



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

**Investigación
y Estudios**



ESTUDIOS SECTORIALES

**PANORAMA DE LA INVERSIÓN
EMPRESARIAL EN EL
ECUADOR
2013 - 2018**

2019

COORDINADO POR:

Dirección Nacional de Investigación
y Estudios.

Panorama de la Inversión Empresarial en el Ecuador

Período: 2013 – 2018

AUTORES:

Segundo Camino-Mogro¹

Patricio Avilés Terán²

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

DIRECCIÓN NACIONAL DE INVESTIGACIÓN Y ESTUDIOS

ABRIL 2019

¹ Director Nacional de Investigación y Estudios de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (SCVS). Contacto: scaminom@supercias.gob.ec

² Especialista de Investigación y Estudios 3 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (SCVS). Contacto: victora@supercias.gob.ec

Contenido

RESUMEN EJECUTIVO	6
I. INTRODUCCIÓN.....	7
COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EMPRESARIAL.....	10
II. INVERSIÓN EMPRESARIAL TOTAL	10
Inversión empresarial por región, provincia y ciudad	14
Constitución y domiciliación de compañías.....	21
Constituciones por región, provincia y ciudad.....	24
Aumentos de capital	27
Aumentos de capital por región, provincia y ciudad.....	28
Tamaño de las Compañías	31
III. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED).....	41
Inversión Extranjera Directa por sectores económicos	43
IED por región, provincia y ciudad.	44
Grandes Empresas.....	48
Medianas empresas.....	50
IED pequeñas empresas	53
IED microempresas.....	54
IV. REFLEXIONES FINALES E IMPLICACIONES EN POLÍTICA.....	56
Referencias	62

ÍNDICE DE GRÁFICOS Y TABLAS

GRÁFICOS

Gráfico 1: Inversión empresarial total.....	11
Gráfico 2: Monto invertido y número de compañías que conforman la inversión empresarial total por componentes.....	13
Gráfico 3: Inversión empresarial por regiones	15
Gráfico 4: Inversión empresarial por principales provincias	16
Gráfico 5: Inversión empresarial de Pichincha y Guayas.....	17
Gráfico 6: Las 9 ciudades con mayores monto de inversión empresarial	20
Gráfico 7: Composición sectorial de la inversión empresarial por constitución y domiciliación de compañías para el período 2013-2018	22
Gráfico 8: Promedio por compañía destinado a la inversión por constitución y domiciliación.....	23
Gráfico 9: Constituciones y domiciliaciones por región.....	25
Gráfico 10: Constituciones y domiciliaciones por provincias.....	26
Gráfico 11: Las 5 ciudades con mayores montos de inversión en constituciones y domiciliaciones.....	26
Gráfico 12: Composición sectorial de la inversión empresarial por aumentos de capitales de compañías para el período 2013-2018	27
Gráfico 13: Aumentos de capitales por regiones del Ecuador.....	28
Gráfico 14: Aumentos de capitales por provincias.....	29
Gráfico 15: Las 5 ciudades con mayores montos de aumentos de capitales	30
Gráfico 16: Inversión en aumento de capital por tamaño de compañía para el período 2013 – 2018.....	31
Gráfico 17: Inversión promedio y número de Cías promedio en aumentos de capital por tamaño de compañía.....	33
Gráfico 18: Aumentos de Capitales de compañías grandes por provincia	34
Gráfico 19: Aumentos de Capitales de compañías medianas por provincia.....	35
Gráfico 20: Aumentos de Capital de compañías pequeñas por provincia.....	37
Gráfico 21: Aumentos de capitales de microempresas por provincia	39
Gráfico 22: Inversión Extranjera Directa total	42
Gráfico 23: Porcentaje del monto de inversión extranjera directa de compañías por sector económico para el período 2013 – 2018	44
Gráfico 24: IED por regiones del Ecuador	45
Gráfico 25: IED por provincias	46
Gráfico 26: IED por ciudades	47

Gráfico 27: IED de grandes empresas por provincia	48
Gráfico 28: IED grandes empresas por ciudad.....	50
Gráfico 29: IED medianas empresas por provincias	51
Gráfico 30: IED medianas empresas por ciudades	52
Gráfico 31: IED pequeñas empresas por provincias	53
Gráfico 32: IED pequeñas empresas por ciudades	54
Gráfico 33: IED de microempresas por provincias.....	55
Gráfico 34: IED de microempresas por ciudades	55

TABLAS

Tabla 1. Inversión empresarial por provincia 2013-2018.....	19
Tabla 2: Inversión empresarial por principales ciudades en el período 2013-2018	21
Tabla 3: Aumentos de Capitales de compañías grandes por ciudad. (Millones de USD)	34
Tabla 4: Aumentos de Capitales de compañías medianas por ciudad (Millones de USD)	36
Tabla 5: Aumentos de Capital de compañías pequeñas por ciudad (Millones de USD)	38
Tabla 7: IED por provincias.....	46

SIGLAS Y ABREVIATURAS

AL	América Latina
BCE	Banco Central del Ecuador
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
COAZUCAR	Corporación Azucarera Ecuatoriana S.A
DIEE	Directorio de Empresas y Establecimientos
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
INEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
INVMINEC	INV Minerales Ecuador S.A.
IED	Inversión Extranjera Directa
I&D	Investigación y Desarrollo
MIPYMES	Micro, Pequeñas, Medianas Empresas
ODS	Objetivos de Desarrollo Sostenible
ONU	Organización de Naciones Unidas
PLANTABAL	Plantaciones de Balsa
PRONACA	Procesadora Nacional de Alimentos C.A.
PTF	Productividad Total de los Factores
PIB	Producto Interno Bruto
RDP	Refinería del Pacífico Eloy Alfaro
SENPLADES	Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo
SRI	Servicio de Rentas Interna
SCVS	Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
TPM	Terminal Portuario de Manta
UCEM	Unión Cementera Nacional S.A.
WTI	West Texas Intermediate
YILPORTECU	YILPORT Terminal Operations S.A.
ZEDES	Zonas Especiales de Desarrollo Económico

RESUMEN EJECUTIVO

Estudios Sectoriales es una publicación de la Dirección Nacional de Investigación y Estudios de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) del Ecuador, que proporciona a los investigadores, academia, empresarios, estudiantes y a la sociedad en general, una fuente de consulta de primera mano para conocer el comportamiento del sector societario empresarial del país y el desempeño de los diferentes sectores económicos del Ecuador, principales provincias receptoras de la inversión, tipos de compañías y aquellas que son definidas de acuerdo al nivel de ventas como grandes, medianas, pequeñas y micro empresas, suministrando con la información generada la mejor y más rápida acción para los empresarios, para toma de decisiones en el quehacer societario y en la economía en su conjunto.

Los inversionistas nacionales y extranjeros tienen la necesidad de recopilar información antes de la toma de decisiones; sin embargo, las limitaciones y dispersión de la información disponible son barreras para el desenvolvimiento eficiente de estos agentes. Este tipo de análisis busca proporcionar información útil para inversionistas, academia y usuarios en general. La inversión empresarial total tiene dos componentes fundamentales, aquella que proviene de las constituciones y domiciliaciones de las compañías y las provenientes de los aumentos de capital de las compañías existentes.

Tradicionalmente ha sido más importante el componente que proviene de los aumentos de capital de las compañías, misma que por lo general supera a los de la constitución y domiciliación de nuevas compañías. Este hecho se produce por cuanto las compañías que ya se encuentran desarrollando actividades productivas ven la necesidad de expandir sus operaciones para lo cual incrementan su capital a fin de lograr una fortaleza patrimonial que les permitirá apuntalar sus operaciones a través de recursos propios y ganar una mayor participación de mercado. Además, invierten dichos recursos en capital de trabajo, en nuevos y mejores procesos y en afrontar nuevos retos que les permita hacer frente a la competencia que imprimen las compañías de su sector y que son propias de un mercado globalizado.

En el caso de compañías que inician sus operaciones, generalmente lo hacen con el mínimo de capital exigido por la normativa vigente, esto es USD 400 para las compañías limitadas, USD 800 para las compañías anónimas y USD 2.000 para las sucursales de compañías extranjeras. Para el año 2018 el monto promedio invertido por cada compañía en la constitución y domiciliación de una nueva empresa asciende a USD 19.178, presentando un incremento del 63% aproximadamente, respecto al año 2013 (USD 11.745). Es decir, las empresas que inician sus operaciones lo hacen con un mayor respaldo patrimonial y capital de trabajo, necesarios para el desempeño óptimo de las actividades propias del emprendimiento empresarial. También, este monto promedio en el año 2018 es superior a los años 2014 y 2016, de tal manera que las empresas que realizan constituciones y domiciliaciones de compañías en el Ecuador lo realizan con una mayor cantidad de dinero en promedio de todas las empresas.

Si analizamos la inversión como una serie de tiempo, podemos observar ciertos patrones de comportamiento tanto en número como en monto. Las compañías que realizan inversiones en constitución no guardan un patrón establecido, pues prefieren hacerla cuando las condiciones financieras particulares de los emprendedores sean las propicias. Este no es el caso de las

inversiones en aumentos de capital, donde las compañías prefieren realizarlas en el último trimestre de cada año.

Este estudio analiza a la inversión empresarial total dividida en dos componentes: aquella que proviene de constituciones y domiciliaciones y de aquella que se origina a partir de aumentos de capitales. Además, se realiza un análisis descriptivo de la inversión generada por medio de capitales provenientes del extranjero, denominada Inversión Extranjera Directa (IED), la cual abarca tres tipos: Inversión extranjera directa (IED), Inversión Subregional e Inversión de Extranjeros residentes.

I. INTRODUCCIÓN

El sector privado desempeña un rol importante en el desarrollo de la economía de mercado, puesto que es el principal generador de empleos e inversión. Además de fomentar el crecimiento económico y la reducción de la pobreza, desempeña un papel mucho más activo para el bienestar social. Está claro que el sector privado es la fuerza que impulsa el desarrollo económico, pese a los obstáculos que enfrenta y que son ampliamente conocidos. Muchos de ellos están fuera del alcance de las empresas porque pertenecen al ámbito de las políticas públicas. Sin lugar a dudas, el sector privado necesita la formulación de políticas industriales que mejoren el entorno general de los negocios y favorezcan el crecimiento, esto es, el acceso a mercados nacionales e internacionales, a la información relacionada con los negocios, servicios de asistencia técnica y financiamiento.

En este sentido, el rol del Gobierno en el desarrollo del sector empresarial es esencial, pues debe establecer los lineamientos bajo los cuales las empresas operan. Estas reglas del juego deben asegurar la existencia de mercados competitivos y ofrecer un marco jurídico y normativo adecuado. Si los procesos regulatorios se simplifican y se hacen más transparentes, facilitarían la constitución de empresas, fomentando el crecimiento económico, favoreciendo la formalidad, incrementando la recaudación fiscal y reduciendo la corrupción.

Las empresas forman parte de la base de los mercados. El bienestar de una sociedad depende en gran medida de los resultados de las empresas. Es por esto que, el vínculo entre el ciudadano y la empresa no sólo se establece cuando éste es un empleado o un cliente, sino que las acciones de ambos en el día a día afectan a los dos. Si a las empresas les va bien se reflejará en la economía y el éxito empresarial repercutirá, por lo tanto, en el bienestar de todos. Para obtener este éxito hay que cuidar cuatro factores muy importantes: el producto (bienes o servicios), el marketing, la financiación y la productividad.

La empresa es una institución central en el funcionamiento de cualquier sistema económico donde las personas satisfacen sus necesidades a través de la división del trabajo, la colaboración en la producción y el intercambio de bienes y servicios. Como parte del sistema a la empresa le corresponde la función de producir bienes o servicios para su venta en el mercado, una función necesaria para que cada persona pueda hacer compatible la especialización en el trabajo y la satisfacción de sus múltiples necesidades. Además, la empresa se manifiesta en forma de una personalidad jurídica propia y una razón social. La heterogeneidad de empresas en cuanto a dimensión, variedad de bienes o servicios que se venden al mercado, actividades y recursos que se

controlan internamente, organización y funcionamiento interno, despierta el interés de la economía en particular.

Según el Global Entrepreneurship Monitor (2016) el monto promedio requerido para iniciar un negocio es de USD 2.000 en Ecuador, aunque jurídicamente para poder iniciar y operar una compañía en el Ecuador se necesita un monto inicial de USD 400 si se trata de una Compañía de Responsabilidad Limitada y USD 800 para las sociedades anónimas.³ Según su último reporte, el país tiene la tasa más alta de la región en actividad emprendedora, seguido por Chile y Colombia. Esta tasa llega al 33,6% de la Población Económicamente Activa (PEA).

Las empresas en general necesitan operar en mercados donde puedan generar cierto nivel de utilidad de tal manera que puedan recuperar su inversión en un tiempo prudencial. Por ello surge la necesidad de operar también en mercados internacionales, que permitan la obtención de mayores rendimientos sobre la inversión. En esta línea, Prakash y Razin (2001) mencionan la importancia de trabajar en el mejoramiento del entorno para que las inversiones de todo tipo de capital, tanto nacional como extranjero, tengan un efecto beneficioso en los países en vías de desarrollo, no obstante, se señalan algunos posibles riesgos como: cambios en la dirección de la IED a través de ciertas transacciones financieras; excesivos problemas de selección adversa y ventas apresuradas; la posibilidad de obtener beneficios limitados debido al apalancamiento; y un porcentaje alto de IED con respecto al total de flujos de capital hacia un país, quizás refleje la debilidad antes que la solidez de las instituciones (e.g. inversiones golondrinas).

La inversión empresarial en el país incluye a las compañías anónimas, de responsabilidad limitada, de economía mixta y sucursales de compañías extranjeras. La inversión empresarial ecuatoriana que se analiza en el presente estudio se genera a través de dos fuentes o componentes esenciales: constituciones y domiciliaciones de nuevas compañías (nuevos emprendimientos), y aumentos de capital de las compañías ya existentes. Los montos de aumento de capital han sido superiores históricamente comparados con constituciones y domiciliaciones de empresas alcanzando un monto de USD 1.252 millones de dólares en el 2018 frente a los USD 170 millones captados por constituciones y domiciliaciones. Sin embargo, el número de empresas que realizaron aumentos de capital (1.991) es menor en comparación con las constituciones y domiciliaciones (9.546) realizadas en el mismo año; este comportamiento se visualiza en todo el período de análisis. Esto determina que efectivamente en el país, cada vez hay más gente emprendedora, pero en muchos aspectos no existen las condiciones necesarias para que prosperen los negocios.

Con miras a lograr un mejor posicionamiento nacional e internacional, las compañías han implementado procesos de creatividad e innovación en sus productos y servicios, lo que se evidencia en que las actividades económicas que representaron un mayor protagonismo dentro de la inversión por constituciones y domiciliaciones son las actividades del sector financiero y de seguros captando en promedio en el período 2013–2018 el 35%, y el sector industrial el 15%, mientras que en aumentos de capital los sectores económicos más representativos son: el sector comercial 24% y el sector industrial 21%.

Para el año 2018 el monto promedio invertido por cada compañía en la constitución y domiciliación de una nueva empresa asciende a USD 19.178, presentando un incremento del 63% aproximadamente, respecto al año 2013 (USD 11.745). Es decir, las empresas que inician sus operaciones lo hacen con un mayor respaldo patrimonial y capital de trabajo, necesarios para el

³ Ver instructivo societario de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. Obtenido de <http://bit.ly/2F74ZbC>

desempeño óptimo de las actividades propias del emprendimiento empresarial. También este monto promedio en el año 2018 es superior a los años 2014 y 2016, de tal manera que las empresas que realizan constituciones y domiciliaciones de compañías en el Ecuador lo realizan con una mayor cantidad de dinero en media de todas las empresas.

En cuanto a la inversión extranjera directa, entre el 2016 y 2017 esta alcanza los USD 767 millones y USD 618 millones,⁴ respectivamente. Durante los últimos años, los sectores con mayores montos en inversión extranjera directa son las actividades de explotación de minas y canteras, el comercio y agricultura. La inversión extranjera directa dirigida a la constitución y domiciliación de compañías, así como a aumentos de capitales de empresas existentes, fue del 42% de la inversión empresarial total promedio en el período analizado (2013–2018).

En este sentido, el objetivo de este análisis es realizar una descripción de manera general de la inversión empresarial societaria en el periodo 2013 – 2018 en el Ecuador; para lo cual se utilizó información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (SCVS) que además de ser la institución reguladora de las empresas que operan en el sector societario, de mercado de valores y de seguros, es la encargada de registrar la información sobre nuevas constituciones y domiciliaciones, aumentos de capital y recepción de la IED de las empresas en los diferentes sectores económicos.

El presente análisis se encuentra dividido en secciones. En la primera sección, se presenta una parte introductoria. En la sección segunda, se realiza un análisis de la inversión total, segmentado tanto por constituciones y domiciliaciones, así como también por aumentos de capital, además se segrega por sector económico, tamaño de empresas, tipos de compañías, regiones, provincias y ciudades. En la sección tercera, se describe el comportamiento de la inversión extranjera directa y su participación dentro de los distintos sectores económicos, así como una desagregación por sector económico, regiones, provincias, ciudades y tamaño. Finalmente, en la sección cuarta se presentan las reflexiones finales del estudio y su implicancia en políticas públicas.

⁴ Las cifras del PIB utilizadas son provisionales del Banco Central del Ecuador. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/763>

COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EMPRESARIAL

II. INVERSIÓN EMPRESARIAL TOTAL

La inversión empresarial es uno de los medios principales para la obtención de capital de trabajo o activos fijos a corto, mediano y/o largo plazo. Para ello es necesario invertir un capital determinado en negocios o actividades que permitan al inversor incrementarlo con el paso del tiempo. Dominar la inversión empresarial, o por lo menos destinar cierto nivel de recursos para el desarrollo de proyectos, es una manera de asegurar que un modelo de negocio prospere. No invertir a nivel empresarial suele tener funestas consecuencias para las empresas. Estas terminan por quedarse obsoletas y por ser desbancadas por los competidores.

La inversión empresarial es por tanto necesaria para que un negocio funcione y rinda adecuadamente. La inversión no solo se realiza en bienes materiales, sino que las empresas también invierten en capital humano para mejorar sus procesos y convertirse en más productivas (Hassett, 2018). La forma de analizar la inversión, es preguntar qué motiva a un empresario a invertir, qué es lo que determina la cantidad de capital que desea tener y finalmente, cómo se acerca a ese capital deseado: de forma inmediata o gradualmente. La motivación que tiene un empresario para invertir, es obtener un beneficio superior al costo de oportunidad del capital, es decir, la tasa de interés.

América Latina (AL) no solamente invierte menos recursos que aquellas de rápido crecimiento, sino que adicionalmente, no lo hace empleando los recursos que promueven la eficiencia agregada de la economía. La baja eficiencia de la inversión puede estar explicada por el hecho de que la inversión no se da en las empresas más productivas o los retornos de la inversión pública son relativamente bajos. A pesar de que el crecimiento de las economías en esta región, en los últimos 50 años, se ha visto impulsado por la expansión de la fuerza laboral y la mejora del capital humano, el problema del escaso crecimiento de la inversión viene explicado en su mayoría por el bajo nivel y calidad de la inversión en capital (Cavallo & Powell, 2018).⁵

A nivel mundial, los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) definidos por la Organización de Naciones Unidas (ONU) están promoviendo inversiones empresariales que persiguen ideales de sostenibilidad, innovación, compromiso social, entre otros.⁶ Es decir, se pretende redirigir los recursos de las inversiones públicas y privadas a nivel mundial al desarrollo de empresas socialmente comprometidas, innovadoras y que realicen transformaciones que impacten de manera positiva al país.

De acuerdo al artículo 67 de la Resolución aprobada por la ONU denominada *“Transformar nuestro mundo: la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible”* se establece que: *“La actividad empresarial, la inversión y la innovación privada son los grandes motores de la productividad, el crecimiento económico inclusivo y la creación de empleo. Reconocemos la diversidad del sector privado, que incluye tanto a las microempresas como a las cooperativas y las multinacionales. Exhortamos a todas las empresas a que*

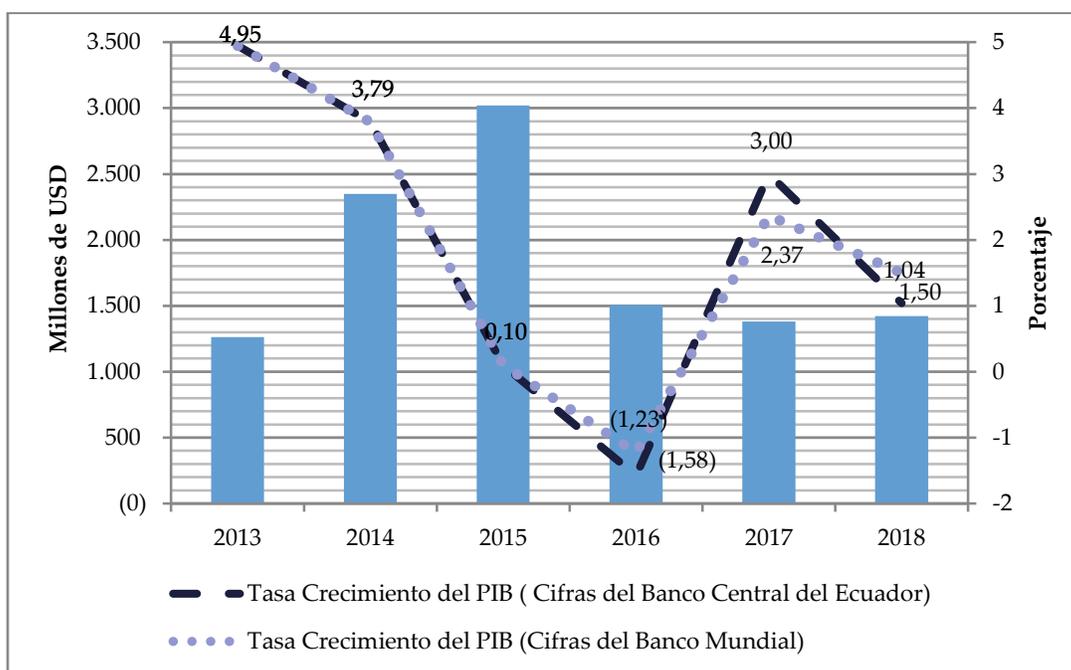
⁵ Obtenido de: <https://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/8805/Informe-macroeconomico-de-America-Latina-y-el-Caribe-2018-La-hora-del-crecimiento.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

⁶ Obtenido de: https://sdgcompass.org/wp-content/uploads/2016/06/SDG_Compass_Spanish-one-pager-view.pdf (SDG Compass)

aprovechen su creatividad e innovación para resolver los problemas relacionados con el desarrollo sostenible [...]” (Organización de las Naciones Unidas, 2015).⁷

Bajo esta óptica, la inversión societaria total nacional está compuesta por los actos jurídicos aprobatorios que provienen de la constitución y domiciliación de compañías, y de aquellos que resultan de los aportes de capital de las compañías existentes.

Gráfico 1: Tasa de crecimiento del PIB (Millones de USD)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS); Banco Central del Ecuador; Banco Mundial. Elaborado por autor.

Nota: Las tasas de variación anual del PIB se encuentran en unidades porcentuales. La tasa de variación de la Inversión se obtiene a partir de las cifras de inversión (suma de la FBKF y variación de las existencias) de las Cuentas Nacionales Trimestrales presentadas por el Banco Central del Ecuador.

En el Ecuador, la inversión empresarial durante el período 2013–2018 ha mantenido un patrón similar a la tasa de crecimiento del PIB (Gráfico 1). El monto total de inversión societaria alcanzado en este período es de USD 10.940 millones. El mayor monto registrado en este período se presenta en el año 2015 con USD 3.019 millones. Si bien es cierto, en este año el crecimiento del PIB registra cifras positivas pero mucho menores a los años precedentes, la inversión total (pública y privada) decrece en un 9.2% a nivel agregado. Sin embargo, cabe recalcar que la inversión empresarial, conformada por constituciones, domiciliaciones y aumentos de capitales, aumenta en un 28.6% y 139.2%, respecto a los años 2014 y 2013, respectivamente.

El comportamiento de la inversión societaria proveniente de los aumentos de capital de las compañías existentes ha tenido mayor influencia en el desarrollo de la inversión, superando al de los aportes realizados en la constitución de nuevas compañías (Gráfico 2). Esta particularidad que

⁷ Obtenido de: http://unctad.org/meetings/es/SessionalDocuments/ares70d1_es.pdf

se ha venido presentando históricamente, obedece al hecho de que los empresarios con el fin de fortalecer su patrimonio, buscan incrementar sus activos que les permita sostener sus operaciones a través de recursos propios y captar una mayor participación de mercado.

A pesar que el monto de capital invertido resultante de la constitución y domiciliación de compañías es inferior al monto invertido por las compañías que realizan aumentos de capital, el número de compañías participantes en este componente se ha mantenido superior en cada año del presente análisis; la apertura de nuevas compañías por parte de los usuarios se realiza mediante un proceso simplificado vía electrónica que permite la optimización del tiempo del empresario ecuatoriano.⁸ A partir del año 2014, la SCVS inició el proceso de constitución electrónica. El porcentaje de empresas constituidas por vía electrónica fue del 16% del total y llegó al 42% en el 2018. El usuario con el transcurrir del tiempo va respondiendo en mayor proporción a estas nuevas opciones institucionales que permiten brindar mayor agilidad a los trámites.

En el año 2018 de las 8.691 compañías que fueron constituidas, aproximadamente 3.700 compañías fueron constituidas vía online y 4.900 compañías lo siguen haciendo de forma física. Los importantes avances tecnológicos implementados por la SCVS permitirán generar en menores tiempos los procesos de creación de compañías, lo que repercutirá favorablemente en el índice del Doing Business.

Sin embargo, muchas de estas empresas que se constituyen no sobreviven en el tiempo y el número es menor cuando se trata de compañías que sobreviven y realizan inversiones en aumentos de capitales. Según un informe emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC)⁹, el 93% de las muertes empresariales se producen en microempresas y pequeñas empresas, el 6% en empresas medianas y el 2% en empresas grandes, evidenciando de esta forma la fragilidad de las empresas de menor tamaño ante shocks en la economía ecuatoriana (Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, 2017).

El elevado endeudamiento sigue siendo la principal causa a la que atribuyen los empresarios la entrada de sus compañías en problemas, su inactividad forzosa, estado de disolución anticipada, liquidación obligatoria, la reducción de las ventas, los malos manejos administrativos, la alta competencia proveniente de otras compañías o las importaciones, la falta de personal competente.

