

## Análisis de la Inversión Societaria en la Provincia de Manabí 2007-2018

### Analysis of Corporate Investment in the Province of Manabí 2007-2018

Nathalia Montesdeoca<sup>1†</sup>, Vinicio Chávez<sup>2</sup>, Galo Fernández<sup>3</sup>, María Ormaza<sup>4</sup>

Fecha de recepción: 31/07/2020, Fecha de aceptación: 31/08/2020

#### RESUMEN

La inversión pública y privada son elementos esenciales en la dinámica de crecimiento de los países y la sostenibilidad del desarrollo económico, debido a que propicia el empleo, eleva el nivel de eficiencia de los recursos, estimula la producción nacional, fomenta la competencia y permiten el ahorro y la innovación. La provincia de Manabí es de gran interés para los diferentes actores de la economía ya que, es considerada como una zona potencial de desarrollo e inversión en áreas de logística, turismo, transporte, así como de acuicultura, agroindustria pesca y silvicultura, de allí se deriva la importancia del presente estudio para sistematizar información que propicie la toma de mejores decisiones por parte del gobierno central, empresarios nacionales y extranjeros a la hora de realizar inversiones en la provincia. Se empleó el análisis descriptivo como método de análisis de las distintas variables de la inversión desde su dimensión societaria, es decir, por constitución, aumento de capital, por sector y por su origen. El comportamiento de la inversión en la provincia de Manabí durante el período en estudio mantuvo una tendencia cíclica bastante cónsona con el ciclo económico y de la economía en general. El crecimiento económico de la región depende tanto de la inversión pública y privada, pero de la inversión privada en mayor proporción. Es fundamental el diseño de políticas público-privadas orientadas a regulaciones efectivas y eficientes, que permitan mejorar el vínculo con las comunidades, canalizar el acceso a los mercados y generar capacidades tecnológicas.

**Palabras claves:** Inversión, Inversión Extranjera Directa, Crecimiento Económico

#### ABSTRACT

Public and private investment are essential elements in the growth dynamics of countries and the sustainability of economic development, because they promote employment, raise the level of efficiency of resources, stimulate national production, promote competition and allow savings and innovation. The province of Manabí is of great interest to the different actors in the economy, since it is considered a potential area with great opportunities for investment, hence the importance of the present study to systematize information that favors better decision-making by the central government, national and foreign businessmen when making investments in the province. Descriptive analysis was used as a method of analysis of the different investment variables from their societal dimension, that is, by constitution, capital increase, by sector and by origin. The behavior of investment in the province of Manabí during the period under study maintained a cyclical trend quite consistent with the economic cycle and the economy in general. The economic growth of the region depends both on public and private investment, but on private investment to a greater extent. The design of public-private policies oriented to effective and efficient regulations is essential, which allow improving the link with communities, channeling access to markets and generating technological capabilities.

**Keywords:** Investment, Foreign Direct Investment, Economic Growth

---

<sup>1</sup> Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; Portoviejo, Ecuador; lmontesdeo@supercias.gob.ec

<sup>2</sup> Universidad Internacional del Ecuador, Ecuador; vchavez@uide.edu.ec

<sup>3</sup> Ban Ecuador; Ecuador; galo.fernandez@banecuador.fin.ec

<sup>4</sup> Escuela Superior Politécnica Agropecuaria de Manabí; Portoviejo, Ecuador; mormaza@espam.edu.ec

† Autor de correspondencia.

## I. INTRODUCCIÓN

La inversión dentro de los modelos de crecimiento económico y más específicamente en el sistema de cuentas de la contabilidad nacional, puede ser definida como la adición a la concentración física de capital en la economía de un país. En palabras de Krugman (2015), la concentración física de capital se refiere a la formación bruta de capital físico productivo, es decir, a la maquinaria, construcción de inmuebles y al stock y variación de capital en los inventarios existentes.

Es importante diferenciar la inversión financiera y la inversión real, cuando el destino de los fondos o dinero invertido son instrumentos financieros, la inversión se denomina “inversión financiera” y cuando los fondos o dinero se destinan a la adquisición y/o mantenimiento de bienes de capital (planta, equipos, vivienda e inventarios), se denomina “inversión real”; de allí la importancia de esta variable en el crecimiento económico de un país, región o ciudad.

Según Brito & Iglesias (2017), existen dos tipos de inversión privada, la que proviene de los nacionales de un país conocida como inversión privada nacional y la inversión privada extranjera que se da por la llegada de capitales al país desde el extranjero. Para Marín (2018), tanto la inversión nacional como la extranjera son elementos esenciales para un mejor y mayor desempeño en la economía de los países. Al no ser estimulada existe escasa o nula posibilidad que se genere un crecimiento económico sostenido, esencialmente porque la inversión es generadora de empleo, mejora la capacidad instalada por el uso de tecnología e incrementa los niveles de producción.

En este orden de ideas, la Inversión Extranjera Directa (IED) y la inversión nacional, pueden ser consideradas como elementos esenciales para la comprensión en la dinámica de crecimiento de los países, fundamentalmente porque considera las diferentes alternativas para la sostenibilidad del desarrollo económico, es decir, eleva el nivel de eficiencia en el uso de los recursos, permite la creación de empleo directo, estimula la producción nacional a través de la formación bruta de capital, fomenta la competencia y permiten el ahorro y la innovación. Por otra parte, la IED contribuye al país receptor con conocimientos y habilidades empresariales que forman parte de la amplia experiencia de las grandes corporaciones industriales y comerciales. Debido a la convergencia entre regiones, países y la comunidad económica global la IED se presenta como una alternativa de recursos permitiendo valorar la calidad de vida de las naciones a partir de la especialización productiva, la división internacional del trabajo y la relación positiva entre el comercio y el crecimiento económico (Zerpa, Hurtado, & Kim, 2020).

Según Dussel (2017), en parte el alto crecimiento económico de países como China e India es explicado porque sus niveles de inversión representan el 40% del PIB, así como el aumento en la inversión enfocada a la investigación y desarrollo, lo que se traduce en el corto plazo en más innovación y mejor desempeño económico.

En la región latinoamericana destacan Brasil, México, Argentina, Colombia y Panamá como los países con mayores inversiones en 2018, con una participación del 48%, 20%, 6%, 6% y 4% respectivamente. Destaca el hecho que la inversión en los países mencionados disminuyó en 2018 con respecto a 2017. Al analizar el crecimiento de la IED en el mediano plazo, se observa que en el 2018 Brasil no alcanza los niveles de crecimiento obtenidos en 2011 o 2012. En Bolivia la tendencia del nivel de inversión presentó una caída mucho mayor en este periodo con respecto a países como Perú, Colombia y Chile. Además se evidencia que el sector con mayor nivel de inversión estuvo representado por las industrias extractivas que presentaron un aumento significativo debido al auge en los precios de materia prima derivadas de este sector (CEPAL, 2016).

Con respecto a los principales indicadores macroeconómicos para el Ecuador, según informe presentado por el INEC (2017) durante el período 2007-2016, el Ecuador experimentó un crecimiento interanual del 3.3% del PIB superando al 2.4% de América Latina y el Caribe. Sin embargo, durante el 2014 y 2016 la región en

general sufrió una contracción del -1.05%. Específicamente en el 2016, el Ecuador experimentó una contracción del PIB de -1,5%, en la tendencia decreciente desde el 2012 este fue el punto más crítico.

Los bajos resultados observados para la región, incluida el Ecuador, se explican entre otros factores, por los bajos precios de las materias primas particularmente los precios del petróleo cuyo desplome inició en el 2015, el precio promedio fue de US\$35 por barril en 2016, aunado a la apreciación del dólar. En el caso de Ecuador se adjudica a la caída de los indicadores macroeconómicos, el impacto del sismo de 7,8 grados Richter, ocurrido el 16 de abril del mismo año. Esto trajo como consecuencia un déficit en las finanzas públicas, donde los ingresos del gobierno cayeron en un 12,1% entre 2015 y 2016, por lo que aumentaron las necesidades de financiamiento (Weisbrot, Johnston, & Merling, 2017).

