tanques de agua salada	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>30.233.626</b>	<b>56.986.528</b>	<b>52.196.959</b>	<b>48.833.762</b>	<b>53.486.375</b>	<b>66.429.104</b>	<b>80.798.161</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

La figura 13 representa gráficamente las variaciones para cada sector agropecuario concerniente a la variable de reinversión durante los ejercicios económicos del 2010 al 2016. Se visualiza los tres sectores que poseen los más altos valores por reinversión, éstos corresponden al Sector Cultivo de Palma aceitera (palma africana), el Sector Explotación de viveros forestales y madera en pie y el Sector dedicado a la actividad del Cultivo de flores.

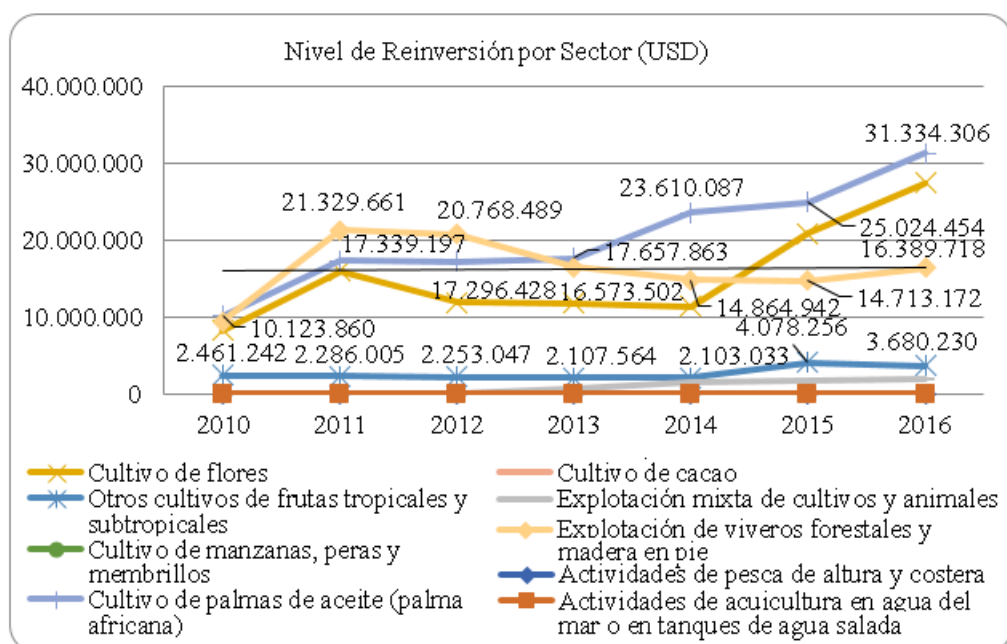


Figura 13. Nivel de Reinversión por Sector (USD).

#### 4.3.2.4 Inversión Extranjera Directa

En la tabla 15 se compendia los valores totales que corresponden a la IED directa para cada sector (en USD) de las 14 empresas agropecuarias durante el periodo 2010-2016.

**Tabla 15.**  
IED por sector (USD)

Año	IED por Sector (USD)						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cultivo de flores	5.595.632	5.981.988	5.981.988	5.981.988	5.982.387	5.932.387	7.342.091
Otros cultivos de frutas tropicales y subtropicales	0	30.024	30.024	30.024	30.024	30.024	30.024
Cultivo de manzanas, peras y membrillos	0	0	0	0	0	400	400
Cultivo de palmas de aceite (palma africana)	4.598.289	4.598.289	4.598.289	4.598.357	4.017.650	4.017.650	4.017.650
Cultivo de cacao	0	0	0	0	0	0	298
Explotación mixta de cultivos y animales	0	0	0	0	0	0	0
Explotación de viveros forestales y madera en pie	9.617.474	9.617.474	9.617.474	9.617.474	9.617.474	9.617.474	9.617.474
Actividades de pesca de altura y costera	0	2.000	2.000	2.000	2.000	20	20
Actividades de acuicultura en agua del mar o en tanques de agua salada	0	0	0	88	88	88	88
Total	19.811.395	20.229.775	20.229.775	20.229.931	19.649.623	19.598.043	21.008.045

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).



En la figura 14 se observa el comportamiento del monto total de la IED (en USD) para cada uno de los sectores en los que se concentran las 14 empresas agropecuarias que poseen valores por concepto de IED registrada en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros entre el periodo 2010 y 2016. Se puede apreciar que el sector cuya actividad es la Explotación de viveros forestales y madera en pie exhibe la más alta inversión de recursos extranjeros, a continuación, el Sector Cultivo de flores y el Sector del Cultivo de palma aceitera (palma africana), sin embargo, durante todo el periodo de estudio los valores se mantienen constantes, observándose el único crecimiento para el año 2016 en el sector dedicado a las actividades de Cultivo de flores.

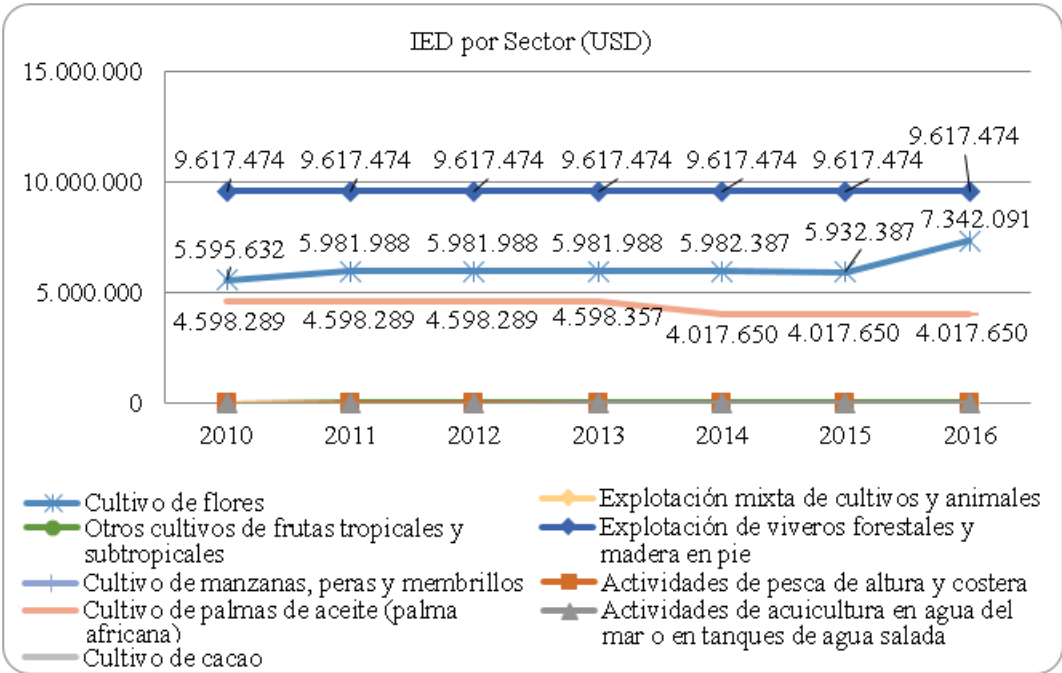


Figura 14. IED por Sector (USD).

**4.4 Análisis Correlación de Variables Financieras de las Agroempresas de la Zona 1 que poseen IED.**

Se presenta a continuación los resultados que se han originado mediante la aplicación y uso de la estadística inferencial que permite identificar la existencia de la correlación entre las variables financieras: nivel de ventas, nivel de utilidades y reinversión; y, el monto de la IED en las 14 empresas agropecuarias registradas formal y legalmente en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros durante el periodo del 2010 al 2016, a través del uso del programa estadístico especializado SPSS (Statistical Package for Social Sciences).

En la tabla 16 definida a continuación, se puede apreciar claramente un detalle de las recomendaciones de uso de los diferentes coeficientes de correlación, información que fue considerada para seleccionar el coeficiente de correlación aplicado al presente proyecto de titulación.

**Tabla 16.**  
*Coefficientes de correlación*

Coeficientes de correlación		
Pearson	Spearman	Tau de Kendall
Correlación lineal	Correlación por rangos	Correlación por rangos
Variables cuantitativas	Variables ordinales	Variables ordinales
Muestra paramétrica	Muestra no paramétrica (tamaño muestral pequeño)	Muestra no paramétrica (tamaño muestral pequeño)
Utiliza valores absolutos	Asigna rangos a los valores en estudio	Asigna rangos a los valores en estudio
Escala de medida: De razón o proporción	Escala de medida: ordinal	Escala de medida: ordinal

*Fuente:* López González, García, & Aroca Romero (2011)

Tomando en cuenta las consideraciones explicadas en la tabla anterior, el coeficiente de correlación seleccionado para el análisis de los datos es el Coeficiente de Pearson debido a que es una prueba paramétrica que permite medir la dirección y el grado de relación entre las variables dependientes cuantitativas establecidas previamente, sin embargo, es necesario mencionar que, en ningún caso, el coeficiente de Pearson determina una relación de causa y efecto.

#### **4.4.1 Correlación nivel de ventas**

La tabla 17 resume la correlación existente entre el monto de la IED de las 14 empresas agropecuarias motivo de estudio y la variable financiera nivel de ventas. El coeficiente de Pearson originado es de 0,470, es decir, que la correlación es positiva moderada (coeficiente se encuentra entre  $0.40 < r < 0.60$ ).