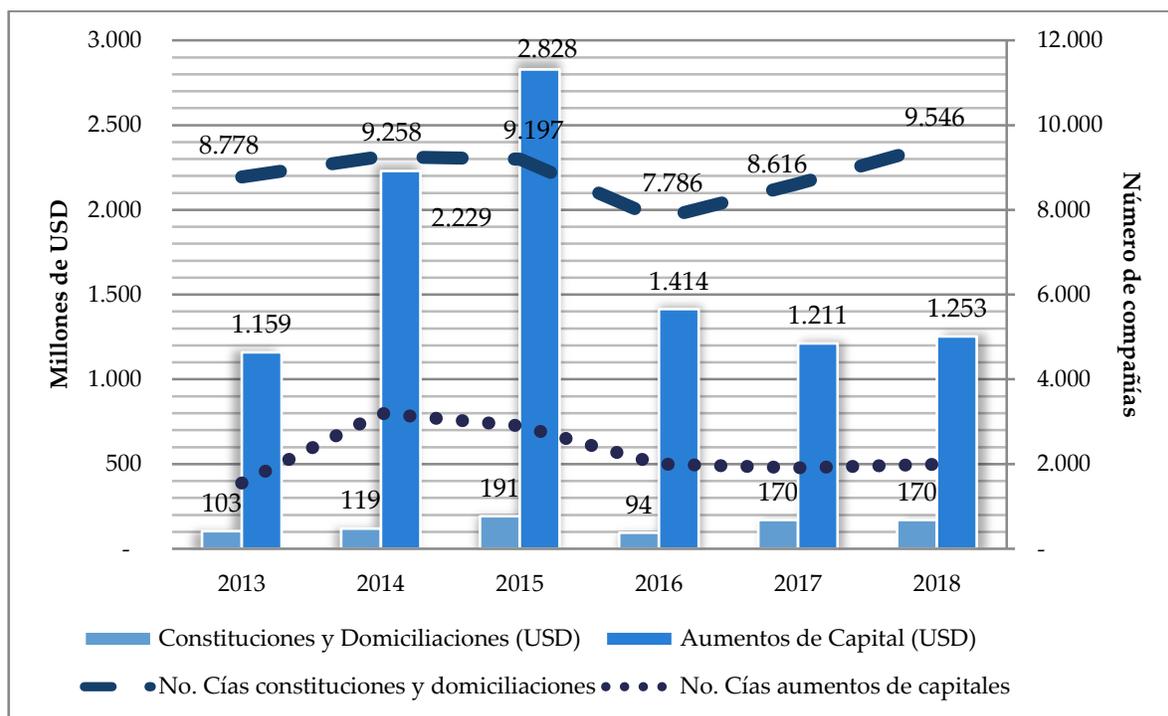
No obstante, también son causas de los fracasos empresariales de este tipo la mezcla de problemas familiares con la administración y la tecnología obsoleta, la escasez de recursos de la población (bajo poder adquisitivo). Otras dificultades son la pérdida de mercado, la dificultad de acceso al crédito, la volatilidad macroeconómica y financiera, y la competencia desleal.

Por todo ello, se hace necesaria la búsqueda por parte de los empresarios, de fuentes alternativas de financiamiento empresarial, lo que se logra por ejemplo acudiendo al mercado de valores, con títulos muy representativos y de fácil acceso.

⁸ Resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros No. 8, publicada en el Registro Oficial Suplemento 278 de 30 de junio de 2014. http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/a2/Proceso-registro-cias.pdf

⁹ El informe “Panorama Laboral y Empresarial del Ecuador 2017” emitido por el INEC, contiene un análisis de supervivencia empresarial (sección 3.3) que se realiza en base a información de empresas proveniente del Directorio de Empresas y Establecimientos (DIEE) proporcionada por el Servicio de Rentas Interna (SRI).

Gráfico 2: Monto invertido y número de compañías que conforman la inversión empresarial total por componentes



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

Entre el año 2013 y 2018, se crearon en promedio 8.864 compañías, es decir, 3,9 veces el promedio de compañías que experimentaron aumentos de capital en este mismo período de tiempo. Durante este período, el monto de la inversión empresarial alcanza un total de USD 10.940 millones, de los cuales, USD 10.094 millones corresponden a inversión proveniente del aumento de capitales de las compañías existentes, mientras que sólo USD 846 millones componen la inversión empresarial por constitución y domiciliación. Por lo tanto, la proporción invertida en aumentos de capitales es 11,9 veces mayor a la correspondiente a inversión por constitución y domiciliación de compañías. En el Gráfico 2, se puede observar el comportamiento de estos dos componentes durante el período de estudio.

El año 2015 muestra los niveles más elevados de la inversión empresarial. Específicamente, en este año la inversión societaria asciende a USD 3.019 millones: USD 191 millones por constitución y domiciliación de 9.197 compañías; y, USD 2.828 millones por aumentos de capital en 2.907 empresas existentes. Este año se vio favorecido por el buen desempeño económico de los años anteriores, debido al alto precio del petróleo percibidos en los años 2011 – 2014.¹⁰ A finales del 2014, se comenzó a evidenciar la caída del precio de este *commodity*, ocasionado por la excesiva oferta y una débil demanda en el mercado petrolero a nivel internacional, debido a las nuevas alternativas y

¹⁰ Ente el 2011 – 2014, el precio promedio del barril de petróleo West Texas Intermediate (WTI) estuvo en USD 95.03, USD 94.15, USD 97.87, USD 93.17, respectivamente cada año, de acuerdo con cifras del Banco Central del Ecuador. <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>.

técnicas de extracción de crudo, así como al desarrollo de nuevas alternativas de energías sustentables, alcanzando finalmente el precio más bajo en el 2016.¹¹

La inversión empresarial en el Ecuador para el 2016 disminuyó en un 50% respecto al año anterior; asimismo, se evidencia una caída del 15% en el número de compañías constituidas y del 31% en aquellas que realizaron aumentos de capitales, explicado en parte por la contracción económica que sufrió la economía ecuatoriana debido a los bajos precios del petróleo y a la apreciación del dólar americano, además del terremoto ocurrido en abril del mismo año, el cual ocasionó millones de dólares en pérdidas para el país.

En el 2018 al mes de mayo, el precio del barril de crudo WTI se comercializó en USD 71,14 en el mercado internacional, el valor más alto en tres años y medio; se ubica después de los USD 73,69 registrados el 26 de noviembre de 2014. En este contexto, los montos de inversión presentes en los meses de junio y julio del 2018 se incrementan en un 228% y 39%,¹² respectivamente (142% y -22% en el 2017). Sin embargo, cabe mencionar que históricamente el mes de junio se caracteriza por registrar montos de más elevados de inversiones respecto a los demás meses del año (a excepción de enero y diciembre en donde también se reportan montos altos de inversión).

El monto total invertido por las sociedades en el 2018, presenta una variación positiva de aproximadamente 13% respecto al 2013. Este incremento se explica al aumento de nuevas compañías (9%); sin embargo, la inversión por aumento de capitales gracias al aporte de los empresarios para fortalecer las compañías existentes en el período de análisis sigue siendo significativa con un crecimiento del 8%.

El crecimiento promedio anual de la inversión societaria entre el 2013 y 2018 es del 11.8 %. Las inversiones por aumento de capital crecieron en promedio un 12% anual, mientras que a pesar de que el monto de inversión por constituciones y domiciliaciones es menor, este componente creció a una tasa promedio anual del 21%.

Inversión empresarial por región, provincia y ciudad

Entre las regiones que aportan mayores montos de inversión empresarial se encuentra la región sierra, con 11 provincias, que aporta anualmente con el 51% (USD 924,6 millones) en promedio de la inversión empresarial total; y la región costa, con 6 provincias, que genera anualmente en promedio un 46% (USD 827,9 millones), de acuerdo a las inversiones reportadas durante el período 2013 – 2018 (Gráfico 3).

La región sierra en promedio realiza a través de sus compañías legalmente establecidas y registradas en la SCVS inversiones que alcanzan el 51%. Durante el año 2013 reporta una inversión empresarial de (USD 765 millones), concentrándose en los sectores de industrias manufactureras (22%)¹³, comercio (21%). actividades profesionales, científicas y técnicas (10%). Entre las empresas que realizan mayores aportes de capital en la región sierra en este año, se encuentran: “Corporación Quiport S.A.”, “Ecados S.A.” “Consorcio Shushufindi S.A.” y “Corporación Favorita C.A.”.

¹¹ El barril de petróleo WTI a febrero del 2016 alcanzó un precio promedio a nivel internacional de USD 30.33, de acuerdo con cifras del Banco Central del Ecuador. <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/bolmensual/IEMensual.jsp>

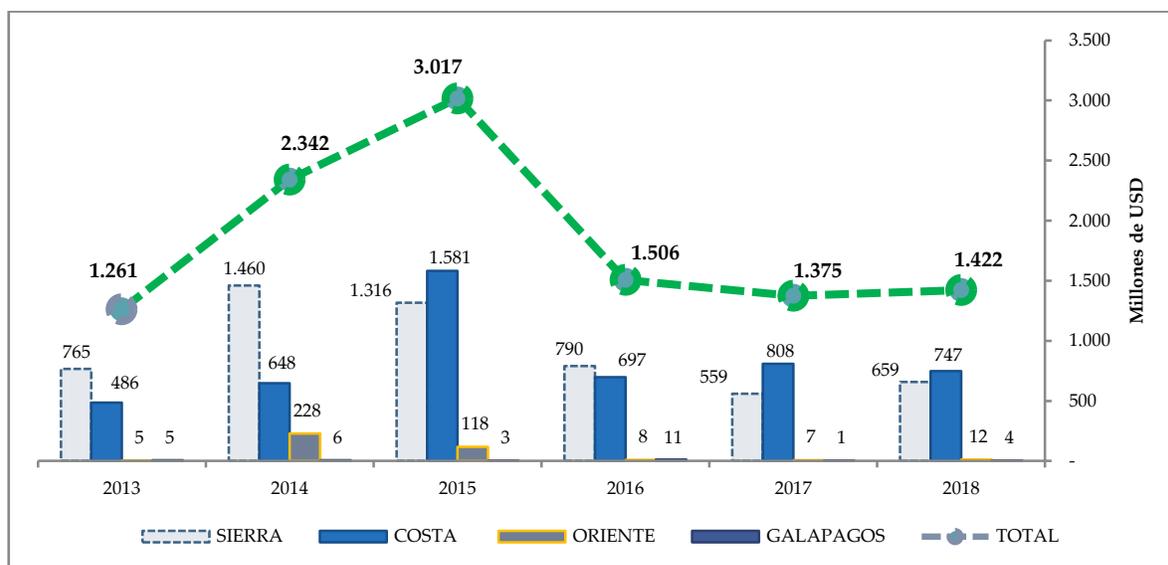
¹² Tasa de variación mensual.

¹³ Porcentaje del total invertido por la región Sierra.

El 2014 se constituye como el año de mejor desenvolvimiento empresarial del período, sus inversiones alcanzan los USD 1.460 millones que significan el 62% de concentración nacional durante ese año y el 26% de todo el período, siendo los sectores de industrias manufactureras (33%)¹⁴, explotación de minas y canteras (21%) y el sector comercio (15%), los más importantes. Entre las empresas que realizan mayores aportes de capital en la región sierra en este año, se encuentran: “Operaciones Río Napo Compañía de Economía Mixta”, “Corporación Azucarera Ecuatoriana (COAZUCAR) S.A”, “Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA”, y, “Bebidas Arcacontinental Ecuador ARCADOR S.A.”.

En el año 2015 se realizan inversiones importantes en la región sierra, a través de compañías como: “Corporación Favorita C.A.” y “La Unión Cementera Nacional (UCEM) S.A.”, sin embargo, la región costa experimenta un crecimiento muy importante ya que generó el 52% (USD 1.581 millones) de la inversión total, y toma mayor protagonismo en este año. Esta región en el período de análisis es la de mayor relevancia. Destacan sectores como construcción (31%),¹⁵ el sector de industrias manufactureras (19%) y el sector comercio (14%). Las empresas que realizaron mayores aportes en este año pertenecientes a la región costa incluyen, entre otras, “La Refinería del Pacífico Eloy Alfaro (RDP) Compañía de Economía Mixta”, “Skyvest Ec Holding S.A.” y “Termoguayas Generation S.A.”.

Gráfico 3: Inversión empresarial por regiones



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

En el año 2018, la inversión societaria en la región sierra nuevamente adquirió preponderancia luego de la baja presentada en los dos años precedentes, con un crecimiento del 18% respecto al año anterior, en tanto que la inversión en la región costa disminuyó en un 7% con respecto al 2017. En el período se observa que la región sierra representa en promedio el 51% y la región costa el 46%, de la inversión empresarial total registrada. En este año los sectores económicos que mayor

¹⁴ Porcentaje del total invertido por la región Sierra.

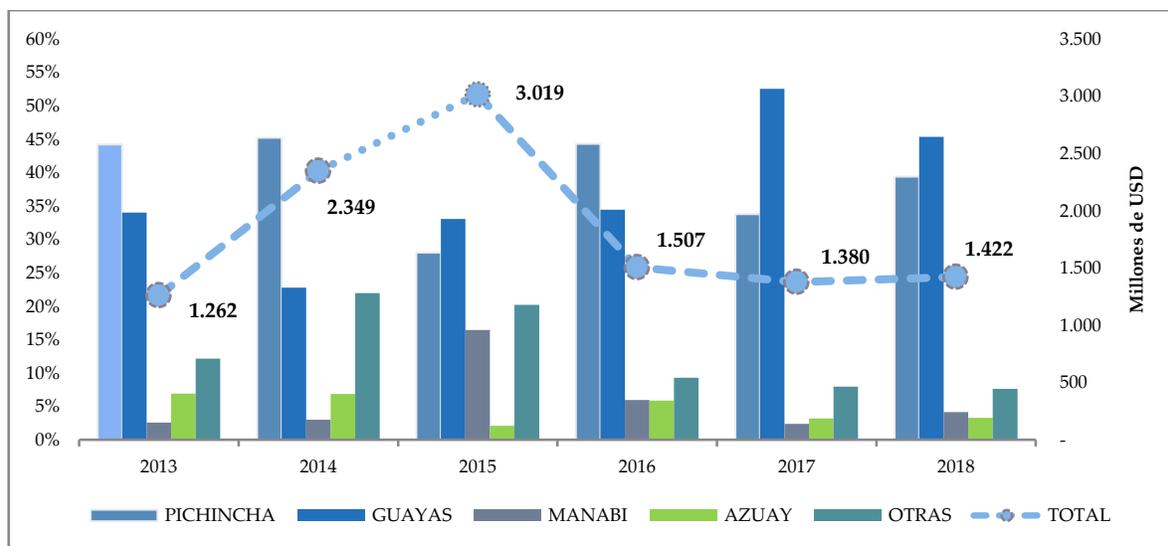
¹⁵ Explicado en su mayoría por el aporte de capital de la Refinería del Pacífico Eloy Alfaro (RDP) Compañía de Economía Mixta (USD 434 millones) y Skyvest Ec. Holding S.A. por (USD 164 millones).

protagonismo tuvieron en la región sierra fueron el sector comercio (22%), minas y canteras (21%) y el sector de industrias manufactureras (20%); por otro lado, en la región costa los sectores económicos que mayores aportaciones de capital realizaron fueron el sector de industrias manufactureras (21%), actividades profesionales, científicas y técnicas (20%), y el sector de comercio (17%).

Entre las empresas de la región costa que reportaron los mayores montos invertidos de capital, se encuentran: “DPWORLD Posorja S.A.”, “BEAUPORT S.A.”, “Compañía General de Comercio y Mandato Sociedad Anónima”, Schokoholdings S.A.”. En la región sierra se destacan: “PDVSA Ecuador S.A.”, “Schlumberger del Ecuador S.A.”, “Corporación Favorita S.A.”, “Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA”.

En lo que se refiere a las principales provincias receptoras de inversión en el país, se destacan Pichincha y Guayas, con participaciones conjuntas entre 78% y 85% tal como se puede deducir del (Gráfico 4) y en promedio en el período representan el 76%. En los años 2013, 2014 y 2016 Pichincha representó el 44%, 45% y 44% de la inversión empresarial en el país, respectivamente; mientras que en segundo lugar estuvo Guayas con un 34%, 23% y 34%. En el 2015, 2017 y 2018 Guayas ocupó el primer lugar con participaciones del 33%, 53% y 45% de la inversión societaria total, respectivamente; mientras que Pichincha tuvo participaciones de 28%, 34% y 39% en los mismos años. Es importante mencionar que la participación en promedio durante el período de análisis de las provincias señaladas es del 37%, lo que evidencia la fuerte incidencia empresarial que tienen estos dos polos de desarrollo en el entorno societario nacional.

Gráfico 4: Inversión empresarial por principales provincias



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

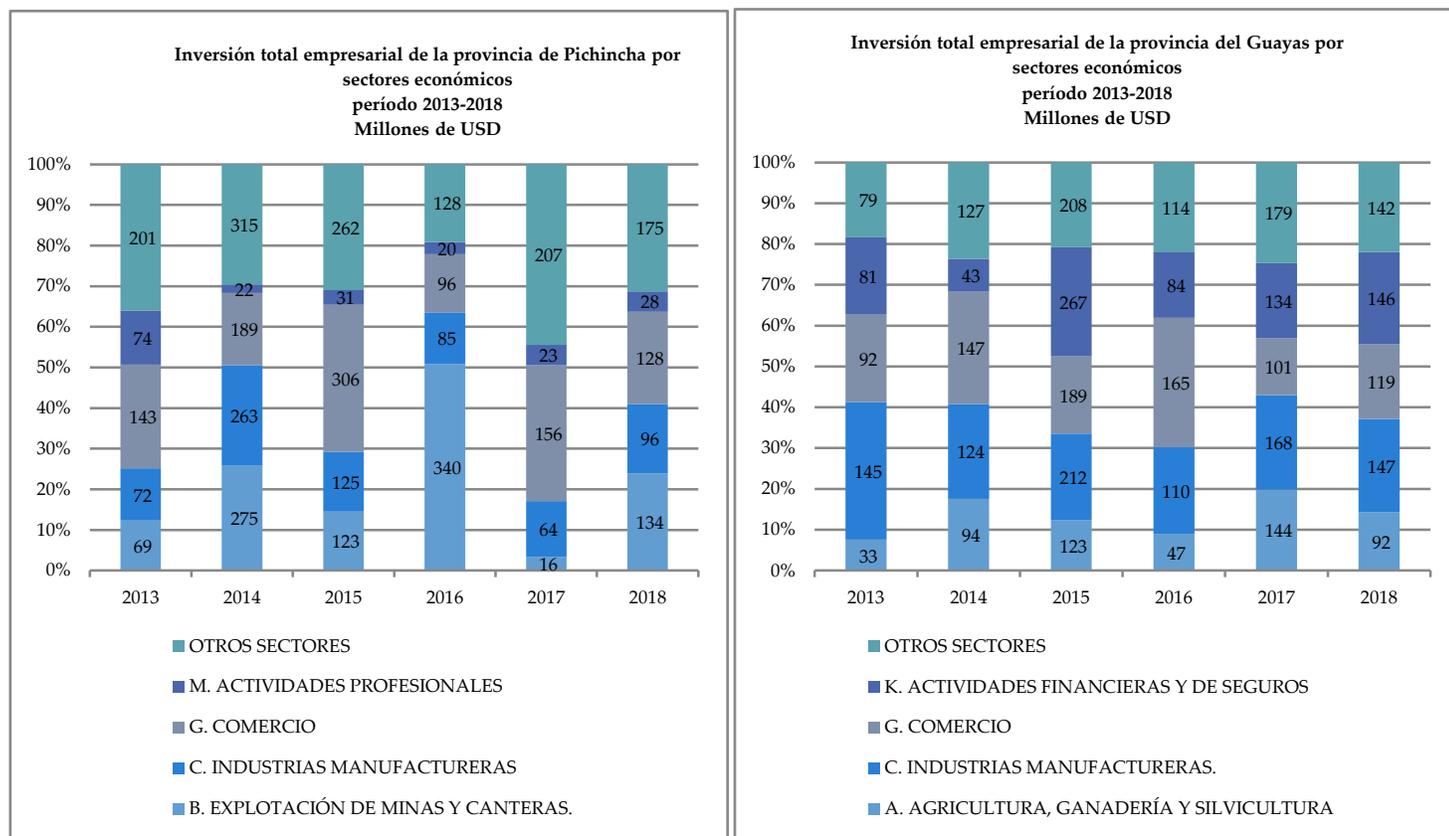
Nota: El gráfico muestra las 4 provincias con mayor monto de inversión empresarial promedio en el período 2013 – 2018. Las demás provincias reflejan montos de inversión menores por lo que se han omitido del gráfico.

Las provincias de Azuay y Manabí también contribuyen a la inversión empresarial. En el 2013 y 2014, Azuay y Manabí representaron 3% y 7% de la inversión empresarial total. Para el 2015, la proporción invertida en Manabí incrementó a un 16%, mientras que Azuay disminuyó su participación al 2% de la inversión total. Este incremento de participación en Manabí se debe

principalmente al aumento de capital de la compañía de economía mixta, ubicada en Manta, “Refinería del Pacífico Eloy Alfaro (RDP)”, de USD 434 millones. Asimismo, en el 2016 Manabí representa el 6% de la inversión total, explicada principalmente por la inversión en el aumento de capital de “Energy & Palma ENERYPALMA S.A.” (USD 34 millones) y la constitución del “Terminal Portuario de Manta (TPM) S.A.” (USD 10 millones). Azuay por otro lado, mantiene una participación promedio del 5% de la inversión total durante el periodo 2013-2018, siendo la empresa con mayor capital invertido en este período, “Continental Tire Andina S.A.” con aproximadamente USD 53 millones aportados en el 2018.

A nivel de sectores de actividad económica, durante el período 2013 – 2018 la provincia de Pichincha (Gráfico 5) concentró la mayor parte de la inversión empresarial en tres sectores: el sector Comercio (G), el sector de Explotación de minas y canteras (B), y el sector de las Industrias Manufactureras (C), con el 26%, 23% y 17% en promedio, respectivamente. En el 2013 el 26% de la inversión empresarial en esta provincia estuvo concentrado en el sector Comercio (G), y en segundo lugar se situó el sector de actividades profesionales (M) con un 13%. Este último sector incluyó la inversión (USD 65 millones) realizada por parte de “Corporación Quiport S.A.” en el 2013, con capital extranjero.

Gráfico 5: Inversión empresarial de Pichincha y Guayas



En el 2014 y 2016, el sector de Explotación de minas y canteras fue protagonista en Pichincha con aproximadamente un 26% y 51% respectivamente, de la inversión empresarial total de la provincia en estos años; las inversiones más significativas de capital estuvieron a cargo de empresas como: “Shaya Ecuador S.A.” (USD 284 millones, en el 2016) que realizó un aumento de capital con fondos extranjeros, y “Operaciones Río Napo Compañía de Economía Mixta” (USD 160 millones, en el 2014) cuyo aumento de capital se efectuó con fondos nacionales. En el 2015, el sector Comercio contribuyó a la inversión empresarial de Pichincha con un 36% del total. Por otro lado, en el 2017 el sector de Explotación de minas y canteras tuvo una escasa participación de la inversión empresarial total (3%) debido a la disminución de proyectos petroleros en este año, siendo más relevante la inversión empresarial en el sector Comercio (34%) con un aumento del 63% respecto al 2016.

En el año 2018 el sector Explotación de minas y canteras alcanzó un repunte muy importante al ser el principal generador de inversiones en la provincia (29%), tuvo un incremento del 764% frente al 2017, especialmente por los aportes realizados en los aumentos de capital de las compañías “PDVSA Ecuador S.A.” por (USD 69 millones), y “Schlumberger del Ecuador S.A.” por (USD 50 millones). Le sigue en importancia el sector de Comercio con una participación del 27% y cuyo comportamiento obedece al aumento de capital realizado por la “Corporación Favorita C.A.” por (USD 40 millones), con aportes de capital nacionales.

Por otro lado, Guayas al igual que Pichincha, alberga empresas que realizaron inversiones societarias entre el 2013 y 2018 en los sectores Comercio e Industrias Manufactureras. Adicionalmente, en esta provincia, los sectores de Agricultura, ganadería y silvicultura (A), así como de Actividades financieras y de seguros (K) también mantienen participaciones importantes dentro de la inversión empresarial total de la provincia. El sector de las Industrias Manufactureras ocupó en promedio durante este período un 24% de la inversión societaria total realizada anualmente en Guayas, siendo el año 2013 el de mayor participación (33%); sin embargo, los niveles más altos de inversión en este sector, se encuentran en el 2015 y 2017 con USD 212 y USD 168 millones, respectivamente.

En la provincia de Pichincha las empresas que realizaron inversiones en el período de análisis se encuentran en su mayoría en los sectores Comercio e Industrias Manufactureras. El sector de Industrias en promedio representa el 17% de la inversión empresarial en tanto que el sector Comercio representa el 26%. En el año 2014 el sector de Industrias tiene su mayor participación con el 25% y el de Comercio con el 36% en el 2015. Los sectores de Agricultura, ganadería y silvicultura (A), así como de Actividades Profesionales (M) tienen participación importante dentro de la inversión empresarial de la provincia.

En las provincias señaladas se destacan las inversiones realizadas por las siguientes empresas: “Corporación Favorita C.A.” (USD 320 millones), “Shaya Ecuador S.A.” (USD 284 millones), “Skyvest EC Holding S.A.” (USD 164 millones), “Operaciones Río Napo Compañía de Economía Mixta” (USD 160 millones), “Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA” (USD 142 millones), “SASETAF S.A.” (133 millones), “DPWorld Posorja S.A.” (USD 123 millones), “Schlumberger del Ecuador S.A.” (USD 110 millones), “Kamana Services S.A.” (USD 100 millones), “Consorcio Shushufindi S.A.” (USD 100 millones), “Biela y Bebidas del Ecuador S.A. BIELESA” (USD 96 millones), “ REYBANPAC Rey Banano del Pacífico C.A.” (USD 93 millones), “Industrias Lácteas Toni” (USD 80 millones), “PROMARISCO S.A.” (USD 76 millones), “DEGELI S.A.” (USD 74 millones).

Tabla 1. Inversión empresarial por provincia 2013-2018.
(Porcentaje)

PROVINCIAS	2013		2014		2015		2016		2017		2018		TOTAL PERÍODO	
	Millones USD	%	Millones USD	%										
PICHINCHA	558	44%	1,063	45%	847	28%	669	44%	467	34%	561	39%	4,165	38%
GUAYAS	430	34%	536	23%	1,000	33%	520	34%	726	53%	646	45%	3,856	35%
MANABI	33	3%	71	3%	498	16%	90	6%	33	2%	59	4%	785	7%
AZUAY	88	7%	162	7%	64	2%	89	6%	44	3%	47	3%	494	5%
CHIMBORAZO	14	1%	38	2%	343	11%	3	0%	1	0%	13	1%	412	4%
ZAMORA														
CHINCHIPE	2	0%	209	9%	106	3%	0	0%	2	0%	6	0%	324	3%
CAÑAR	58	5%	111	5%	1	0%	0	0%	2	0%	0	0%	173	2%
EL ORO	14	1%	16	1%	36	1%	47	3%	21	2%	16	1%	149	1%
TUNGURAHUA	23	2%	25	1%	35	1%	12	1%	25	2%	15	1%	134	1%
LOS RIOS	7	1%	12	0%	12	0%	25	2%	14	1%	13	1%	83	1%
OTRAS	36	3%	107	5%	80	3%	53	4%	45	3%	45	3%	366	3%
TOTAL	1,262	100%	2,349	100%	3,019	100%	1,507	100%	1,380	100%	1,422	100%	10,940	100%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

Notas: Se muestran las 10 provincias con mayor inversión empresarial durante el periodo 2013-2018, de las 24 provincias que registran algún tipo de inversión.

En la Tabla 1, se pueden apreciar las 10 provincias con los mayores montos de inversión empresarial reportados durante el periodo 2013–2018. Estas 10 provincias representaron en conjunto para el 2013 el 97% de la inversión empresarial del país; el 95% en el 2014, el 100% en el 2015, el 96% en el 2016, el 97% en el 2017 y el 97% en el 2018. La participación restante se concentra en 14 provincias que mantienen montos anuales de inversión menos significativos.

