

Impacto del riesgo país en la inversión extranjera en Ecuador bajo el modelo OLI de Dunning

Impact of country risk on foreign investment in Ecuador under Dunning's OLI model

Josely Mishel Mendia Chavez

Facultad de Ciencias Empresariales

Universidad Técnica de Machala, Machala, Ecuador

jmendia4@utmachala.edu.ec<https://orcid.org/0009-0008-7559-7741>**Katherine Milena Flores Gallo**

Facultad de Ciencias Empresariales

Universidad Técnica de Machala, Machala, Ecuador

kflores7@utmachala.edu.ec<https://orcid.org/0009-0001-4150-4809>**Flor Yelena Vega Jaramillo**

Facultad de Ciencias Empresariales

Universidad Técnica de Machala, Machala, Ecuador

fvega@utmachala.edu.ec<https://orcid.org/0000-0003-3827-4317>

Recibido: 17/4/2026

Aceptado: 23/6/2026

Publicado: 15/7/2026

Autor corresponsal:

Josely Mishel Mendia Chavez

jmendia4@utmachala.edu.ec**Cómo citar:**

Mendia Chavez, J.M., Flores Gallo, K.M. y Vega Jaramillo, F.Y. (2026). Impacto del riesgo país en la inversión extranjera en Ecuador bajo el modelo OLI de Dunning. *Integración*, 10(2), 43-51.

Fuente de financiamiento: No financiado.

Declaración de conflictos de interés: Los autores declaran no tener conflictos de interés

Resumen

El presente estudio examina la relación entre el Riesgo País y los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador durante el período 2014–2024, bajo el enfoque del Modelo OLI de Dunning. La investigación adopta un enfoque cuantitativo sustentado en técnicas de análisis de series temporales, utilizando información proveniente de fuentes oficiales como el Banco Central del Ecuador, el Fondo Monetario Internacional y el Ministerio de Economía y Finanzas. A través del análisis de tendencias y variaciones porcentuales, se determinó una relación negativa y estadísticamente significativa entre el Riesgo País medido mediante el índice EMBI y la IED, evidenciando que un incremento del riesgo soberano reduce los flujos de inversión extranjera. Los resultados reflejan que eventos como la caída del precio del petróleo en 2016, la pandemia de COVID-19 en 2020 y los conflictos sociales de 2022 elevaron los niveles de riesgo y afectaron la confianza de los inversionistas. No obstante, en etapas de estabilidad macroeconómica, impulsadas por acuerdos internacionales y reformas fiscales, se observó una recuperación paulatina de la inversión. El Modelo OLI permitió comprender cómo las ventajas de propiedad, localización e internalización se ven condicionadas por el entorno de riesgo, influyendo directamente en las decisiones de las empresas multinacionales al invertir o mantener operaciones en el país.

Palabras clave: Riesgo País; Inversión Extranjera Directa; Modelo OLI; EMBI; Estabilidad económica.

Abstract

This study examines the relationship between country risk and foreign direct investment (FDI) flows in Ecuador during the period 2014–2024, using Dunning's OLI model. The research adopts a quantitative approach based on time series analysis techniques, utilizing information from official sources such as the Central Bank of Ecuador, the International Monetary Fund, and the Ministry of Economy and Finance. Through the analysis of trends and percentage changes, a negative and statistically significant relationship was determined between country risk, as measured by the EMBI index, and FDI, demonstrating that an increase in sovereign risk reduces foreign investment flows. The results reflect that events such as the drop in oil prices in 2016, the COVID-19 pandemic in 2020, and the social conflicts of 2022 raised risk levels and affected investor confidence. However, during periods of macroeconomic stability, driven by international agreements and fiscal reforms, a gradual recovery in investment was observed. The OLI Model allowed for an understanding of how the advantages of ownership, location, and internalization are conditioned by the risk environment, directly influencing the decisions of multinational companies to invest in or maintain operations in the country.

Keywords: Country Risk; Foreign Direct Investment; OLI Model; EMBI; Economic Stability.

OPEN ACCESS
Distribuido bajo:



Introducción

La relación entre el riesgo país y los flujos de inversión extranjera directa (IED) constituye un tema central en la economía internacional, cuyo análisis en el contexto ecuatoriano durante el periodo 2014-2024 revela una dinámica compleja y determinante para el desarrollo económico nacional. El riesgo país constituye un indicador que cuantifica la percepción de los inversores respecto a la capacidad de un Estado para cumplir con sus obligaciones crediticias, funcionando como barómetro de la confianza internacional (Rodríguez, 2025). Un incremento en dicho indicador eleva el costo del financiamiento soberano y deteriora las condiciones para la atracción de capital extranjero.