Para interpretar en nivel de significancia del coeficiente originado para el nivel de ventas es muy práctico referirse al coeficiente de determinación, el cual se precisa como el cuadrado del coeficiente de correlación, siendo para este caso el 22%, dando a conocer que la IED de las empresas agropecuarias de la Zona 1 presentan un 22% de variabilidad en el nivel de

ventas, particularmente en las ventas y exportaciones netas realizadas durante el periodo 2010-2016.

**Tabla 17.**  
*Correlación Total IED vs. Nivel de Ventas*

Correlaciones			
		Total IED (USD)	Nivel de ventas (USD)
Total IED (USD)	Correlación de Pearson	1	,470
	Sig. (bilateral)		,090
	N	14	14
Nivel de ventas (USD)	Correlación de Pearson	,470	1
	Sig. (bilateral)	,090	
	N	14	14

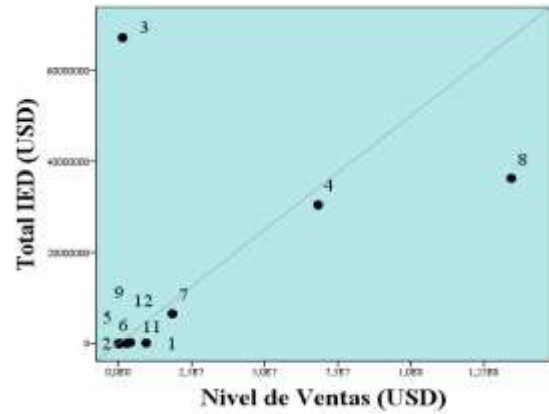


Figura 15. Correlación Total IED vs. Nivel de Ventas

La figura 15 representa gráficamente la dispersión del comportamiento de la correlación positiva y moderada entre el nivel de ventas y el total de la IED de las 14 empresas agropecuarias de la Zona 1 durante el periodo 2010-2016.

#### 4.4.2 Correlación nivel de utilidades

La tabla 18 y la figura 16 resumen la correlación existente entre el monto de la IED de las 14 empresas agropecuarias en estudio y la variable financiera nivel de utilidades. El coeficiente de Pearson originado para este caso es de 0,380, lo que representa una correlación positiva baja entre las dos variables (coeficiente se encuentra entre  $0.20 < r < 0.40$ ).

**Tabla 18.**  
*Correlación Total IED vs. Nivel de Utilidades*

Correlaciones			
		Total IED (USD)	Nivel de Utilidades (USD)
Total IED (USD)	Correlación de Pearson	1	,380
	Sig. (bilateral)		,181
	N	14	14
Nivel de Utilidad (USD)	Correlación de Pearson	,380	1
	Sig. (bilateral)	,181	
	N	14	14

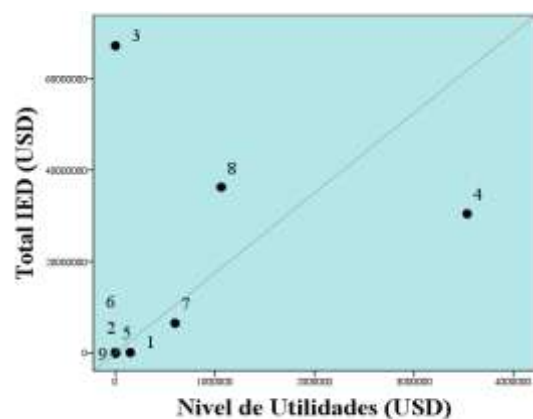


Figura 16. Correlación Total IED vs. Nivel de Utilidades

Para identificar el nivel de significancia del coeficiente de Pearson para el nivel de utilidades, se obtiene un coeficiente de determinación: del 0.14 equivalente al 14%, lo cual se interpreta que el 14% del nivel de las utilidades es resultado de la IED en las empresas agropecuarias de la Zona 1, o que el comportamiento de las dos variables está relacionado en un 14%.

#### 4.4.3 Correlación reinversión

Se despliega a continuación los resultados originados de la correlación existente entre la IED de las empresas agropecuarias de la Zona 1 y las diferentes variables de reinversión consideradas:

- Inventario de Materia Prima
- Inventario de Productos en Proceso
- Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén.
- Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales
- Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos.

De manera integral, tal como se observa en la tabla 19 y figura 17 la correlación originada es positiva muy alta entre la IED de las 14 empresas agropecuarias en estudio durante el 2010-2016 y la variable financiera reinversión (reinversión integral).

**Tabla 19.**  
*Correlación Total de IED vs. Reinversión Global*

Correlaciones			
		Total IED (USD)	Reinversión (USD)
Total IED (USD)	Correlación de Pearson	1	,873**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	14	14
Reinversión (USD)	Correlación de Pearson	,873**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	14	14

\*\* La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

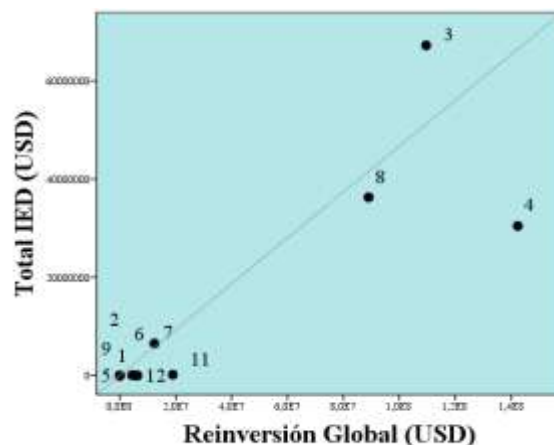


Figura 17. Correlación Total de IED vs. Reinversión Global.

En este caso el coeficiente de Pearson obtenido es del 0,873, lo que significa que el coeficiente de determinación es 0,76 o 76%, exponiendo que el 76% de la reinversión global realizada por las empresas agropecuarias de la Zona 1 se produjo por un impacto positivo de los valores correspondientes a la IED; o lo que es lo mismo, el monto de la IED de las empresas agropecuarias da cuenta de un 76% de variabilidad en la reinversión global realizada por las indicadas empresas.

#### 4.4.3.1 Correlación reinversión - Inventario de Materia Prima

Para el análisis de la reinversión en el inventario de materias primas de las empresas agropecuarias el coeficiente de Pearson originado es 0,693 (ver tabla 20 y figura 18), presentando una correlación positiva alta (coeficiente se encuentra entre  $0.60 < r < 0.80$ ) entre las variables y exponiendo un coeficiente de determinación de 0.48, es decir, el monto de la IED da cuenta del 48% de variabilidad en la reinversión efectuada en el inventario de materias primas utilizadas por las empresas agropecuarias para su proceso productivo. Por ello, queda el 52% de la reinversión en el inventario de materia prima como una proporción de la variabilidad no explicada (coeficiente de no determinación).

**Tabla 20.**  
*Correlación total de IED vs. Reinversión - Inventario de Materia Prima*

		Correlaciones	
		Total IED (USD)	Inventario Materia Prima (USD)
Total IED (USD)	Correlación de Pearson	1	,693**
	Sig. (bilateral)		,006
	N	14	14
Inventario Materia Prima (USD)	Correlación de Pearson	,693**	1
	Sig. (bilateral)	,006	
	N	14	14

\*\* La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

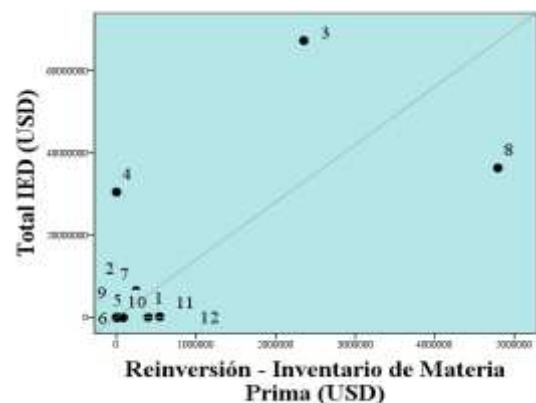


Figura 18. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Inventario de Materia Prima

#### 4.4.3.2 Correlación reinversión - Inventario de Productos en Proceso

En la tabla 21 y figura 19 se puede observar la correlación originada para el análisis de la reinversión sobre el inventario de productos en proceso de las empresas agropecuarias de la

Zona 1. El coeficiente de Pearson logrado es de 0.319, demostrando una relación positiva baja (coeficiente se encuentra entre  $0.20 < r < 0.40$ ) entre las variables, del mismo se desprende un coeficiente de determinación de 0,10, esto significa que el monto de la IED de las empresas agropecuarias expone únicamente un 10% en la variabilidad de la reinversión ejecutada en el inventario de productos en proceso.