Para el 2017 el PIB del Ecuador experimentó un crecimiento del 3% recuperando la dinámica económica después de la contracción que tuvo en 2016 del 1.6%. El desenvolvimiento positivo de la economía estuvo caracterizado, en primer lugar, por el aumento del crédito y el mantenimiento de la liquidez como consecuencia de la contracción en la formación bruta de capital fijo y en segundo lugar, el elevado consumo interno de los hogares, el consumo del gobierno en bienes finales. La caída del 0.5% de la formación bruta de capital fijo estuvo determinada por una contracción del sector de la construcción. Con respecto al sector externo, el Ecuador cerró el 2017 con un leve pero significativo superávit en valor, de las exportaciones petroleras, equilibrando parcialmente las importaciones totales (21%) (CEPAL, 2018).

Según informe del Banco Central del Ecuador (2018), la IED durante el 2001-2017, se distribuyó por sector de la siguiente manera: USD 4,275 millones destinado principalmente al sector de explotación de minas y canteras seguido de los USD 1,969 millones de la Industria manufacturera por su parte USD 1,631 millones fueron al comercio, el sector con USD 1,228 millones, finalmente Agricultura, Silvicultura, Caza y Pesca con USD 656 millones.

Entre 2017-2018 el saldo total de IED totalizó en USD 832 millones, distribuidos principalmente en el sector minero-petrolero con un 36% de participación, servicios 20% y para los sectores manufactureros, de construcción, comercio y la agricultura un 12%, 10%, 9% y 9% respectivamente (Asociación de Bancos del Ecuador, 2019).

En torno al panorama de la inversión empresarial en el Ecuador, se han realizado diversos estudios, principalmente para evaluar el comportamiento de la inversión a nivel nacional en conjunto y desagregado a nivel provincial. Tal es el caso de la investigación realizada por Camino-Mogro, Bermudez-Barrezueta, & Alvarado (2018), donde concluyen que, durante el período 2012-2017 el 41.5% de la inversión empresarial total provino de la IED, destinada principalmente al sector de minas y explotación petrolera y en 2017 al sector manufacturero. También destacan la importancia de la tendencia creciente de la inversión empresarial en Ecuador durante el período en estudio pese a la desaceleración que experimentó en el 2017 con respecto al 2016.

En un estudio posterior presentado por Camino-Mogro, Bermudez-Barrezueta & Avilés (2018), reportan una correlación positiva entre la inversión empresarial y la tasa de crecimiento del PIB durante el período 2013-2018. Destacan que el mayor nivel de inversión, se registró en el año 2015 con un valor total de USD 3.019 millones. Pese a la tendencia creciente del PIB durante el periodo en estudio, para el 2015 se evidencia una breve desaceleración. En términos del panorama económico nacional tanto la inversión pública como la privada experimentaron una caída del 9.2% a nivel agregado. Sin embargo, el estudio destaca que la inversión empresarial, por constituciones, y aumentos de capitales, presentaron un aumento del 29% y 139%, respectivamente, respecto a los años precedentes.

En Ecuador la relación entre la rentabilidad de las empresas que reciben IED con respecto aquellas que se constituyen con capital nacional es mayor solo en ciertos casos según lo expuesto por el estudio elaborado por

Armijos, Camino-Mogro, Avilés, Parrales, & Herrera (2020). Los autores afirman que esta variación depende de aspectos que van desde el tamaño de la empresa, la ubicación geográfica y sector económico. Destacan que las empresas con IED presentan mayores niveles de rentabilidad son el sector manufacturero y de servicios. Por otra parte, las pequeñas y medianas empresas tienen mayores deficiencias en la gestión y manejo de su capital en comparación con las empresas más grandes que reciben IED. Además aseveran que las empresas que reciben IED proporcionan mayor estabilidad laboral y mejor remuneración a sus trabajadores a pesar de que la rentabilidad no siempre sea superior.

Diversos estudios realizados por el Banco Mundial (2019), destacan la importancia de los estudios en relación a la inversión privada y muy particularmente a la inversión en infraestructura, ya que, actualmente existe una importante brecha de financiamiento en América Latina y el Caribe en el sector de infraestructura. Cerrar esta brecha es de gran importancia para aumentar el crecimiento económico y reducir la pobreza, para lo que se precisa un marco regulatorio que favorezca una mayor inversión del sector privado.

Si bien la inversión nacional, regional y extranjera conducen a las economías de los países hacia el crecimiento económico e inciden de manera positiva para alcanzar el desarrollo, para Marín (2018), la inversión en sí misma no puede alcanzar estos objetivos, por lo que se precisa que la inversión vaya acompañada de políticas públicas que las favorezcan. Ello se calza con lo expuesto por Armijos, Camino-Mogro, Avilés, Parrales, & Herrera (2020) sobre la necesidad de la intervención del gobierno ecuatoriano a nivel sectorial y provincial para mejorar el manejo de la inversión en todas sus dimensiones, fundamentalmente a través del diseño e implementación de políticas públicas que fortalezcan la inversión y permitan el ingreso de nuevos inversionistas extranjeros.

En este mismo orden de ideas, la CEPAL (2019), sugiere que las políticas públicas deben estar orientadas a regulaciones para mejorar el vínculo con las comunidades, acceso a los mercados, mejoras en la legislación laboral, políticas acordes a la preservación del medio ambiente, entre otras. Así mismo reconoce la importancia de generar capacidades tecnológicas y regulatorias para garantizar que los productos finales sean de alta calidad y con características propias y auténticas para su diferenciación. Destaca la importancia de las políticas público-privadas para ganar espacio en los segmentos de mayor valor agregado de la cadena productiva, más allá de las actividades de promoción tradicional que se le da a las inversiones en América Latina.

La gestión de proyectos estratégicos desde los gobiernos centrales por medio de la inversión pública, es de suma importancia para combatir la problemática territorial impulsando el crecimiento de las provincias, por lo que se precisa de una adecuada vinculación, articulación y asociación con los actores involucrados. En este sentido, desde el gobierno nacional entre 2011 y 2013 se realizaron inversiones importantes, en grandes proyectos, como la refinería en la provincia de Manabí, la renovación de la refinería en Esmeraldas y un nuevo gaseoducto de Pascuales a Cuenca (Weisbrot, Johnston, & Merling, 2017).

Manabí forma parte de las seis provincias que conforman la región costa y de la zona 4-Pacífico dentro de la planificación nacional. Algunos de sus cantones son considerados como zonas potenciales y de grandes oportunidades en relación con su ubicación geográfica, idóneas para el desarrollo de infraestructura logística y de transporte, por lo que existe gran interés por parte del gobierno nacional en esta provincia. Sin embargo, según Carmona (2016), se debe evaluar la capacidad de gestión institucional que permita direccionar y aplicar instrumentos adecuados para obtener resultados positivos, que propicien elementos de inversión y soporte técnico a los productores y agentes locales para que aprovechen en función de sus necesidades particulares y de cada territorio. Las prioridades nacionales y estratégicas se deben afrontar de una forma objetiva y con bastante precaución, de modo que se logren los objetivos, metas operativas de las instituciones. Aquí radica, la importancia de abordar los proyectos estratégicos de enfoques territoriales que mejoren la competitividad de sus organizaciones económicas productivas presentes en las regiones. En este sentido, la presente

investigación sienta las bases para futuras investigaciones que permitan abordar los futuros proyectos desde enfoques más acertados.