En este contexto, los flujos de IED —entendidos como la inversión de empresas extranjeras en la economía local— resultan directamente afectados. Los inversores internacionales privilegian entornos estables y predecibles; por tanto, un elevado riesgo país opera como señal de alerta que evidencia inestabilidad política, incertidumbre regulatoria o riesgos de impago soberano.

El periodo 2014-2024 en Ecuador ofrece un caso de estudio particularmente interesante, ya que abarca distintos ciclos políticos y económicos. La crisis de precios del petróleo, cambios de gobierno, decisiones políticas que afectaron la confianza en el país y periodos de relativa calma han moldeado la relación entre estos dos factores. Comprender esta conexión tiene implicaciones directas en la formulación de políticas públicas. Para que Ecuador pueda atraer la inversión necesaria para su progreso, es fundamental entender cómo la percepción de riesgo afecta las decisiones de los inversores.

El objetivo principal de este análisis es examinar y describir la relación entre el Riesgo País de Ecuador y los flujos de IED recibidos por el país en el periodo comprendido entre 2014 y 2024. Se busca determinar si los cambios en el Riesgo País, como indicador de la percepción de riesgo de los inversionistas, han tenido un impacto significativo en la entrada de capitales extranjeros destinados a la inversión productiva.

Marco Teórico

Riesgo país

En el caso de Ecuador, el riesgo país se mide principalmente a través del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI), desarrollado por J.P. Morgan, herramienta fundamental para evaluar la percepción de riesgo de economías emergentes como el Estado ecuatoriano (Campoverde y Panchi, 2023). Respecto a Ecuador, este indicador ha mostrado importantes

fluctuaciones durante el periodo 2014-2024, reflejando tanto la incertidumbre política y económica como las medidas de estabilización implementadas por el gobierno (Arellano, 2024). Dichas variaciones se asocian a factores tales como la volatilidad de los precios del petróleo, la dependencia fiscal de los ingresos petroleros y los cambios en la política económica. El aumento del EMBI suele relacionarse con una menor confianza de los inversores extranjeros, evidenciando la sensibilidad de la inversión frente a la percepción de riesgo país.

Ecuador, como país dolarizado desde el año 2000 y dependiente de exportaciones primarias, ha mostrado una elevada sensibilidad a los ciclos económicos y políticos, lo cual se ha reflejado en su riesgo país a lo largo de su historia (BCE, 2025). Pues también depende en gran medida de factores externos, como los precios internacionales del petróleo y las tasas de interés globales.

Inversión Extranjera Directa (IED)

La IED constituye un motor fundamental para el crecimiento, cuya efectividad depende en gran medida del entorno institucional en el que opera. Según Rojo (2025), la IED puede impulsar el crecimiento económico, por lo cual se requiere de un entorno institucional favorable para que pueda generar beneficios económicos sostenibles; por tanto, resulta necesario contar con instituciones sólidas y políticas económicas coherentes para maximizar los beneficios.

En Ecuador, la calidad institucional ha constituido un factor determinante en la atracción de IED. La inestabilidad política, la corrupción y la falta de transparencia han sido problemas persistentes que han afectado la confianza de los inversores. Si bien en los últimos años se han implementado reformas para mejorar el entorno institucional, los avances han sido limitados y la percepción de riesgo país persiste elevada. Ello ha derivado en flujos de IED relativamente bajos en comparación con otros países de la región.

Modelo OLI

El Paradigma Ecléctico, conocido como modelo OLI y propuesto por John H. Dunning (1980), ofrece un marco teórico integral para examinar la interacción entre el riesgo país y los flujos de IED. Este enfoque permite interpretar los distintos factores que influyen en las decisiones de inversión internacional a partir de tres tipos de ventajas —de propiedad (O), localización (L) e internalización (I)— que determinan por qué, dónde y cómo las empresas invierten en el extranjero.

De acuerdo con (Dunning, 1980), las decisiones de IED dependen de tres componentes, los cuales son; de propiedad (O), de localización (L) y de internalización (I). En el caso ecuatoriano, cada una de estas dimensiones puede ser interpretada a la luz de su evolución histórica y del contexto macroeconómico reciente.

En cuanto a las ventajas de propiedad, estas se refieren a los activos intangibles y capacidades exclusivas que posee una empresa, los cuales le permiten competir eficazmente en mercados extranjeros. (Gómez et al., 2020). Estos activos pueden incluir tecnología avanzada, know-how especializado, marcas reconocidas, acceso a financiamiento internacional y experiencia en gestión global, sostenible, independiente de las condiciones del país receptor.