**Tabla 21.**  
*Correlación Total de IED vs. Reinversión - Inventario de Productos en Proceso*

Correlaciones			
		Total IED (USD)	Inventario de Productos en Proceso (USD)
Total IED (USD)	Correlación de Pearson	1	,319
	Sig. (bilateral)		,267
	N	14	14
Inventario de Productos en Proceso (USD)	Correlación de Pearson	,319	1
	Sig. (bilateral)	,267	
	N	14	14

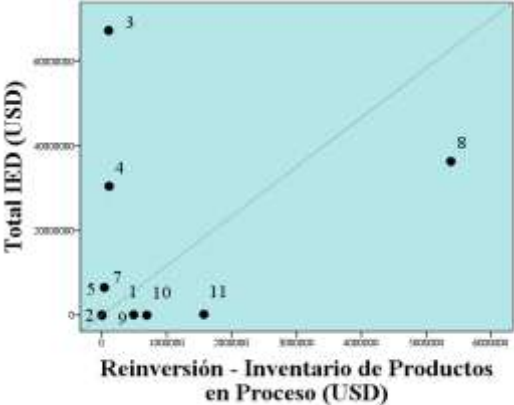


Figura 19. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Inventario de Productos en Proceso

**4.4.3.3 Correlación reinversión - Productos Terminados y Mercadería en Almacén**

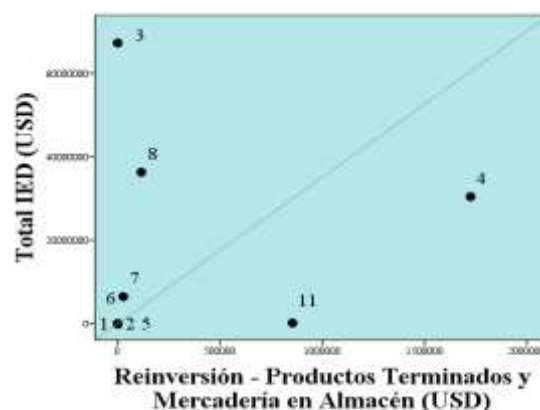
La tabla 22 detalla la correlación existente entre el monto de la IED de las empresas agropecuarias de la Zona 1 y la reinversión ejecutada en el inventario de productos terminados y mercadería en almacén. El coeficiente de Pearson originado es de 0.226, el mismo demuestra una correlación positiva baja (coeficiente se encuentra entre  $0.20 < r < 0.40$ ) entre las variables y la presencia de un coeficiente de determinación del 0.05, exponiendo que los valores de la IED de las 14 empresas agropecuarias estudiadas dan a conocer solamente el 0,5% de la variabilidad en la reinversión que realizan en el inventario de productos terminados y mercadería en almacén.

La figura 20 representa gráficamente la dispersión del comportamiento de la correlación positiva baja entre la reinversión en el inventario de productos terminados y mercaderías en almacén y el monto de la IED de las 14 empresas agropecuarias de la Zona 1 durante el periodo 2010-2016.

**Tabla 22.**

*Correlación Total de IED vs. Reinversión - Productos Terminados y Mercadería en Almacén*

Correlaciones			
		Total IED (USD)	Productos Terminados y Mercadería en Almacén (USD)
Total IED (USD)	Correlación de Pearson	1	,226
	Sig. (bilateral)		,437
	N	14	14
Productos Terminados y Mercadería en Almacén (USD)	Correlación de Pearson	,226	1
	Sig. (bilateral)	,437	
	N	14	14



*Figura 20. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Productos Terminados y Mercadería en Almacén.*

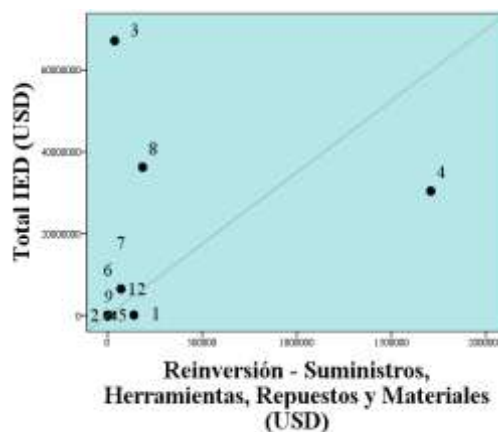
#### 4.4.3.4 Correlación reinversión - Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales

La tabla 23 y figura 21 resumen la correlación obtenida para el análisis de la reinversión sobre el inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales que las empresas agropecuarias de la Zona 1 adquieren para su proceso productivo y comercialización. El coeficiente de Pearson originado es 0.333, presentando una correlación positiva baja (coeficiente se encuentra entre  $0.20 < r < 0.40$ ) entre las variables y del cual se consigue un coeficiente de determinación del 0.11, explicando que los valores correspondientes a la IED de las empresas agropecuarias estudiadas dan a conocer únicamente el 11% en la variabilidad de la reinversión realizada en el inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales.

**Tabla 23.**

*Correlación Total de IED vs. Reinversión - Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales*

Correlaciones			
		Total IED (USD)	Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales (USD)
Total IED (USD)	Correlación de Pearson	1	,333
	Sig. (bilateral)		,245
	N	14	14
Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales (USD)	Correlación de Pearson	,333	1
	Sig. (bilateral)	,245	
	N	14	14



*Figura 21. Correlación Total de IED vs. Reinversión - Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales.*

#### 4.4.3.5 Correlación reinversión - Total Propiedad, Planta y Equipo, Propiedades de Inversión y Activos Biológicos

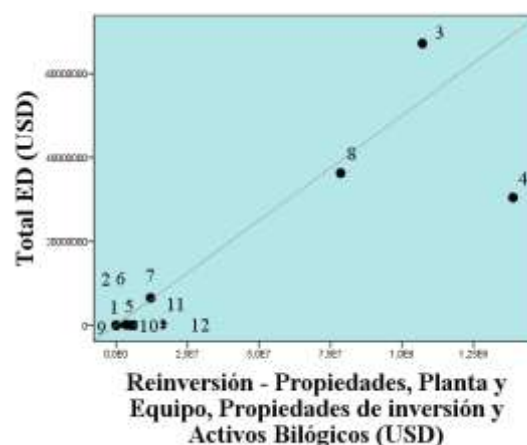
Los resultados de la correlación existente entre el monto de la IED de las empresas agropecuarias de la Zona 1 y la reinversión que han efectuado sobre el total de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos se observan en la tabla 24.

El coeficiente de Pearson originado para este caso es de 0.872, que representa una correlación positiva muy alta (coeficiente se encuentra entre  $0.80 < r < 1$ ), obteniendo además un coeficiente de determinación del 0.76 o 76%; demostrando que el monto de la IED de las 14 empresas agropecuarias motivo de estudio proporcionan información correspondiente al 76% de la variabilidad en la reinversión que las empresas realizan tanto en la adquisición de propiedades planta y equipo así como en la compra de activos biológicos.

**Tabla 24.**  
*Correlación Total de IED vs. Reinversión - Propiedad, Planta y Equipo, Propiedades de Inversión y Activos Biológicos*

Correlaciones			
		Total IED (USD)	Propiedad, Planta y Equipo, Propiedades de Inversión y Activos Biológicos (USD)
Total IED (USD)	Correlación de Pearson	1	,872**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	14	14
Propiedad Planta y Equipo, Propiedades de Inversión y Activos Biológicos (USD)	Correlación de Pearson	,872**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	14	14

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).



*Figura 22.* Correlación Total de IED Vs. Reinversión - Propiedad, Planta y Equipo, Propiedades de inversión y Activos Biológicos.

La figura 22 representa gráficamente la dispersión del comportamiento de la correlación positiva alta originada entre la reinversión sobre el total de propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos y el monto de la IED para las 14 empresas agropecuarias de la Zona 1 en estudio.



A continuación, la tabla 25 presenta un resumen de los coeficientes de correlación originados para cada una de las variables financieras dependientes: nivel de ventas, nivel de utilidades y reinversión respecto de la variable independiente: IED.

**Tabla 25.**  
*Coefficientes de Pearson Originados*

Tipo de Variable	Nombre de Variable	Dimensión	Indicador	Coefficiente Pearson	Coefficiente de Determinación	Escala de Correlación
Dependiente	Financiera	Nivel de Ventas	Ventas Netas (USD)	0.470	22%	Correlación positiva moderada
		Nivel de Utilidades	Utilidad del Ejercicio (USD)	0.380	14%	Correlación positiva baja
		Reinversión	Inventario de Materia Prima (USD)	0.693	48%	Correlación positiva alta
			Inventario de Productos en Proceso (USD)	0.319	10%	Correlación positiva baja
			Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén (USD)	0.226	0.5%	Correlación positiva baja
			Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales (USD)	0.333	11%	Correlación positiva baja
			Total Propiedad, Planta y Equipo, Propiedades de inversión y Activos biológicos (USD)	0.872	76%	Correlación positiva muy alta

## 5.1 CONCLUSIONES

La IED para las empresas agropecuarias y demás empresas interesadas en atraer estos recursos económicos valiosos para financiar los activos se encuentra en la normativa legal vigente necesaria para efectuar una eficiente y adecuada ayuda y atención a los empresarios interesados.

De los resultados del estudio ejecutado se concluye que la IED para las empresas agropecuarias de la Zona 1 representa un beneficio económico que promueve de forma moderada algunas políticas económicas, con ello se logra impulsar las inversiones en actividades productivas existentes y en la creación de nuevas oportunidades para el desarrollo económico de las diversas actividades económicas del sector agropecuario.

La IED consiste en una estrategia económica de comercio exterior como mecanismo de intervención del Estado a través de dictar políticas que fomenten el atractivo del sector agropecuario para atraer recursos extranjeros al mismo tiempo que se impulsa la dinámica de las exportaciones de los productos del sector.