La provincia de Manabí está ubicada al centro noroeste de Ecuador, su capital es Portoviejo, donde limita al Oeste con el Océano Pacífico, al norte a la provincia de Esmeraldas, al este la provincia de Santo Domingo de Tsáchilas y Los Ríos y al sur con la provincia de Santa Elena. Según la última encuesta realizada por el INEC su población es de 1.395.249 habitantes, lo cual representa la tercera provincia más poblada del Ecuador. Manabí tiene una superficie aproximada de 18.940 km<sup>2</sup> y está dividida políticamente en 22 cantones INEC (2010).

Un total de 1.942.764 ha (hectáreas) abarcan la provincia, de las cuales 740mil ha se destina a forrajes y otros cultivos. Para los monocultivos y asociados que producen alimentos para el abastecimiento local. Se destinan unas 490 mil ha. Al menos unas 10270 embarcaciones distribuidas en 49 caletas, constituyen la pesca artesanal. Porto viejo, Manta, El Carmen y Chone forman parte de sus principales cantones las últimas con un alto dinamismo económico en la ganadería (Torresa, Rivas, Herederoc, & Pread, 2014).

Sin embargo, sectores como Jipijapa estuvieron caracterizados por su baja productividad y escasa tecnología en sus sistemas de agricultura que más bien son de tipo tradicional (Santistevan, Julca, Borjas, & Tuesta, 2014). También existen otras dinámicas productivas, entre los que destacan los ejes agroindustriales de Manta, Portoviejo y Montecristi con un área de alrededor 2.350 m<sup>2</sup>, destinadas al sector pesquero y turístico cerca de la franja costera, propiciando los intercambios comerciales y económicos con Guayaquil (Zanzz, 2012)

Manta, Montecristi y Portoviejo destacan por las actividades de pesca, agropecuarias y de acuicultura como potenciales actividades de explotación económica, así como zonas estratégicas para el turismo por la gran diversidad de paisajes naturales e identidad cultural. Debido a estos atributos, desde la planificación central se busca promover las siguientes líneas de acción en la zona: transformar la matriz productiva a través de la industrialización de alimentos frescos derivados del sector agropecuario, desarrollar rutas identificadas, fortalecer el sector turístico por medio de mejores servicios, conservar el patrimonio natural desarrollar la industria mediante el proyectos de grandes dimensiones (SENPLADES, 2019).

Como se mencionó anteriormente, Manabí es considerada una zona de gran potencial para el desarrollo productivo e inversiones, por lo que se ha convertido en una de las provincias más atractivas tanto para inversionistas nacionales, extranjeros y por parte del gobierno nacional, regional y local. Manabí destaca entre otras provincias del Ecuador fundamentalmente por los siguientes aspectos según Sanchez (2017).

Ubicación geográfica, al encontrarse al Norte de América del Sur, le permite mantener una posición privilegiada y estratégica por el acceso inmediato hacia el Océano Pacífico por medio del puerto de manta, además mantiene una cercanía relativa con la costa oeste de los Estados Unidos, el este de Asia, con el canal de Panamá y el Oriente medio. La Provincia cuenta con la trayectoria costera más extensa del Pacífico lo que resulta beneficioso en la eficiencia de los recursos y optimización del tiempo de carga y producción para las empresas navieras.

Aspectos climáticos y ambientales, Su ubicación también privilegiada en la zona intertropical le permite tener la mejor condición natural lo que favorece la producción agrícola local durante todo el año, la luminosidad y el buen clima optimizan las operaciones en el aeropuerto de Manta.

Infraestructura y grandes proyectos, cuenta con un puerto y un aeropuerto, que proporciona ventajas logísticas naturales consideradas únicas en la región que propicia un ambiente ideal para los negocios a escala internacional como lo es el comercio futuro entre Asia y Sudamérica. Los proyectos de gran envergadura desarrollados y en fase de desarrollo como: el Proyecto Múltiple Chone en el cual se construye el mayor

reservorio de agua para riego, el puerto de transferencia de carga internacional de Manta, las importantes inversiones en el la refinería del Pacífico y la ruta comercial multimodal Manta-Manaos

Capital humano, la alta productividad de la mano de obra manabita destaca por su alto sentido de pertenencia, escolaridad y por su gran capacidad para ser entrenada. La provincia cuenta con recursos humanos altamente calificado, además cuenta con los sueldos y salarios más competitivos de la región. La vasta experiencia de los manabitas ha permitido que sus trabajadores adquieran destrezas y habilidades únicas en el manejo de sus procesos productivos, especialmente en las actividades camaroneras, floricultura y bananeras.

Por lo anteriormente expuesto surge la necesidad de prestar mayor atención a la provincia de Manabí con estudios que permitan sistematizar información relevante, que propicie la optimización en la toma de mejores decisiones por parte del gobierno nacional, regional y local, así como por parte de los empresarios nacionales y extranjeros a la hora de realizar inversiones en la provincia. Identificar los sectores económicos y los cantones con mayores índices de inversión puede servir para que los gobiernos regionales y nacionales los consideren en el diseño de políticas públicas y privadas que incentiven el desarrollo empresarial. Sentar las bases para futuras investigaciones relacionadas con el crecimiento económico de la provincia y la rentabilidad empresarial.

En este sentido, el objetivo de la investigación consiste fundamentalmente en describir la evolución del nivel de inversión empresarial desde la dimensión societaria en la provincia de Manabí durante el período 2007-2018. Como objetivos específicos se pretende identificar el número total de empresas registradas tanto por constitución como por aumentos de capital, así mismo, determinar los mayores niveles de inversión total e identificar los cantones con mayor número de empresas registradas y su nivel de participación en las inversiones totales. También se buscar determinar si el nivel de inversión es mayor desde la IED en contraste con la inversión nacional.

## II. ASPECTOS METODOLÓGICOS

En la presente investigación se presenta un análisis descriptivo de tipo documental acerca del comportamiento de la inversión real ejecutada por las empresas públicas y privadas en la Provincia de Manabí durante 2007-2018. Se comienza el análisis con la descripción del panorama general de la provincia, en términos de capital pagado y capital suscrito<sup>5</sup>; se denomina capital suscrito a lo que cada institución, pública o privada se compromete a pagar, en tanto el capital pagado es lo que efectivamente cada empresa paga.

Los datos empleados fueron tomados de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS) (2020) del Ecuador, quien es el ente encargado de controlar y vigilar, según lo establecido en las leyes ecuatorianas, las actividades, organización, funcionamiento, liquidación y disolución de las empresas. Entre otras funciones se encarga del registro y clasificación de las empresas según acto jurídico, tipos de inversión, tipo de compañía y según la actividad económica que realizan.

Desde la SCVS, la inversión según acto jurídico puede clasificarse en dos grandes grupos: la inversión societaria por constitución y la inversión societaria por aumento de capital de las empresas ya constituidas. Para comprender el comportamiento de la inversión empresarial en la provincia de Manabí el siguiente análisis se realiza sobre la base de esta dimensión de la inversión.