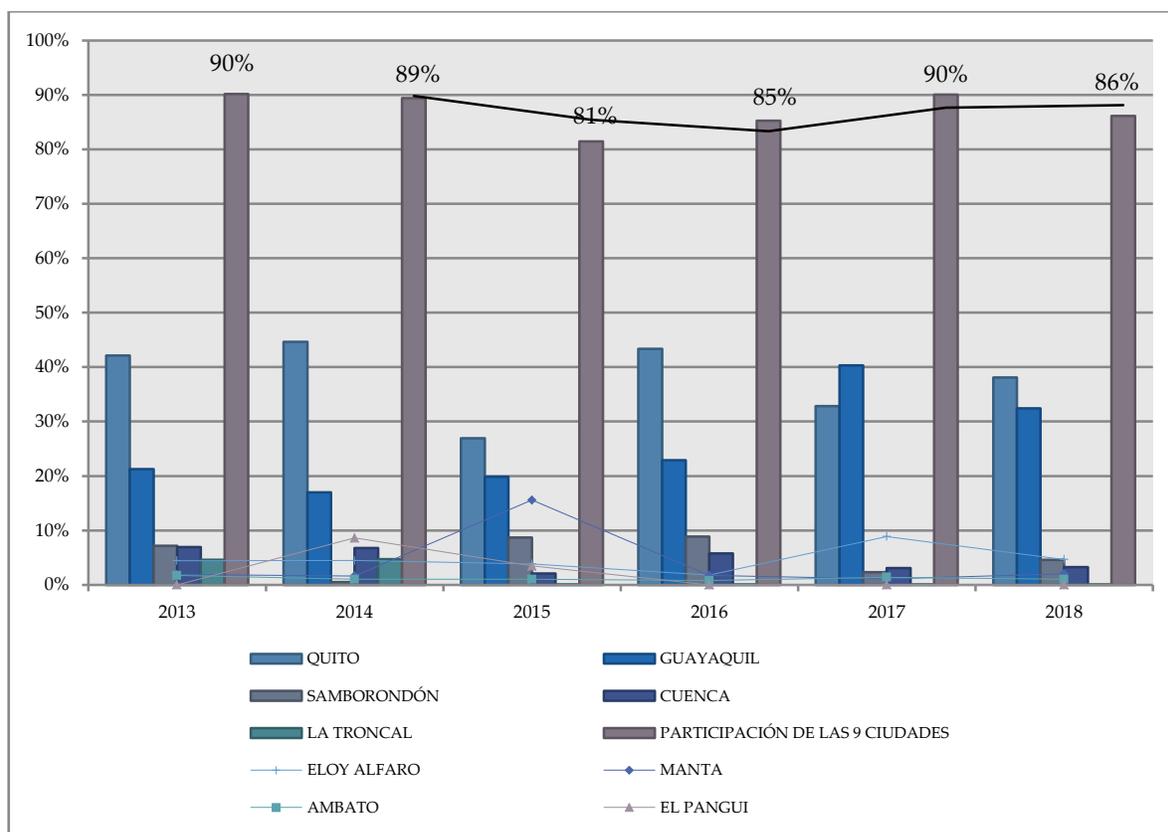
Las provincias Chimborazo, Zamora Chinchipe y Cañar que se encuentran en quinto, sexto y séptimo lugar en el ranking de provincias que se muestra en la Tabla 1, presentan montos ocasionales de inversión elevados durante el periodo de análisis. En el caso de Chimborazo, la empresa protagonista en el año 2015, donde se registra el mayor monto de inversión del periodo para esta provincia, es “La Unión Cementera Nacional (UCEM) S.A.” con USD 388 millones. Por otro lado, para el caso de Zamora Chinchipe, en el 2014 y 2015 se registran montos elevados explicados en parte por las inversiones realizadas por la empresa “Ecuacorriente S.A.” (USD 305 millones), dedicada a la exploración, explotación y comercialización de minerales en el Ecuador. Cañar, por su parte, presenta su mayor monto de inversión en el 2014, explicada en su mayoría por la empresa “Corporación Azucarera Ecuatoriana (COAZUCAR) S.A” que realizó un aumento de capital de USD 111 millones en este año.

A nivel de Ciudades, en el Gráfico 6, se encuentran las 5 ciudades que registraron los mayores montos de inversión societaria durante el periodo de análisis. En general, el total de inversiones originadas en las ciudades de Quito, Guayaquil, Samborondón, Cuenca y La Troncal representaron en conjunto para el año 2013 el 82% de la inversión societaria total del país; en el 2014 el 74%, en el 2015 el 58%, en el 2016 el 81%, en el 2017 el 79%; y, por último en el 2018 el 78% del total de inversión empresarial.

Las ciudades de Quito y Guayaquil son las protagonistas en la generación de inversión empresarial en el país. La ciudad de Quito alberga la mayor parte de inversión societaria durante todos los años del presente estudio, a excepción del año 2017, en donde Guayaquil registra montos superiores de inversión empresarial. La ciudad de Quito generó en promedio anual un 38% de la inversión total durante el periodo 2013-2018, siendo el 2014 el año con mayor monto registrado de inversión (USD

1.048 millones) en sectores económicos como el sector de explotación de minas y canteras (26%), sector manufacturero (24%), sector comercial (18%), entre otros. Asimismo, el menor monto de inversión en esta ciudad registrado en el período de estudio se ubica en el año 2017 con USD 453 millones; sin embargo, en este año la inversión se concentra en diferentes sectores de la economía: un 35% del total invertido en esta ciudad corresponde al sector comercio, un 12% al sector manufacturero, 11% al sector de servicios financieros y de seguros, entre otros.

Gráfico 6: Las 9 ciudades con mayores monto de inversión empresarial



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autores.

Nota: Se tomaron las 9 ciudades más representativas en cuanto a inversión empresarial durante el período 2013 – 2018. La participación de las 9 ciudades se calcula en relación con la inversión empresarial total. En total 544 ciudades cuentan con inversión empresarial de algún tipo durante el período 2013-2018.

Por otro lado, Guayaquil aportó con un 26% anual, en promedio, de la inversión societaria del país durante el período 2013–2018. La mayor participación de esta ciudad se registra en el año 2017 en donde la inversión empresarial alcanza los USD 557 millones. El 27% de este monto se registró en el sector de las industrias manufactureras, el 16% en el sector agrícola, el 15% en el sector de la construcción, finalmente los sectores comercio y de actividades financieras y de seguros participaron con un 14%, cada uno, del monto total de inversión registrada en esta ciudad. En contraste, el año 2013 registra los menores montos de inversión en esta ciudad, alcanzando los USD 268 millones, concentrados principalmente en los sectores de industrias manufactureras (35%) y comercio (30%).

*Tabla 2: Inversión empresarial por principales ciudades en el período 2013-2018
(Millones de USD)*

CIUDADES	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL PERÍODO	PROMEDIO ANUAL
Quito	531.7	1,048.4	812.6	653.9	453.1	542.0	4,041.7	673.6
Guayaquil	268.5	399.0	598.7	345.5	556.7	461.0	2,629.4	438.2
Samborondón	90.3	12.4	261.8	133.7	32.1	65.4	595.7	99.3
Cuenca	88.0	159.3	63.5	86.6	42.6	46.7	486.7	81.1
La Troncal	58.0	111.2	-	-	1.0	0.1	170.3	28.4
Eloy Alfaro	55.9	105.2	116.6	26.9	122.5	66.4	493.5	82.3
Manta	24.0	38.7	470.6	26.2	15.0	29.1	603.6	100.6
Ambato	22.0	24.0	30.7	11.8	19.4	14.8	122.7	20.5
El Pangui	-	202.3	105.3	0.1	-	-	307.7	51.3
Otras Ciudades	123.9	248.2	559.5	222.6	137.7	196.9	1,488.8	248.1
TOTAL	1,262.2	2,348.6	3,019.2	1,507.4	1,380.3	1,422.5	10,940.2	1,823.4

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

En la Tabla 2, se muestra un ranking de las ciudades que registraron mayores montos de inversión empresarial durante el período 2013–2018. Como se puede observar, la mayoría de las ciudades registran montos ocasionales de inversión. En el caso de Manta, esta registra un monto elevado en el año 2015, debido al aumento de capital de USD 434 millones realizado por la empresa “Refinería del Pacífico Eloy Alfaro (RDP)” en este año, mientras que en los demás años reporta montos que se aproximan a USD 26 millones en promedio. Asimismo, Samborondón presenta sus principales montos de inversión en el año 2015 y 2016 con el aporte de empresas como “Skyvest Ec Holding” (USD 164 millones en el 2015), “Degeli S.A.” (USD 73,9 millones en el 2015), y “Plantaciones de Balsa (PLANTABAL) S.A” (USD 67 millones en el 2016).

Constitución y domiciliación de compañías

Las compañías que inician sus operaciones se deben constituir con un capital mínimo de cuatrocientos dólares si se tratan de compañías de responsabilidad limitada, ochocientos dólares en el caso de corresponder a compañías anónimas y dos mil dólares si fuesen sucursales de compañías extranjeras, de acuerdo con el Art. 102 de la Ley de Compañías y al instructivo societario emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) sobre la Constitución de Compañías.¹⁶

La SCVS emplea a partir del tercer trimestre del 2014 el Sistema de Constitución electrónica y desmaterializada de Compañías para simplificar el proceso de constitución y registro de compañías. Este sistema tiene como objetivo mejorar la eficiencia en el proceso de constitución de las compañías a través de la modernización del canal de comunicación entre la administración pública y los usuarios, para reducir los costos transaccionales de constitución y optimizar el tiempo del proceso, disminuyendo la cantidad de días que le puede tomar a un empresario el poder

¹⁶ Ley de Compañías: http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/lotaip/a2/Ley-Cias.pdf

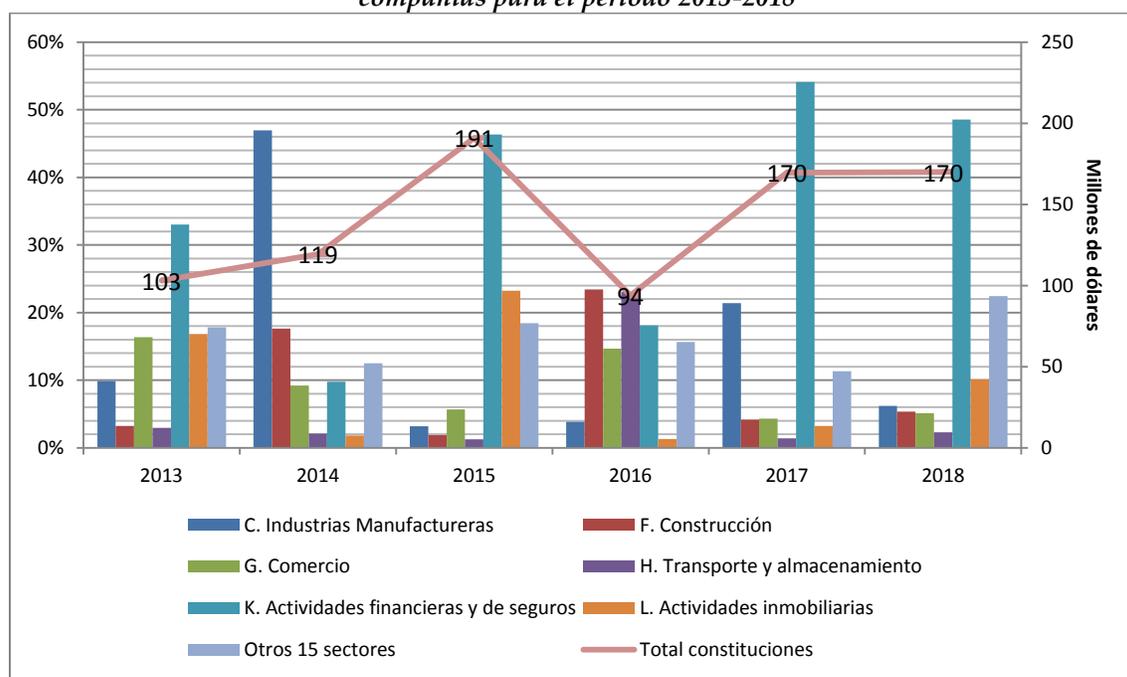
Instructivo Societario emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/instructivo_soc.pdf

constituir su compañía.¹⁷ El porcentaje de empresas constituidas por vía electrónica fue del 16% del total y llegó al 42% en el 2018. El usuario con el transcurrir del tiempo va respondiendo en mayor proporción a estas nuevas opciones institucionales que permiten dar más agilidad a los trámites.

En el año 2018 de las 9.546 compañías que fueron constituidas, aproximadamente 4.010 compañías fueron constituidas vía online y 5.536 compañías lo siguen haciendo en forma física. Los importantes avances tecnológicos implementados por la SCVS permitirán generar en menores tiempos los procesos de creación de compañías, lo que repercutirá favorablemente en el índice del Doing Business. En el año 2018 el 42% de las empresas constituidas en Ecuador utilizaron este nuevo sistema.¹⁸

Como se muestra en el Gráfico 7, del total de capital invertido en constituciones y domiciliaciones, el sector económico que posee una mayor participación es el sector de Actividades Financieras y de Seguros (K) ocupando un 33%, 46%, 54% y 49%, para los años 2013, 2015, 2017 y 2018, respectivamente. En el 2014, las empresas que aportaron con inversión proveniente de constituciones y domiciliaciones fueron, en su mayoría, aquellas pertenecientes al sector de Industrias Manufactureras (C) con un 47%.

Gráfico 7: Composición sectorial de la inversión empresarial por constitución y domiciliación de compañías para el período 2013-2018



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

¹⁷ El proceso de constitución de compañías en Ecuador no solo depende de la SCVS, sino también del SRI, Función Judicial (Notarías), Registro Mercantil y Sistema Financiero Nacional.

¹⁸ Para un mayor detalle de información véase: <http://www.supercias.gob.ec/portalConstitucionElectronica/>

Por otro lado, en el año 2016 las empresas que mayor protagonismo tuvieron dentro de este componente fueron aquellas pertenecientes al sector de la Construcción (F), y de Transporte y Almacenamiento (H), con una participación individual del 23%. En el sector de la construcción las mayores inversiones estuvieron a cargo de las compañías DPWORLD Posorja S.A. (USD 10 millones), a cargo de la construcción del Puerto de Aguas Profundas en Posorja, y CONSUR R7H S.A. (USD 10 Millones), empresa encargada de operar y mantener la autopista Río Siete-Huaquillas, ubicada en la provincia del Oro. En este año se realizaron también grandes inversiones en el sector de Transporte y Almacenamiento que incluyeron la constitución de compañías como YILPORT Terminal Operations (YILPORTECU) S.A. en Machala, y Terminal Portuario de Manta (TPM) S.A.; cada una con USD 10 millones de capital suscrito.

En el 2016 la economía ecuatoriana se contrajo en un 1.5% del PIB,¹⁹ y uno de los sectores afectados fue el de Actividades Financieras y de Seguros, con una caída de la participación (18%) en 28 puntos porcentuales respecto al año anterior (46%). En esta línea, el monto total invertido en la constitución y domiciliación de nuevas compañías para este año (USD 94 millones) disminuyó en un 51% respecto al 2015 (USD 191 millones).

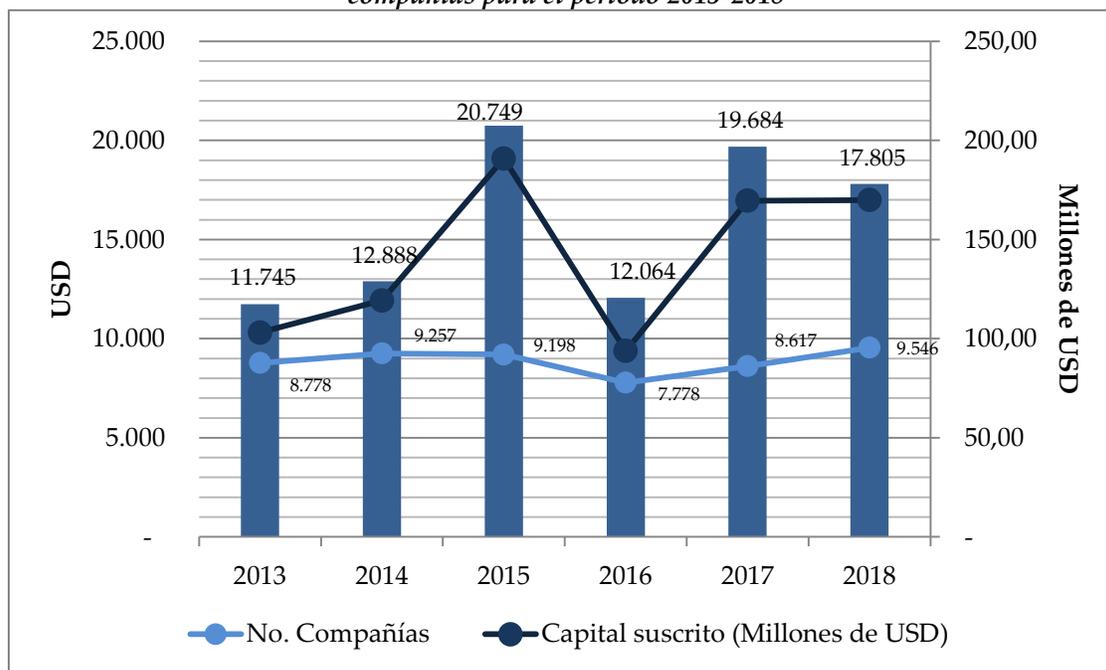
En el año 2017, el 82% del monto total invertido en la constitución y domiciliación de compañías se concentró en tres sectores: las Actividades Financieras y de Seguros ocuparon un 54%, el sector de Industrias Manufactureras un 21% y el sector de Comercio un 4% del total; los 18 sectores restantes participan con un 21% del total invertido en este componente.

En tanto que en el 2018, del monto total invertido en la constitución y domiciliación de compañías el 65% se concentró en tres sectores: las Actividades Financieras y de Seguros ocuparon un 49%, el sector de Actividades Inmobiliarias un 10% y el sector de Industrias Manufactureras un 6% del total; los 18 sectores restantes participan con un 35% del total invertido en este componente.

En el Gráfico 8, se muestra el monto promedio invertido por cada compañía en la constitución y domiciliación de una nueva empresa. Para el año 2018 este monto asciende a USD 17.805, presentando un incremento del 52% aproximadamente, respecto al año 2013 (USD 11.745). Es decir, las empresas que inician sus operaciones lo hacen con un mayor respaldo patrimonial y capital de trabajo, necesarios para el desempeño óptimo de las actividades propias del emprendimiento empresarial. También este monto promedio en el año 2018 es superior a los años 2014 y 2016, de tal manera que las empresas que realizan constituciones y domiciliaciones de compañías en el Ecuador lo realizan con una mayor cantidad de dinero en media de todas las empresas.

¹⁹ Ver informe de Estadísticas Macroeconómicas Presentación Estructural. Junio 2017. Banco Central del Ecuador. <https://www.bce.fin.ec/index.php/estadisticas-economicas>.

Gráfico 8: Promedio por compañía destinado a la inversión por constitución y domiciliación de compañías para el período 2013-2018



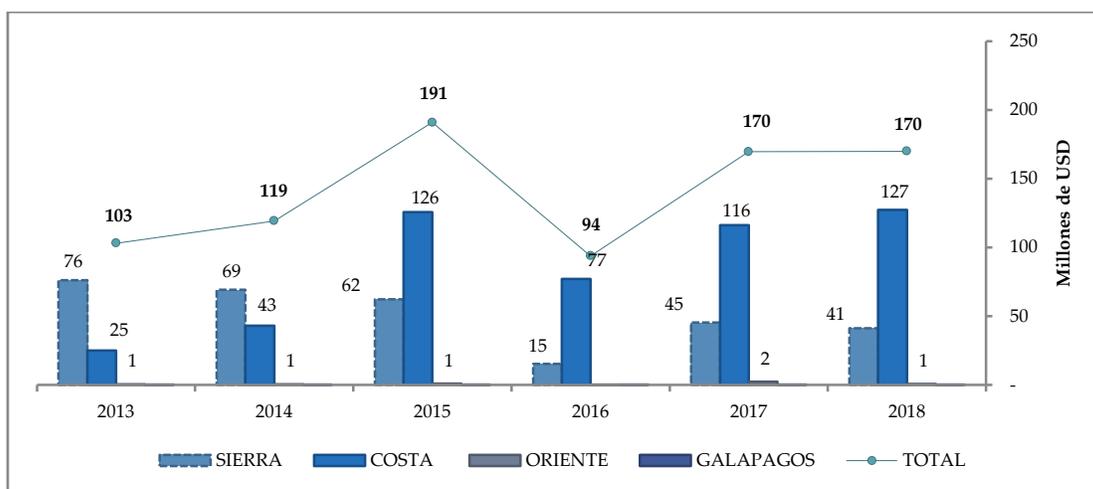
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autores.

Constituciones por región, provincia y ciudad

La inversión proveniente de constituciones y domiciliaciones en el Ecuador se realizó principalmente en las regiones Costa y Sierra, que representaron más del 90% de la inversión en todos los años de análisis. En estas regiones se constituyeron y domiciliaron en promedio anual un total de 4.233 y 4.178 empresas, con montos promedios de inversión que alcanzan los USD 85.757 miles y USD 51.616 miles anuales, respectivamente.

Por su parte, en las regiones Oriente y Galápagos se registró un monto promedio de inversión anual de USD 893 mil y USD 89 mil. Sin embargo, en el 2017 los montos por domiciliaciones alcanzados de estas regiones fueron mayores a su promedio, por USD 2.274 mil y USD 203 mil, respectivamente. Además, anualmente se constituyen en promedio 322 y 48 compañías en estas provincias.

Gráfico 9: Constituciones y domiciliaciones por región



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autores.

Notas: Las regiones Oriente y Galápagos presentan montos de inversión poco significativos en comparación con las regiones Sierra y Costa, por lo que no se aprecian en los años analizados.

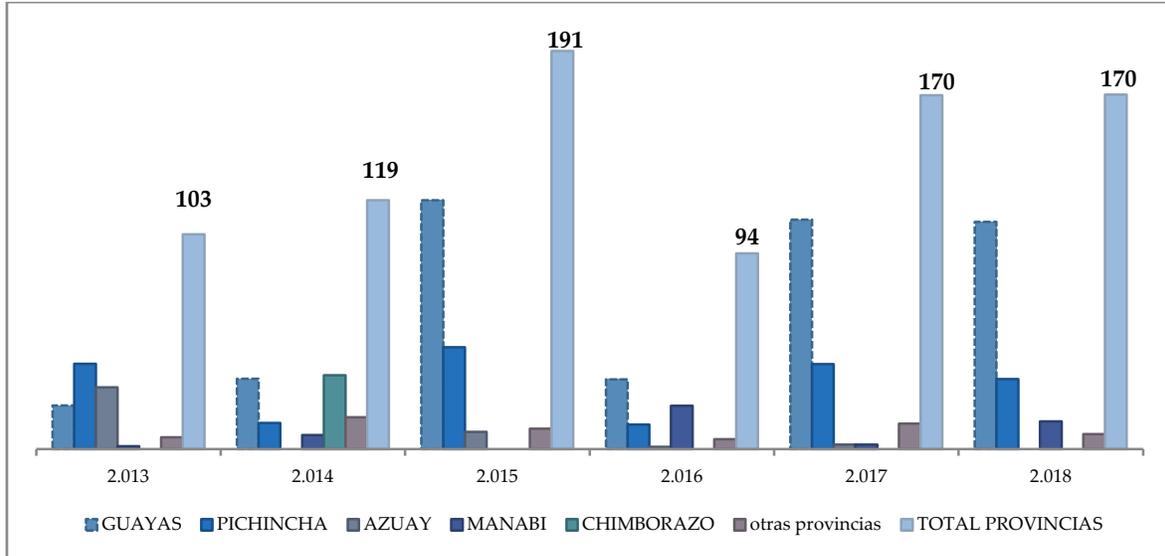
Las empresas constituidas se encuentran mayoritariamente en las provincias descritas en el Gráfico 10. En Guayas, se registró el mayor monto de inversión por constituciones y domiciliaciones acumulado del periodo 2013 - 2018 por USD 427 millones. Dentro de esta provincia, las principales ciudades receptoras de inversión fueron Guayaquil, Samborondón y Eloy Alfaro como se describe en el (Gráfico 11), con aportes de USD 275 millones, USD 123 millones y USD 22 millones en total durante el periodo 2013 – 2018, respectivamente. Estas inversiones en la provincia del Guayas se realizaron principalmente en el sector financiero y de seguros (K) con USD 239 millones, seguido del sector manufacturero (C) con USD 66 millones. Por otro lado, en la provincia de Pichincha se registró el segundo mayor monto acumulado de inversión, que ascendió a USD 189 millones durante el período de estudio. La ciudad de Quito fue el principal contribuyente de inversión en constituciones y domiciliaciones (USD 177 millones en total) de la provincia de Pichincha, representado en promedio el 94% de los montos receptados. Los sectores como actividades financieras y de seguros (K) con USD 51 millones y comercio (G) con USD 30 millones fueron los principales atractivos de constituciones y domiciliaciones en todo el periodo.

En otras provincias como Azuay el monto de inversión total alcanzado fue de USD 44 millones, en constituciones y domiciliaciones. En Chimborazo se receptaron USD 36 millones y en Manabí se realizaron constituciones y domiciliaciones por un monto de USD 46 millones durante todos los años del periodo.

Como se puede observar en el Gráfico 11, la ciudad de Samborondón presenta el mayor monto por constituciones y domiciliaciones en el año 2015 explicado en su mayoría por el capital suscrito por constitución de la empresa “Degeli S.A” (USD 74 millones), dedicada a actividades financieras y de seguros. Asimismo, la ciudad de Cuenca presenta su monto de inversión más significativo en el año 2013 explicado en parte por la constitución de las compañías “Jumilla Cía. Ltda.” (USD 16 millones), “Teruel Cía. Ltda” (USD 7 millones) y “Tarazona Cía. Ltda.” (USD 6 millones), que también pertenecen al sector de actividades financieras y de seguros. Riobamba por su parte presenta su mayor monto de inversión en constitución de compañías en el año 2014, debido al

capital suscrito por la empresa Unión Cementera Nacional UCEM S.A. (USD 35 millones). Las compañías constituidas y domiciliadas en promedio por año fueron 2.784 en Quito, 2.725 en Guayaquil, 347 en Cuenca, 219 en Machala, y 205 en Manta.