El estudio realizado determinó que las variables dependientes sobre las cuales el monto de la IED de las empresas agropecuarias de la Zona 1 tiene una mayor correlación son: el 76% de variabilidad sobre la reinversión en Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos, el 48% de variabilidad sobre la reinversión en Inventario de Materia Prima, y el 22% de variabilidad sobre las ventas.

Así también, el monto de la IED analizada en el presente proyecto concluye, como correlaciones más bajas entre las variables: un 14% de variabilidad sobre el nivel de utilidades, el 11% de variabilidad sobre la reinversión en Inventarios de Suministros, herramientas, repuestos y materiales, el 10% de variabilidad sobre la reinversión en Inventario de Productos en proceso, y el 0,5% de variabilidad sobre la reinversión en Inventario de Productos terminados y mercaderías en almacén.

Del análisis realizado en el presente trabajo de titulación se despliega el cumplimiento del objetivo general propuesto que el monto de la IED de las 14 empresas agropecuarias que poseen IED durante el periodo 2010-2016 tiene una relación positiva sobre todas las variables dependientes financieras: ventas, utilidades y reinversión.

## **5.2 RECOMENDACIONES**

Al revisar los coeficientes de Pearson queda demostrada la correlación positiva entre la IED que poseen las empresas agropecuarias de la Zona 1 que se encuentran registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y las variables dependientes financieras estudiadas, por lo tanto, se recomienda considerar los resultados expuestos en el presente proyecto de titulación como base inicial de conocimiento específico para la toma de decisiones de los potenciales inversionistas interesados en realizar sus inversiones en las empresas agropecuarias de la Zona 1 (Esmeraldas, Carchi, Imbabura y Sucumbíos), con la finalidad de continuar beneficiando e impulsando el desarrollo de las empresas agropecuarias de nuestro país especialmente a la zona 1 objeto de estudio.

Con base en los resultados obtenidos en el presente proyecto, se recomienda realizar posteriormente un nuevo análisis de causa – efecto, considerando para ello los factores que permiten atraer inversiones foráneas en las empresas agropecuarias estudiadas que poseen y se han beneficiado de IED, con la finalidad de acceder a un resultado complementario del impacto financiero durante el periodo de estudio.

Es recomendable y muy importante la socialización de la normativa legal sobre la IED, con la finalidad de que las empresas agropecuarias que atraen aquellas inversiones puedan acceder a los beneficios otorgados por las promulgadas leyes.

### 5.3 REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Acosta, A. (2006). *Breve Historia Económica del Ecuador*. Quito: Corporación Editora Nacional.

Ayala, E. (2008). *Resumen de Historia del Ecuador*. Quito: Corporación Editora Nacional.

Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación*. Caracas: Editorial Episteme.

Arias, D., Arias, R., Gurria, M (2006). *Inversión Extranjera Directa en el Sector Agropecuario de Centroamérica: Caso Honduras*. Serie de Estudios Económicos y Sectoriales, Región II, Banco Interamericano de Desarrollo, Serie No. RE2-06-015. Disponible en: <https://publications.iadb.org/handle/11319/4277?locale-attribute=es&locale-attribute=en>.

Banco Central del Ecuador. (2014). *Estadísticas Macroeconómicas, Presentación Coyuntural, enero 2014*. Dirección de Estadística Económica. Quito: BCE.

Bernal, C.A. (2010). *Metodología de la Investigación*. México: Pearson.

Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones (2010). Registro Oficial Suplemento N°351 del 29 de diciembre de 2010. Quito.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2013). Informe correspondiente a 2012 de la “*Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*” (ISBN: 978-92-1-221094-0). Santiago de Chile: Autor.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2014). Informe correspondiente a 2013 de la “*Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*” (ISBN: 978-92-1-121854-1). Santiago de Chile: Autor.

Constitución del Ecuador (2008). Registro Oficial N°449 del 20 de octubre del 2008. Quito.

Del Río Sardonil, D. (2013). *Diccionario-Glosario de metodología de la investigación social*. Madrid: Universidad Nacional de Educación a Distancia UNED.

Equipo Editorial Ekos (2014). *Matriz Productiva*. Revista Ekos Negocios, (247), 37-48.

Esquivel, G., Larraín, F. (2001). *¿Cómo Atraer Inversión Extranjera Directa?* Proyecto Andino de la Universidad de Harvard y la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones. (PROECUADOR, 2014). *Guía Comercial Ecuador - PRO ECUADOR 2014*. Guía del Inversionista. Disponible en: [www.proecuador.gob.ec/guia-inversiones/](http://www.proecuador.gob.ec/guia-inversiones/).

Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones. (PROECUADOR, 2014). *Hacer Negocios en Ecuador - PRO ECUADOR 2014*. Guía del Inversionista. (Ecuador, Año 2 – Número 2). Disponible en: [www.proecuador.gob.ec/guia-inversiones/](http://www.proecuador.gob.ec/guia-inversiones/).

Ley de Compañías (1999). Registro Oficial N°312 del 05 de noviembre de 1999. Quito: Congreso Nacional. Texto que contiene la última modificación del 20 de mayo del 2014. Disponible en: [www.supercias.gob.ec/portal/](http://www.supercias.gob.ec/portal/)

López, G., Umaña, C. (2006). *Inversión Extranjera en Centroamérica*. Academia de Centroamérica. San José, Costa Rica.

Mallampally, P., Sauvart, K. (1999). *“La inversión extranjera en los países en desarrollo”*. Finanzas y Desarrollo, Publicación trimestral del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, Volumen 36, Número 1, p. 34-37. Disponible en: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/1999/03/pdf/mallampa.pdf>.

Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE, 2011). *Definición Marco de la Inversión Extranjera Directa*. Cuarta Edición. México: OCDE.

Políticas de Estado para el Sector Agropecuario Ecuatoriano 2006-2016 (2006). Decreto Ejecutivo N°1419 publicado en el Registro Oficial N°281 del 31 de mayo de 2006.

Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno (2010). Decreto Ejecutivo No.374. Suplemento del Registro Oficial N°209 del 08 de junio del 2010. Actualizado a febrero del 2015 disponible en: [www.sri.gob.ec/web/guest/bases-legales](http://www.sri.gob.ec/web/guest/bases-legales).

Reglamento a la Estructura e Institucionalidad de Desarrollo Productivo, de la Inversión y de los Mecanismos e Instrumentos de Fomento Productivo, establecidos en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (2011). Decreto Ejecutivo N°757 publicado en el Suplemento del Registro Oficial N°450 del 17 de mayo del 2011. Quito: Palacio Nacional y Ministerio Coordinador de la Producción, Empleo y Competitividad.

Reglamento a la Estructura e Institucionalidad de Desarrollo Productivo, de la Inversión y de los Mecanismos e Instrumentos de Fomento Productivo, establecidos en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (2011). Decreto Ejecutivo N°757 publicado en el Suplemento del Registro Oficial N°450 del 17 de mayo del 2011. Quito: Ministerio de Industrias y Productividad.

Reglamento del Régimen de Colaboración Público Privada (2015). Decreto Ejecutivo N°582 publicado en el Registro Oficial N°453 del 06 de marzo del 2015.

Ríos-Morales, R., O'Dónovan, D. (2006). *¿Pueden los países de América Latina y el Caribe emular el modelo irlandés para atraer inversión extranjera directa?* Revista de la Cepal, Número (88), p. 51-70. Disponible en: [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/11103/088051070\\_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/11103/088051070_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y).

Sampieri, R. H. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: Mc Graw-Hill.

Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (SEMPLADES, 2013). *Plan Nacional de Desarrollo 2013-2017*. (ISBN-978-9942-07-448-5).

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2018). Obtenido de:  
[http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta\\_cia\\_param.zul](http://appscvsmovil.supercias.gob.ec/portaldeinformacion/consulta_cia_param.zul)

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2018). Obtenido de:  
[https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b\\_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Compa%C3%B1ia%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Directorio%20Resumido%27%5d&ui.name=Directorio%20Resumido&run.outputFormat=&run.prompt=true](https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Compa%C3%B1ia%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Directorio%20Resumido%27%5d&ui.name=Directorio%20Resumido&run.outputFormat=&run.prompt=true)

Unidad de Estadísticas Agropecuarias – INEC (2013). *Encuesta de superficie y producción agropecuaria continua 2013*. Disponible en: [www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-agropecuarias-2/](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-agropecuarias-2/).

Vásquez, J. (2011). La promoción de la inversión extranjera directa (IED), desde una perspectiva comparada entre los casos de México y Chile. Tesis para obtener el grado de Maestro en Políticas Públicas Comparadas. Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales Sede Académica de México.