Para la descripción de los datos se utilizan cálculos promedios y totales, según la agrupación realizada. Se analiza la inversión en un primer momento a través de un panorama general, seguido de la distribución de la inversión según el acto jurídico realizado por la compañía de la que se tomó la información (Aumento de Capital o Constitución); se determinó la inversión de acuerdo al tipo de compañía que ejecutó los recursos

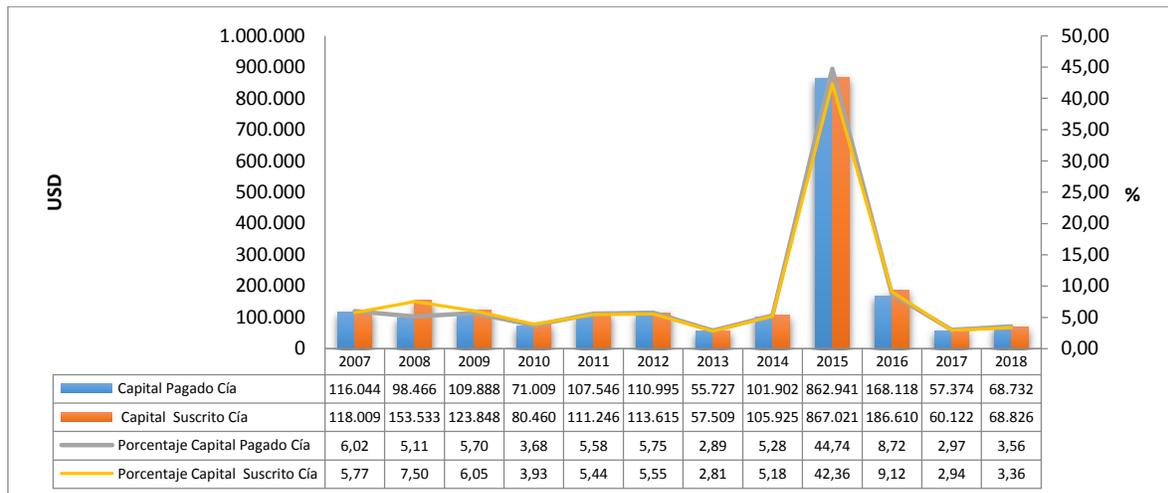
<sup>5</sup> En este documento se utilizarán las palabras inversión y capital como sinónimos, ya que el capital consiste en la cantidad de dinero que los accionistas aportan a las empresas que no es otra cosa que la inversión que realizan.

(Anónima, Responsabilidad Limitada o Economía Mixta). Adicionalmente, se clasificó la inversión por año según la rama de la actividad económica establecida en la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU), el tipo de inversión (extranjera directa, extranjera residente, nacional o subregional) y finalmente se clasificó la inversión por los cantones de interés. Todos los cálculos se realizaron para las variables señaladas que mostraron periodicidad adecuada.

### III. DESARROLLO

#### Comportamiento general de la inversión en la provincia de Manabí

En el figura 1, se aprecia el comportamiento de la inversión en Manabí, en los términos descritos, para los años señalados, en promedio por compañía. Destaca que entre los años 2007 y 2009 se presentó un comportamiento relativamente estable cónsono con el comportamiento de la economía ecuatoriana de ese periodo que arrastró los efectos de la crisis económica mundial del 2008, con una inversión efectiva (capital pagado) promedio de 5.61%, cayendo en el año 2010 a menos de 4%, producto de la reducción de la inversión extranjera que sufrió el país de 49% según el Banco Central de Ecuador (BCE, 2020). Se evidenció una leve recuperación entre los años 2011 y 2012, debido al estímulo causado por la inversión pública para recuperar la economía.



**Figura 1.** Promedio por compañía de capital suscrito vs. Capital pagado, 2007-2018

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

El año 2013 fue de decrecimiento considerable, tan solo se invirtió el 2.89% de la inversión total del periodo estudiado, y es importante destacar que en el año 2013 el Ecuador tuvo una recuperación de la inversión extranjera directa de 38.8% y un incremento en la inversión pública de 16.6% (BCE, 2020), privilegiando lo social y la infraestructura según SENPLADES (2013). Esto significa que el comportamiento de la inversión en Manabí fue inverso en comparación con el país, a pesar de que los ingresos fiscales se vieron afectados por la caída en el precio del petróleo. En líneas generales, mientras que la inversión creció en el país en 2013, en Manabí disminuyó.

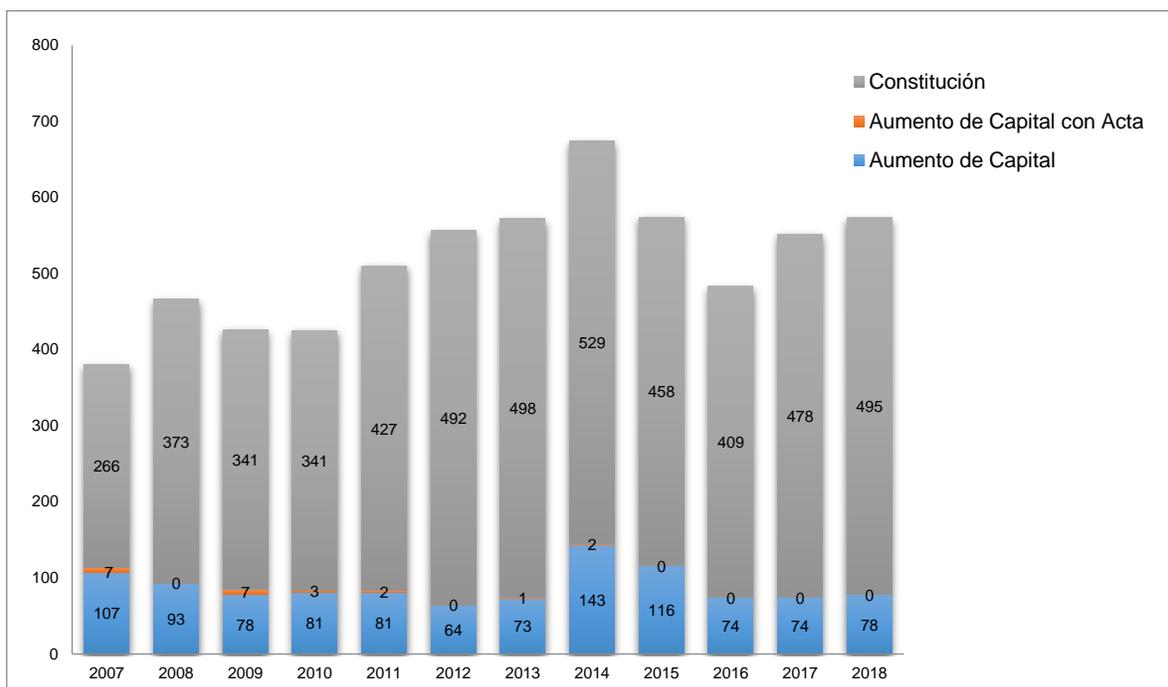
En el año 2014 se observa un incremento de la variable de interés, esto evidencia el comienzo de la recuperación que mostró la inversión en el año 2015, donde alcanzó su máximo nivel ya que representó el 44.74% de la inversión real de todo el periodo 2007-2018. Este comportamiento se debió principalmente al aumento de capital de la compañía mixta, ubicada en Manta, Refinería del Pacífico Eloy Alfaro (RDP), de USD 434 millones en contexto nacional el año 2015 fue un año de poco dinamismo en la economía

ecuatoriana en donde la fuente de crecimiento de la inversión fue privada, y superó a la inversión pública considerablemente, el 54% de la inversión total realizada en el país provino de fuentes privadas.

En 2016 la inversión en Manabí cayó fuertemente debido a las dificultades económicas que presentó el Ecuador para sostener la inversión privada y pública del año anterior. Según FMI (2020) el peso de la inversión pública en el PIB fue de 5.3%, mientras que la privada fue de 16.9%. Esta caída de la inversión se sintió considerablemente en Manabí pues tan solo se ejecutó el 8.72% de la inversión del periodo estudiado, presentando el mismo comportamiento decreciente que en el país. La disminución continuó durante los años 2017 y 2018, en niveles bastante inferiores, comparados con el año 2015

### Inversión en Manabí según acto jurídico de las compañías

En la figura 2, se observa cuál fue el número de compañías según el acto jurídico realizado, presente en Manabí entre 2007 y 2018. Destaca la constitución de nuevas compañías, las cuales aportaron una inversión durante ese periodo de 84,373,999 USD. En tanto el aumento de capital con acta representó durante el periodo el menor número de compañías aportando tan solo 22,390,845 USD. El aumento de capital representó 924,842,280 USD, esto significa que en la provincia de interés la fuente de inversión principal es el aumento de capital de las compañías ya existentes, la constitución de compañías nuevas representó solo el 9.1% del aumento de capital.