Por otro lado, las ventajas de localización son aquellos atributos específicos de un país donde la empresa decide operar, que pueden ser aspectos económicos, ya sea costos de producción, el tamaño del mercado interno y el acceso a financiamiento; recursos naturales y estratégicos; infraestructura adecuada; así como estabilidad política, seguridad jurídica y políticas de promoción de inversión. (Gómez et al., 2020)

La internalización se vuelve especialmente relevante cuando el entorno local presenta altos niveles de riesgo país. (Gómez et al., 2020). Al mantener el control directo sobre sus operaciones, las empresas pueden garantizar la continuidad de sus proyectos, proteger su propiedad intelectual y responder con mayor rapidez a cambios inesperados.

Metodología

Enfoque

La investigación adopta un enfoque cuantitativo, debido a que se basa en la recolección y análisis de datos numéricos observables y verificables. Este enfoque permite describir de forma objetiva las relaciones entre las variables estudiadas y facilita la identificación de patrones, tendencias entre el riesgo país y la inversión extranjera directa (IED) en Ecuador durante el período 2014–2024.

Según Guerrero (2022), este enfoque se fundamenta en la recopilación y análisis de datos numéricos, permitiendo identificar tendencias y variaciones entre los indicadores. En este estudio, se examina la evolución del índice de riesgo país y su posible vínculo con los flujos anuales de IED registrados en Ecuador.

El enfoque cuantitativo, al centrarse en datos observables y verificables, permite una descripción objetiva y sistemática del fenómeno de estudio (Belloso y Lizardo, 2023).

Tipo de investigación

La investigación se fundamenta en un tipo de investigación es no experimental y de diseño longitudinal, dado que se analizan dos variables macroeconómicas relevantes a lo largo de un periodo de diez años, las cuales no fueron manipuladas directamente, sino observadas en su comportamiento a lo largo del tiempo, junto con un diseño descriptivo de tendencias temporales del riesgo país y la IED en Ecuador a través del análisis de información secundaria (Alonso et al., 2022).

Método de investigación

La investigación se basa en el método histórico-deductivo partiendo del análisis teórico de los conceptos de riesgo país e inversión extranjera directa para luego contrastarlos con los datos empíricos recopilados. Este procedimiento permitió obtener conclusiones fundamentadas en la evidencia cuantitativa y en la coherencia de los resultados observados a lo largo del periodo analizado. Este método permite reconstruir y comprender la secuencia temporal de eventos, reformas y coyunturas que afectan la percepción del riesgo y la dinámica de la IED, según menciona (Vega y Trujillo, 2020).

Alcance

La investigación se enmarca en un diseño longitudinal retrospectivo, comprendido entre 2014 y 2024. Este tipo de corte permite observar la evolución y las tendencias de las variables a lo largo del tiempo, facilitando el análisis dinámico de las relaciones entre riesgo país y IED. La utilización de datos anuales proporciona una perspectiva detallada y continua, lo que favorece la identificación de patrones, fluctuaciones y posibles efectos causales dentro del contexto económico de Ecuador (Andrade et al., 2022).

Técnicas

Para la obtención de información, se utilizó una revisión documental, enfocada en la recopilación de datos secundarios provenientes de fuentes oficiales y confiables. Se emplearon herramientas cuantitativas como variaciones porcentuales y análisis de tendencias mediante series temporales, las cuales facilitaron la identificación de patrones, tendencias y posibles relaciones entre las variables macroeconómicas y el riesgo país durante el periodo 2014-2024 (Gamboa, 2023).

Resultados**Ventaja Oportunidad (O)**

Durante la década 2014–2024, las empresas multinacionales que ingresaron a Ecuador se beneficiaron de sus capacidades internas, recursos y tecnología que

permitió optimizar procesos de producción y mejorar la calidad de sus productos, con conocimiento técnico y experiencia en sectores estratégicos como minería, energía y telecomunicaciones.

Tabla 1

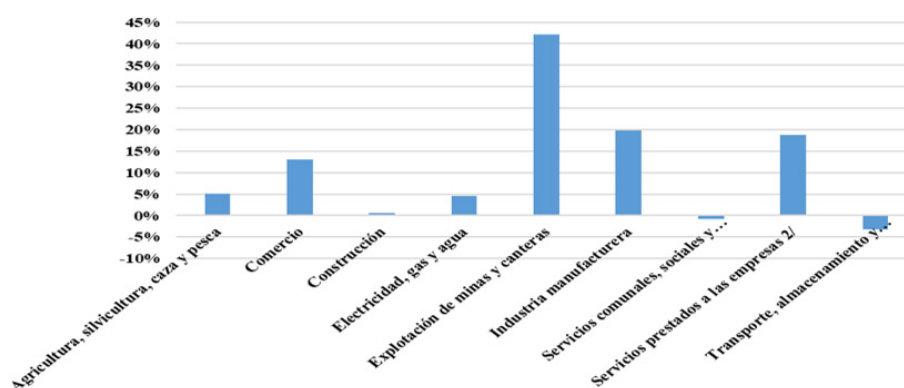
IED por rama de actividad económica en Millones de USD y variación porcentual, año 2015