### **Direcciones Electrónicas**

[www.planificacion.gob.ec](http://www.planificacion.gob.ec)

[www.proecuador.gob.ec](http://www.proecuador.gob.ec)

[www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)

[www.bce.fin.ec](http://www.bce.fin.ec)

[www.agricultura.gob.ec](http://www.agricultura.gob.ec)

[www.producción.gob.ec](http://www.producción.gob.ec)

[www.cepal.org](http://www.cepal.org)

[www.inec.gob.ec](http://www.inec.gob.ec)

[www.comercioexterior.gob.ec](http://www.comercioexterior.gob.ec)



## ANEXOS

### Anexo 1. Matriz de coherencia

	Objetivo	Marco Teórico	Método	Técnica	Instrumento	Control Variable/ Indicador a medir
1	Diagnosticar el contexto general de la inversión extranjera directa centrándose en la inversión de agroempresas y agronegocios.	Contexto General, Definiciones y Objetivos Estratégicos de la Inversión Extranjera Directa	Documental	Revisión documental	Ficha Electrónica	Inversión extranjera directa
2	Analizar la normativa regulatoria para la inversión extranjera directa.	Marco Legal: Constitución de la Republica, COPCI, Modalidades, Contratos e Instituciones Reguladoras	Documental	Revisión documental	Ficha Electrónica	Inversión extranjera directa
3	Evaluar la situación financiera de las empresas del sector agropecuario de la Zona I que cuentan con inversión extranjera directa en base al registro de la Superintendencia de Compañías, además conocer su evolución, origen y destino.	Nivel de ingresos, Nivel de Utilidades, Reinversión (inventario de materia prima, producto en proceso, producto terminado, inventario de suministros de materiales y propiedad-planta-equipo).	Método longitudinal. Permitirá obtener información correspondiente a diversos puntos del tiempo.	Análisis de contenido cuantitativo	Base de datos de la institución reguladora	Nivel de Ventas, Nivel de Utilidades, Inversión en Activos Totales, Reinversión
4	Establecer la correlación entre el monto de la inversión extranjera directa y las principales variables financieras de las empresas del sector agropecuario de la Zona I registradas en la Superintendencia de Compañías, periodo 2010 al 2016.	Estudio Correlacional, Definición y Operacionalización de Variables, Medidas de Correlación: Coeficiente de correlación de Pearson y Spearman, Matriz de correlación y Criterios de Elección del Coeficiente de Correlación	Método longitudinal. Permitirá obtener información correspondiente a diversos puntos del tiempo.	Análisis de contenido cuantitativo	Base de datos de la institución reguladora	Inversión extranjera directa, Nivel de Ventas, Nivel de Utilidades, Inversión en Activos Totales, Reinversión

Anexo 2. Información de las principales variables financieras a nivel global

Variable/año	2010														Total
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Nombre de Cuentas	EXPOFORESTAL S.A.	MARALEGRE CIA. LTDA.	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) SELVACACAO CIAL.TDA.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA.	(SIN DATOS) URKUAGRO UASAK S.A.	UYAMAFARMS S.A.	STAMPSYBOX CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	
Ventas Netas y Expotaciones	6 591 940	0	254 754	12 103 216	0	0	2 399 801	16 774 853	43 590	0	361 349	0	0	0	38 529 503
Utilidad del Ejercicio	22 894	0	0	0	0	0	145 868	373 311	0	0	0	0	0	0	542 072
Inventario de Materia Prima	397 247	0	0	0	0	0	30 175	373 579	0	0	78 243	0	0	0	879 244
Inventario de Productos en Proceso	260 591	0	0	14 717	0	0	0	0	0	0	274 337	0	0	0	549 645
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacen	0	0	0	391 540	0	0	0	23 243	0	0	196 870	0	0	0	611 653
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	43 812	0	37 166	238 782	0	0	14 510	0	0	0	0	0	0	0	334 269
Total Propiedad, Planta y Equipo	1 414 295	0	7 251 324	9 478 820	0	0	766 275	7 035 808	500	0	1 911 793	0	0	0	27 858 815
Capital Suscrito	13 514	2 000	9 600 000	5 569 983.	0	0	1 000 000	4 982 000	4 000	0	1 000 800	0	0	0	22 172 297
IED	13 514	0	9 600 000	4 598 289	0	0	613 644	4 981 988	3 960	0	0	0	0	0	19 811 395
Nacional	0	2000	0	971 694			386 356	12	40		1 000 800				2 360 902
Variable/año	2011														Total
Nombre de Cuentas	EXPOFORESTAL S.A.	MARALEGRE CIA. LTDA.	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) SELVACACAO CIAL.TDA.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA.	(SIN DATOS) URKUAGRO UASAK S.A.	UYAMAFARMS S.A.	STAMPSYBOX CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	
Ventas Netas y Expotaciones	1 951 808	0	6 792	13 473 856	0	0	2 601 269	17 089 602	0	0	376 763	0	0	0	35 500 090
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	1 036 319	0	0	209 233	9 523	0	0	0	0	0	0	1 255 075
Inventario de Materia Prima	0	0	0	0	0	0	33 051	582 120	0	0	67 300	0	0	0	682 472
Inventario de Productos en Proceso	228 399	0	0	7 602	0	0	0	904 243	0	0	208 495	0	0	0	1 348 738
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacen	0	0	0	96 713	0	0	0	25 487	0	0	173 123	0	0	0	295 322
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	37 619	0	0	495 486	0	0	15 751	1 890	0	0	0	0	0	0	550 746
Total Propiedad, Planta y Equipo	742 702	0	20 320 940	16 739 396	0	0	807 440	13 661 684	0	0	1 837 087	0	0	0	54 109 250
Capital Suscrito	13 514	2 000	9 600 000	5 569 983.	0	0	1 000 000	4 982 000	4 000	0	1 000 800	0	0	0	22 172 297
IED	13 514	2000	9 600 000	4 598 289	0	0	1000000	4 981 988	3 960	0	30 024	0	0	0	20 229 775
Nacional	0	0	0	971 694			0	12	40		970 776				1 942 522

Variable/año	2012														Total
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Nombre de Cuentas	EXPOFORESTAL S.A.	MARALEGRE CIA. LTDA.	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) SELVACACAO CIA.LTDA.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA	(SIN DATOS) URKUAGRO UASAK S.A.	UYAMAFARMS S.A.	STAMPSYBOX CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	
Ventas Netas y Expotaciones	468 144	0	0	8 924 561	0	0	2 640 878	17 601 765	800	0	433 690	0	0	0	30 069 838
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	113 535	143 478	0	0	0	0	0	0	257 014
Inventario de Materia Prima	0	0	0	0	0	0	28 903	596 341	0	0	68 855	0	0	0	694 099
Inventario de Productos en Proceso	0	0	0	12 316	0	0	0	913 134	0	0	269 297	0	0	0	1 194 747
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacen	0	0	0	516 825	0	0	14 676	31 615	0	0	173 278	0	0	0	736 394
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	29 260	0	0	261 260	0	0	0	1 306	0	0	0	0	0	0	291 826
Total Propiedad, Planta y Equipo	682 653	0	20 056 576	16 506 027	0	0	2 197 432	8 095 589	0	0	1 741 617	0	0	0	49 279 893
Capital Suscrito	13 514	2 000	9 600 000	5 569 983	0	0	1 000 000	4 982 000	4 000	0	1 000 800	0	0	0	22 172 297
IED	13 514	2000	9 600 000	4 598 289	0	0	1 000 000	4 981 988	3 960	0	30 024	0	0	0	20 229 775
Nacional	0	0	0	971 694	0	0	0	12	40	0	970 776	0	0	0	1 942 522
Variable/año	2013														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	Total
Nombre de Cuentas	EXPOFORESTAL S.A.	MARALEGRE CIA. LTDA.	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) SELVACACAO CIA.LTDA.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA	URKUAGRO UASAK S.A.	UYAMAFARMS S.A.	STAMPSYBOX CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	
Ventas Netas y Expotaciones	140 375	0	261 304	13 599 341	0	0	2 699 603	18 548 770	1 396	0	577 805	0	0	0	35 828 594
Utilidad del Ejercicio	999	0	0	0	0	0	123 825	0	0	0	0	0	0	0	124 824
Inventario de Materia Prima	0	0	0	0	0	0	41 210	518 644	0	0	81 599	0	0	0	641 453
Inventario de Productos en Proceso	0	0	0	18 726	0	0	9 125	792 873	0	0	223 085	0	0	0	1 043 809
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacen	0	0	0	327 186	0	0	12 282	20 842	0	0	145 274	0	0	0	505 585
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	27 779	0	0	270 764	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	298 543
Total Propiedad, Planta y Equipo	539 092	0	16 006 630	17 041 187	0	0	2 114 308	7 350 291	0	694 005	1 657 605	941 252	0	0	46 344 372
Capital Suscrito	13 514	2 000	9 600 000	5 569 983	0	0	1 000 000	4 982 000	4 000	1 000	1 000 800	400	1 000	400	22 175 097
IED	13 514	2000	9 600 000	4 598 289	0	0	1 000 000	4 981 988	3 960	0	30 024	0	88	68	20 229 931
Nacional	0	0	0	971 694	0	0	0	12	40	1 000	970 776	400	912	332	1 945 166
Variable/año	2014														
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	Total
Nombre de Cuentas	EXPOFORESTAL S.A.	MARALEGRE CIA. LTDA.	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) SELVACACAO CIA.LTDA.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA	URKUAGRO UASAK S.A.	UYAMAFARMS S.A.	STAMPSYBOX CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	
Ventas Netas y Expotaciones	234 332	99 796	170 306	8 362 315	0	0	2 652 035	21 114 520	740	22 514	814 377	288 726	0	0	33 759 661
Utilidad del Ejercicio	124 051	156	0	0	0	0	0	24	0	457	0	0	0	0	124 688
Inventario de Materia Prima	0	0	879 420	0	0	0	31 625	799 428	0	20 004	90 125	21 790	0	0	1 842 392
Inventario de Productos en Proceso	0	0	0	21 303	0	0	8 709	691 021	0	125 530	298 687	0	0	0	1 145 251
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacen	0	0	0	79 721	0	0	0	0	0	145 274	0	0	0	0	224 996
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	0	0	0	119 407	0	0	14 408	0	0	0	0	0	0	0	133 814
Total Propiedad, Planta y Equipo	0	0	13 985 523	23 389 656	0	0	1 968 180	6 552 390	0	1 377 431	1 568 946	1 297 796	0	0	50 139 922
Capital Suscrito	13 514	2 000	9 600 000	5 569 983	0	0	1 000 000	4 982 000	4 000	1 000	1 000 800	400	1 000	400	22 175 097
IED	13 514	2000	9 600 000	4 017 355	0	0	1 000 000	4 981 988	3 960	0	30 024	399	88	295	19 649 623
Nacional	0	0	0	1 552 628	0	0	0	12	40	1 000	970 776	1	912	105	2 525 474