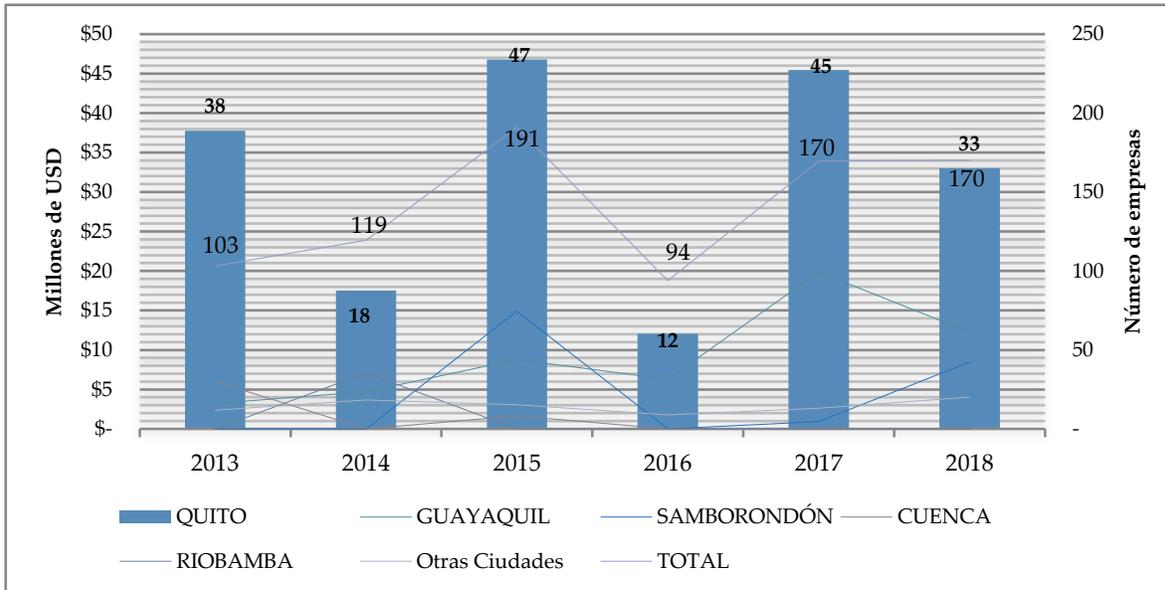
Gráfico 10: Constituciones y domiciliaciones por provincias



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

Notas: La provincia de Chimborazo presenta su mayor monto por constitución en el año 2014 debido a la inversión de la Unión Cementera Nacional (UCEM) S.A. por 35,4 millones de dólares.

Gráfico 11: Las 5 ciudades con mayores montos de inversión en constituciones y domiciliaciones (Millones de USD)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

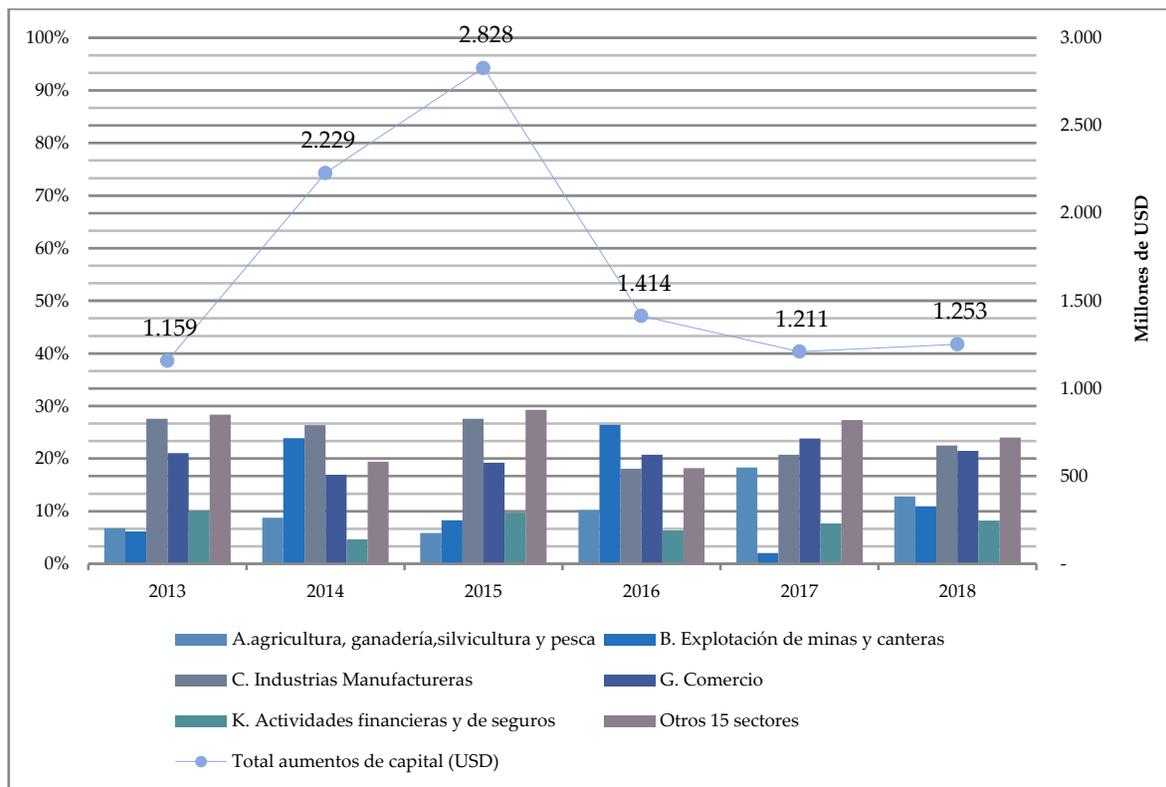
Aumentos de capital

El capital de una compañía está conformado por las aportaciones de cada uno de los socios en las formas establecidas por Ley. De esta manera, todo aumento de capital autorizado será resuelto por la Junta General de Accionistas (Ley de Compañías, 2014).²⁰

En cuanto a la inversión por aumento de capital de compañías existentes, el sector manufacturero se mantuvo protagonista durante el 2013 – 2015, representado un 28%, 26% y 28% respectivamente del total de inversión en esta categoría (Gráfico 12). Sin embargo, en el 2016 esta participación se contrae ocupando tan sólo un 18% del total. Este fenómeno pudo darse debido a la contracción de la economía ecuatoriana que afectó de manera significativa a la industria manufacturera en el 2016. Las industrias manufactureras recuperan levemente su protagonismo para el año 2017 con una participación dentro de la inversión total del 21%, para nuevamente despegar en el 2018 al representar el 23% de la inversión total por incrementos de capital, lo que constituye el sector de más crecimiento en el período (promedio 24%).

El 72% del capital invertido en este componente, en el 2013, se concentra en 5 sectores económicos: Industrias Manufactureras (28%), Comercio (21%), Actividades financieras y de seguros (10%), Agricultura (7%) y Explotación de minas y canteras (6%). Los 15 sectores restantes componen el 28% del total.

Gráfico 12: Composición sectorial de la inversión empresarial por aumentos de capitales de compañías para el período 2013-2018



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

²⁰ La última modificación de esta ley tuvo lugar en el 2014.

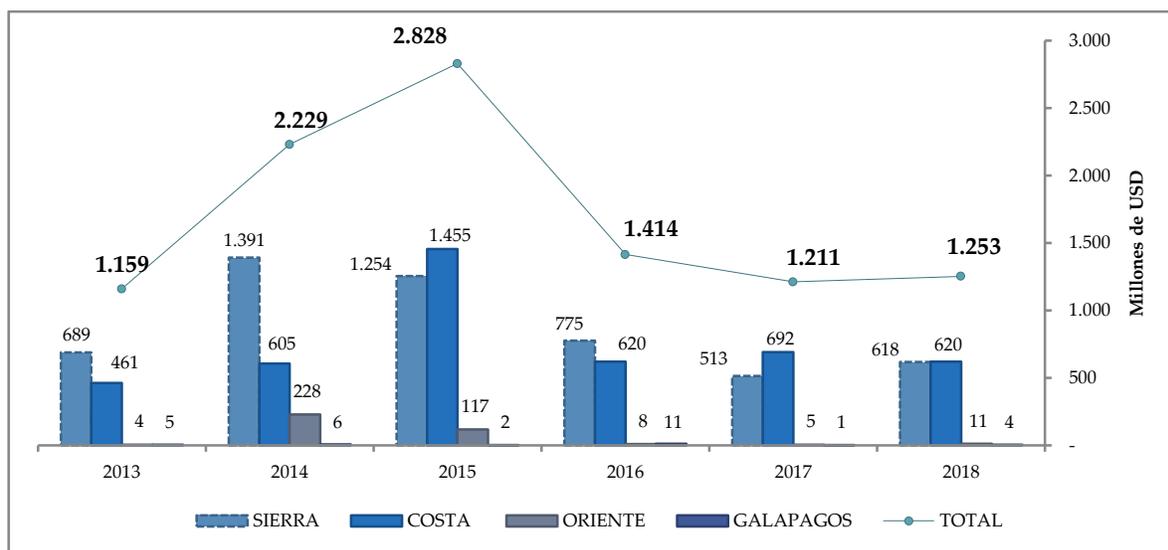
Para el 2018, los sectores protagonistas dentro de la inversión por aumentos de capital varían en cuanto a proporción, respecto al año 2013. El 76% del capital invertido se concentra en los siguientes sectores: En primer lugar, se encuentra el sector manufacturero con un 23% de participación, seguido por el sector comercio con un 21%, el sector agrícola con un 13%, explotación de minas y canteras con el 11% y las actividades financieras y de seguros con el 8%.

Aumentos de capital por región, provincia y ciudad.

Los aumentos de capital en el periodo 2013 – 2018 se realizaron principalmente en las regiones Costa y Sierra (Gráfico 13), por un monto de USD 4.453 millones y USD 5.238 millones, respectivamente. En el 2013, las dos regiones representaron el 99% del monto invertido por aumentos de capital realizados por las compañías, en el 2015 estas dos regiones llegaron a representar el 96% del monto invertido en aumentos de capitales, representando el monto alcanzado más alto en este período.

La región Oriente, recibió su mayor monto de inversión en el 2014, ocupando el 10% de la inversión por aumentos de capital de ese año, protagonizado por los aumentos de capitales de la empresa Ecuacorriente S.A. (USD 202 millones en el 2014). Por su parte la región Galápagos, representó menos del 1% en todos los años del periodo, sumando un monto total de USD 29 millones en todo el periodo.

Gráfico 13: Aumentos de capitales por regiones del Ecuador



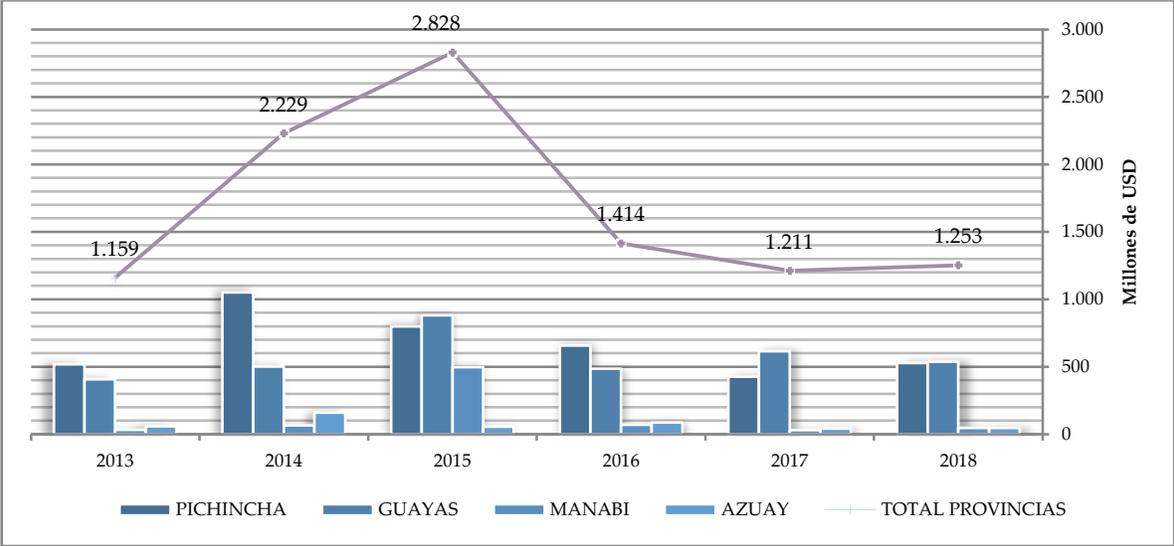
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

La provincia de Pichincha registró el monto total más alto (USD 3.976 millones) de inversión durante el periodo 2013 – 2018 (Gráfico 14), seguida de la provincia de Guayas con un monto de USD 3.430 millones. Estas dos provincias representaron el 76% (Pichincha) y 77% (Guayas) del total de inversión por aumentos de capitales en sus respectivas regiones; asimismo, en conjunto concentran el 73% del monto total invertido en aumentos de capital a nivel nacional.

En Pichincha, la ciudad de Quito fue la principal receptora de inversión alcanzando un monto total de USD 3.849 millones durante todo el período (Gráfico 15) y representando el 97% del total de

inversión por aumentos de capitales en esta provincia. Por otro lado, en Guayas la ciudad con mayor participación es Guayaquil con un monto de inversión total de USD 2.354 millones durante el periodo de análisis, representando el 69% de la inversión por aumentos de capitales en la provincia. Además de Guayaquil, las ciudades Eloy Alfaro y Samborondón, en conjunto, fueron receptoras del 28% de la inversión por aumentos de capitales en Guayas durante el periodo de análisis.

Gráfico 14: Aumentos de capitales por provincias



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

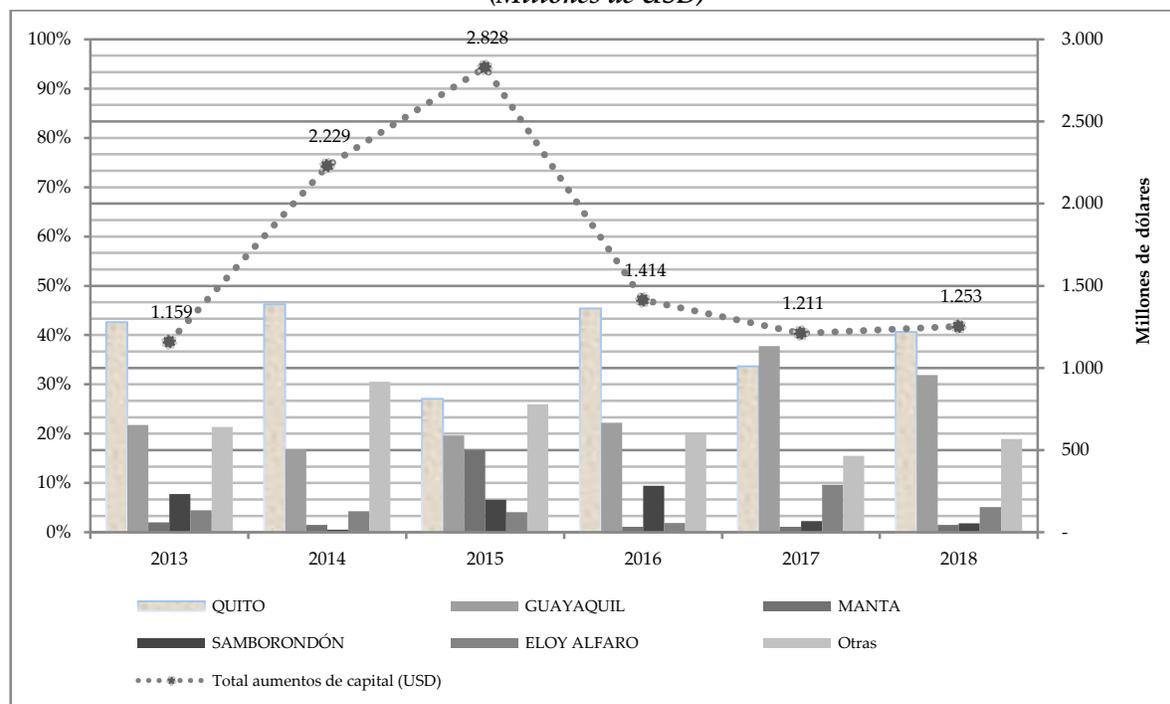
Notas: La provincia de Chimborazo presenta su mayor monto de inversión por aumentos de capital en el año 2015 a través de la Unión Cementera Nacional (UCEM) S.A. que realiza en este año aumentos de USD 341 millones. En el 2013 la inversión por aumentos de capital en las 5 provincias (de 24 provincias en total) alcanza el 89% de la inversión total en aumentos de capital; en el 2014, el 80%; en el 2015, el 91%; en el 2016, 2017 el 92% y el 93% en el 2018.

En el 2014, la provincia de Pichincha registró su mayor monto de inversión en aumentos de capitales, siendo Quito con USD 1.031 millones, la ciudad con mayor inversión registrada en este año. Dentro de las inversiones más significativas en aumentos de capitales en este año, se encuentran los aumentos realizados por empresas como: “Operaciones Río Napo Compañía de Economía Mixta” (USD 160 millones), “Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA” (USD 70 millones), “Operación y Negocios NEGCORPBIS S.A.”(USD 51 millones) y “Consortio Shushufindi S.A.” (USD 50 millones), que representaron en conjunto el 32% de la inversión por aumentos de capitales realizada en Quito en el 2014.

En el caso de Guayas, el mayor monto de inversión por aumentos de capitales se registra en el año 2015, con USD 881 millones (Gráfico 14), de los cuales 555 millones (Gráfico 15) corresponden a la ciudad de Guayaquil. En este año los aumentos de capitales se concentraron en los sectores de Suministro de electricidad, encabezado por la empresa “Termoguayas Generation S.A.” (USD 46,5 millones), industrias manufactureras representando con la empresa “Industrias Lacteas Toni S.A.” (USD 46,1 millones) y el sector de comercio con la empresa “Leimagencorp S.A.” (USD 40,8 millones).

La provincia del Azuay registró inversiones por USD 75 millones en promedio anual, cuyo monto fue receptado principalmente por la ciudad de Cuenca. Esta ciudad realizó en promedio anual USD 74 millones en inversiones por aumentos de capital. En la provincia de Chimborazo, se realizó un monto promedio anual de USD 63 millones. Estas inversiones se realizaron principalmente en la ciudad de Riobamba con un promedio anual de USD 62 millones. En la provincia de Manabí, se realizó un monto promedio anual de USD 123 millones. Estas inversiones se realizaron principalmente en la ciudad de Manta con un promedio anual de USD 96 millones (78%). Otras inversiones se registraron en ciudades como Jaramijó y Montecristi.

Gráfico 15: Las 5 ciudades con mayores montos de aumentos de capitales (Millones de USD)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autores.

Notas: La participación de las 5 ciudades en cuanto a capital suscrito indica la proporción de capital suscrito que aportan las 5 ciudades presentadas del total de inversión por aumentos de capitales.

En el Gráfico 15, se presentan las 5 ciudades que representaron los mayores montos de inversión en aumentos de capital durante el período de estudio. Como se ha mencionado anteriormente, Quito y Guayaquil protagonizan este ranking; sin embargo, ciudades como Samborondón y Eloy Alfaro también muestran participaciones importantes respecto al total de inversión en aumentos de capitales. Por otro lado, en la ciudad de Manta la inversión por este concepto bordea tan solo los 21 millones en promedio anual, sin tomar en cuenta el año 2015 en donde se incluye una inversión extraordinaria por aumentos de capitales protagonizada por la compañía “Refinería del Pacífico Eloy Alfaro (RDP)” con un capital suscrito de USD 434 millones.

En promedio, el 74% de las compañías que realizaron aumentos de capitales en el país durante el período 2013-2018, se concentraron en las ciudades de Quito, Guayaquil, Samborondón,

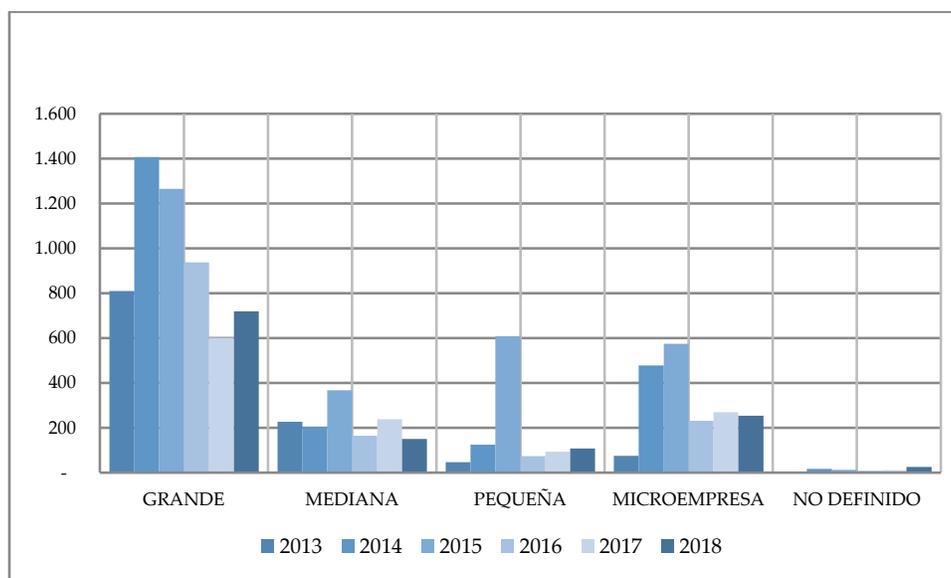
Manta y Eloy Alfaro; asimismo, en promedio, el 78% del monto invertido en aumentos de capitales en el Ecuador se originó en estas 5 provincias.

Tamaño de las Compañías

Para el análisis de la inversión empresarial por tamaño,²¹ se han considerado únicamente aquellas empresas que realizaron aumentos de capital, puesto que el tamaño es establecido en función de variables financieras reportadas a la SCVS por compañías con al menos un año de funcionamiento en el mercado. Por este motivo, en el análisis por tamaño se excluyen a aquellas compañías constituidas por primera vez, ya que estas no reportan sus estados financieros de manera inmediata.

Además, se denominan como “No definido” a aquellas compañías que no presentaron balances el año anterior al de análisis, debido a que su tamaño actual no se puede determinar para estos casos. Del total de compañías que realizaron aumentos de capitales en el año 2013, 6 se encuentran en esta categoría, con aproximadamente USD 1 millones de capital invertido en este año; en el 2014, son 19 con un total invertido por aumento de capital de USD 16 millones; en el 2015, son 37 las compañías con tamaño no definido y un monto invertido total de USD 37 millones; en el 2016, son 24 compañías con USD 8 millones invertido por aumento de capital; en el 2017 las compañías no definidas son 23 y alcanzan un total invertido de USD 10 millones, finalmente, en el 2018, son 50 compañías con USD 24 millones (Gráfico 16).

Gráfico 16: Inversión en aumento de capital por tamaño de compañía para el período 2013 – 2018



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

Notas: Se denominan como “No definido” a aquellas compañías que no presentaron balances el año anterior al del análisis, debido a que su tamaño actual no se puede determinar para estos casos.

²¹ La clasificación por tamaño en Ecuador se la realiza en base a la definición del inciso segundo del Artículo 53 del “Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones”.

Las grandes empresas representan la mayor proporción de la inversión empresarial por aumentos de capital en todos los años del periodo con una participación promedio del 58% de participación (Gráfico 16). Los aumentos de capital de empresas grandes manejan en promedio los USD 956 millones anuales durante el periodo 2013 – 2018. Sin embargo, en el 2014 y 2015 los montos de inversión superaron el promedio del período al alcanzar los USD 1.407 millones y los USD 1.266 millones. Luego del repunte alcanzado en dichos años y la disminución presentada en el año 2017 en USD 806 millones frente al registrado en el 2014 y de USD 665 millones frente al año 2015, el año 2018 por las condiciones imperantes en la economía que avizoran un crecimiento empresarial, éste se ubicó en los USD 719 millones, esto es USD 118 adicionales a los registrados en el 2017. En cuanto al número de empresas clasificadas dentro de este grupo, significan el 19% del total de empresas que realizaron aumentos en el período.

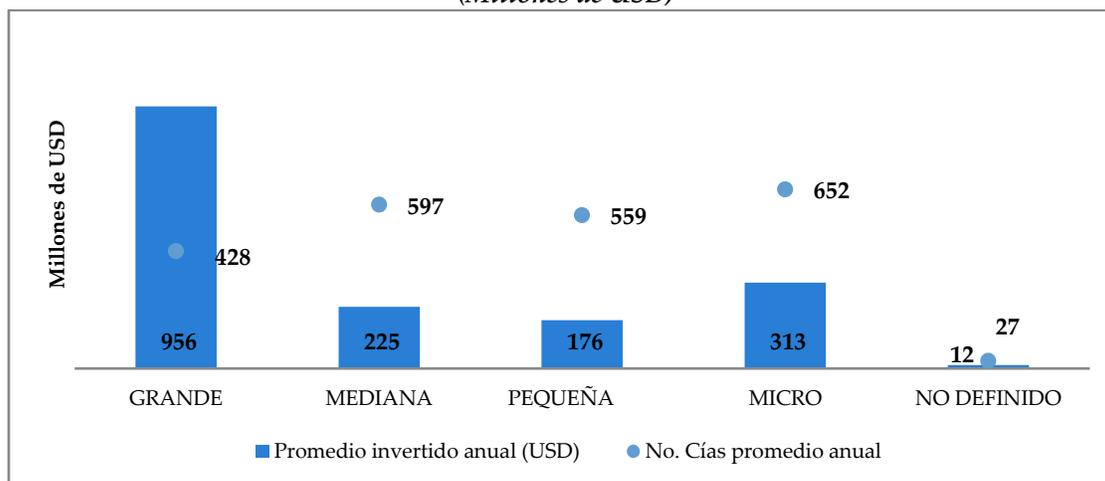
Para el caso de las medianas empresas, éstas invirtieron un promedio anual de USD 225 millones durante el periodo 2013 – 2018, este monto representa el 24% de la inversión promedio de las grandes empresas del periodo. Respecto al número de empresas que realizaron aumentos en el período, significan el 26%. En el 2015 la inversión de estas empresas en el total de los aumentos de capital del período fue significativa en cuanto al capital aportado, su nivel de inversión se ubicó en USD 367 millones que representa el 13% de los aumentos realizados en dicho año. Los años 2013 y 2017 en cambio en cuanto a su participación en el total de incrementos de capital, fueron los más representativos, alcanzando el 20% en promedio. Sin embargo debe señalarse que las empresas de este tamaño tienen una participación baja en el total de inversiones por aumentos del 14%.

Las pequeñas empresas aportaron en promedio 9% de la inversión empresarial por aumentos de capital en el periodo 2013 - 2018. El año 2015 constituyó para el sector empresarial el año de más dinamismo, al igual que para el caso de las empresas grandes y medianas, éstas representaron el 22% del total invertido en aumentos de capital. En promedio las empresas alcanzaron el 9% del capital suscrito y del 25% en cuanto al número.

Las microempresas reportaron niveles de inversión más variados durante el periodo 2013 - 2018. En el 2013 la inversión de las microempresas fue 1.6 veces la inversión de las pequeñas empresas, en el 2014 de 3.8 veces, 2015 de 0.9 veces, 2016 de 3.1 veces, en el 2017 fue 2.8 veces, para culminar en el 2018 con 2.4 veces. Las Microempresas, invirtieron un promedio anual de USD 313 millones durante el periodo 2013 – 2018, este monto representa el 19% de la inversión promedio de las empresas del periodo. Respecto al número de empresas que realizaron aumentos, significan el 29%.

Como se muestra en el Gráfico 17, durante el período 2013 – 2018, las grandes empresas invierten un promedio anual USD 956 millones en aumentos de capital, siendo 428 en promedio las compañías pertenecientes a esta categoría. Por otro lado, las empresas medianas invierten solo el 24% del monto de inversión promedio anual de las grandes. Las pequeñas empresas invierten en promedio USD 176 millones anuales y el número de empresas en promedio por año es 1.3 veces el número promedio anual de las empresas grandes. Las pequeñas empresas conforman la categoría con mayor número de empresas en promedio que invierten en aumentos de capital durante el período de estudio. Sin embargo, las microempresas invierten en promedio anual 1.8 veces más que las pequeñas empresas.

Gráfico 17: Inversión promedio y número de Cías promedio en aumentos de capital por tamaño de compañía.
(Millones de USD)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

El promedio anual de inversión empresarial por aumentos de capitales durante el período 2013-2018 fue de USD 1.682 millones. Este total se constituye en su mayoría por compañías grandes (57%),²² debido a que estas empresas realizan montos elevados de inversión para desarrollar sus actividades productivas. Sin embargo, de acuerdo con el número de compañías que realizaron aumentos de capital en el período 2013-2018, la categoría de microempresas es la que cuenta con el mayor número de sociedades; en promedio, 652 (29%).