Rama de actividad económica	2015	Variación porcentual
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	67.968,3	5,10%
Comercio	175.240,1	13,14%
Construcción	6.834,0	0,51%
Electricidad, gas y agua	61.757,9	4,63%
Explotación de minas y cantera	561.425,4	42,09%
Industria manufacturera	263.619,0	19,76%
Servicios comunales, sociales y personales	-10.916,4	-0,82%
Servicios prestados a las empresas 2/	250.589,4	18,79%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-42.585,4	-3,19%
TOTAL	1.333.932,3	100%

Nota. Los datos corresponden a flujos netos de IED registrados por el Banco Central del Ecuador. La variación porcentual se calcula respecto al año anterior. Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE, 2015).

Figura 1

Variación porcentual de la IED por rama de actividad económica, año 2015



Nota: Elaboración propia

Entre 2015 y 2016, la Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador experimentó una fuerte contracción del 43%, al pasar de USD 1.333,9 millones en 2015 máximo histórico según el Banco Central del Ecuador (BCE, 2015), a niveles considerablemente menores en

2016. Este descenso coincidió con un incremento del Riesgo País (EMBI), indicador que refleja la percepción de inestabilidad económica y política, el cual aumentó significativamente durante ese periodo.

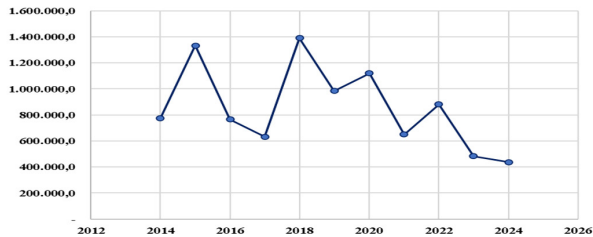
Tabla 2
IED de Ecuador en miles de dólares, periodo 2014-2024

Ano	IED (miles de dólares)
2014	776.796,90
2015	1333.932,30
2016	766.570,90
2017	632.393,40
2018	1.390.916,80
2019	984.569,50
2020	1.119.280,90
2021	651.397,20
2022	882.020,80
2023	482.671,30
2024	437.954,20

Nota. Los valores corresponden a flujos netos de IED en miles de dólares estadounidenses elaborado por los autores.

En 2015, el 42,09% de la IED se concentró en el sector de Explotación de Minas y Canteras, evidenciando el interés de los inversionistas en los recursos naturales estratégicos. No obstante, la caída de los precios del petróleo en 2016 provocada por un exceso de oferta internacional redujo los ingresos fiscales y la liquidez del país, afectando la confianza de los mercados y, en consecuencia, la llegada de capital extranjero (Baltimore, 2023).

Figura 2
IED de Ecuador en miles de dólares, periodo 2014-2024



Nota. Elaboración propia.

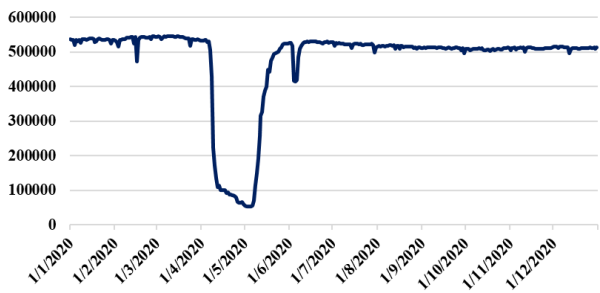
Durante el año 2020, la producción petrolera evidenció una contracción abrupta entre abril y mayo. Este choque negativo impactó directamente en la percepción de estabilidad macroeconómica del país, incrementando el riesgo país debido a la alta dependencia fiscal de los ingresos petroleros, llegando a alcanzar hasta los 6000 puntos básicos durante ese mismo año.

En consecuencia, la menor producción y el aumento del riesgo soberano redujeron la confianza de los inversionistas internacionales, limitando los flujos de

IED durante el segundo trimestre del año (Saenz et al., 2025).