Variable/año	2015														Total
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
Nombre de Cuentas	EXPOFORESTAL S.A.	MARALEGRE CIA. LTDA.	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) SELVACACAO CIA.LTDA.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA	URKUAGRO UASAK S.A.	UYAMAFARMS S.A.	STAMPSYBOX CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	
Ventas Netas y Expotaciones	4 262	0	196 307	5 817 068	0	2 254	2 757 274	20 117 643	1 964	147 069	740 156	948 898	0	0	30 732 895
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	6 552	0	264	0	0	0	0	0	6 816
Inventario de Materia Prima	0	0	740 178	0	0	0	38 946	846 206	0	23 514	77 587	49 923	0	0	1 776 354
Inventario de Productos en Proceso	0	0	0	37 206	0	0	13 118	681 702	0	202 318	298 687	0	0	0	1 233 032
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacen	0	0	0	276 939	0	0	0	0	0	0	20 732	0	0	0	297 671
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	0	0	0	205 917	0	0	10 802	0	0	0	669	0	0	0	217 388
Total Propiedad, Planta y Equipo	0	0	13 972 995	24 504 393	0	0	2 006 132	15 649 886	0	1 441 449	3 680 580	1 649 225	0	0	62 904 660
Capital Suscrito	13 514	2 000	9 600 000	5 569 983	0	800	1 000 000	4 982 000	4 000	1 000	1 000 800	400	1 000	400	22 175 897
IED	13 514	20	9 600 000	4 017 355	0	400	950 000	4 981 988	3 960	0	30 024	399	88	295	19 598 043
Nacional	0	1 980	0	1 552 628	0	400	50 000	12	40	1 000	970 776	1	912	105	2 577 854
Variable/año	2016														Total
Nombre de Cuentas	EXPOFORESTAL S.A.	MARALEGRE CIA. LTDA.	EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) SELVACACAO CIA.LTDA.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA	URKUAGRO UASAK S.A.	UYAMAFARMS S.A.	STAMPSYBOX CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	
Ventas Netas y Expotaciones	0	0	434 067	5 998 393	0	0	2 611 603	23 127 768	0	251 069	608 770	1 597 133	0	0	34 628 803
Utilidad del Ejercicio	0	0	0	2 498 027	0	0	0	536 764	0	0	0	1 522	0	0	3 036 313
Inventario de Materia Prima	0	0	733 554	0	0	0	39 995	1 075 217	0	24 305	78 382	14 508	0	0	1 965 960
Inventario de Productos en Proceso	0	0	104 270	0	0	0	6 295	1 396 845	0	364 655	0	0	0	0	1 872 065
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacen	0	0	0	36 570	0	0	0	14 095	0	0	0	0	0	0	50 665
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	0	0	26	117 660	0	0	14 874	181 621	0	0	1 156	45 035	0	0	360 372
Total Propiedad, Planta y Equipo	0	0	15 551 868	31 180 076	0	0	2 192 801	20 201 042	0	1 491 350	3 600 692	2 331 271	0	0	76 549 099
Capital Suscrito	13 514	2 000	9 600 000	5 569 983	400	800	1 000 000	6 391 736	4 000	1 000	1 000 800	400	1 000	400	23 586 033
IED	13 514	20	9 600 000	4 017 355	298	400	950 000	6 391 692	3 960	0	30 024	399	88	295	21 008 045
Nacional	0	1 980	0	1 552 628	102	400	50 000	44	40	1000	970 776	1	912	105	2 577 988

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

Anexo 3. Resumen de la información de las principales variables financieras a nivel global

Variables	Año						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Ventas Netas y Exportaciones	38 529 503	35 500 090	30 069 838	35 828 594	33 759 661	30 732 895	34 628 803
Utilidad del Ejercicio	542 072	1 255 075	257 014	124 824	124 688	6 816	3 036 313
Inventario de Materia Prima	879 244	682 472	694 099	641 453	1 842 392	1 776 354	1 965 960
Inventario de Productos en Proceso	549 645	1 348 738	1 194 747	1 043 809	1 145 251	1 233 032	1 872 065
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén	611 653	295 322	736 394	505 585	224 996	297 671	50 665
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	334 269	550 746	291 826	298 543	133 814	217 388	360 372
Total, Propiedad, Planta y Equipo	27 858 815	54 109 250	49 279 893	46 344 372	50 139 922	62 904 660	76 549 099
Total	30 233 626	56 986 528	52 196 959	48 833 762	53 486 375	66 429 104	80 798 161
Inversión Extranjera Directa	19 811 395	20 229 775	20 229 775	20 229 931	19 649 623	19 598 043	21 008 045

*Fuente:* Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

Anexo 4. Información de las principales variables financieras a nivel sectorial

Variable/año	2 010																
	A0119.03	A0119.03	A0119.03	Suma	A0122.09	A0123.09	A0126.01	A0126.01	Suma	A0127.02	A0150.00	A0210.01	A0210.01	Suma	A0311.01	A0321.01	
	7	8	12		11	6	4	14		5	10	3	1	9	2	13	
Nombre de Cuentas	ROSAS DEL MONTE ROSEMONT E.S.A.	FALCONFAR MS DE ECUADOR S.A.	STAMPSYB OX CIA. LTDA.		UYAMAFAR MS S.A.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.		(SIN DATOS) SELVACACA O CIA.LTDA.	(SIN DATOS) URKUAGRO UASAK S.A.	EUCALYPT US PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	EXPOFORES TAL.S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA		MARALEG RE CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.
Ventas Netas y Expotaciones	2 399 801	16 774 853	0	19 174 654	361 349	0	12 103 216	0	12 103 216	0	0	254 754	6 591 940	43 590	6 890 284	0	0
Utilidad del Ejercicio	145 868	373 311	0	519 179	0	0	0	0	0	0	0	0	22 894	0	22 894	0	0
Inventario de Materia Prima	30 175	373 579	0	403 754	78 243	0	0	0	0	0	0	0	397 247	0	397 247	0	0
Inventario de Productos en Proceso	0	0	0	0	274 337	0	14 717	0	14 717	0	0	0	260 591	0	260 591	0	0
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacen	0	23 243	0	23 243	196 870	0	391 540	0	391 540	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	14 510	0	0	14 510	0	0	238 782	0	238 782	0	0	37 166	43 812	0	80 977	0	0
Total Propiedad, Planta y Equipo	766 275	7 035 808	0	7 802 083	1 911 793	0	9 478 820	0	9 478 820	0	0	7 251 324	1 414 295	500	8 666 119	0	0
				8 243 590	2 461 242	0			10 123 860	0	0				9 404 935	0	0
Capital Suscrito	1 000 000	4 982 000	0	5 982 000	1 000 800	0	5 569 983,	0	5 569 983	0	0	9 600 000	13 514	4 000	9 617 514	2 000	0
IED	613 644	4 981 988	0	5 595 632	0	0	4 598 289	0	4 598 289	0	0	9 600 000	13 514	3 960	9 617 474	0	0
Nacional	386 356	12		386 368	1 000 800		971 694		971 694			0	0	40	40	2000	
Variable/año	2 011																
	7	8	12		11	6	4	14		5	10	3	1	9	2	13	
Nombre de Cuentas	ROSAS DEL MONTE ROSEMONT E.S.A.	FALCONFAR MS DE ECUADOR S.A.	STAMPSYB OX CIA. LTDA.		UYAMAFAR MS S.A.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.		(SIN DATOS) SELVACACA O CIA.LTDA.	(SIN DATOS) URKUAGRO UASAK S.A.	EUCALYPT US PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	EXPOFORES TAL.S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA		MARALEG RE CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.
Ventas Netas y Expotaciones	2 601 269	17 089 602	0	19 690 871	376 763	0	13 473 856	0	13 473 856	0	0	6 792	1 951 808	0	1 958 599	0	0
Utilidad del Ejercicio	209 233	9 523	0	218 756	0	0	1 036 319	0	1 036 319	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Materia Prima	33 051	582 120	0	615 172	67 300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Productos en Proceso	0	904 243	0	904 243	208 495	0	7 602	0	7 602	0	0	0	228 399	0	228 399	0	0
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacen	0	25 487	0	25 487	173 123	0	96 713	0	96 713	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	15 751	1 890	0	17 641	0	0	495 486	0	495 486	0	0	0	37 619	0	37 619	0	0
Total Propiedad, Planta y Equipo	807 440	13 661 684	0	14 469 124	1 837 087	0	16 739 396	0	16 739 396	0	0	20 320 940	742 702	0	21 063 643	0	0
				16 031 666	2 286 005	0			17 339 197	0	0				21 329 661	0	0
Capital Suscrito	1 000 000	4 982 000	0	5 982 000	1 000 800	0	5 569 983,	0	5 569 983	0	0	9 600 000	13 514	4 000	9 617 514	2 000	0
IED	1000000	4 981 988	0	5 981 988	30 024	0	4 598 289	0	4 598 289	0	0	9 600 000	13 514	3 960	9 617 474	2000	0
Nacional	0	12		12	970 776		971 694		971 694			0	0	40	40	0	