Grandes empresas

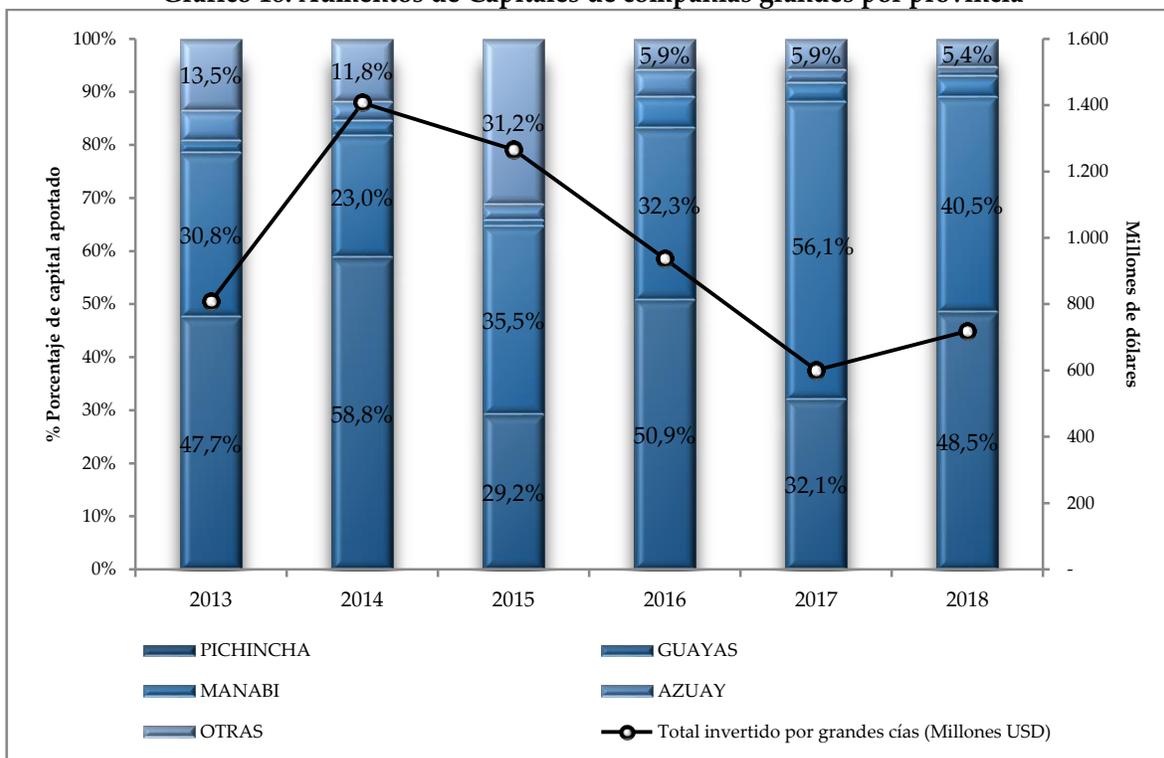
Las empresas clasificadas como grandes registraron en el año 2013 una inversión de USD 809 millones, que corresponde al 70% del total invertido por aumentos de capital a nivel nacional. En Pichincha se registra el mayor valor de inversión por USD 386 millones, seguida por Guayas que registró una inversión por USD 249 millones, Azuay USD 46 millones, Manabí USD 19 millones, y en las restantes provincias se registró una inversión total de USD 109 millones (Gráfico 18).

En el año 2018, el comportamiento de las compañías grandes a nivel de provincia es similar al que se registra en años previos, sus inversiones son de USD 719 millones, que corresponde al 49% del total invertido por aumentos de capital a nivel nacional, destacándose la provincia de Pichincha en donde se registra el mayor valor de inversión por USD 349 millones, Guayas por USD 291 millones, Manabí USD 28 millones, Azuay USD 12 millones, las restantes provincias presentan inversiones por USD 39 millones.

Las grandes empresas registraron aumentos de capitales principalmente en las ciudades de Quito y Guayaquil, que representaron en promedio anual el 71% de la inversión. Los principales sectores receptores de inversión en estas ciudades fueron el de minas y canteras y el sector comercio. Otras ciudades como Riobamba realizaron inversiones en actividades de comercio y suministros de electricidad. Eloy Alfaro y Cuenca recibieron montos de inversión en sectores como industrias y agricultura, sin embargo, adicionalmente registraron actividad de inversión en sectores como comercio y electricidad.

²² Participación promedio anual de las compañías “Grandes” durante el período 2013-2018.

Gráfico 18: Aumentos de Capitales de compañías grandes por provincia



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor

Tabla 3: Aumentos de Capitales de compañías grandes por ciudad. (Millones de USD)

CIUDADES	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL PERÍODO	PROMEDIO ANUAL
Quito	367	816	363	470	180	341	2,538	423
Guayaquil	207	275	355	210	282	195	1,525	254
Riobamba	14	1	341	2	0	12	371	62
Eloy Alfaro	29	38	86	13	49	48	263	44
Cuenca	46	50	38	47	15	12	208	35
La Troncal	56	111	-	-	-	-	167	33
Samborondón	10	4	1	75	2	11	103	17
Montecristi	6	15	10	39	5	12	87	15
Manta	12	17	0	6	8	9	52	9
Ambato	16	9	15	3	3	5	51	8
Quevedo	4	5	4	21	4	1	40	7
Sangolquí	14	3	4	1	8	4	33	5
Loja	-	24	1	3	0	0	30	5
Jaramijó	-	7	2	9	6	5	29	5

Machala	-	1	1	7	11	5	25	4
Otras Ciudades	378	853	1,608	507	638	593	4,573	763
TOTAL INVERSIÓN	809	1.407	1.266	937	601	719	5.739	511

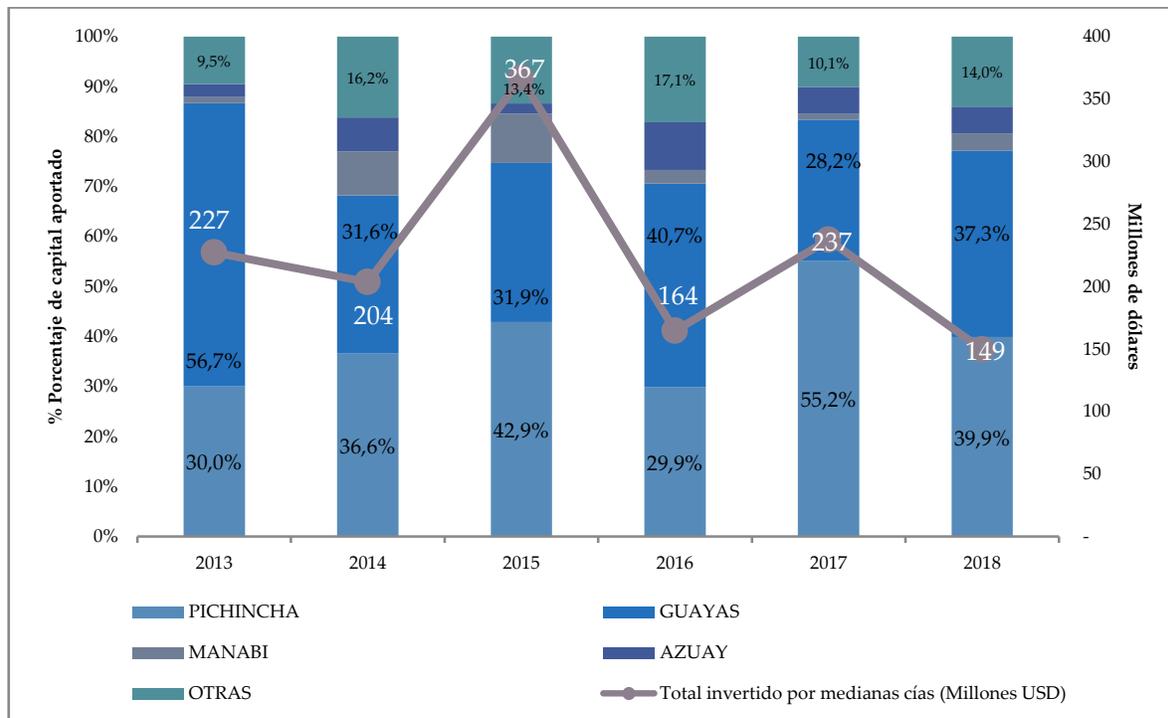
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

Medianas empresas

Los aumentos de capital realizados por las compañías medianas se realizaron mayormente, en las provincias de Guayas y Pichincha. En Pichincha se realizaron inversiones en el período que cubren un monto promedio de USD 90 millones. Guayas aportó en promedio durante el período 2013 - 2018 con USD 83 millones. También se destaca la inversión realizada por la provincia de Manabí, que es la tercera con mayores montos de inversión en el período, alcanzando inversiones de USD 12 millones, por su parte, Azuay mantuvo montos de inversión promedio mayores a USD 10 millones (Gráfico 19).

En el año 2013, Guayas captó recursos por aumentos de capital con su tope más alto del período analizado por USD 129 millones (57%) del monto aportado por las compañías medianas de dicho año. Pichincha alcanzó un monto de USD 68 millones (30%) de lo aportado por este tipo de compañías en el mismo año. En tercer lugar se ubicó Azuay con el 3% con monto cercano a los USD 6 millones.

Gráfico 19: Aumentos de Capitales de compañías medianas por provincia



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

En el 2018, el monto total por inversiones de las medianas empresas fue de USD 149 millones, que representa el 12% de la inversión realizada en aumentos de capital en este mismo año. Pichincha, representa 40% de la inversión, que equivale a un monto de USD 60 millones, en Guayas las medianas empresas realizaron inversiones por USD 56 millones que representan el 37%, en la provincia de Azuay se reportaron inversiones por USD 8 millones y en Manabí el monto de invertido alcanzó USD 5 millones (Gráfico 19).

Las ciudades de Quito, Guayaquil, Samborondón y Cuenca representaron el 72% de la inversión total de las medianas empresas durante el periodo 2013 – 2018 (Tabla 4). En Quito se mantuvo un promedio anual de USD 83 millones, estos montos se concentraron principalmente en el sector comercio y actividades profesionales. Guayaquil, ocupa el segundo lugar dentro de las empresas medianas con mayores montos de inversión, los aumentos de capitales fueron en promedio anual USD 51 millones. Las actividades con mayores captaciones de aumentos de capitales fueron las actividades de comercio, agricultura y actividades de servicios administrativos y de apoyo.

Tabla 4: Aumentos de Capitales de compañías medianas por ciudad (Millones de USD)

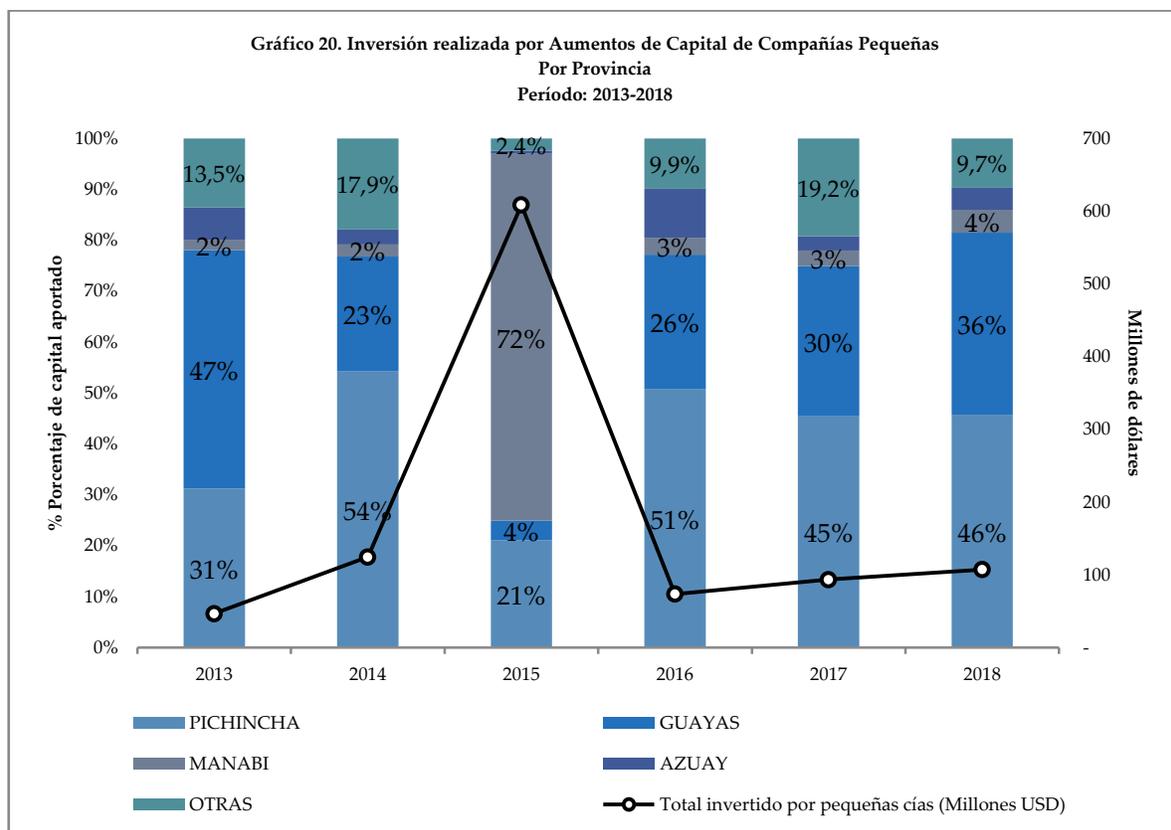
CIUDADES	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL PERÍODO	PROMEDIO ANUAL
Quito	65	69	139	45	127	54	499	83
Guayaquil	25	47	88	60	49	36	305	51
Samborondón	79	4	7	2	5	8	106	18
Cuenca	6	12	7	15	12	8	61	10
Eloy Alfaro	23	3	16	3	8	4	55	9
Manta	2	14	29	4	2	1	51	9
Ambato	3	13	10	6	6	2	40	7
Machala	1	3	3	5	3	4	18	3
Puerto Ayora	1	5	2	10	0	-	18	3
Sangolquí	2	0	4	1	2	2	12	2
Quevedo	-	0	1	1	1	7	11	2
Santo Domingo	2	2	1	1	4	1	10	2
Daule	1	5	2	1	0	1	10	2
Cumbayá	-	-	8	0	0	0	8	1
Arenillas	-	-	-	-	0	-	8	0
Otras Ciudades	17	27	49	10	17	23	136	24
TOTAL	227	204	367	164	237	149	1,349	225

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

Pequeñas empresas

El año 2015 constituye el de mayor inversión en el período de análisis, las pequeñas empresas realizaron aportes de capital por USD 608 millones. Como se muestra en el Gráfico 20, en Manabí se registra el mayor valor de inversión de ese año por USD 438 millones, seguida por Pichincha que registró una inversión por USD 128 millones, que representan el 72% y 21% de la inversión total por aumentos de capital de las pequeñas empresas de ese año. En el año 2018, el comportamiento de las compañías pequeñas a nivel de provincias es similar al que se registra en años previos, el monto de la inversión es de USD 107 millones, que corresponde al 9% del total invertido por aumentos de capital a nivel nacional, destacándose la provincia de Pichincha en donde se registra el mayor valor de inversión por USD 49 millones. Guayas registra una inversión de USD 38 millones, Manabí USD 5 millones y Azuay USD 4 millones, las restantes provincias presentan inversiones por USD 1 millón.

Gráfico 20: Aumentos de Capital de compañías pequeñas por provincia



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

Las ciudades de Quito y Guayaquil representaron el 35% de la inversión por aumentos de capitales de pequeñas empresas durante el periodo 2013 – 2018 (Tabla 5). En Quito, se realizaron inversiones principalmente en los sectores minas y canteras e industrias. En la ciudad de Guayaquil, los aumentos de capital se concentraron en los sectores comercio y electricidad. Las ciudades de Cuenca y Ambato representaron en promedio anual el 4% de la inversión proveniente de aumentos

de capital. Cuenca invirtió principalmente en el sector comercio e industrias. Por su parte, en la ciudad de Ambato, se invirtió el 90% en los sectores de actividades inmobiliarias y comercio.

Tabla 5: Aumentos de Capital de compañías pequeñas por ciudad (Millones de USD)

Ciudades	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL PERÍODO	PROMEDIO ANUAL
Quito	13	65	124	36	42	45	281	54
Guayaquil	12	24	15	17	23	36	92	21
Yaguachi Nuevo	7	0	1	0	0	-	9	2
Cuenca	3	11	4	5	3	5	30	5
Cayambe	2	-	1	0	0	0	3	1
Ambato	1	2	2	2	9	1	17	3
Loja	1	3	1	1	0	1	6	1
Samborondón	1	1	1	0	2	1	7	1
Machala	1	1	2	1	1	2	8	1
Sabanilla	1	-	-	-	-	-	1	0
Enokanqui	1	-	-	0	1	-	1	0
Portoviejo	1	0	-	0	0	1	3	0
Balzar	1	0	-	-	-	-	1	0
Zamora	0	0	-	0	-	-	1	0
Latacunga	0	0	0	0	0	-	1	0
Otras Ciudades	2	16	457	10	12	17	595	86
TOTAL	47	124	609	73	93	107	1,053	176

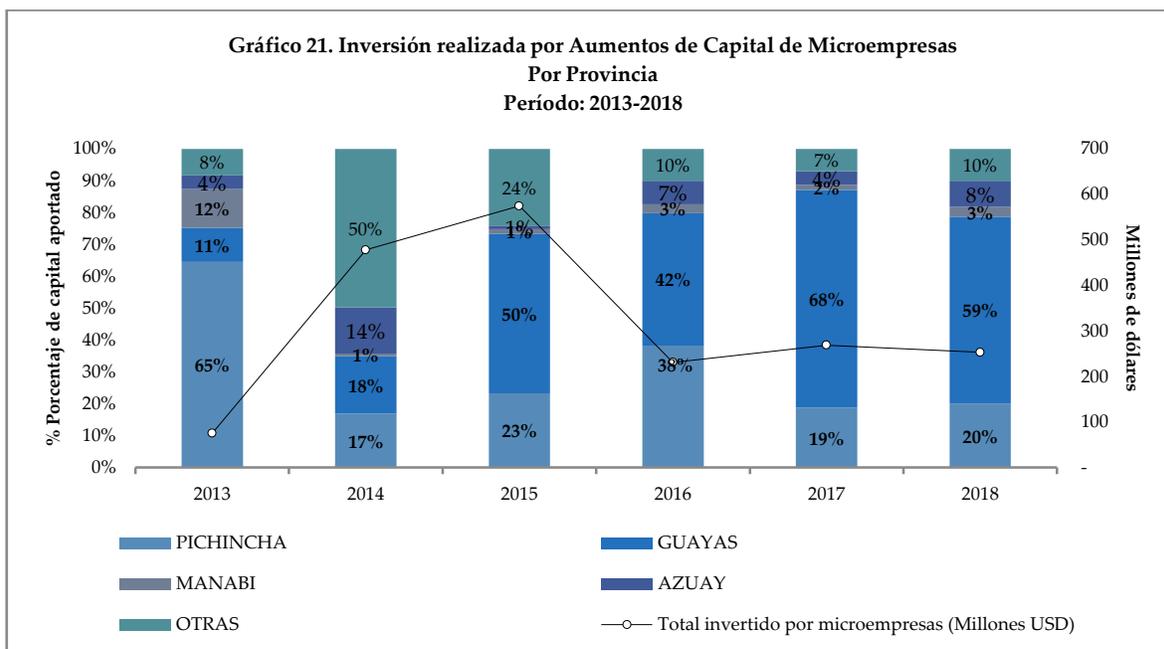
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

Microempresas

Las microempresas realizaron los mayores aportes de capital en el 2014 y 2015 que suman en cada año USD 478 millones y USD 574 millones. En el 2014, Guayas representa la mayor proporción de

inversión por USD 86 millones, seguida por Pichincha que registró una inversión por USD 81 millones, que representan el 18% y 17% de la inversión por aumentos de capital de las microempresas (Gráfico 21). En el 2015 Pichincha y Guayas siguen reportando los mayores niveles de inversión con el 23% y 50% de participación.

Gráfico 21: Aumentos de capitales de microempresas por provincia



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

En el año 2018, el panorama de inversión por provincias continúa con una tendencia similar al del 2015, el monto de la inversión total fue de USD 253 millones, que corresponde al 20% del total invertido por aumentos de capital a nivel nacional. Se destaca la provincia de Guayas, que aportó en 59% con un monto de USD 148 millones. Seguida de, Pichincha que registra una inversión de USD 51 millones (20%) y Azuay con un monto de USD 21 millones que representa el 8%.

Los aumentos de capital de las microempresas se concentraron en 5 ciudades principales a nivel nacional, Quito, Guayaquil, El Pangui, Samborondón y Eloy Alfaro (Tabla 6). Estas ciudades representaron el 72% de las inversiones. Quito, se posicionó en el primer lugar, obteniendo su monto máximo en 2015, debido a inversiones en el sector de actividades financieras y de seguros. El Pangui y Guayaquil se encuentran en el segundo y tercer lugar realizando inversiones en sector minas y canteras y comercio. En la ciudad de Eloy Alfaro, los montos de inversión se mantuvieron en el sector inmobiliario y agricultura.

Tabla 6: Aumentos de Capital de Microempresas por ciudad (Millones de USD)

Ciudades	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL PERÍODO	PROMEDIO ANUAL
Quito	49	79	130	86	50	50	394	74
Guayaquil	7	29	94	26	102	129	258	65
El Pangui	0	202	105	-	0	0	308	62
Samborondón	0	3	178	56	18	3	256	43
Eloy Alfaro	0	54	13	9	60	12	137	27
Cuenca	3	69	7	17	11	21	128	21
Machala	0	6	20	9	2	0	37	7
Manta	9	2	6	5	2	6	30	5
San Juan Bosco	-	14	-	7	-	-	21	4
Zamora	1	6	0	0	-	6	13	2
Valencia	-	2	-	-	3	2	7	1
Santa Elena	0	0	3	0	1	3	7	1
Ambato	1	0	1	0	0	4	7	1
Esmeraldas	-	0	0	5	1	0	6	1
Baños de Agua Santa	0	0	2	-	3	-	6	1
Otras Ciudades	4	11	15	11	15	17	264	12
TOTAL	75	478	575	231	269	253	1,881	313

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

III. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)

La inversión extranjera directa es un complemento de la inversión doméstica para la formación bruta de capital y la expansión de la capacidad productiva empresarial y de la economía en su conjunto. Adicional a este rol, los capitales de inversionistas extranjeros promueven el aumento y mejoramiento tecnológico de las empresas, al desarrollar las cadenas globales de valor y fomentar mejoras en la productividad, entre otros. De acuerdo con el FMI (Fondo Monetario Internacional), “La inversión extranjera directa es una categoría de la inversión transfronteriza relacionada con el hecho de que un inversionista residente en una economía ejerce el control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente en otra economía (FMI, 2009, pág. 126). En esta participación se asumen los siguientes dos elementos: 1) la condición de largo plazo entre el inversionista y la empresa; y 2) un grado significativo de influencia en la empresa y su manejo por medio de una propiedad accionaria de mínimo el 10 %.

Para la UNCTAD (Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo): “La inversión extranjera directa refleja el interés de largo plazo de una entidad residente en una economía (inversor directo) en una entidad residente en otra economía (inversión directa). Cubre todas las transacciones entre los inversores directos y la inversión directa, lo cual significa que cubre no sólo la transacción inicial, sino que también las transacciones subsecuentes entre las dos entidades y el resto de empresas afiliadas.”

Para la OMC (Organización Mundial de Comercio), “La inversión extranjera directa ocurre cuando un inversor establecido en un país (origen) adquiere un activo en otro país (destino) con el objetivo de administrarlo. La dimensión del manejo del activo es lo que distingue a la IED de la inversión de portafolio en activos, bonos y otros instrumentos financieros. En la mayoría de los casos, el activo es administrado en el extranjero como firma del mismo negocio. Cuando esto sucede, el inversor se conoce como «casa matriz» y el activo como «afiliada» o «subsidiaria»”.

Para la Agencia Multilateral de Garantías para la Inversión (Banco Mundial) la “Inversión extranjera significa adquirir intereses de largo plazo en una empresa que esté operando en otro país diferente al del inversor. El propósito del inversor es el de tener una voz participativa en el manejo de dicha empresa en el extranjero.”

Para Heyman (1998, pág. 26) la inversión extranjera directa es aquella que “se realiza en bienes tangibles que no son de fácil realización. Normalmente en el contexto de los negocios, se trata de bienes como planta y equipo, inventarios, terrenos, bienes raíces, o hasta una empresa entera.” Desde luego, quien realiza una inversión de este tipo espera recibir un atractivo flujo de ingresos en el futuro, sin embargo, los plazos pueden ser mayores a los que se presentan en la inversión financiera, además de que no se tiene la posibilidad de abandonar fácilmente la inversión y recuperar el capital inicial, por lo que los factores que determinan este tipo de inversión son mucho más complejos que en el caso de las inversiones especulativas, por lo que la decisión de realizar una inversión directa en un país extranjero no es un asunto fácil y requiere tomar en cuenta una amplia gama de factores.

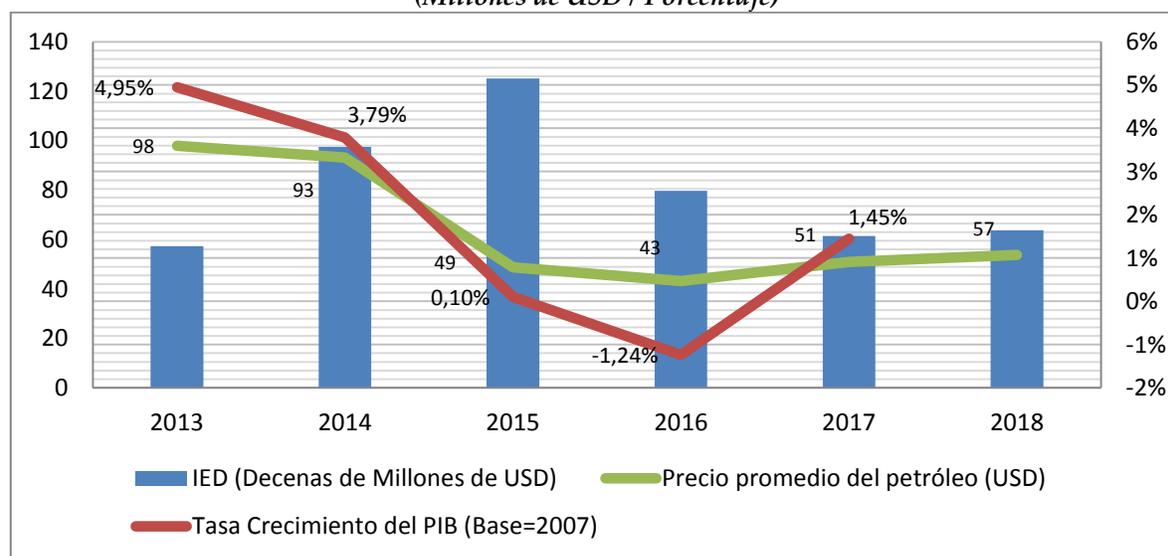
Según Krugman y Obstfeld (1995), la IED se puede definir como “...los flujos internacionales de capital en los que una empresa de un país crea o amplía una filial en otro país. La característica distintiva de la inversión extranjera directa es que no sólo implica una transferencia de recursos, sino también la adquisición del control. Es decir, la filial no solamente tiene una obligación

financiera hacia la empresa materna, es parte de la misma estructura organizativa” (p.195). A partir de esta definición, se puede inferir que la IED es llevada a cabo principalmente por empresas multinacionales o en vías de serlo, dadas las posibles ventajas de realizar una parte de sus procesos productivos en un país extranjero, ventajas que pueden verse por el lado de la localización de la filial, en donde la disponibilidad de recursos para la producción a precio competitivo y el acceso a mercados locales es lo más importante; o bien por el lado de la internalización, en donde lo más importante para las empresas es tener la posibilidad de realizar internamente procesos productivos que se traduzcan en una reducción de costos al elaborar internamente lo que en el mercado tiene un alto costo.