Aunque la producción se recuperó gradualmente a partir de junio, el riesgo país permaneció elevado y la IED mostró signos de recuperación parcial, lo que sugiere que los efectos del shock petrolero generaron un deterioro persistente en el atractivo del país como destino de inversión (Rocillo et al., 2024)

Figura 3
Producción Petrolera Nacional en Barriles, año 2020



Nota. Elaboración propia

Ventaja Localización (L)

La dimensión de localización en Ecuador estuvo fuertemente influenciada por el riesgo país durante el período 2014 2016. La nación tuvo un riesgo volátil que alcanzó picos significativos, durante estos tres años, especialmente en 2016 que estuvo afectado por el terremoto ocurrido en abril, lo cual coincidió con el inicio de una crisis económica derivada de la caída de los precios del petróleo, encontrándose entre 1.703 y 1.733 puntos (BCE, 2025).

Figura 4
Riesgo país en puntos básicos Ecuador durante el año 2016



Nota. Elaboración propia

A partir de 2019, el país implementó políticas de estabilización económica, incluyendo reformas fiscales y acuerdos con organismos internacionales como lo es el Fondo Monetario Internacional (FMI). En marzo de este

año, el FMI aprobó un acuerdo con Ecuador en el marco del Servicio Ampliado del Fondo (SAF) por un total de \$4.2 mil millones en préstamos. (FMI, 2020). Estas medidas ayudaron a mejorar la percepción internacional sobre la economía ecuatoriana. Como resultado, el riesgo país de Ecuador experimentó una mejora significativa, pasando de niveles superiores a 1.000 puntos básicos en 2016 a alrededor de 613 puntos en marzo de 2019.

En 2020–2021, La crisis sanitaria y económica mundial generada por la pandemia impactó directamente en Ecuador, provocando una contracción del PIB de aproximadamente 7,8 % en 2020 (BCE, 2021).

Para enfrentar la emergencia, el gobierno incrementó el gasto público, lo que elevó el nivel de deuda externa. Esto generó preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal y aumentó la percepción de riesgo entre los inversionistas (BCE, 2021).

Además, en 2022 la inestabilidad política y social, caracterizada por protestas y conflictos internos, contribuyó a un entorno incierto que desincentivó la inversión extranjera. En junio, las protestas lideradas por la Confederación de Nacionalidades Indígenas del Ecuador (CONAIE) ejercieron fuerte presión sobre el gobierno, y el riesgo país escaló hasta superar los 1,000 puntos básicos (BCE, 2022).

Desde la perspectiva del Modelo OLI, la ventaja de localización en Ecuador muestra cómo la percepción de riesgo país actúa como un factor modulador de la inversión extranjera. Mientras que los recursos naturales, el tamaño del mercado y la infraestructura ofrecen incentivos para invertir, la inestabilidad política, la incertidumbre regulatoria y los conflictos sociales pueden reducir de manera significativa la atracción del país como destino de inversión. En este sentido, mejorar la estabilidad institucional y la transparencia regulatoria se vuelve un elemento crucial para aumentar la ventaja de localización y fomentar flujos sostenibles de inversión extranjera directa.

Ventaja Internalización (I)

La internalización se ha consolidado como una estrategia clave para mitigar los efectos del riesgo país en sectores estratégicos como petróleo, minería y telecomunicaciones. En contextos de alta incertidumbre institucional, las empresas multinacionales tienden a privilegiar el control directo de sus operaciones mediante filiales o subsidiarias, en lugar de depender de alianzas contractuales con actores locales (Caicedo et al., 2024).

Desde la perspectiva de la teoría de la internalización, las empresas optan por estructuras jerárquicas internas cuando los costos de transacción en el mercado externo son elevados o inciertos. La evolución reciente de esta teoría, conocida como *new internalization theory*, plantea que las decisiones de gobernanza no solo responden a eficiencia, sino también a la gestión de incertidumbre, racionalidad limitada y riesgos sistémicos (Bowman et al., 2023).

Estudios más recientes amplían este enfoque al considerar a las multinacionales como redes complejas que combinan mecanismos internos y externos para maximizar el control sobre sus ventajas específicas. En este sentido, la internalización permite a las empresas coordinar activos estratégicos y transferir conocimiento de manera más eficiente en entornos volátiles (Díaz, 2025).

Asimismo, evidencia reciente sugiere que la internalización actúa como un mecanismo clave para sostener ventajas competitivas en contextos internacionales, al permitir a las firmas explotar activos intangibles y superar fallas institucionales propias de economías emergentes (Mendoza, 2025). Este enfoque es especialmente relevante en escenarios de disrupción, donde la necesidad de control y coordinación interna se intensifica.

En línea con estos planteamientos, investigaciones contemporáneas destacan que las multinacionales no operan únicamente como estructuras jerárquicas, sino como redes organizacionales que requieren mecanismos de control interno para orquestar recursos y capacidades en múltiples países (Maubecin, 2023). Esto refuerza la idea de que la internalización no solo reduce riesgos contractuales, sino que también mejora la capacidad de respuesta frente a shocks externos.