**Figura 2.** Número de compañías según acto jurídico en Manabí, 2007-2018

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

En la tabla 1, se observa el total de inversión por año y se confirma que para la provincia de Manabí el año con mayor niveles de inversión fue el año 2015, cuya inversión mediante aumento de capital representó 53.46% del total del periodo en estudio. Esto significa que la inversión se destinó a compañías ya creadas, producto de la dinámica económica del país, además de que las compañías existentes permiten al inversor evidenciar la rentabilidad de las mismas, minimizando el riesgo que implica invertir en la creación de nuevas empresas.

Año	Aumento de Capital	Aumento de Capital con Acta	Constitución
2007	41,986,875	938,200	1,171,797
2008	36,249,827	0	9,635,510
2009	33,509,609	12,312,645	990,169
2010	26,830,125	2,270,000	1,078,585
2011	43,005,031	1,800,000	10,043,328
2012	34,411,857	0	27,301,372
2013	25,956,380	5,000,000	919,315
2014	62,957,162	70,000	5,654,788
2015	494,437,230	0	891,049
2016	67,995,729	0	13,205,420
2017	29,415,702	0	2,254,904
2018	28,086,753	0	11,227,763
Total	924,842,280	22,390,845	84,373,999

**Tabla 1.** Inversión según acto jurídico de la compañía en USD, 2007-2018.

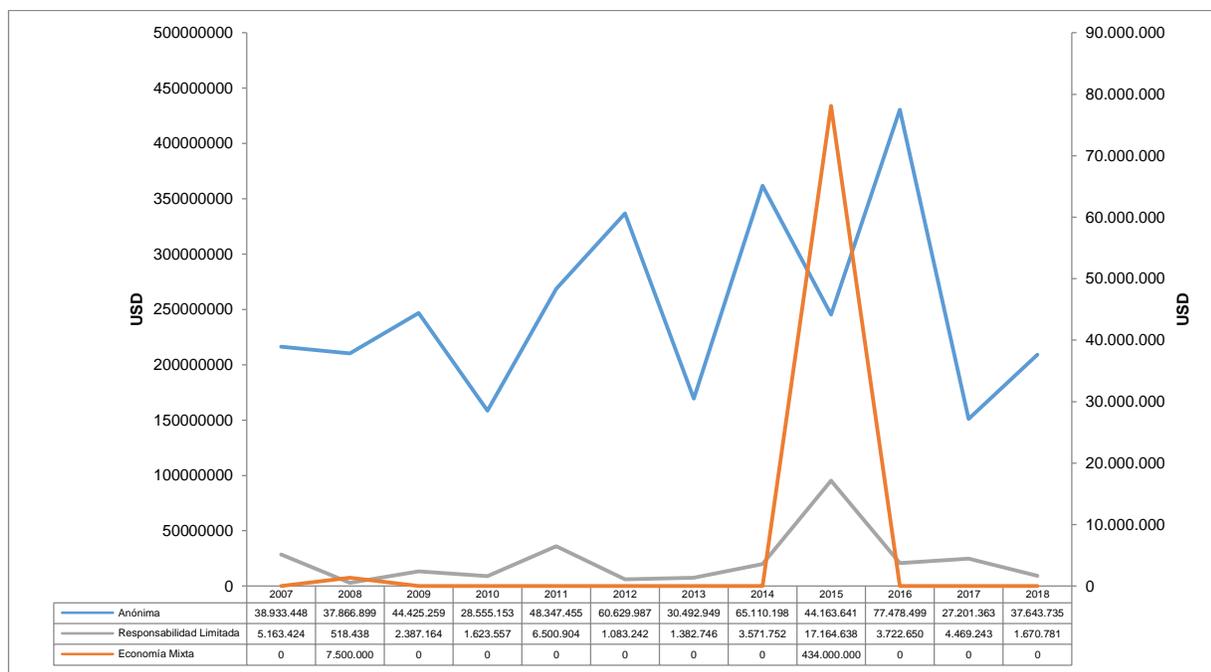
**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS). Elaborado por los autores.

### Inversión en Manabí según el tipo de compañía

En el figura 3 se observa la evolución de la inversión en la Provincia de Manabí según el tipo de compañía, resalta el hecho de que las compañías denominadas de economía mixta solo realizaron inversión en los años 2008 y 2015, 7,500,000 USD y 430,000,000 USD, respectivamente. Las compañías de responsabilidad limitada, en términos de inversión, mostraron un comportamiento relativamente estable desde 2007 a 2010, un incremento muy fuerte en 2011 de 6,500,904 USD, disminuyendo cerca de un quinto de ese monto entre 2012 y 2013, comenzando una recuperación en 2014, presentando el aporte más elevado en el año 2015, de 17,164,638 USD, cayendo significativamente los años posteriores. Respecto a las compañías anónimas, su comportamiento es muy variable entre 2007 y 2010, en 2011 y 2012 realizaron inversiones significativas, aproximadamente el 11% del total de la inversión realizada por las compañías anónimas durante el periodo de estudio. El año más relevante de este tipo de empresas fue el año 2016 donde aportaron 77,478,499 USD, es decir, el 14.32% del total.

Entre los años 2007 y 2018 las compañías anónimas aportaron 540,848,586 USD, las empresas de economía mixta 441,500,000 UDS, y las de responsabilidad limitadas 49,258,538 UDS, para un total de 1,031,607,124 USD en 11 años. Esto significa que el motor de la inversión en la provincia de Manabí procede de la inversión privada; sin embargo, la economía mixta, si bien es cierto que no tiene presencia en todos los años de la muestra, destaca que, con tan solo dos participaciones, represente el 42.79%.

Del total de la inversión del periodo, las compañías anónimas participando todos los años representan el 52.42% y las de responsabilidad limitada el 4.79%, comportamiento similar al comportamiento del país, según el BCE (2020). Esto permite determinar que el crecimiento económico de la región depende en su la mayoría de la inversión privada y otra parte de la combinación de ésta con el sector público. Es decir, que para el fortalecimiento de la región deben continuar ambos sectores trabajando conjuntamente.



**Figura 3.** Inversión en Manabí según el tipo de compañía, 2007-2018

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

### Inversión en Manabí según actividad económica

En la tabla 2 se muestra la evolución de la inversión en la Provincia de Manabí según actividad económica. Se evidencia que son tres las actividades que más inversión efectiva realizan, el sector de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (A), el sector industrias manufactureras (C), construcción (F), comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas (G) y transporte y almacenamiento (H).

La actividad económica que más inversión aporta en Manabí es la actividad A, en la mayoría de los años aportó más del 50% de la inversión, el año con mayor inversión fue 2012 con un 70.91%, los dos años donde menos aportó este sector fueron 2008 con solo el 6.51% y 2015 con tan solo el 1.69%, en promedio esta actividad aportó el 34.34% de la inversión total ejecutada.

La actividad manufacturera industrial (C), es la segunda actividad que más invirtió en el periodo estudiado con un promedio anual de 28.47%. El año que este sector aportó mayor inversión fue 2008 con un 56.78% del total invertido ese año, en contraste con el año que menos invirtió esta actividad económica que fue 2015 con tan solo, 3.07%. La actividad económica F, presentó un promedio anual de 12.66%, destacando el año con mayor porcentaje el 2015 con 87.85%, considerado casi el único sector que motorizó la inversión ese año.