En Ecuador, la IED proviene de sociedades o personas naturales, que no residen en el país y que destinan recursos en la constitución o domiciliación de compañías, así como en el aumento de capital de compañías ya existentes.

Durante el período 2013 – 2018, la inversión extranjera directa en el país (IED),²³ tanto en compañías nacionales como en sucursales de compañías extranjeras mercantiles en el país, suma un total de USD 4.847 millones (Gráfico 22), con un promedio anual de USD 808 millones. La IED por constituciones y domiciliaciones de empresas entre el 2013 y 2018, ocupa tan solo 5% (USD 258 millones y 4.461 empresas) del total, mientras que la IED por aumentos de capitales en empresas ya existentes corresponde al 95%, equivalentes a USD 4.589 millones (2.615 compañías) durante el período de análisis. Es decir, los montos de capital que conforman en su mayoría a la IED, provienen de los aumentos de capitales de compañías existentes, reflejando un comportamiento similar a la inversión empresarial total.

**Gráfico 22: Inversión Extranjera Directa total
(Millones de USD / Porcentaje)**



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS), Banco Central del Ecuador (BCE). Elaborado por autor.

Nota: La Tasa de crecimiento del PIB que se presenta corresponde a aquella con proyecciones del 2017 realizada por el BCE.

²³ Se considera la IED de sociedades no financieras privadas (se excluyen sociedades financieras y sin fines de lucro)

En el 2013, se reportó la IED más baja del periodo²⁴ por (USD 573 millones) contrario al elevado precio del petróleo y el crecimiento del PIB de 4,5%. Para el año 2014 (USD 974 millones), la situación fue diferente. Se registraron aumentos de capital de empresas del sector minero y de hidrocarburos como Ecuacorriente S.A, industrias manufactureras como Pronaca C.A. y del sector comercio como Centridagsa S.A. El aumento de la IED estuvo acompañado de un incremento de la producción del petróleo que varío en 5,7% con respecto al 2013, según un informe del Banco Central (2015). El 2015 refleja el monto máximo alcanzado por la IED entre el 2013 y 2018, con un total de USD 1.251 millones de dólares. En este año, la IED significó un 11% de la inversión empresarial total. El crecimiento del PIB disminuyó debido a la caída de los precios del petróleo. En el 2016, la IED disminuyó alcanzando un monto de USD 797. Además, el precio del petróleo alcanzó su nivel más bajo, acompañado de un decrecimiento del PIB de 1,58%²⁵. En el 2017, la IED fue de USD 614 millones, reflejando un decrecimiento del 23% con respecto al año anterior, explicado principalmente por una caída del flujo en aumentos de capitales de compañías existentes de aproximadamente 26% respecto al 2016. En el 2018, la IED fue de USD 638 millones, esto es, con un crecimiento del 4% frente al año anterior, consecuencia del aumento registrado en el capital de las compañías existentes en el 2% frente al año 2017.

Inversión Extranjera Directa por sectores económicos

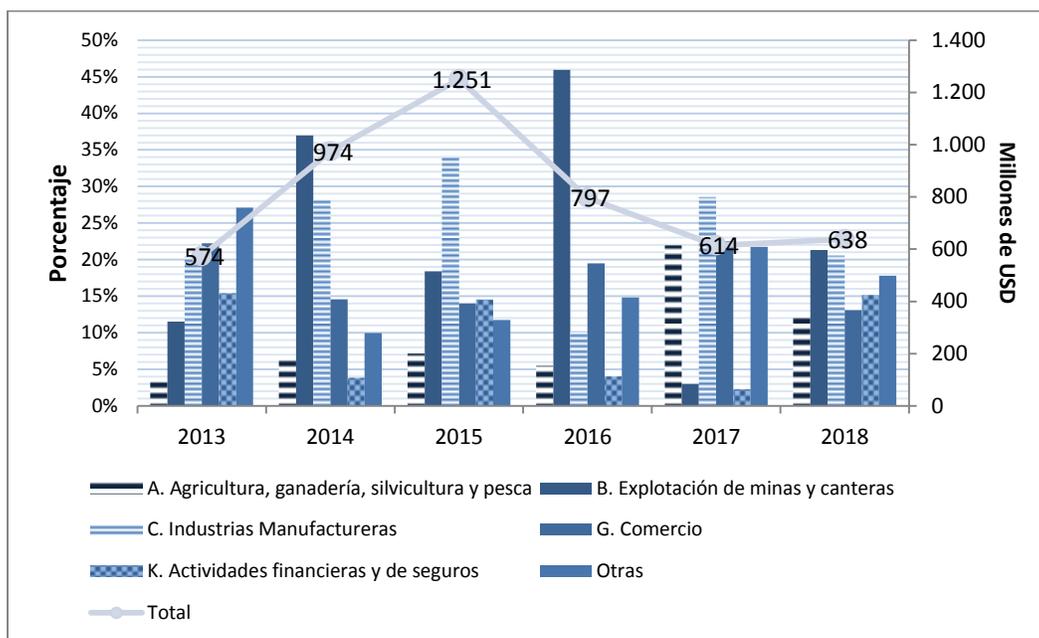
La inversión extranjera directa durante el período de análisis se concentró en cinco sectores económicos descritos en el Gráfico 23. Uno de los sectores que experimentó grandes variaciones es el de la agricultura, cuya variación porcentual fue de 9% de la inversión extranjera total pasando del 3% en 2013 al 12% en el 2018. Otro sector, es el de la explotación de minas y canteras, que experimentó un crecimiento del 9% pasando de 12% en el 2013 a 21% en el 2018. Por su parte, el sector de comercio disminuyó su participación en 9% pasando de 22% en 2013 al 13% en 2018. Durante el último año los 5 principales sectores: agricultura, minas y canteras, industrias manufactureras, comercio y actividades financieras y de seguros representaron el 82% de la inversión extranjera directa total por aumentos de capital.

En el 2013, el sector comercio que representó el 22% de la inversión extranjera total se sitúa con el mayor monto de inversión (USD 128 millones), sin embargo, el sector de industrias manufactureras ocupa el segundo lugar con una diferencia de USD 10 millones, que representan menos del 2%. Otros sectores con montos de participación importantes son las actividades financieras y de seguros (15%) y la explotación de minas y canteras (12%). Este último experimentó un gran incremento, alcanzando una proporción máxima del 21% en el 2018. Sin embargo, en el 2017 experimentó una variación negativa del 43% con respecto al año anterior, cayendo al 3% de la inversión extranjera directa total. Por su parte, la industria manufacturera también ha experimentado cambios importantes disminuyendo su monto en el 2016 al 10%, de manera contraria en el 2017 se incrementó con una variación positiva de 19% alcanzando una proporción del 29% de la inversión extranjera directa total, para ubicarse en el 2018 con el 21%.

²⁴ Según informe de la Cepal, en el 2013, la IED recibida por el Ecuador, en relación con el tamaño de su economía, es de las más bajas de la región y es inferior a la de hace un decenio, incluso en valores nominales. (Comisión Económica para América Latina [CEPAL], 2014)

²⁵ Durante el primer trimestre del 2016 se experimentó la peor parte de la crisis, reflejada en las tasas más adversas de crecimiento (Consumo; -6%, Desempleo: 7%). (Guerrón, 2018)

Gráfico 23: Porcentaje del monto de inversión extranjera directa de compañías por sector económico para el período 2013 – 2018



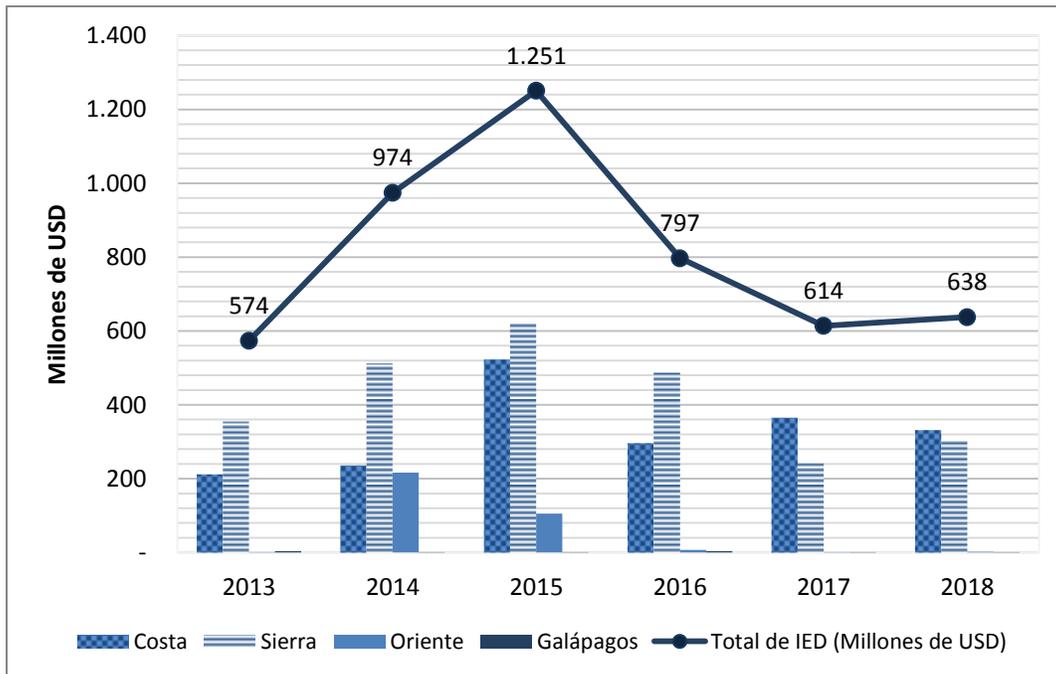
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

IED por región, provincia y ciudad

En el 2013, el mayor monto de IED se concentra en la región Sierra alcanzando los USD 356 millones, seguida de la región Costa donde alcanza los USD 212 millones. Por su parte, la inversión proveniente de la región Oriente y Galápagos, representó menos del 1% del total de IED en este año. En el 2014, la región Sierra representó la mayor proporción de IED del periodo con más del 50% (USD 513 millones) del total. La región Costa y Oriente elevaron su participación representando el 47% de la IED con aumentos de USD 236 y USD 216 millones, respectivamente.

Para el 2013, en el Gráfico 24, la región Sierra presenta niveles de inversión que representan el 62% del total, con montos importantes en el sector comercio, actividades profesionales, científicas y técnicas y minas. La región Costa presenta montos de inversión de USD 212 y la región del Oriente por USD 170 mil, respectivamente. En este mismo año, la IED recibida por la región Galápagos alcanzó junto al año 2016, su nivel más alto del periodo, situándose en USD 4 millones. En el 2016, la IED de la región Sierra aumentó nuevamente a un monto de USD 488 millones, que se compensa con una disminución de la inversión en la región Costa del 43% con respecto al año anterior. Finalmente, en el 2018 la región Costa se ubica en primer lugar en cuanto al monto de inversión, alcanzando el 52%, la región Sierra con el 47%, apareciendo las regiones Oriente y Galápagos con apenas el 1% del total de IED.

**Gráfico 24: IED por regiones del Ecuador
(Millones de USD)**

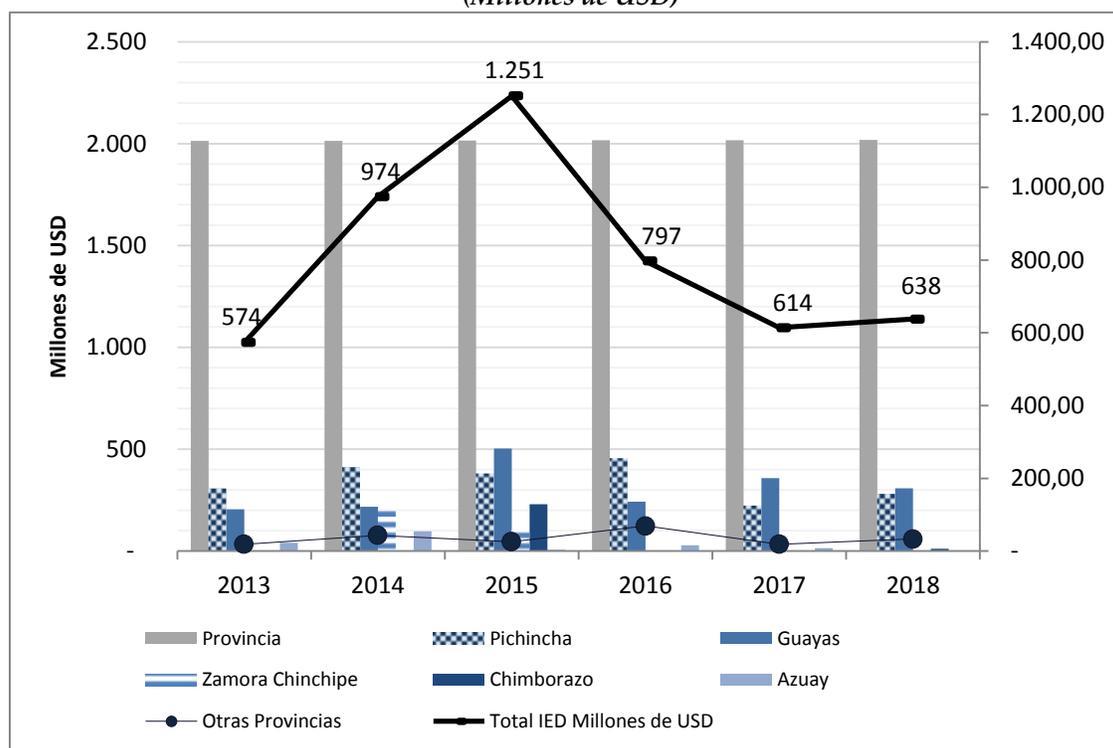


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

En el 2013, las principales provincias receptoras de IED fueron Pichincha y Guayas que sumaron un total de USD 513 millones. Otras provincias como Azuay y El Oro tuvieron una menor participación en la inversión, sin embargo, alcanzaron montos de USD 41 millones y USD 328 mil. Las 5 principales provincias del País, representaron o captaron el 97% de dicha inversión. En el 2014, el comportamiento por provincias es similar al del año anterior, incluso experimentaron una variación positiva con respecto al año anterior. El monto total de IED de las 5 principales provincias ascendió a USD 936 millones, es decir 1.7 veces la IED del 2013.

En el 2015, Pichincha, Guayas y Zamora Chinchipe se mantuvieron con los montos más altos de inversión, representando el 98% de la IED total de este año. Sin embargo este año apenas representa el 80% del monto total de IED realizada. En el 2016, Guayas y Pichincha encabezan nuevamente, los más altos montos de IED, mientras que la provincia de Zamora Chinchipe experimentan una caída del 100%, volviendo a ubicar las inversiones en los niveles históricos presentados. El porcentaje de participación de las provincias en la IED del año es del 95%. Finalmente, en el 2018, el monto total de inversión extranjera directa disminuye, sin embargo, logra ser mayor al valor total registrado en el 2013, año que estuvo acompañado de altos precios del petróleo que significaron altos ingresos al país. En el 2018, Guayas y Pichincha representaron en conjunto el 93% de la IED total, viéndose disminuida la IED realizada en otras provincias (Gráfico 25).

**Gráfico 25: IED por provincias
(Millones de USD)**



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

**Tabla 6: IED por provincias
(Millones de USD)**

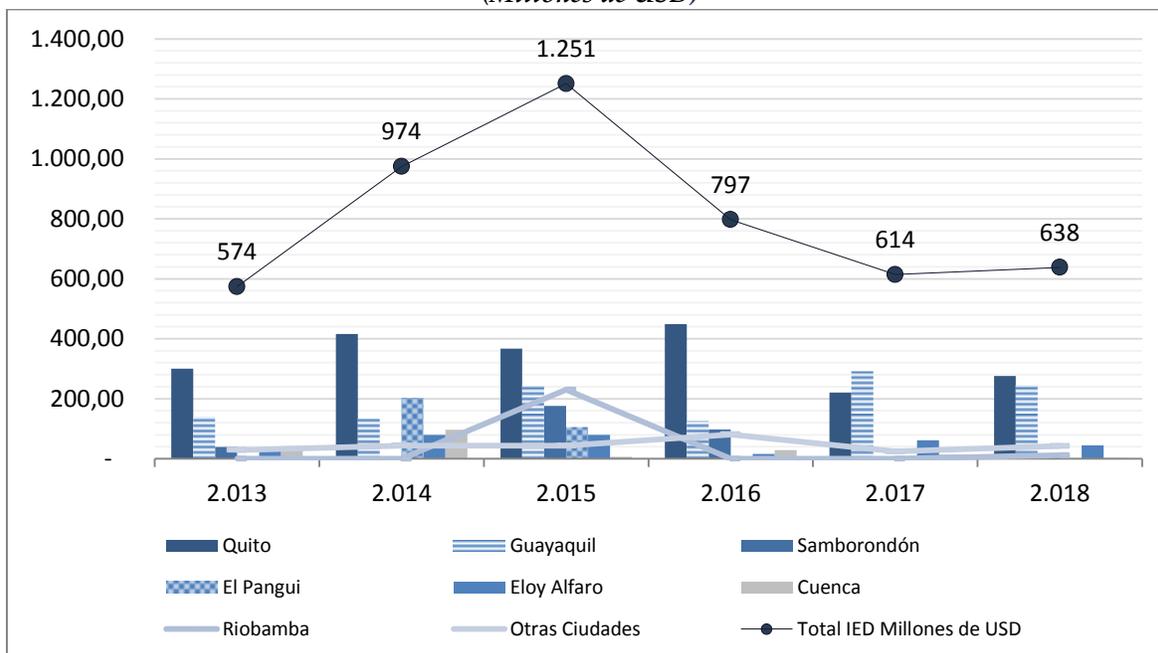
PROVINCIAS	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL PERÍODO	PROMEDIO ANUAL
PICHINCHA	309	413	381	457	224	282	2,065	344
GUAYAS	205	218	503	242	358	309	1,834	306
ZAMORA CHINCHIPE	-	202	105	0	-	0	308	51
CHIMBORAZO	0	-	230	0	0	12	242	40
AZUAY	41	97	6	29	14	3	190	32
EL ORO	0	5	10	26	2	1	44	7
LOS RIOS	2	2	6	19	0	8	36	6
MANABI	5	9	1	9	1	7	32	5
MORONA SANTIAGO	-	14	-	7	-	-	21	4
GALAPAGOS	4	2	0	4	0	0	10	2

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

En el Gráfico 26 se muestran que las ciudades que recibieron mayores montos de IED durante el periodo 2013 – 2018 fueron Quito, Guayaquil, Samborondón, El Pangui (Zamora Chinchipe), Eloy Alfaro, Riobamba, y Cuenca. En el 2013, Quito (USD 300 millones) y Guayaquil (USD 139 millones) encabezaron los más altos niveles de inversión, representando el 77% de la IED de este año. En el 2014, la IED de la mayor parte de ciudades en el Ecuador se incrementó a excepción de Cuenca.

Este incremento se reflejó como aumentos de los niveles de inversión por encima de los USD 400 millones. Los principales sectores receptores de inversión fueron, la manufactura y la explotación de minas y canteras²⁶. En el 2015, se presentó el mayor monto de IED. En este año se registró un aumento del 82 % en la ciudad de Guayaquil con respecto al año anterior; asimismo, Samborondón²⁷ recibió USD 175 millones más de IED comparado con el 2014, explicados por los capitales extranjeros aportados por las compañías “Skyvest Ec Holding S.A.” (USD 164 millones), “Salpa Ecuador S.A.” (USD 7,5 millones) e “Hispanogroup S.A.” (USD 4 millones).

Gráfico 26: IED por ciudades
(Millones de USD)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

Notas: El Pangui es una ciudad perteneciente a la provincia de Zamora Chinchipe y registra altos niveles de inversión extranjera únicamente en los años 2014 y 2015, en donde fue protagonista la empresa Ecuacorriente S.A. con aumentos de capitales de USD 202 millones y USD 104 millones, respectivamente.

En el 2016, en Quito y Cuenca se incrementó el nivel de IED en 28 % mientras que en Guayaquil disminuyó un 49% con respecto al año anterior. Las inversiones en El Pangui, Eloy Alfaro, Riobamba y Samborondón también disminuyeron en promedio un 81% con respecto al 2015, representando tan solo el 14% de la IED recibida de ese año. En el 2017, la inversión en Guayaquil aumentó en 133 %, mientras que en Quito disminuyó un 51% con respecto al 2016. En Eloy Alfaro y Cuenca mantuvieron montos de IED por encima de los USD 76 millones, mientras que el Pangui y Samborondón, apenas alcanzaron USD 2 millones en montos de IED. En el año 2018, Quito y Guayaquil representaron el 82% del total de IED en tanto que el resto de provincias analizadas,

²⁶ Específicamente en Zamora Chinchipe, El Pangui, con un aumento de capital de la empresa Ecuacorriente S.A. por USD 202 millones.

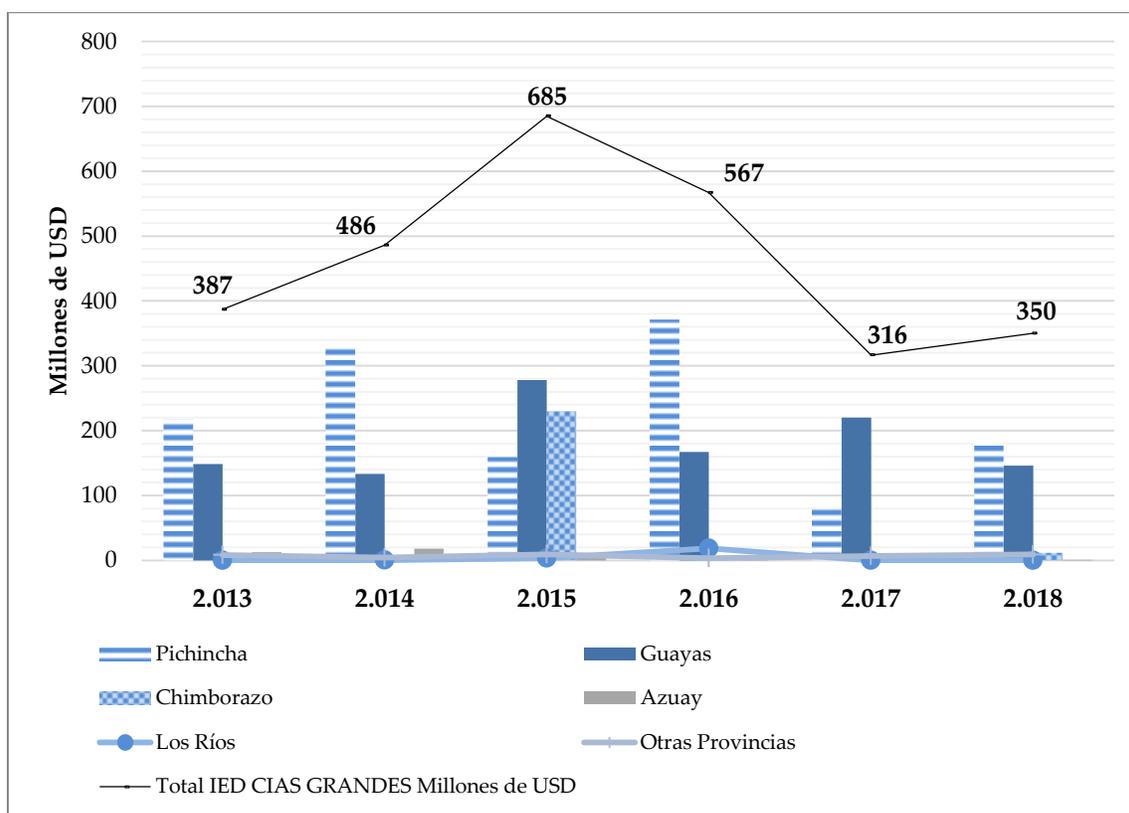
²⁷ El 93% de los montos de inversión, en la ciudad Samborondón se realizaron en el sector de actividades financieras y seguros.

representaron apenas el 13% de dicha inversión. Este año se produjo un incremento en el nivel de IED del 4% frente al registrado en el año 2017.

Grandes Empresas

Los aumentos de capital de grandes empresas representaron más del 60% del total de IED empresarial en todos los años del periodo 2013 - 2018. Las provincias Chimborazo, Guayas y Pichincha receptaron más del 96% de la IED realizada por las empresas grandes en el periodo de estudio (Gráfico 27). En el 2013, se registraron los mayores montos de inversión en la provincia de Pichincha (USD 217 millones) y Guayas (149 millones). Además, también se realizaron inversiones en las provincias de Azuay y Chimborazo. En el 2014, el monto total de IED aumentó a USD 486 millones, destacándose la provincia de Pichincha con USD 329 millones y Guayas con USD 133 millones, esto es el 68% y el 27% de la IED de dichas empresas, respectivamente. En el 2015, la IED de este grupo de empresas alcanzó volúmenes de inversión superiores en USD 199 millones y en USD 298 millones respecto a los valores registrados en los años 2014 y 2013, respectivamente. Existe un crecimiento del 41% respecto al año inmediato anterior. La inversión en este año constituyó la mayor registrada en el periodo de análisis.

Gráfico 27: IED de grandes empresas por provincia



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

En el 2016 el panorama fue diferente, la IED disminuyó en un 17% frente a la registrada en el 2015, concentrándose dicha inversión en las provincias de Pichincha, Guayas y Los Ríos que representaron el 98% de la inversión de ese año. En el 2017, los montos de IED en Guayas superaron los recibidos por Pichincha y Azuay, sin embargo, los montos invertidos en estas compañías disminuyeron en un 44% respecto al año anterior. Este año constituyó el de menor

aporte empresarial extranjero en lo que va del período analizado. En el 2018, la IED de estas empresas alcanzó un repunte al captar USD 350 millones, es decir el 62% de la IED total del año. La participación de las provincias de Pichincha, Guayas y Chimborazo es muy importante, cubren el 97% de inversión realizada.

En el 2013, las principales ciudades receptoras de inversión fueron Quito, Guayaquil y Eloy Alfaro por USD 210, 120 y 24 millones. Otras ciudades que recibieron IED en menores montos son Cuenca (USD 12 millones), Sangolquí (USD 5 millones), Samborondón, Manta y Puerto Ayora (USD 4 millones), recursos orientados a los sectores de comercio e industrias manufactureras.

En el 2014, se registraron inversiones importantes en la ciudad de Quito, se incrementó la IED en 1.6 veces, proveniente del sector manufacturero (USD 149 millones), explotación de minas (USD 97 millones) y comercio (USD 47 millones). Guayaquil, experimentó una disminución con respecto al 2013 del 9%, presentándose importantes aumentos de capital en los sectores de industria manufacturera (USD 46 millones), agricultura (USD 35 millones) y comercio (USD 13 millones). Mientras que otras ciudades como Eloy Alfaro²⁸ receptaron inversiones por USD 23 millones. En Cuenca la inversión aumentó hasta alcanzar un monto de USD 18 millones, crecimiento del 49% con respecto al 2013.