En el caso ecuatoriano, durante los conflictos sociales y la pandemia (2020–2021), empresas del sector minero lograron mantener la continuidad operativa mediante esquemas de control directo sobre sus actividades. De acuerdo con Paz et al. (2023), el sector minero recuperó niveles normales de actividad a partir de mediados de 2020, lo que evidencia la efectividad de estrategias organizativas más integradas.

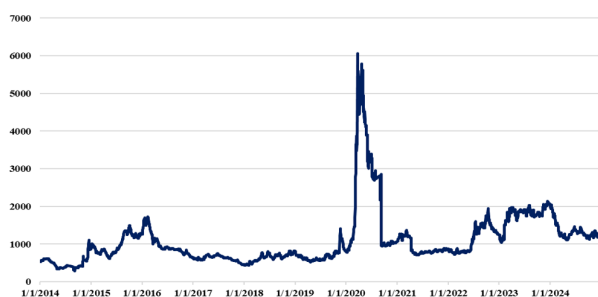
No obstante, la literatura también introduce una visión crítica. La internalización implica mayores costos de coordinación y menor flexibilidad organizativa, lo que puede limitar la capacidad de adaptación en entornos altamente cambiantes. En este sentido, modelos

híbridos como las cadenas globales de valor combinan internalización y externalización para optimizar costos y eficiencia (Carrera et al., 2025).

En síntesis, durante el período 2014–2024 en Ecuador, la internalización se consolidó como un mecanismo relevante para mitigar los efectos del riesgo país, permitiendo a las empresas proteger sus ventajas específicas y garantizar la continuidad operativa. Sin embargo, su efectividad depende de un equilibrio estratégico entre control interno y flexibilidad organizacional, lo que sugiere la necesidad de enfoques más dinámicos en la gestión de la inversión extranjera directa.

Figura 5

Evolución del Riesgo País de Ecuador, periodo 2014-2024



Nota. Elaboración propia.

Conclusiones

Los resultados evidencian que el aumento del Riesgo País, medido a través del índice EMBI, ejerce un impacto negativo sobre los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) en Ecuador. Durante el período 2014–2024, los incrementos del riesgo soberano coincidieron con episodios de inestabilidad económica, política y social, generando una contracción de la inversión extranjera, particularmente en sectores estratégicos como minería, petróleo y telecomunicaciones.

Asimismo, los resultados confirman una relación inversa entre el riesgo país y los flujos de IED en Ecuador. Cuando aumenta la percepción de riesgo, disminuye la entrada de capital extranjero, especialmente en sectores estratégicos. Por el contrario, en contextos de mayor estabilidad macroeconómica, la inversión exhibe una recuperación moderada.

Desde el enfoque del paradigma OLI, se observa que las ventajas de localización del país se vieron afectadas por la incertidumbre regulatoria, la debilidad

institucional y la volatilidad fiscal. En contraste, en períodos de mayor estabilidad macroeconómica y mejora en la sostenibilidad fiscal, se identificó una recuperación progresiva de los flujos de IED, lo que confirma la sensibilidad de los inversionistas ante condiciones de certidumbre y credibilidad económica (Pazmiño et al., 2025).

En el plano propositivo, los resultados sugieren la necesidad de fortalecer la institucionalidad pública, garantizar la seguridad jurídica y consolidar marcos regulatorios estables. Asimismo, la implementación de políticas fiscales coherentes contribuiría a reducir la volatilidad del riesgo soberano. De igual manera, el fortalecimiento de la transparencia fiscal y la consolidación de acuerdos internacionales podrían mejorar la percepción del país como destino de inversión, reforzando sus ventajas de localización y promoviendo una IED orientada al desarrollo productivo (Carrasco, 2024).

No obstante, el estudio presenta limitaciones relevantes. En primer lugar, el uso del índice EMBI como proxy del Riesgo País, aunque ampliamente utilizado, no captura de forma integral dimensiones como el riesgo político interno, la calidad institucional o factores sociales que también influyen en las decisiones de inversión. En segundo lugar, el análisis se realiza a nivel agregado, sin distinguir entre tipos de IED, lo que puede ocultar comportamientos diferenciados entre sectores o modalidades de inversión.

Adicionalmente, la disponibilidad y frecuencia de los datos puede limitar la precisión del análisis en ciertos periodos, especialmente en contextos de alta volatilidad. Asimismo, no se incorporaron variables de control adicionales, como indicadores de gobernanza, apertura comercial o estabilidad jurídica, que podrían ampliar la capacidad explicativa del modelo.