El año donde menos tuvo participación este sector fue en el 2012, donde no alcanzó ni el 1% de la inversión (0.57%). Las actividades económicas del sector comercio al por mayor y al por menor reparación de vehículos automotores y motocicletas, realizaron una inversión promedio anual de 6.63%. El año con mayor inversión en esta rama de actividad económica fue 2017 con 18.84%, en tanto el año con menor participación de este sector fue 2015 con 0.61%.

Sector	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A	52.47	6.51	34.45	39.42	18.34	70.91	24.40	28.51	1.69	65.32	31.77	38.28
B	0.00	0.00	0.30	0.13	0.00	0.00	0.00	0.14	0.00	0.00	0.13	0.05
C	25.82	56.78	42.51	28.84	41.23	19.90	36.91	32.78	3.07	6.66	27.56	19.59
D	0.00	0.00	0.00	0.02	0.39	0.04	0.63	0.12	0.01	0.57	0.34	0.28
E	0.06	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.02	0.01	0.00	0.00	0.01	0.31
F	0.88	20.51	8.86	4.52	3.66	0.57	5.36	8.91	87.85	2.35	4.78	3.70
G	5.59	8.86	8.09	4.69	2.91	1.30	5.21	5.05	0.61	12.14	18.84	6.24
H	8.08	1.75	1.96	5.44	20.05	3.04	3.09	5.96	3.37	6.23	0.71	9.52
I	0.01	0.72	0.04	2.78	0.47	0.15	0.10	0.07	1.87	0.57	4.56	2.31
J	0.43	1.29	0.01	0.20	1.65	0.03	0.07	2.68	0.05	0.32	0.96	0.84
K	0.45	0.85	0.00	7.82	0.00	0.01	20.71	12.75	0.87	4.38	0.08	13.14
L	3.49	1.18	2.38	3.96	9.29	0.74	0.05	1.01	0.09	0.51	4.21	0.64
M	1.17	1.08	0.19	1.74	0.11	0.06	0.07	0.14	0.11	0.04	0.24	0.12
N	0.64	0.24	0.96	0.31	0.34	0.23	1.43	0.92	0.15	0.69	3.48	0.67
O	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
P	0.00	0.00	0.00	0.06	0.63	2.42	0.80	0.01	0.10	0.01	0.85	0.30
Q	0.90	0.20	0.24	0.04	0.90	0.17	0.44	0.94	0.14	0.01	0.67	3.95
R	0.00	0.02	0.00	0.03	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.32	0.02
S	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.44	0.70	0.00	0.01	0.19	0.48	0.01
Total	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

**Tabla 2.** . Inversión en Manabí según la actividad económica en porcentaje, 2007-2018

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

Las actividades relacionadas con transporte y almacenamiento presentaron una inversión promedio anual de 5.77%. En 2011 fue el año donde este sector tuvo mayor participación en la inversión en Manabí (20.05%). El año con menor participación fue 2017 con 0.71%. Por último, la actividad económica que más destaca en materia de inversión fueron las actividades financieras y de seguros (K) con un promedio anual para la muestra de 5.09%. Fue el año 2013 donde más inversión realizó este sector (20.71%) y los años con menor participación fueron 2009 y 2011.

En este apartado destaca la diversidad en la participación de las ramas de la actividad económica en materia de inversión, sin embargo se mantiene la presencia del sector agropecuario, lo que es consistente con la principal actividad económica de la provincia. Esto significa que existe consistencia entre la principal actividad económica de Manabí y el comportamiento de la inversión de dicha actividad, reforzando la idea de que se mantiene la estructura económica de la provincia. Manabí no deja de ser una zona agropecuaria, lo que implica que este es el sector fuerte en el que debe invertir de forma segura.

Ahora bien, los demás sectores que no destacan en términos de participación pueden ser considerados como nichos de mercado a explorar y explotar con la finalidad de realizar inversiones asumiendo el riesgo de invertir en una actividad económica poco desarrollada, eso puede ser utilizado por el gobierno para atraer inversión siempre y cuando garantice confianza a los dueños de los capitales.

### **Inversión en Manabí según el tipo de inversión**

Respecto a la inversión en Manabí según el tipo o el origen de la misma durante el periodo 2007-2018, se aprecia en la figura 4 dicho comportamiento. La inversión extranjera directa, aquella realizada por extranjeros que no viven en el Ecuador, muestra una tendencia a la baja, es decir, a partir del año 2009 hasta el 2012 esta disminuyó, pasó de 56.78% en 2009 a 8.58% en 2012, recuperándose en 2013, donde representó un 14.86%. Para los años posteriores volvieron a caer hasta el año 2018 donde representó 17.5% del total invertido en Manabí.

La inversión extranjera residente, realizada por aquellos extranjeros con residencia en el Ecuador, muestra que en los once años del estudio su comportamiento es bastante irregular, en el año 2007 representó tan solo el 2.85%, para pasar a representar en 2008 el 44.16% de la inversión total de ese año. En 2010 fue 74.54% para pasar el año siguiente, 2011, a ser nula. Del 2012 al 2014 representó más del 80% de la inversión realizada en cada año, para posteriormente ausentarse entre 2015 y 2018. El comportamiento de la inversión subregional, es bastante insignificante en comparación con los otros tipos de inversión, el año clave de este tipo de inversión fue 2011 donde representó el 63.82% del total.

Lo referente a la inversión nacional es muy importante porque se determina que en el año 2007 la inversión estuvo representada por el 86.01% de total invertido. Entre los años 2008 y 2014 no se ejecutó inversión nacional en Manabí, pero en los años siguiente sus números fueron impresionantes. En el año 2015 toda la inversión que se realizó en Manabí fue de tipo nacional, año en el que se concluyó fue en el que en promedio se realizó más inversión; lo característico de este hecho es que la caída de la inversión extranjera fue opacada por los programas empleados por el sector nacional para reactivar los sectores económicos que sufrieron los avatares de la caída de la economía ecuatoriana entre 2008 y 2014. En 2016 y 2017 la inversión nacional superó el 95% del total, continuando con los planes de recuperación de la inversión ejecutados desde 2015, fundamentados en la caída de la inversión extranjera que representó menos del 4% de la inversión total en esos dos años. En el año 2018, la inversión nacional representó 82.84% lo que implicó una disminución en comparación con el comportamiento que venía presentando, hecho comprensible debido a que en ese año se recupera la inversión extranjera. Esta conducta significa que la provincia de Manabí ha tenido la capacidad de mantener o impulsar sus actividades económicas con inversión nacional cuando la inversión extranjera directa o residente disminuye, es decir, que se ha comportado como salvavidas de la economía manabita.