Variable/año	2 012																
	7	8	12	11	6	4	14	5	10	3	1	9	2	13			
Nombre de Cuentas	ROSAS DEL MONTE ROSEMONT E.S.A.	FALCONFAR MS DE ECUADOR S.A.	STAMPSYB OX CIA. LTDA.	UYAMAFAR MS S.A.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	(SIN DATOS) SELVACACA O CIA.LTDA.	URKUAGRO UASAK S.A.	EUCALYPT US PACIFICO S.A EUCAPACIFI C	EXPOFORES TAL S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA	MARALEG RE CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.			
Ventas Netas y Expotaciones	2 640 878	17 601 765	0	20 242 643	433 690	0	8 924 561	0	8 924 561	0	0	0	468 144	800	468 944	0	0
Utilidad del Ejercicio	113 535	143 478	0	257 014	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Materia Prima	28 903	596 341	0	625 244	68 855	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Productos en Proceso	0	913 134	0	913 134	269 297	0	12 316	0	12 316	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén	14 676	31 615	0	46 290	173 278	0	516 825	0	516 825	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	0	1 306	0	1 306	0	0	261 260	0	261 260	0	0	29 260	0	29 260	0	0	0
Total Propiedad, Planta y Equipo	2 197 432	8 095 589	0	10 293 021	1 741 617	0	16 506 027	0	16 506 027	0	0	20 056 576	682 653	0	20 739 229	0	0
				11 878 995	2 253 047	0			17 296 428	0	0				20 768 489	0	0
Capital Suscrito	1 000 000	4 982 000	0	5 982 000	1 000 800	0	5 569 983	0	5 569 983	0	0	9 600 000	13 514	4 000	9 617 514	2 000	0
IED	1 000 000	4 981 988	0	5 981 988	30 024	0	4 598 289	0	4 598 289	0	0	9 600 000	13 514	3 960	9 617 474	2000	0
Nacional	0	12		12	970 776		971 694		971 694			0	0	40	40	0	0
Variable/año	2 013																
	7	8	12	11	6	4	14	5	10	3	1	9	2	13			
Nombre de Cuentas	ROSAS DEL MONTE ROSEMONT E.S.A.	FALCONFAR MS DE ECUADOR S.A.	STAMPSYB OX CIA. LTDA.	UYAMAFAR MS S.A.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	(SIN DATOS) SELVACACA O CIA.LTDA.	URKUAGRO UASAK S.A.	EUCALYPT US PACIFICO S.A EUCAPACIFI C	EXPOFORES TAL S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA	MARALEG RE CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.			
Ventas Netas y Expotaciones	2 699 603	18 548 770	0	21 248 373	577 805	0	13 599 341	0	13 599 341	0	0	261 304	140 375	1 396	403 075	0	0
Utilidad del Ejercicio	123 825			123 825	0	0	0	0	0	0	0	999	0	999	0	0	0
Inventario de Materia Prima	41 210	518 644	0	559 854	81 599	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Productos en Proceso	9 125	792 873	0	801 998	223 085	0	18 726	0	18 726	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén	12 282	20 842	0	33 124	145 274	0	327 186	0	327 186	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	0	0	0	0	0	0	270 764	0	270 764	0	0	27 779	0	27 779	0	0	0
Total Propiedad, Planta y Equipo	2 114 308	7 350 291	941 252	10 405 852	1 657 605	0	17 041 187	0	17 041 187	0	694 005	16 006 630	539 092	0	16 545 722	0	0
				11 800 828	2 107 564	0			17 657 863	0	694 005				16 573 502	0	0
Capital Suscrito	1 000 000	4 982 000	400	5 982 400	1 000 800	0	5 569 983	400	5 570 383	0	1 000	9 600 000	13 514	4 000	9 617 514	2 000	1 000
IED	1 000 000	4 981 988	0	5 981 988	30 024	0	4 598 289	68	4 598 357	0	0	9 600 000	13 514	3 960	9 617 474	2000	88
Nacional	0	12	400	412	970 776		971 694	332	972 026		1 000	0	0	40	40	0	912
Variable/año	2 014																
	7	8	12	11	6	4	14	5	10	3	1	9	2	13			
Nombre de Cuentas	ROSAS DEL MONTE ROSEMONT E.S.A.	FALCONFAR MS DE ECUADOR S.A.	STAMPSYB OX CIA. LTDA.	UYAMAFAR MS S.A.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	(SIN DATOS) SELVACACA O CIA.LTDA.	URKUAGRO UASAK S.A.	EUCALYPT US PACIFICO S.A EUCAPACIFI C	EXPOFORES TAL S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA	MARALEG RE CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.			
Ventas Netas y Expotaciones	2 652 035	21 114 520	288 726	24 055 281	814 377	0	8 362 315	0	8 362 315	0	22 514	170 306	234 332	740	405 378	99 796	0
Utilidad del Ejercicio				0	457	0	0	0	0	0	0	124 051	24	124 075	156	0	0
Inventario de Materia Prima	31 625	799 428	21 790	852 843	90 125	0	0	0	0	20 004	879 420	0	0	879 420	0	0	0
Inventario de Productos en Proceso	8 709	691 021	0	699 731	298 687	0	21 303	0	21 303	0	125 530	0	0	0	0	0	0
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacén	0	0	0	0	145 274	0	79 721	0	79 721	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	14 408	0	0	14 408	0	0	119 407	0	119 407	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Propiedad, Planta y Equipo	1 968 180	6 552 390	1 297 796	9 818 366	1 568 946	0	23 389 656	0	23 389 656	0	1 377 431	13 985 523	0	0	13 985 523	0	0
				11 385 348	2 103 033	0			23 610 087	0	1 522 965				14 864 942	0	0
Capital Suscrito	1 000 000	4 982 000	400	5 982 400	1 000 800	0	5 569 983	400	5 570 383	0	1 000	9 600 000	13 514	4 000	9 617 514	2 000	1 000
IED	1 000 000	4 981 988	399	5 982 387	30 024	0	4 017 355	295	4 017 650	0	0	9 600 000	13 514	3 960	9 617 474	2000	88
Nacional	0	12	1	13	970 776		1 552 628	105	1 552 733		1 000	0	0	40	40	0	912