En este sentido, futuras investigaciones podrían profundizar en el análisis mediante el uso de modelos econométricos que integren variables institucionales y políticas, así como desagregaciones sectoriales de la inversión extranjera. También sería pertinente analizar el impacto diferenciado del Riesgo País sobre distintos tipos de inversión, incorporando enfoques que combinen evidencia cuantitativa y cualitativa para comprender mejor el comportamiento de los inversionistas en economías emergentes (Calle et al., 2021).

Referencias

- Alonso, J., Alonso, A., Valera, M., & Cuevas, L. (2022). Aprendizaje estadístico basado en niveles de investigación. *Revista Educación*, 46(1), 454-470. <https://doi.org/10.15517/revedu.v46i1.45425>
- Andrade, E., Velasco, P., y Gallardo, N. A. (2022). Influencers o prescriptores: preferencias de las marcas en la divulgación publicitaria. *Revista Publicando*, 9(34), 57-71. <https://doi.org/10.51528/rp.vol9.id2320>
- Arellano, M. (05 de junio de 2024). Relación entre el entorno institucional y el riesgo país. *Revista Cuestiones Económicas*, 34(1), 137-166. <https://doi.org/10.47550/34.1.5>
- Baltimore, R. (2023). El comportamiento del consumo y la actividad económica. *Revista Ciencias Económicas*, 1(1), 63-70. <https://doi.org/10.5281/zenodo.10627449>
- BCE. (Septiembre de 2015). *Banco Central de Ecuador*. Monitoreo de los Principales Riesgos Internacionales de la Economía Ecuatoriana: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/RiesgosIntern_sep_15.pdf?utm_source
- BCE. (01 de abril de 2021). *Banco Central del Ecuador*. La pandemia incidió en el crecimiento 2020: la economía ecuatoriana decreció 7,8%: https://www.bce.fin.ec/la-pandemia-incidio-en-el-crecimiento-2020-la-economia-ecuadoriana-decrecio-7-8/?utm_source
- BCE. (Diciembre de 2022). *Banco Central del Ecuador*. Evaluación de daños y pérdidas del paro nacional en junio 2022: <https://repositorio.bce.ec/handle/32000/3228>
- BCE. (2025). *Banco central de Ecuador*. Índice del Boletín Anuario N° 47: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix-InformacionEstadistica.html>
- BCE. (Marzo de 2025). *Banco Central del Ecuador*. Informe de Evolución de la Economía Ecuatoriana en 2024 y Perspectivas 2025: https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2024pers2025.pdf?utm_source
- Belloso, G., y Lizardo, A. (2023). El proceso de investigación científica en las ciencias políticas: enfoque cualitativo, cuantitativo y mixto. *Revista De Artes Y Humanidades UNICA*, 24(51), 250-266. <https://doi.org/10.5281/zenodo.10059973>
- Bowman, G., Foulser, R., y Beamish, P. (2023). Natural disasters and MNE internalization: Reoptimizing subsidiary governance. *Journal of World Business*, 58(2), 1-13. <https://doi.org/10.1016/j.jwb.2022.101387>
- Caicedo, S., Tacuri, N., Vega, F., y Sotomayor, J. (2024). Poder Adquisitivo y Patrones de Consumo de los Hogares en el Cantón Machala, Periodo 2018-2022. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 8(4), 2742-2764. https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v8i4.12518
- Calle, M., Mendoza, J., y Bonisoli, L. (2021). Análisis del comportamiento ecológico de los jóvenes de la ciudad de Machala perspectiva vendedor-consumidor. *593 Digital Publisher*, 6(5), 122-131. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.5.635>
- Campoverde, K., y Panchi, K. (11 de septiembre de 2023). *Dspace UCE*. Quito: Repositorio Institucional Universidad Central del Ecuador. <https://www.dspace.uce.edu.ec/server/api/core/bitstreams/e779ee87-9c2d-43af-b2db-3d42930ffaa9/content>
- Carrasco, M. D. (2024). *Políticas de facilitación y atracción de inversión extranjera directa (IED): el caso de las principales economías del sudeste asiático*. Repositorio Académico de la Universidad de Chile. <https://doi.org/10.58011/6hvf-rn78>
- Carrera, F., Lalaleo, F., Cando, J., y Lalaleo, J. (2025). Innovación y Sostenibilidad Factores Determinantes para un Proceso de Internacionalización de Empresas. Una Aproximación Teórica. *Revista de Investigación Sigma*, 12(02), 1-19. <https://journal.espe.edu.ec/ojs/index.php/Sigma/es/article/view/4222>
- Díaz, C. A. (2025). *Desarrollo de una metodología para la valoración del desempeño financiero de compañías multinacionales que realizan inversión extranjera saliente, originaria de economías emergentes* [Tesis, Universidad Nacional de Colombia]. Repositorio Institucional Universidad Nacional de Colombia. <https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/88212>
- Dunning, J. (1980). Toward an Eclectic Theory of International Production: Some Empirical Tests. *J Int Bus Stud*, 11, 9-31. <https://doi.org/10.1057/palgrave.jibs.8490593>
- FMI. (2020). Solicitud de un Acuerdo en el Marco del Servicio Ampliado del FMI: Comunicado de Prensa; Informe del Personal Técnico; Suplemento del Personal Técnico; y Declaración del Director Ejecutivo por Ecuador. *International Monetary Fund*, 20(150), 12-97. <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2020/11/SPA-Ecuador-2020-EFF-Bundle.pdf>
- Gamboa, M. E. (2023). El cálculo del tamaño de la muestra en la investigación científica. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 1(1), 1-27. <https://doi.org/10.46377/dilemas.v1i1.3680>
- Gómez, R., WindlerMuñoz, L., y Massa, R. (14 de septiembre de 2020). Determinantes de la inversión extranjera directa en América Latina: una visión desde la economía administrativa. *Revista Economía Y Política*(31), 36-49. <https://doi.org/10.25097/rep.n31.2020.03>
- Guerrero, T. (2022). Enfoque cuantitativo: taxonomía desde el nivel de profundidad de la búsqueda del conocimiento. *Llalliq*, 2(1), 13-27. <https://doi.org/10.32911/llalliq.2022.v2.n1.936>
- Maubecin, L. (2023). Cultura y organización: ¿estructuras