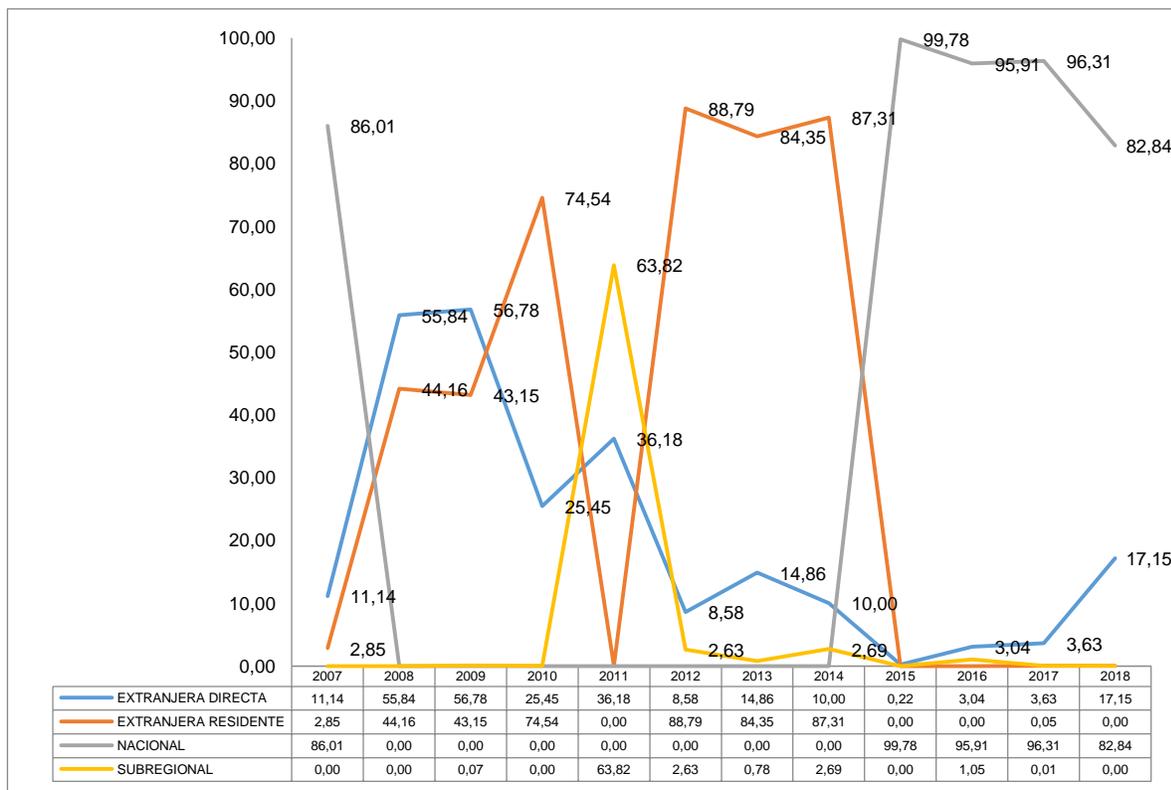


Figura 4. Tipo de inversión en Manabí, 2007-2018.

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

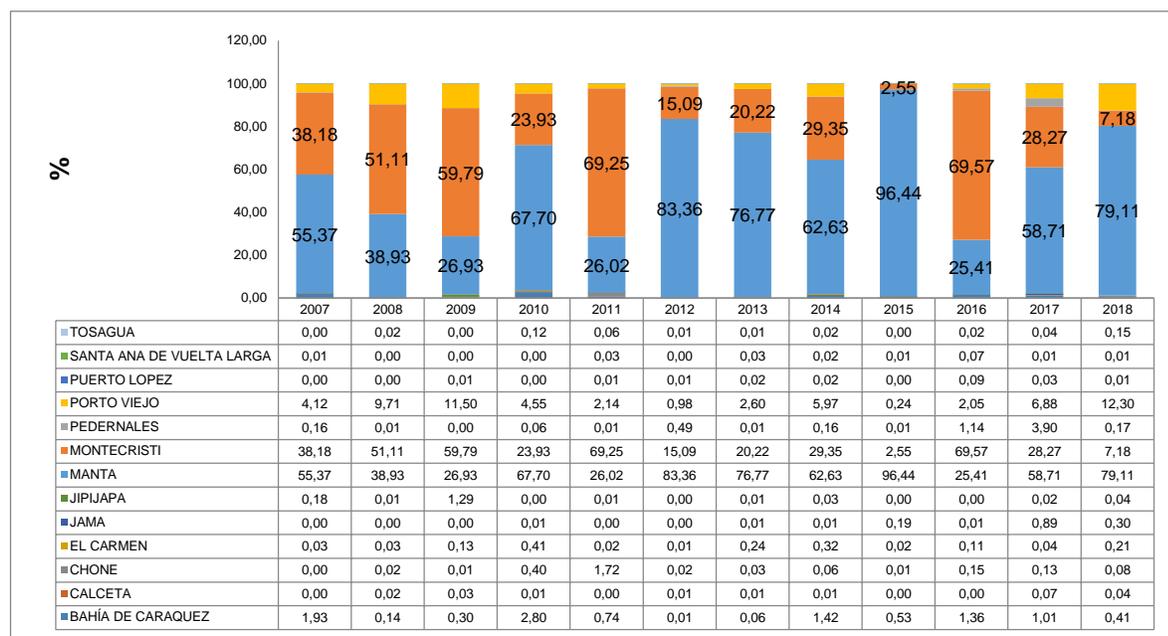
## Inversión en Manabí por Cantón

En lo referente a la inversión en Manabí por cantón, es muy importante declarar que de la data manejada solo se tenía información completa para el periodo estudiado, 2007-2018 para las ciudades de Bahía de Caraquez, Calceta, Chone, El Carmen, Jama, Jipijapa, Manta, Montecristi, Pedernales, PortoViejo, Puerto López, Santa Ana de Vuelta Larga y Tosagua, para el resto de ciudades de la provincia la información era no periódica.

En función de esto, en la figura 5 se puede observar que las ciudades con el mayor porcentaje de inversión son Manta y Montecristi. En el caso de Manta, el año con mayor inversión ejecutada fue 2018 con un 79.11% de la inversión total, el año con menos inversión fue el 2017 con 25.41%. En ese cantón se ejecutó una inversión anual promedio de 58.36%; en tanto, Montecristi tuvo como año con mayor inversión el 2016 con 69.57%, mientras que el año con menor inversión fue 2015 con 2.55%. La inversión anual promedio de Montecristi fue de 34.21%.

Este resultado es de esperar debido a que son las ciudades con mayor actividad económica. El significado de este hallazgo, tiene dos vertientes: i) la inversión en Manabí entre 2007 y 2018 estuvo concentrada en solo dos cantones, y ii) dado el hallazgo anterior son estos dos cantones los que motorizan las actividades económicas de la provincia, resultado de ser los principales centros de atracción de inversiones.

Esto implica que la inversión con menor riesgo debe estar dirigida a estas ciudades, pero las demás ciudades pueden ser atractivo para invertir dado su poco desarrollo pero el riesgo asumido va a ser mayor y la inversión realizada debe ser mayor porque hay que realizar trabajos exploratorios para definir cuál sector, en dichas ciudades, es más rentable o qué actividad económica genera mayores ganancias según la inversión ejecutada.



**Figura 5.** Distribución de la inversión en Manabí por ciudad, 2007-2018.

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

## IV. CONCLUSIONES

Tal como se mencionó en la parte introductoria de la presente investigación, la inversión tanto pública como privada tienen efectos importantes en el crecimiento y desarrollo de los países. Al realizar los análisis respectivos de la inversión real de tipo societaria en la Provincia de Manabí se pudo evidenciar que el máximo

nivel de inversión se registró en el año 2015 con un 44.74%. Este comportamiento se explica principalmente por el aumento de capital de la compañía mixta, Refinería del Pacífico Eloy Alfaro por un monto total de USD 434 millones. Este hecho es de gran relevancia porque destaca los grandes proyectos e infraestructura que se desarrollaron y se llevan a cabo actualmente en la Provincia de Manabí, tal es el caso del proyecto Múltiple Chone en el cual se construye el mayor reservorio de agua para riego, el puerto de transferencia de carga internacional de Manta, y la ruta comercial multimodal Manta-Manaos. Contar con infraestructura que faciliten los tiempos de distribución y producción en combinación con la ubicación estratégica y el clima privilegiado de Manabí, representan fuertes ventajas competitivas en comparación con el resto de las provincias. Lo cual la hace mucho más atractiva para futuros inversionistas.

Según acto jurídico, la fuente de inversión principal estuvo determinada por el aumento de capital, con respecto al 9.1% de la constitución de compañías nuevas. Este evento puede interpretarse en que las empresas han estado operando eficientemente en el mercado, lo que les ha permitido en cierto modo expandir sus operaciones y obtener mayores beneficios. Si bien es cierto, que el número de compañías nuevas es menor, se evidencia una tendencia creciente a lo largo del período en estudio, confirmando en cierto modo que si hay incentivos en la provincia que atrae a nuevos inversores y nuevos emprendedores.