Variable/año	2 015																
	7	8	12	11	6	4	14	5	10	3	1	9	2	13			
Nombre de Cuentas	ROSAS DEL MONTE ROSEMONT E.S.A.	FALCONFAR MS DE ECUADOR S.A.	STAMPSYB OX CIA. LTDA.	UYAMAFAR MS S.A.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	(SIN DATOS) SELVACACA O CIA.LTDA.	URKUAGRO UASAK S.A.	EUCALYPT US PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC	EXPOFORES TAL S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA	MARALEG RE CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.			
Ventas Netas y Expotaciones	2 757 274	20 117 643	948 898	23 823 815	740 156	2 254	5 817 068	0	5 817 068	0	147 069	196 307	4 262	1 964	202 533	0	0
Utilidad del Ejercicio	6 552			6 552		0		0	0	0	0	0	264	264	0	0	
Inventario de Materia Prima	38 946	846 206	49 923	935 075	77 587	0		0	0	23 514	740 178	0	0	740 178	0	0	
Inventario de Productos en Proceso	13 118	681 702	0	694 820	298 687	0	37 206	0	37 206	0	202 318	0	0	0	0	0	
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacen	0	0	0	0	20 732	0	276 939	0	276 939	0	0	0	0	0	0	0	
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	10 802	0	0	10 802	669	0	205 917	0	205 917	0	0	0	0	0	0	0	
Total Propiedad, Planta y Equipo	2 006 132	15 649 886	1 649 225	19 305 243	3 680 580	0	24 504 393	0	24 504 393	0	1 441 449	13 972 995	0	0	13 972 995	0	0
				20 945 941	4 078 256	0			25 024 454	0	1 667 281			14 713 172	0	0	
Capital Suscrito	1 000 000	4 982 000	400	5 982 400	1 000 800	800	5 569 983	400	5 570 383	0	1 000	9 600 000	13 514	4 000	9 617 514	2 000	1 000
IED	950 000	4 981 988	399	5 932 387	30 024	400	4 017 355	295	4 017 650	0	0	9 600 000	13 514	3 960	9 617 474	20	88
Nacional	50 000	12	1	50 013	970 776	400	1 552 628	105	1 552 733		1 000	0	0	40	40	1 980	912
Variable/año	2 016																
	7	8	12	11	6	4	14	5	10	3	1	9	2	13			
Nombre de Cuentas	ROSAS DEL MONTE ROSEMONT E.S.A.	FALCONFAR MS DE ECUADOR S.A.	STAMPSYB OX CIA. LTDA.	UYAMAFAR MS S.A.	GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	(SIN DATOS) SELVACACA O CIA.LTDA.	URKUAGRO UASAK S.A.	EUCALYPT US PACIFICO S.A. EUCAPACIFIC	EXPOFORES TAL S.A.	REFOREST ECU CIA. LTDA	MARALEG RE CIA. LTDA.	EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.			
Ventas Netas y Expotaciones	2 611 603	23 127 768	1 597 133	27 336 504	608 770	0	5 998 393	0	5 998 393	0	251 069	434 067	0	0	434 067	0	0
Utilidad del Ejercicio		536 764	1 522	538 286		0	2 498 027	0	2 498 027	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventario de Materia Prima	39 995	1 075 217	14 508	1 129 720	78 382	0		0	0	24 305	733 554	0	0	733 554	0	0	
Inventario de Productos en Proceso	6 295	1 396 845	0	1 403 139	0	0		0	0	364 655	104 270	0	0	104 270	0	0	
Inventario de Productos Terminados y Mercadería en Almacen	0	14 095	0	14 095	0	0	36 570	0	36 570	0	0	0	0	0	0	0	
Inventario de Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales	14 874	181 621	45 035	241 530	1 156	0	117 660	0	117 660	0	0	26	0	26	0	0	
Total Propiedad, Planta y Equipo	2 192 801	20 201 042	2 331 271	24 725 114	3 600 692	0	31 180 076	0	31 180 076	0	1 491 350	15 551 868	0	0	15 551 868	0	0
				27 513 598	3 680 230	0			31 334 306	0	1 880 310			16 389 718	0	0	
Capital Suscrito	1 000 000	6 391 736	400	7 392 136	1 000 800	800	5 569 983	400	5 570 383	400	1 000	9 600 000	13 514	4 000	9 617 514	2 000	1 000
IED	950 000	6 391 692	399	7 342 091	30 024	400	4 017 355	295	4 017 650	298	0	9 600 000	13 514	3 960	9 617 474	20	88
Nacional	50 000	44	1	50 045	970 776	400	1 552 628	105	1 552 733	102	1000	0	0	40	40	1 980	912

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).



Anexo 5. Resumen de la información de las principales variables financieras a nivel sectorial

Sector	Año/Ventas y Exportaciones						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cultivo de flores	19174654,5	19690871	20242643,1	21248372,7	24055281	23823815,2	27336504,1
Otros cultivos de frutas tropicales y subtropicales	361348,69	376763,2	433690,11	577804,98	814376,99	740155,88	608769,75
Cultivo de manzanas, peras y membrillos	0	0	0	0	0	2254	0
Cultivo de palmas de aceite (palma africana)	12103216,2	13473856,3	8924560,58	13599341	8362315,01	5817068,36	5998392,7
Cultivo de cacao	0	0	0	0	0	0	0
Explotación mixta de cultivos y animales	0	0	0	0	22513,7	147068,5	251069,25
Explotación de viveros forestales y madera en pie	6890283,81	1958599,23	468944,07	403074,82	405378,13	202532,78	434066,99
Actividades de pesca de altura y costera	0	0	0	0	99796,05	0	0
Actividades de acuicultura en agua del mar o en tanques de agua salada	0	0	0	0	0	0	0
Total	38529503,1	35500089,7	30069837,8	35828593,5	33759660,9	30732894,7	34628802,8

Sector	Año/Utilidad						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cultivo de flores	519178,66	218756,25	257013,84	123824,52	0	6552,04	538285,93
Otros cultivos de frutas tropicales y subtropicales	0	0	0	0	457,16	0	0
Cultivo de manzanas, peras y membrillos	0	0	0	0	0	0	0
Cultivo de palmas de aceite (palma africana)	0	1036318,68	0	0	0	0	2498027,07
Cultivo de cacao	0	0	0	0	0	0	0
Explotación mixta de cultivos y animales	0	0	0	0	0	0	0
Explotación de viveros forestales y madera en pie	22893,66	0	0	999	124074,61	264	0
Actividades de pesca de altura y costera	0	0	0	0	156	0	0
Actividades de acuicultura en agua del mar o en tanques de agua salada	0	0	0	0	0	0	0
Total	542072,32	1255074,93	257013,84	124823,52	124687,77	6816,04	3036313

Sector	Año/Reinversión						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cultivo de flores	8243589,9	16031666,2	11878995,5	11800828,2	11385347,6	20945941,1	27513597,7
Otros cultivos de frutas tropicales y subtropicales	2461242,08	2286004,56	2253047,16	2107563,69	2103033,06	4078255,73	3680230,04
Cultivo de manzanas, peras y membrillos	0	0	0	0	0	0	0
Cultivo de palmas de aceite (palma africana)	10123859,5	17339196,7	17296427,9	17657863,4	23610086,7	25024454	31334306,3
Cultivo de cacao	0	0	0	0	0	0	0
Explotación mixta de cultivos y animales	0	0	0	694005,39	1522965,3	1667280,79	1880309,5
Explotación de viveros forestales y madera en pie	9404934,98	21329660,8	20768488,8	16573501,7	14864942,5	14713172,3	16389717,9
Actividades de pesca de altura y costera	0	0	0	0	0	0	0
Actividades de acuicultura en agua del mar o en tanques de agua salada	0	0	0	0	0	0	0
Total	30233626,5	56986528,2	52196959,3	48833762,4	53486375,1	66429104	80798161,4

Sector	Año/Inversión Extranjera Directa						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Cultivo de flores	5595632	5981988	5981988	5981988	5982387	5932387	7342091
Otros cultivos de frutas tropicales y subtropicales	0	30024	30024	30024	30024	30024	30024

Cultivo de manzanas, peras y membrillos	0	0	0	0	0	400	400
Cultivo de palmas de aceite (palma africana)	4598289	4598289	4598289	4598357	4017650	4017650	4017650
Cultivo de cacao	0	0	0	0	0	0	298
Explotación mixta de cultivos y animales	0	0	0	0	0	0	0
Explotación de viveros forestales y madera en pie	9617474	9617474	9617474	9617474	9617474	9617474	9617474
Actividades de pesca de altura y costera	0	2000	2000	2000	2000	20	20
Actividades de acuicultura en agua del mar o en tanques de agua salada	0	0	0	88	88	88	88
Total	19811395	20229775	20229775	20229931	19649623	19598043	21008045

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).

Anexo 6. Datos para establecer la correlación entre el monto de la inversión extranjera directa y las principales variables financieras, a través del programa SPSS.

Empresas	Variables	Nivel de	Nivel de	Reinversió	Inventario	Inventario	Inventario	Inventario	Total	Total IED
		Ventas (USD)	Utilidad (USD)	(USD)	Materia Prima (USD)	Productos Terminados y Mercaderías en Almacén (USD)	Productos Terminados y Mercaderías en Almacén (USD)	Suministros, Herramientas, Repuestos y Materiales (USD)	Propiedades, planta y equipo, propiedades de inversión y activos biológicos (USD)	(USD)
EXPOFORESTAL S.A.	1	9 390 860	147 943	4 403 449	397 247	488 990	0	138 470	3 378 742	94 598
MARALEGRE CIA. LTDA.	2	99 796	156	0	0	0	0	0	0	8 040
EUCALYPTUS PACIFICO S.A EUCAPACIFIC	3	1 323 529	0	109 640 470	2 353 152	104 270	0	37 192	107 145 856	67 200 000
PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA	4	68 278 750	3 534 346	142 386 195	0	111 870	1 725 495	1 709 275	138 839 554	30 445 221
(SIN DATOS) SELVACACAO CIA.LTDA.	5	0	0	0	0	0	0	0	0	298
GUEVARA & PEREZ AGRICOLA Y COMERCIAL SUASAM S.A.	6	2 254	0	0	0	0	0	0	0	800
ROSAS DEL MONTE ROSEMONTE S.A.	7	18 362 463	599 013	12 431 023	243 905	37 247	26 958	70 345	12 052 568	6 513 644
FALCONFARMS DE ECUADOR S.A.	8	134 374 922	1 063 076	89 018 143	4 791 536	5 379 818	115 281	184 817	78 546 691	36 283 620
REFORESTECU CIA. LTDA	9	48 490	288	500	0	0	0	0	500	27 720
(SIN DATOS ) URKUAGRO UASAK S.A.	10	420 651	0	5 764 561	67 822	692 503	0	0	5 004 235	0
UYAMAFARMS S.A.	11	3 912 910	457	18 969 376	542 091	1 572 588	854 552	1 825	15 998 320	180 144
UYAMAFARMS S.A.	12	2 834 756	1 522	6 350 800	86 221	0	0	45 035	6 219 544	1 197
EMPRESA NACIONAL DE PISCICULTURA ORGANICA ENAPOR S.A.	13	0	0	0	0	0	0	0	0	352
(SIN DATOS) REFACEM CIA. LTDA.	14	0	0	0	0	0	0	0	0	953
		239 049 382	5 346 801		8 481 975	8 387 287	2 722 286	2 186 958	367 186 011	140 756 587

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018).