- multinacionales estandarizadas o adaptadas al contexto regional? *Revista de Ciencias Empresariales y Sociales*, 6(9), 1-25. <https://dspace.uces.edu.ar/jspui/handle/123456789/6740>
- Mendoza, Y. (2025). La internacionalización de las PYMES como clave de la competitividad. *Revista Andina de Investigación en Ciencias Económicas y Empresariales*, 2(2), 51-86. <https://doi.org/10.69633/qqkm0p64>
- Paz, D., Elizalde, D., Romero, P., Escobar, K., Jimenez, S., y Garcés, D. (07 de marzo de 2023). The impact of COVID-19 for the Ecuadorian mining industry in 2020: risks and opportunities. *Miner Econ*, 36, 499-507. <https://doi.org/10.1007/s13563-023-00369-z>
- Pazmiño, F., Sacoto, M., y Cevallos, E. (2025). El Impacto de la Globalización en las Economías Emergentes: Un enfoque desde la Teoría de la Dependencia. *Revista Veritas De Difusão Científica*, 5(3), 2663-2700. <https://doi.org/10.61616/rvdc.v5i3.371>
- Rocillo, M., Rocillo, W., Flores, J., y Moran, E. (2024). Precios del crudo e Inversión Extranjera Directa, relación con el crecimiento económico en Ecuador (2013-2022). *Revista Espacios*, 45(4), 101-112. <https://www.revistaespacios.com/a24v45n04/24450408.html>
- Rodríguez, A. D. (2025). *El riesgo país de Ecuador y su influencia en la captación de inversión extranjera directa* [Tesis, Universidad Nacional de Loja]. Repositorio Institucional Universidad Nacional de Loja. <https://dspace.unl.edu.ec/items/94e2c65b-4e4f-48a1-9f1b-646b18c6f09b>
- Rojo, H. (25 de abril de 2025). Inversión extranjera directa, libertad económica y calidad institucional. Un análisis empírico. *Lecturas De Economía*(103), 13-46. <https://doi.org/10.17533/udea.le.n103a356103>
- Rueda, J. A. (2024). Factores que inciden en la puntuación del riesgo país en el Ecuador 2010-2020. *Revista Ñeque*, 7(19), 581-592. <https://doi.org/10.33996/revistaneque.v7i19.161>
- Saenz, J. E., Rios, A. M., y Garzón, V. J. (2025). Estudio de la teoría del consumidor en franquicias alimentarias internacionales del cantón Machala: caso estudiantes de la UTMACH. *Revista Científica Integración*, 9(2), 28-39. <https://doi.org/10.36881/ri.v9i2.1264>
- Vega, A., y Trujillo, J. (septiembre de 2020). El Método Histórico Crítico en el estudio de movimientos sociales: La ideología cubana en el panorama social mexicano. *Espacio Abierto*, 29(3), 164-183. <https://produccioncientificaluz.org/index.php/espacio/article/view/34468>