Con respecto a la IED representó el 7.5% del total invertido se evidenció una tendencia bajista, a lo largo de todo el periodo analizado, con una leve recuperación a partir del 2013. Lo referente a la inversión nacional es bastante significativo durante el período en estudiado, más del 90% en promedio de la inversión fue de tipo nacional. Si bien, la inversión nacional tiene un impacto positivo en la producción nacional y en la economía en general, es recomendable según Zerpa, Hurtado, & Kim (2020), para economías en desarrollo como la de Ecuador fomentar y atraer la IED más allá de que sea una fuente adicional de financiamiento externo privado, su importancia es mucho mayor fundamentalmente, porque permite el aumento de la formación bruta de capital, así como el incremento de los recursos disponibles para la realización de inversiones. Lo más importante es que la IED representa un vehículo de transferencia de tecnología de producción, capacidad técnica capacidad de innovación y prácticas institucionales y de gestión entre regiones, también permite obtener acceso a redes internacionales de comercialización. Si el ambiente es propicio, alineados con políticas públicas y económicas eficientes estos activos pueden transferirse también a empresas nacionales y a la economía en sentido más amplio dentro del país receptor.

En la inversión por cantón, se pudo comprobar que las ciudades con el mayor porcentaje de inversión son Manta con 79.11% y Montecristi 34.21%. En este sentido, se puede decir que son estos dos territorios los que dinamizan la actividad económica de la provincia, resultado de ser los principales centros de atracción de inversiones. No quiere decir que el resto de los cantones sean menos importantes o menos atractivos, se precisa de estudios de campo más rigurosos para para identificar los cantones con potencial de explotación empresarial según el tipo de recursos disponibles y la actividad económica que se pueda desarrollar.

En líneas generales, el comportamiento de la inversión en la provincia de Manabí durante el período en estudio mantuvo una tendencia cíclica bastante cónsona con el ciclo económico y el comportamiento de la economía ecuatoriana en ese mismo periodo, lo que pone en evidencia la vulnerabilidad del país ante los shocks de oferta externos, tal es el caso de la caída de los precios de las materias primas. En este sentido, se pudo evidenciar que la provincia de Manabí representa una zona potencial de desarrollo ya que, presenta múltiples características entre las que destacan: su ubicación geográfica estratégica, el clima privilegiado y megadiverso, su desarrollo en grandes proyectos e infraestructura ideales para diversificar los sistemas de producción nacional evitando la excesiva dependencia del petróleo.

El análisis de la inversión también permitió determinar que el crecimiento económico de la región depende tanto de la inversión pública y privada, pero de la inversión privada nacional en mayor proporción y poca IED. Es decir, que para el fortalecimiento de la región deben continuar ambos sectores trabajando

conjuntamente con políticas público-privadas orientadas a regulaciones efectivas y eficientes, que permitan mejorar el vínculo con las comunidades, canalizar el acceso a los mercados y generar capacidades tecnológicas con el fin de ganar espacio en los segmentos de mayor valor agregado de la cadena productiva, más allá de las actividades de promoción tradicional que se le da a las inversiones en Ecuador, así como el diseño y evaluación e implementación de políticas públicas que permitan atraer IED debido a la importancia y las ventajas que esta representa para los países en desarrollo.

## REFERENCIAS

- Armijos, M., Camino-Mogro, S., Avilés, P., Parrales, K., & Herrera, L. (2020). La inversión extranjera directa y la rentabilidad de las compañías en el Ecuador: 2013-2018. Guayaquil: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Recuperado de: [https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/IED\\_rentabilidad\\_FINAL.pdf](https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2020/01/IED_rentabilidad_FINAL.pdf)
- Asociación de Bancos del Ecuador. (2019). Boletín Macroeconómico. Quito: ASOBANCA.
- Banco Mundial. (2019). La rendición de cuentas para promover la inversión privada en desarrollo. México: Banco Mundial.
- BCE. (2018). Estadísticas macroeconómicas presentación estructural. Quito: Banco Central del Ecuador.
- BCE. (13 de Julio de 2020). Banco Central de Ecuador. Obtenido de Información Estadística Banco Central de Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/>
- Brito-Gaona, L., & Iglesias, E. (2017). Inversión privada, gasto público y presión tributaria en América. *Estudios de Economía*, 44(2), 131-156.
- Camino-Mogro, S., Bermudez-Barrezueta, N., & Avilés, P. (2018). Análisis Sectorial: Panorama de la Inversión Empresarial en el Ecuador 2013-2017. *X-pedientes Económicos*, 2(2), 79-102.
- Camino-Mogro, S., Bermudez-Barrezueta, N., & Alvarado, E. (2018). Panorama de la inversión empresarial en el Ecuador 2013 – 2017. Guayaquil: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Recuperado de: <https://investigacionyestudios.supercias.gob.ec/wp-content/uploads/2018/04/Estudio-Sectorial-Inversi%C3%B3n-Empresarial-2013-2017.pdf>
- Carmona, G. (2016). La Gestión de Proyectos Estratégicos Y La Competitividad de Las Organizaciones Productivas Y Su Papel En El Desarrollo Territorial. México: Ciesas.
- CEPAL. (2016). Estudio Económico de América Latina y el Caribe. Santiago: CEPAL.
- CEPAL. (2018). Estudio Económico de América Latina y el Caribe. Santiago: CEPAL.
- CEPAL. (2019). La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe. Santiago: (LC/PUB.2019/16-P).
- Dussel, E. (2017). América Latina y el Caribe y China Economía, comercio e inversión 2017. México: Unión de Universidades de América Latina y el Caribe.
- FMI. (14 de julio de 2020). FMI. Obtenido de Fondo Monetario Internacional: <https://www.imf.org/external/spanish/index.htm>

- INEC. (2010). Fascículo provincial Manabí. Quito: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
- INEC. (2017). Panorama laboral y empresarial del Ecuador. Quito: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
- Krugman, P. (2015). Fundamentos de economía. Barcelona: Worth Publishers.
- Marín, S. (2018). Más inversión para un mayor crecimiento económico. *El Economista*, 20-25.
- Sanchez, L. (2017). ¿Por qué invertir en Cuenca y Manabí? *Gestión*, 50-58.
- Santistevan, M., Julca, A., Borjas, R., & Tuesta, O. (2014). Caracterización de fincas cafetaleras en la localidad de Jipijapa (Manabí, Ecuador). *Ecología Aplicada*, 95-100.
- SENPLADES. (13 de julio de 2013). SENPLADES. Obtenido de Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo: <https://www.planificacion.gob.ec/la-inversion-publica-en-2013-privilegiara-lo-social-y-la->
- SENPLADES. (2019). Agenda Zonal 4-Pacífico Provincias de: Manabí y Santo Domingo de los Tsáchilas 2013-2017. Quito: Senplades.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (12 de julio de 2020). Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Obtenido de: <https://www.supercias.gob.ec/portalscvcs/>
- Torres, Y., Rivas, J., Herederoc, C., & Peadar, J. (2014). Identificación e implementación de paquetes tecnológicos en ganadería vacuna de doble propósito. Caso Manabí-Ecuador. *Revista mexicana de ciencias pecuarias*, 105-145.
- Weisbrot, M., Johnston, J., & Merling, L. (2017). Una década de reformas: políticas macroeconómicas y cambios institucionales en Ecuador y sus resultados. Washington, DC: Center for Economic and Policy Research.
- Zanzi, F. (2012). División territorial político, administrativa, con base a la participación ciudadana en el Ecuador. Quito: Mundi.
- Zerpa, S., Hurtado, A., & Kim, W.-H. (2020). Corea del Sur—América Latina: Relación comercial e inversión. Mérida: Universidad de Los Andes Grupo de Estudios Económicos sobre Asia.