En el 2015, la IED total aumentó respecto a los dos años precedentes, alcanzando el pico más alto del período de análisis (USD 685 millones), las ciudades de Riobamba y Guayaquil, experimentaron un crecimiento en la IED, alcanzando montos de USD 230 millones, USD 203 millones. Quito experimentó en cambio una disminución del 52% respecto al 2014, aunque su monto sigue siendo importante (23%) de la IED del año. Otras ciudades como La Peaña, Cuenca, Quevedo, Sangolquí y Pelileo captaron en conjunto el 3% de la IED de ese año.

En el 2016, la IED se concentró más en Quito, Guayaquil y Samborondón por montos de USD 366, USD 87, USD 73 millones (Gráfico 28). En ciudades como Cumbayá, Cotacachi²⁹ y Eloy Alfaro registraron aumentos en IED llegando a USD 5, USD 1,4 y USD 7 millones.

En el 2017, la IED total disminuyó a su nivel más bajo del período, sin embargo, la ciudad de Guayaquil experimentó un aumento en el monto de inversión recibido (USD 180 millones). En la ciudad de Quito y Cuenca los montos de inversión registrados son de USD 71 millones y USD 11 millones. En las ciudades Eloy Alfaro y San Lorenzo³⁰ se registraron aumentos en IED que alcanzaron montos de USD 38 millones y USD 4 millones. En Santo Domingo, Machala y Narcisca de Jesús recibieron menos de USD 2 millones cada una en IED, provenientes del sector manufacturero.

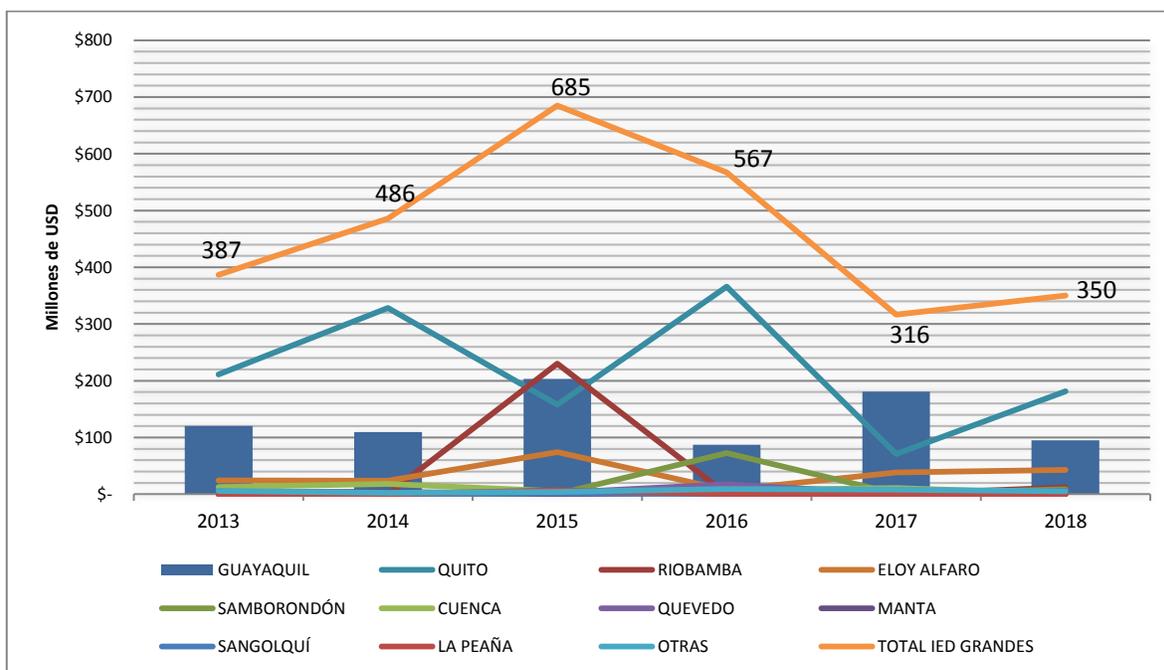
El año 2018 se produjo un crecimiento en la inversión captada por estas compañías, comparada con el año inmediato anterior éste fue del 11%, destacándose las inversiones realizadas en Quito con el 52%, Guayaquil con el 27%, Eloy Alfaro el 12%; y, Riobamba el 3%. Ciudades que en su conjunto captan el 94% de la IED del año (USD 330 millones). Los sectores en donde se orienta la principal inversión realizada constituyen el de minas y canteras, comercio, transporte y almacenamiento y agricultura que abarcan el 77% del total de IED.

²⁸ El 2014 fue el año en el que Eloy Alfaro recibió la mayor IED del periodo (USD 23 millones), debido a Agricultura, Manufactura y Comercio.

²⁹ Cotacachi recibió IED únicamente en el 2016, proveniente en su totalidad de la empresa Falconfarms de Ecuador S.A. por USD 1,4 millones correspondiente al sector agricultura.

³⁰ En el 2017, San Lorenzo fue receptor de IED de la empresa agricultora Palmar de los Esteros Ema S.A. Palesema. Esta compañía fue la única aportante de IED de la ciudad de San Lorenzo durante el periodo de análisis.

Gráfico 28: IED grandes empresas por ciudad



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

Medianas empresas

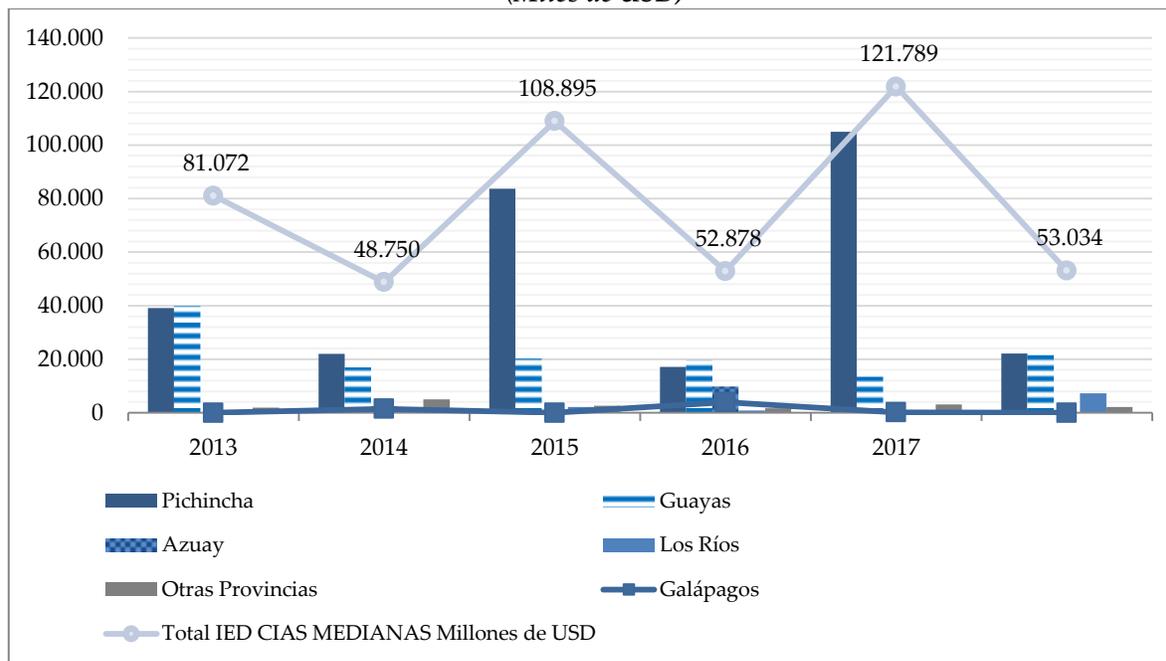
La IED de las empresas medianas representó en promedio anual 10% del total de IED. En el 2013, las empresas medianas representaron 14% del total. Así mismo ha alcanzado proporciones más altas, como en el 2017, que representó el 20% de la IED total. En el 2013, las provincias Guayas, Pichincha, Imbabura y Santa Elena fueron las receptoras de inversión de medianas empresas en sus respectivas capitales por valores de USD 40, USD 39, USD 1 y USD 1 millón, que representan el 100% de la IED del año. En el 2014 la IED proveniente de medianas empresas se incrementó ascendiendo a USD 49 millones. Las provincias con mayor inversión fueron Pichincha, Guayas y Manabí, que registraron valores de USD 22, USD 17 y USD 4 millones. Estos montos de inversión se realizaron en más del 93% en la ciudad capital de cada provincia. Otras provincias receptoras de inversión en este año fueron Galápagos y Los Ríos con montos de inversión menores a USD 2 millones. En el 2015, las provincias Guayas y Pichincha alcanzaron montos similares en IED de medianas empresas que se aproximan a los USD 104 millones, el 95% del total.

En el 2017, se registró un crecimiento muy importante de la IED de las medianas empresas, considerándola como la inversión más alta del período por un monto de USD 122 millones. En promedio en el período su crecimiento es del 94%. En este año, Pichincha obtuvo la inversión más alta del periodo por USD 105 millones. Seguida de la provincia del Guayas que recibió inversión por USD 13 millones. En la provincia de Tungurahua se recibieron inversiones por USD 2 millones y en Santa Elena, Imbabura y Azuay, sus montos apenas sobrepasan el USD 1 millón. Las inversiones de este año en este grupo de empresas, representaron el 20% de la IED total

En el año 2018, la IED de estas empresas alcanzó niveles del 2016 al captar recursos por USD 53 millones, teniendo un decrecimiento frente al año anterior del 56% y significando apenas el 8% de la IED total. Pichincha, Guayas y Los Ríos en su conjunto participan con el 94% de la IED de las

empresas medianas, siendo muy marginal la participación del resto de provincias. En las provincias señaladas, los recursos fueron dirigidos a fortalecer los capitales de las empresas de los sectores comercio, actividades profesionales, científicas y técnicas e industrias manufactureras (Gráfico 29).

**Gráfico 29: IED medianas empresas por provincias
(Miles de USD)**



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

En el 2013, las principales ciudades receptoras de inversión fueron Quito, Guayaquil y Eloy Alfaro por USD 210, 120 y 24 millones. Otras ciudades que recibieron IED en menores montos son Cuenca (USD 12 millones), Sangolquí (USD 5 millones), Samborondón, Manta y Puerto Ayora (USD 4 millones), recursos orientados a los sectores de comercio e industrias manufactureras.

En el 2014, se registraron inversiones importantes en la ciudad de Quito, se incrementó la IED en 1.6 veces, proveniente del sector manufacturero (USD 149 millones), explotación de minas (USD 97 millones) y comercio (USD 47 millones). Guayaquil, experimentó una disminución con respecto al 2013 del 9%, presentándose importantes aumentos de capital en los sectores de industria manufacturera (USD 46 millones), agricultura (USD 35 millones) y comercio (USD 13 millones). Mientras que otras ciudades como Eloy Alfaro³¹ receptaron inversiones por USD 23 millones. En Cuenca la inversión aumentó hasta alcanzar un monto de USD 18 millones, crecimiento del 49% con respecto al 2013.

En el 2015, la IED total aumentó respecto a los dos años precedentes, alcanzando el pico más alto del período de análisis (USD 685 millones), las ciudades de Riobamba y Guayaquil, experimentaron un crecimiento en la IED, alcanzando montos de USD 230 millones, USD 203 millones. Quito experimentó en cambio una disminución del 52% respecto al 2014, aunque su monto sigue siendo

³¹ El 2014 fue el año en el que Eloy Alfaro recibió la mayor IED del periodo (USD 23 millones), debido a Agricultura, Manufactura y Comercio.

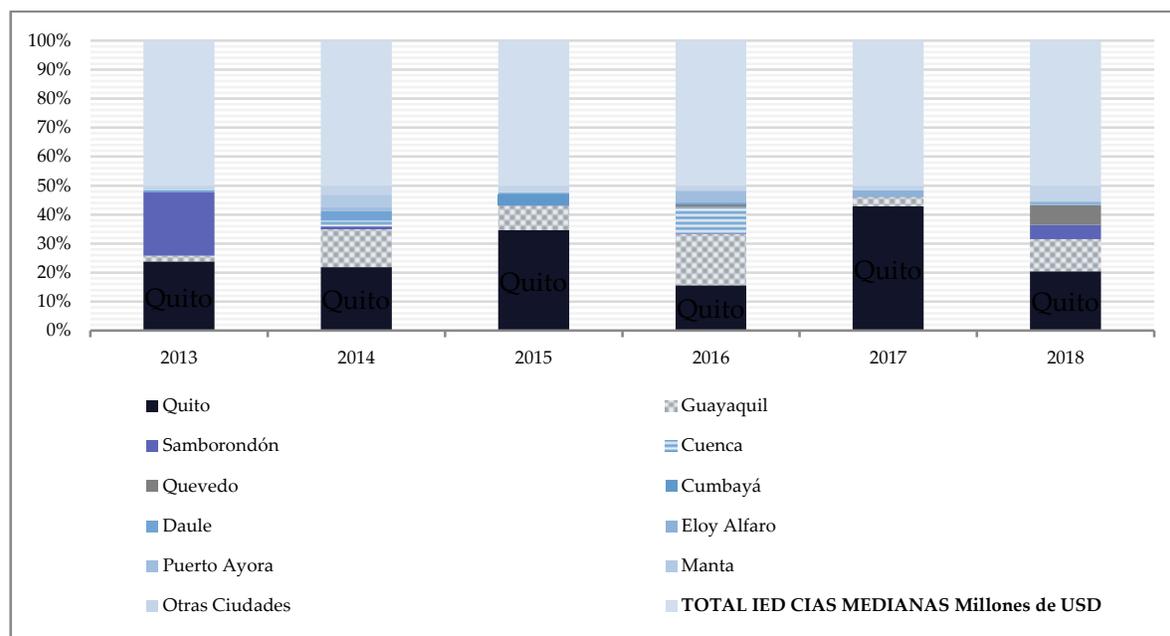
importante (23%) de la IED del año. Otras ciudades como La Peaña, Cuenca, Quevedo, Sangolquí y Pelileo captaron en conjunto el 3% de la IED de ese año.

En el 2016, la IED se concentró más en Quito, Guayaquil y Samborondón por montos de USD 366, USD 87, USD 73 millones (Gráfico 28). En ciudades como Cumbayá, Cotacachi³² y Eloy Alfaro registraron aumentos en IED llegando a USD 5, USD 1,4 y USD 7 millones.

En el 2017, la IED total disminuyó a su nivel más bajo del período, sin embargo, la ciudad de Guayaquil experimento un aumento en el monto de inversión recibido (USD 180 millones). En la ciudad de Quito y Cuenca los montos de inversión registrados son de USD 71 millones y USD 11 millones. En las ciudades Eloy Alfaro y San Lorenzo³³ se registraron aumentos en IED que alcanzaron montos de USD 38 millones y USD 4 millones. En Santo Domingo, Machala y Narcisca de Jesús recibieron menos de USD 2 millones cada una en IED, provenientes del sector manufacturero.

El año 2018 se produjo un crecimiento en la inversión captada por estas compañías, comparada con el año inmediato anterior éste fue del 11%, destacándose las inversiones realizadas en Quito con el 52%, Guayaquil con el 27%, Eloy Alfaro el 12%; y, Riobamba el 3%. Ciudades que en su conjunto captan el 94% de la IED del año (USD 330 millones). Los sectores en donde se orienta la principal inversión realizada constituyen el de minas y canteras, comercio, transporte y almacenamiento y agricultura que abarcan el 77% del total de IED (Gráfico 30).

Gráfico 30: IED medianas empresas por ciudades



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

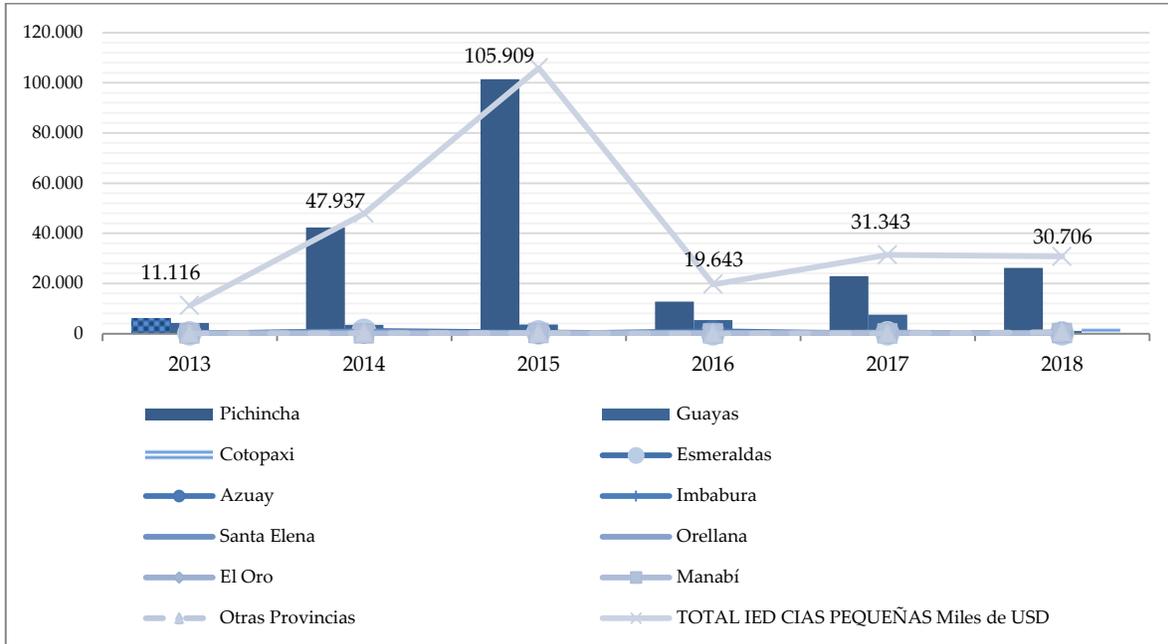
³² Cotacachi recibió IED únicamente en el 2016, proveniente en su totalidad de la empresa Falconfarms de Ecuador S.A. por USD 1,4 millones correspondiente al sector agricultura.

³³ En el 2017, San Lorenzo fue receptor de IED de la empresa agricultora Palmar de los Esteros Ema S.A. Palesema. Esta compañía fue la única aportante de IED de la ciudad de San Lorenzo durante el periodo de análisis.

IED pequeñas empresas

Las pequeñas empresas aportaron en promedio anual 5% a la IED total. Las provincias Pichincha y Guayas representaron más del 96% de la IED receptada por empresas pequeñas en todos los años del periodo (Gráfico 31). En la provincia de Pichincha el sector de minas y canteras e industrias manufactureras registraron los mayores montos de IED (USD 68 millones y USD 52 millones, respectivamente) .El sector de industria manufacturera fue el más atrayente de inversión en las provincias del Guayas y en la provincia de Cotopaxi (USD 13 millones).

Gráfico 31: IED pequeñas empresas por provincias
(Millones de USD)

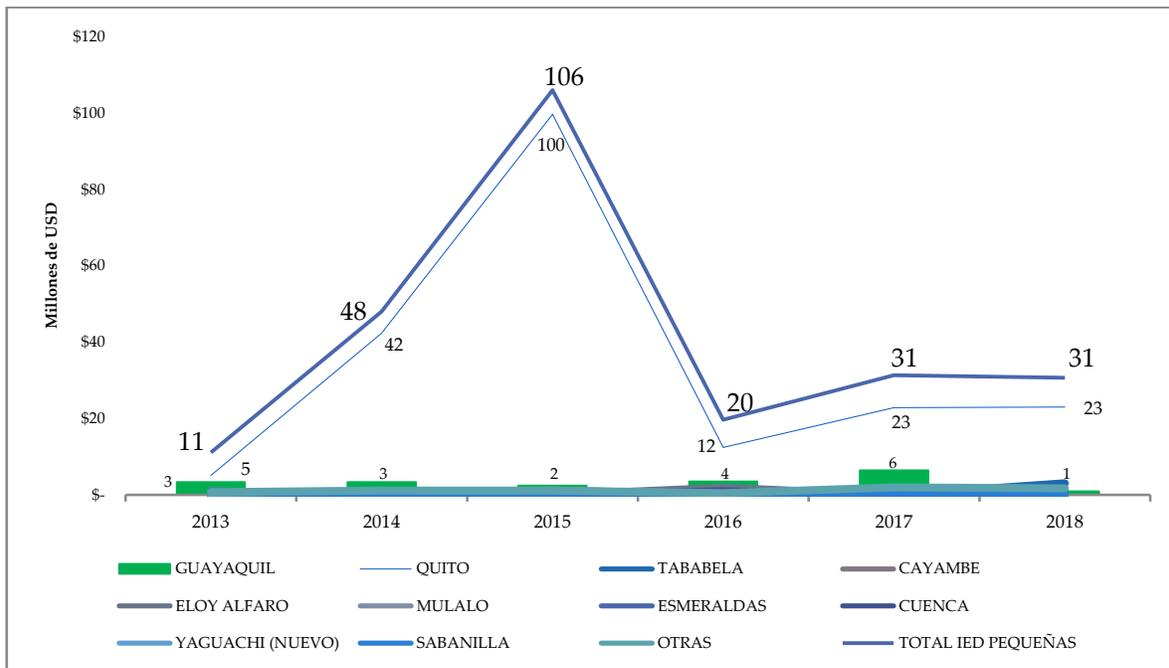


Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

En la provincia de Pichincha las ciudades de Quito, Tababela y Cayambe³⁴ registraron los mayores montos de inversión en los sectores industrias, actividades de servicios administrativos y de apoyo, comercio y agricultura. En la provincia del Guayas las ciudades con mayores montos de IED durante todo el periodo, fueron Guayaquil y Eloy Alfaro (Gráfico 32). Otra ciudad receptora de IED de pequeñas empresas es el ciudad de Esmeraldas, que registró un monto de USD 3 millones durante todo el periodo provenientes de los sectores de agricultura e industrias.

³⁴ En el cantón Cayambe el monto total de IED durante el periodo alcanzó USD 2,4 millones.

Gráfico 32: IED pequeñas empresas por ciudades



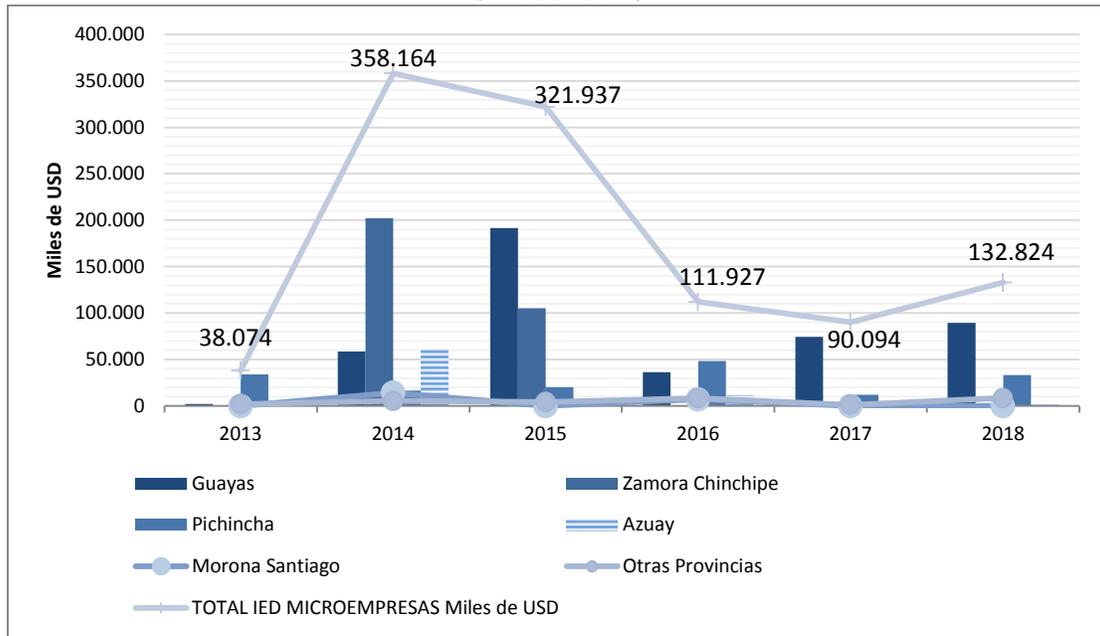
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

IED microempresas

Las microempresas representaron más del 23% de IED en todos los años del periodo. Esto explica el crecimiento de la IED total, puesto que los emprendedores crean empresas con aporte de capital extranjero y además fortalecen su patrimonio para capital de trabajo y eficiencia productiva. Ello repercute definitivamente en el fortalecimiento empresarial y en la apertura de nuevos nichos de mercado para los inversionistas extranjeros. En el 2014 se registró un elevado monto que representó el 37% de IED de ese año, esta fue la mayor proporción alcanzada durante el periodo. Como se observa en el (Gráfico 33), las provincias Guayas y Zamora Chinchipe representaron más del 72% de la IED de microempresas en todos los años excepto en el 2015, cuya participación fue de 92%.

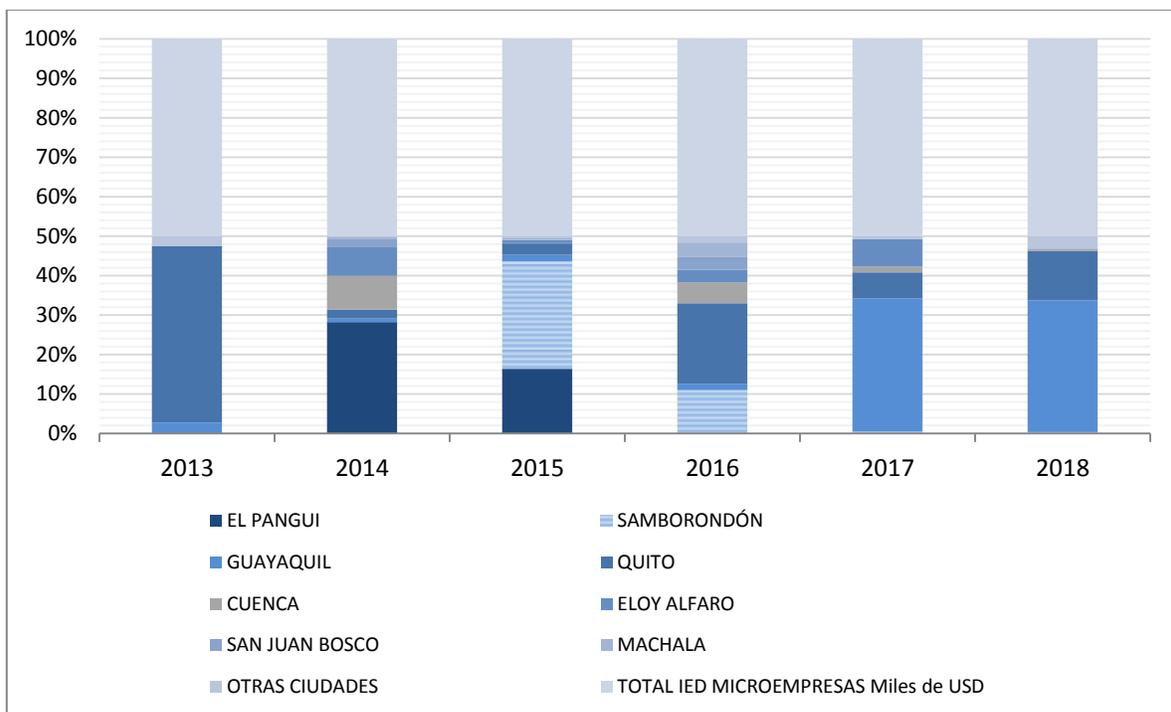
En el período, Guayas recibió en total USD 453 millones y Zamora Chinchipe USD 308 millones. La provincia de Pichincha apenas capta el 16% del total de IED de este tipo de compañías. Las ciudades receptoras de IED (Gráfico 34) de Zamora Chinchipe fueron El Pangui (USD 308 millones) en el sector de minas y canteras, de la provincia del Guayas fueron Samborondón (USD 202 millones), Guayaquil (USD 171 millones), Eloy Alfaro y Cuenca (USD 77 millones) en los sectores comercio, manufactura y agricultura. En Pichincha, se registraron montos de IED en Quito (USD 160 millones) en los sectores de minas y canteras, actividades financieras y de seguros.

Gráfico 33: IED de microempresas por provincias
(Miles de USD)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

Gráfico 34: IED de microempresas por ciudades
(Miles de USD)



Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por autor.

IV. REFLEXIONES FINALES E IMPLICACIONES EN POLÍTICA

La inversión es el acto mediante el cual se adquieren ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo. La inversión se refiere al empleo de un capital en algún tipo de actividad o negocio con el objetivo de incrementarlo. Dicho de otra manera, consiste en renunciar a un consumo actual y cierto a cambio de obtener unos beneficios futuros y distribuidos en el tiempo.

Desde una consideración amplia, la inversión es toda materialización de medios financieros en bienes que van a ser utilizados en un proceso productivo de una empresa o unidad económica, comprendería la adquisición tanto de bienes de equipo, materias primas, servicios etc.

La inversión empresarial es una de las principales fuentes de la inversión total en una economía. Desde el punto de vista macroeconómico la inversión puede descomponerse en tres elementos:

- Formación bruta de capital fijo.
- Formación neta de capital fijo.
 - Consumo de capital fijo (igual a la depreciación del capital fijo del país).
- Variación de existencias. (La variación de existencias es igual a las existencias a finales del periodo, normalmente el año, menos las existencias iniciales de las que se partía al comienzo del periodo).

En el Ecuador la inversión, conformada por la FBKF y la variación de existencias, ha mantenido un comportamiento similar al PIB.³⁵ Las fluctuaciones en la inversión a lo largo del tiempo podrían tener un gran impacto en el funcionamiento de una economía (Wai & Wong, 1982), por lo que este factor es un importante determinante del crecimiento económico.

Gran parte de la inversión privada y mixta se realiza a través de sociedades con capital nacional o extranjero. Esta inversión se canaliza hacia los distintos sectores económicos a través de las compañías participantes, dependiendo de la demanda y oferta de bienes y servicios en una economía, generando de esta manera fuentes de empleo, y aportando a la innovación y desarrollo tecnológico del país. Latino América cuenta con grandes oportunidades de innovación debido a la ventaja comparativa que mantiene en cuanto a recursos naturales respecto a otras regiones a nivel mundial (Crespin, 2015). Sin embargo, un problema asociado al aprovechamiento de esta ventaja comparativa, son los elevados costos de innovación, investigación y desarrollo (I+D), necesarios para aumentar la competitividad en algunos sectores de la economía. Camino et al. (2016) encuentran que Ecuador ha perdido competitividad en ciertas materias primas principalmente en el banano y flores a nivel mundial; aunque sus exportaciones han crecido en los últimos años, estos productos que son parte de las exportaciones no petroleras han perdido eficiencia en la inserción en nuevos mercados internacionales.

En este contexto, las empresas cada día se encuentran con nuevas necesidades, debido a que tanto la demanda y oferta de bienes y servicios se transforma a través de los años. El Ecuador se ha mantenido como una economía altamente dependiente del petróleo durante los últimos 45 años.³⁶ Sin embargo, a finales del 2014 se comienza a evidenciar los primeros indicios de la caída del precio

³⁵ Boletín Macroeconómico del Ecuador No 1:

<http://www.ciec.espol.edu.ec/sites/default/files/Boletin%20Macroeconomico.pdf>

³⁶ El inicio de la explotación petrolera comienza con el primer Boom Petrolero del País en 1972.

del crudo, ocasionado por la excesiva oferta a nivel mundial debido a las nuevas técnicas de extracción como el *fracking* que Estados Unidos comienza a implementar en este año, lo cual ocasiona una disminución del dinamismo económico. En el contexto de la inversión empresarial del país, los flujos ingresados a la economía aún dependen altamente de los niveles de exportación petrolera y particularmente del precio del barril de petróleo. Sin embargo, el 2017 presentó niveles de inversión societaria mayores al 2013 a pesar del bajo precio (USD 45,17 el barril) que el petróleo mantuvo a nivel internacional en este año (2017).

En el 2018 al mes de mayo, el precio del barril de crudo WTI se comercializó en USD 71,14 en el mercado internacional, el valor más alto en tres años y medio. Se ubica después de los USD 73,69 registrados el 26 de noviembre del 2014. Un comportamiento similar se presenta en el monto total invertido por las sociedades en el 2018 presenta una variación positiva de aproximadamente 13% respecto al 2013. Este incremento se explica en su mayoría al aumento de nuevas compañías (9%); sin embargo, la inversión por aumento de capitales gracias al aporte de los empresarios para fortalecer las compañías existentes en el período de análisis sigue siendo significativa, crecimiento del 8%. El crecimiento promedio anual de la inversión societaria entre el 2013 y 2018 es del 12%. Las inversiones por aumento de capital crecieron en promedio un 12% anual, mientras que a pesar de que el monto de inversión por constituciones y domiciliaciones es menor, este componente creció a una tasa promedio anual del 21%.

Entre el año 2013 y 2018, se crearon en promedio 8.864 compañías, es decir, 3,9 veces el promedio de compañías que experimentaron aumentos de capital en este mismo período de tiempo. Durante este lapso de tiempo, el monto de la inversión empresarial alcanza un total de USD 10.940 millones, de los cuales, USD 10.094 millones corresponden a inversión proveniente del aumento de capital de las compañías existentes, mientras que sólo USD 846 millones componen la inversión empresarial por constitución y domiciliación. Por lo tanto, la proporción invertida en aumentos de capitales es 11.9 veces mayor a la correspondiente a inversión por constitución y domiciliación de compañías.

En el Ecuador, la inversión empresarial durante el período 2013-2018 ha mantenido un patrón similar a la tasa de crecimiento del PIB. El mayor monto registrado en este período se presenta en el año 2015 con USD 3.019 millones. Si bien es cierto, en este año el crecimiento del PIB registra cifras positivas pero mucho menores a los años precedentes, la inversión total (pública y privada) decrece en un 9.2% a nivel agregado. Sin embargo, cabe recalcar que la inversión empresarial, conformada por constituciones, domiciliaciones y aumentos de capitales, aumenta en un 29% y 139%, respectivamente, respecto a los años precedentes.

En el año 2018 de las 8.691 compañías que fueron constituidas, aproximadamente 3.700 compañías fueron constituidas vía online y 4.900 compañías lo siguen haciendo en forma física. A pesar que el monto de capital invertido resultante de la constitución y domiciliación de compañías es inferior al monto invertido por las compañías que realizan aumento de capital, el número de compañías participantes en este componente se ha mantenido superior en cada año del presente estudio, La apertura de nuevas compañías por parte de los usuarios se realiza mediante un proceso simplificado vía electrónica que permite la optimización del tiempo del empresario ecuatoriano. A partir del año 2014 la SCVS inició el proceso de constitución electrónica. El porcentaje de empresas constituidas por vía electrónica fue del 16% del total y llegó al 42% en el 2018. El usuario con el transcurrir del tiempo va respondiendo en mayor proporción a estas nuevas opciones institucionales que permiten dar más agilidad a los trámites.

Sin embargo, muchas de estas empresas que se constituyen no sobreviven en el tiempo y el número es menor cuando se trata de compañías que sobreviven y realizan inversiones en aumentos de capitales. Según un informe emitido por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), el 93% de las muertes empresariales se producen en microempresas y pequeñas empresas, el 6% en empresas medianas y el 2% en empresas grandes, evidenciando de esta forma la fragilidad de las empresas de menor tamaño ante shocks en la economía ecuatoriana

El elevado endeudamiento sigue siendo la principal causa a la que atribuyen los empresarios la entrada de sus compañías al estado de liquidación obligatoria, influenciado por la reducción de las ventas, los malos manejos administrativos y la alta competencia en un mercado globalizado. No obstante, también son causas de los fracasos empresariales de este tipo la mezcla de problemas familiares con la administración y la tecnología obsoleta. Otras dificultades son la pérdida de mercado, la dificultad de acceso al crédito, la volatilidad macroeconómica y financiera y la competencia desleal. Además, influyeron otras causas, aunque en menor escala, la diferencia del tipo de cambio con países vecinos, la falta de políticas gubernamentales sectoriales, fenómenos naturales, concentración de la oferta, barreras de acceso a los mercados y sobrerregulación.

Durante el período analizado, la región sierra en promedio realiza a través de sus compañías legalmente establecidas y registradas en la SCVS inversiones que alcanzan el 51%. Durante el año 2013 reporta un valor de inversión empresarial de (USD 765 millones), concentrándose en los sectores de industrias manufactureras (22%), comercio (21%). actividades profesionales, científicas y técnicas (10%). Entre las regiones que aportan mayores montos de inversión empresarial se encuentra la región sierra, con 11 provincias, que aporta anualmente con el 51% (USD 924,6 millones) en promedio de la inversión empresarial total; y la región costa, con 6 provincias, que genera anualmente en promedio un 46% (USD 827,9 millones), de acuerdo a las inversiones reportadas durante el período 2013 – 2018

En el año 2018, la inversión societaria en la región sierra nuevamente adquirió preponderancia luego de la baja presentada en los dos años precedentes, con un crecimiento del 18% respecto al año anterior, en tanto que la inversión en la región costa disminuyó en un 7% con respecto al 2017. En el período se observa que la región sierra representa en promedio el 51% y la región costa en promedio el 46%, de la inversión empresarial total registrada. En este año los sectores económicos que mayor protagonismo tuvieron en la región sierra fueron el sector comercio (22%), minas y canteras (21%) y el sector de industrias manufactureras (20%); por otro lado, en la región costa los sectores económicos que mayores aportaciones de capital realizaron fueron el sector de industrias manufactureras (21%), actividades profesionales, científicas y técnicas (20%), y el sector de comercio (17%).

Las provincias con mayores montos de inversión societaria en el país son Pichincha y Guayas, con participaciones conjuntas entre 78% y 85% y en promedio en el período representan el 76%. En los años 2013, 2014 y 2016 Pichincha representó el 44%, 45% y 44% de la inversión empresarial en el país, respectivamente; mientras que en segundo lugar estuvo Guayas con un 34%, 23% y 34%. En el 2015, 2017 y 2018 Guayas ocupó el primer lugar con participaciones del 33%, 53% y 45% de la inversión societaria total, respectivamente; mientras que Pichincha tuvo participaciones de 28%, 34% y 39% en los mismos años. Es importante mencionar que la participación en promedio durante el período de análisis de las provincias señaladas es del 37%, lo que evidencia la fuerte incidencia empresarial que tienen estos dos polos de desarrollo en el entorno societario nacional.

Durante el período 2013 – 2018 la provincia de Pichincha concentró la mayor parte de la inversión empresarial en tres sectores: el sector Comercio (G), el sector de Explotación de minas y canteras (B), y el sector de las Industrias Manufactureras (C), con el 26%, 23% y 17% en promedio, respectivamente.

En el año 2018 el sector Explotación de minas y canteras alcanzó un repunte muy importante al ser el principal generador de inversiones en la provincia (29%), tuvo un incremento del 764% frente al 2017, le sigue en importancia el sector de Comercio con una participación del 27%.

Por otro lado, Guayas al igual que Pichincha, alberga empresas que realizaron inversiones societarias entre el 2013 y 2018 en los sectores Comercio e Industrias Manufactureras. Adicionalmente, en esta provincia, los sectores de Agricultura, ganadería y silvicultura (A), así como de Actividades financieras y de seguros (K) también mantienen participaciones importantes dentro de la inversión empresarial total de la provincia. El sector de las Industrias Manufactureras ocupó en promedio durante este período un 24% de la inversión societaria total realizada anualmente en Guayas, siendo el año 2013 el de mayor participación (33%); sin embargo, los niveles más altos de inversión en este sector, se encuentran en el 2015 y 2017 con USD 212 y USD 168 millones, respectivamente.

Las ciudades de Quito y Guayaquil son las protagonistas en la generación de inversión empresarial en el país. La ciudad de Quito alberga la mayor parte de inversión societaria durante todos los años del presente estudio, a excepción del año 2017, en donde Guayaquil registra montos superiores de inversión empresarial.

En cuanto al tamaño de las compañías, las grandes empresas representan la mayor proporción de la inversión empresarial por aumentos de capital en todos los años del periodo con una participación promedio del 58% de participación. Los aumentos de capital de empresas grandes manejan en promedio los USD 956 millones anuales durante el periodo 2013 – 2018. El año 2018 por las condiciones imperantes en la economía que avizoran un crecimiento empresarial, éste se ubicó en los USD 719 millones, esto es USD 118 adicionales a los registrados en el 2017. En cuanto al número de empresas clasificadas dentro de este grupo, significan el 19% del total de empresas que realizaron aumentos en el período.

Para el caso de las medianas empresas, éstas invirtieron un promedio anual de USD 225 millones durante el periodo 2013 – 2018, este monto representa el 24% de la inversión promedio de las grandes empresas del periodo. Respecto al número de empresas que realizaron aumentos en el período, significan el 26%. Sin embargo debe señalarse que las empresas de este tamaño tienen una participación baja en el total de inversiones por aumentos del 14%.

Las pequeñas empresas aportaron en promedio 9% de la inversión empresarial por aumentos de capital en el periodo 2013 - 2018. En promedio las empresas alcanzaron el 9% del capital suscrito y del 25% en cuanto al número.

Las microempresas reportaron niveles de inversión más variados durante el periodo 2013 - 2018. En el 2013 la inversión de las microempresas fue 1.6 veces la inversión de las pequeñas empresas, en el 2014 de 3.8 veces, 2015 de 0.9 veces, 2016 de 3.1 veces, en el 2017 fue 2.8 veces, para culminar en el 2018 con 2.4 veces. Las Microempresas, invirtieron un promedio anual de USD 313 millones durante el periodo 2013 – 2018, este monto representa el 19% de la inversión promedio de las empresas del periodo. Respecto al número de empresas que realizaron aumentos, significan el 29%.

Durante el período analizado, las grandes empresas invierten un promedio anual USD 956 millones en aumentos de capitales, siendo 428 en promedio las compañías pertenecientes a esta categoría. Por otro lado, las empresas medianas invierten solo el 24% del monto de inversión promedio anual de las grandes. Las pequeñas empresas invierten en promedio USD 176 millones anuales y el número de empresas en promedio por año es 1.3 veces el número promedio anual de las empresas grandes. Las pequeñas empresas conforman la categoría con mayor número de empresas en promedio que invierten en aumentos de capital durante el período de estudio. Sin embargo, las microempresas invierten en promedio anual 1.8 veces más que las pequeñas empresas.

Dentro de la Inversión empresarial existen capitales provenientes del extranjero. Esta parte de la inversión se considera IED y está constituida para efectos del presente análisis por los aportes realizados por inversionistas considerados como inversión extranjera residente, inversión subregional e inversión extranjera directa propiamente dicha. La Inversión Extranjera Directa ha sido reconocida como un factor clave para el crecimiento de los países menos desarrollados, de acuerdo con un número extenso de trabajos académicos. Entre otros efectos resaltados por la literatura, se tiene que este tipo de inversión permite la transferencia de tecnología, promueve la competencia en la economía receptora de la IED, y contribuye al aumento del capital humano.

En Ecuador, la IED proviene de sociedades o personas naturales, que no residen en el país y que destinan recursos en la constitución o domiciliación de compañías, así como en el aumento de capital de compañías ya existentes.

La globalización de la actividad económica ha sido un proceso permanente, al menos desde la segunda mitad del siglo veinte. Proceso que se ha visto acelerado durante las últimas décadas del siglo y que continuará por tiempo aparentemente indefinido. Uno de los componentes del proceso en la globalización económica es la inversión extranjera directa (IED), las posibilidades que ésta genera para las distintas economías son numerosas: la internacionalización de la economía nativa, la creación de empleos, el contacto con nuevas ideas, tecnologías y prácticas de trabajo que pueden establecerse en el país receptor de la inversión, son sólo algunas de las ventajas que ofrece.

La IED genera una serie de retos para la economía receptora, entre los que se encuentra el buscar sacar provecho máximo de aquella y el ser conscientes de que esta inversión incidirá de distinta manera en los diferentes sectores económicos y regiones del país receptor.

Es así que, durante el período 2013 – 2018, la inversión extranjera directa en el país (IED), tanto en compañías nacionales como en sucursales de compañías extranjeras mercantiles en el país, suma un total de USD 4.847 millones, con un promedio anual de USD 808 millones. La IED por constituciones y domiciliaciones de empresas entre el 2013 y 2018, ocupa tan solo 5% (USD 258 millones y 4.461 empresas) del total, mientras que la IED por aumentos de capitales en empresas ya existentes corresponde al 95%, equivalentes a USD 4.589 millones (2.615 compañías) durante el período de análisis. Es decir, los montos de capital que conforman en su mayoría a la IED, provienen de los aumentos de capitales de compañías existentes, reflejando un comportamiento similar a la inversión empresarial total.

Las regiones que aportan con el mayor monto de IED son Sierra y Costa con 52% y 41% de participación respectivamente. Dentro de estas regiones, las provincias que mayor relevancia tienen en la inversión de fondos provenientes del extranjero son: Pichincha, en la región Sierra, y Guayas, en la región Costa, que aportaron un 43% y 38% del total de IED durante el período 2013-2018. La ciudad de Quito contribuyó con el 42% (USD 2.013 millones) de la IED a través de constituciones y

domiciliaciones, así como de aumentos de capitales en los sectores de Explotación de minas y canteras, Comercio y sector de industrias manufactureras que juntos representaron el 75% de la IED total. Guayaquil, por otro lado, generó un 24% (USD 1.178 millones) del total de la IED a nivel nacional, concentrándose principalmente en los sectores de industrias manufactureras, sector del comercio y sector agrícola, que en conjunto representaron el 65% del total de la IED en la ciudad durante todo el período de análisis.

Con respecto a las compañías que realizaron aumentos de capitales provenientes del extranjero, el 61% del capital de IED a nivel nacional correspondió a inversión realizada por compañías grandes (747 compañías), el 23% correspondió a microempresas (676 compañías), el 10% a medianas empresas (629 compañías) y finalmente el 5% a pequeñas empresas (509 compañías).

Existen diversos efectos positivos de la IED sobre la economía como son: formación de capital, creación de empleos, competitividad empresarial, capacitación técnica, transferencia de tecnología, además de una gran red empresarial competitiva, por lo que los países como el nuestro tienen que establecer políticas transparentes, que favorezcan la inversión, además de crear o fortalecer a las instituciones que se relacionen con esta materia.

Se deben buscar vínculos directos y estables que mejoren la competencia de las empresas locales, por lo que las pequeñas y medianas empresas (pymes) deben aumentar su participación en la IED para exportar sus productos mediante una red de empresas afines que genere un encadenamiento productivo, sin embargo aún existe una gran brecha para que la IED tenga beneficios significativos en las pymes, las políticas de apoyo gubernamentales son pocas, pero no debemos dejar de lado que para este año se presenta una gran oportunidad.

Parece no haber discusión respecto a la importancia que la inversión extranjera directa (IED) tiene para potenciar el desarrollo en países de menor desarrollo relativo y limitada capacidad de ahorro interno, como el nuestro. En el contexto actual de globalización y apertura económica nuestro país enfrenta la disyuntiva de hacer los cambios institucionales requeridos para poder participar con éxito en la nueva dinámica de la economía mundial. Dentro de dichos cambios, se hace indispensable partir de una estrategia de desarrollo que oriente las políticas públicas hacia la consecución del ciclo virtuoso entre crecimiento y desarrollo humano, entendiendo que el primero es un medio para alcanzar el segundo.

Adicionalmente, es importante trabajar en el desarrollo de la calidad de las instituciones del país, pues existe evidencia empírica positiva del impacto de los indicadores de gobernabilidad y estándares de cumplimiento legales sobre la atracción de IED. El fomento de acuerdos con mercados internacionales para impulsar el comercio exterior es otro de los ejes importantes para atraer la IED y mejorar la competitividad en las empresas locales; la interacción de firmas locales con compañías extranjeras (por ejemplo, empresas nacionales que realizan aumentos de capitales provenientes del extranjero) trae consigo derrames ("*spillovers*") positivos en la productividad de los mercados a nivel local.

Estas son algunas alternativas de política que proponemos para promover el desarrollo de la inversión empresarial en el Ecuador, en especial la inversión extranjera directa a través de los sectores económicos del país.

Referencias

- Aryeety, E., & Ahene, A. (2005). *Changing regulatory environment for small-medium size enterprises and their performance in Ghana*. Manchester: Centre on Regulation and Competition (Working Paper Series) Aimée Hampel-Milagrosa.
- Banbury, C., & Mitchell, W. (1995). The Effect of Introducing Important Incremental Innovations on Market Share and Business Survival. *Strategic Management Journal*, 16(S1), 161-182.
- Banco Central del Ecuador. (2014). *Formación Bruta de Capital Fijo*. Guayaquil.
- Banco Central del Ecuador. (2015). *Formación Bruta de Capital Fijo*. Quito.
- Banco Central del Ecuador. (2018). *Cuentas Trimestrales del Ecuador No. 101*. Quito.
- Brito, L., & Iglesias, E. (2017). Inversión privada, gasto público y presión tributaria en América Latina. *Estudios de Economía*, 44(2), 131-156.
- Camino, S., Andrade, V., & Pesantez, D. (2016). Posicionamiento y eficiencia del banano, cacao y flores del Ecuador en el mercado mundial/Positioning and efficiency of bananas, cocoa and flowers in the global market. *Ciencia Unemi*, 9(19), 48-53.
- Cavallo, E., & Powell, A. (2018). *Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe: La hora del crecimiento*. Washington: Banco Interamericano de Desarrollo.
- CEPAL. (2015). *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2015: desafíos para impulsar el ciclo de inversión con miras a reactivar el crecimiento*. Santiago: CEPAL.
- Comisión Económica para América Latina (CEPAL). (2014). *La Inversión Extranjera Directa para América Latina y el Caribe, 2013*. Santiago de Chile.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2017). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2017*. Santiago. Retrieved from <https://www.cepal.org/es/publicaciones/42023-la-inversion-extranjera-directa-america-latina-caribe-2017>
- Comunidad Europea; Fondo Monetario Internacional; Organización de Cooperación y Desarrollo Económico; Naciones Unidas; Banco Mundial. (2016). *Sistema de Cuentas Nacionales 2008*. New York.
- Crespin, G. (2015). *Puntos Sobre La Innovación*. Banco Interamericano del Desarrollo (BID). Retrieved from La paradoja de la innovación. ¿Por qué las empresas no invierten en nuevas ideas?.: <https://blogs.iadb.org/puntossobrelai/2015/09/03/la-paradoja-de-la-innovacion/>

- De Gregorio, J. (2007). *Macroeconomía: Teoría y Políticas*. Santiago: Pearson Education S.A.
- Farole, T. (2011). *Special economic zones in Africa: comparing performance and learning from global experiences*. Washington DC: World Bank Publications.
- Guerrón, P. (2018). *Reporte Macroeconómico del Ecuador*. Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas (FCSH), Centro de Investigaciones Económicas (CIEC). Guayaquil: Escuela Superior Politécnica del Litoral (ESPOL).
- Haltiwanger, J., Jarmin, R. S., & Miranda, J. (2013). Who Creates Jobs? Small versus Large versus Young. *The Review of Economics and Statistics*, 95(2), 347-361.
- Hassett, K. A. (2018, March 22). *Investment*. Retrieved from The Concise Encyclopedia of Economics. Library of Economics and Liberty.: <http://www.econlib.org/library/Enc/Investment.html>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2017). *Panorama Laboral y Empresarial del Ecuador 2017*. Quito: INEC. Retrieved from <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Libros/Panorama%20Laboral%202017.pdf>
- Inter-American Development Bank. (2017). *Exploring firm-level innovation and productivity in developing countries. The Perspective of Caribbean Small States*. (S. Dohnert, G. Crespi, & A. Maffioli, Eds.) Washington: Inter-American Development Bank.
- Kantis, H., & Federico, J. (2014). Dinámica empresarial y emprendimientos dinámicos: ¿Contribuyen al empleo y la productividad? El caso argentino. *Banco Interamericano de Desarrollo (BID)*.
- Larraín, F., & Jeffrey, S. (2002). *Macroeconomía en la economía global*. Buenos Aires: Pearson Education S.A.
- Lasio, V., Caicedo, G., Xavier, O., & Samaniego, A. (2016). *Global Entrepreneurship Monitor Ecuador 2016*. Guayaquil: ESPAE - ESPOL.
- Naciones Unidas, CEPAL. (2017). *La dinámica del ciclo económico actual y los desafíos de política para dinamizar la inversión y el crecimiento*. Santiago: CEPAL.
- Organización de las Naciones Unidas. (2015). *Transformar nuestro mundo: la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible*. New York: Naciones Unidas.
- Prakash, L., & Razin, A. (2001). ¿Qué beneficios aporta la inversión extranjera directa? *Finanzas y Desarrollo: Revista trimestral del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial*, 38(2), 6-9.
- SDG Compass. (n.d.). *La guía para la acción empresarial en los ODS*. Organización de las Naciones Unidas (ONU). Retrieved from https://sdgcompass.org/wp-content/uploads/2016/06/SDG_Compas_Spanish-one-pager-view.pdf

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). (2014). *Reglamento para el proceso simplificado de constitución y registro de compañías*. Guayaquil.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). (2018, Marzo). *Superintendencia de Compañías Valores y Seguros*. Retrieved Marzo 2018, from Superintendencia de Compañías Valores y Seguros: <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador; Dirección Nacional de Investigación y Estudios. (2017). *Estudio Sectorial: Manufacturas*. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, Dirección Nacional de Investigación y Estudios. Guayaquil: Dirección Nacional de Investigación y Estudios. Retrieved from <http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4/Estudio+Sectorial+Manufacturas+Final.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4>
- Tanzi, V., & Zee, H. (2000). Tax Policy for Emerging Markets: Developing Countries . *National Tax Journal*, 299-322.
- Titelman, D. (2017, Octubre). *Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)*. Retrieved from Rasgos Generales de la inversión: una visión regional: <https://goo.gl/R75wUZ>
- Tuomi, K. (2011). The Role of the Investment Climate and Tax Incentives in the Foreign Direct Investment Decision: Evidence from South Africa. *Journal of African Business*, 133-147.
- Van Praag, M. (2003). Business Survival and Success of Young Small Business Owners. *Small Business Economics*, 21(1), 1-17.
- Wai, U. T., & Wong, C.-h. (1982). Determinants of Private Investment in Developing Countries. *The Journal of Development Studies*, 19(1), 19-36.
- Zee, H., Stotsky, J., & Ley, E. (2002). Tax Incentives for Business Investment: A Primer for Policy Makers in Developing Countries. *World Development*, 1497-1516.