



El efecto del índice de riesgo país sobre la inversión extranjera directa en el Ecuador

The effect of the country risk index on foreign direct investment in Ecuador

O efeito do índice de risco-país sobre o investimento estrangeiro direto no Equador

Lisette Fernanda Alvarado Barrera ^I

lalvaradob@ecotec.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0003-2957-9354>

Ángel Vicente Avendaño Briones ^{III}

aavendano@istvr.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0003-1546-8557>

Erwin Gustavo Muñoz Montiel ^{II}

erwin.munozm@ug.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0006-7619-0930>

Manuel Ignacio Naranjo Padilla ^{IV}

mnaranjo@istvr.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0003-4586-5219>

Correspondencia: lalvaradob@ecotec.edu.ec

Ciencias de la educación

Artículo de revisión

***Recibido:** 20 de marzo de 2023 ***Aceptado:** 04 de abril de 2023 *** Publicado:** 11 de mayo del 2023

- I. Magíster en Administración de empresas mención Negocios Internacionales, Diplomado en Negocios Internacionales, Diplomados en Comercio exterior, Diplomado Gerencia en Negocios Internacionales, Ingeniera Comercial especialista en Finanzas, Docente de Comercio Exterior del Instituto Superior Tecnológico Vicente Rocafuerte, Docente de Relaciones Internacionales de la Universidad Tecnológica ECOTEC, Guayaquil, Ecuador.
- II. Magister en contaduría Pública, Ingeniero Comercial, Contador Público Autorizado, Egresado de Phd en Administración de Empresas Mención Economía, Docente de la Universidad de Guayaquil, Docente de la Universidad Tecnológica empresarial de Guayaquil, Docente de la Universidad Laica Vicente Rocafuerte, Capacitador del Colegio de Contadores del Guayas y del Ecuador, Instructor de la UMET Machala, Asesor Empresarial, Guayaquil, Ecuador.
- III. Magíster en Derecho Constitucional, Ingeniero Comercial especialista en Finanzas, Abogado de los Juzgados y Tribunales de la República del Ecuador, Docente de Comercio Exterior del Instituto Superior Tecnológico Vicente Rocafuerte, Guayaquil, Ecuador.
- IV. Economista, Docente de Macroeconomía del Instituto Superior Tecnológico Vicente Rocafuerte, Guayaquil, Ecuador.

Resumen

El valor que se le asigna al indicador riesgo país determina la calificación que cada uno tiene y confiabilidad que puede representarle a los inversionistas tanto locales como extranjeros, además considerar que el indicador de riesgo país les permite a los inversionistas la movilización de sus capitales dependiendo de los diferentes aspectos que rodea este indicador tales como la situación política, económica y social. Es fundamental para los países en vía de desarrollo y su crecimiento económico el que las inversiones en todos las áreas o sectores se realicen en sus países. El Ecuador no tiene un objetivo diferente y en los último cinco años el riesgo país ha sido un indicador que ha castigo al incremento de la IED, pues hemos ocupado el tercer lugar en Latinoamérica con el riesgo más alto solo por debajo de Venezuela y Argentina quienes tiene un mayor riesgo. Por ello este estudio tiene como objetivo analizar la relación entre el riesgo país y la IED que se realiza en el Ecuador, a través de un análisis teórico y los cálculos que se realizaran en Microsoft Excel, el mismo que determino R^2 ajustado del -28,49%, es decir una relación inversa y aunque poco significativa es determinante para la inversión.

Palabras claves: Riesgo país; capitales internacionales; inversión extranjera directa..

Abstract

The value assigned to the country risk indicator determines the rating that each one has and the reliability that it can represent to both local and foreign investors, in addition to considering that the country risk indicator allows investors to mobilize their capital depending on the different aspects surrounding this indicator such as the political, economic and social situation. It is essential for developing countries and their economic growth that investments in all areas or sectors are made in their countries. Ecuador does not have a different objective and in the last five years the country risk has been an indicator that has punished the increase in FDI, since we have ranked third in Latin America with the highest risk only below Venezuela and Argentina who you are at higher risk. For this reason, this study aims to analyze the relationship between country irrigation and the FDI that takes place in Ecuador, through a theoretical analysis and calculations that will be carried out in Microsoft Excel, the same that determined R^2 adjusted from - 28.49%, that is to say an inverse relationship and although not very significant it is decisive for the investment.

Keywords: Country risk; international capital; foreign direct investment.

Resumo

O valor atribuído ao indicador de risco-país determina a qualificação que cada um possui e a confiabilidade que podem representar investidores locais e estrangeiros, além de considerar que o indicador de risco-país permite aos investidores mobilizar seu capital em função dos diferentes aspectos que cercam esse indicador como a situação política, econômica e social. É essencial para os países em desenvolvimento e seu crescimento econômico que investimentos em todas as áreas ou setores sejam feitos em seus países. O Equador não tem um objetivo diferente e nos últimos cinco anos o risco-país tem sido um indicador que tem castigado o aumento do IED, já que ocupamos o terceiro lugar na América Latina com o maior risco apenas abaixo da Venezuela e Argentina que está em risco maior. Por esta razão, este estudo visa analisar a relação entre a irrigação do país e o IDE que é realizado no Equador, através de uma análise teórica e os cálculos que serão realizados no Microsoft Excel, o mesmo que determinou o R^2 ajustado de - 28,49 %, ou seja uma relação inversa e embora insignificante é decisiva para o investimento.

Palavras-chave: Risco país; capitais internacionais; investimento estrangeiro direto..

Introducción

Cuando se habla del riesgo país, se trata del indicador que toman como referencia los inversores extranjeros, para cuando al colocar dinero, permitiéndoles determinar la capacidad de pago que tendrán los importadores o la seguridad que el país donde están invirtiendo les permita un retorno seguro de su dinero y de sus utilidades. Es decir, en las operaciones de inversión extranjera estas procuran no solo salvaguardar su dinero sino los activos, e incluso el propio negocio por que alguna media afecte la actividad económica (Rodríguez, 2014).

Por tanto, para el autor antes mencionado el riesgo parte de la percepción del sujeto expuesto a un acontecimiento incierto, y cita a Holton quien introdujo otro elemento el cual determina la probabilidad como la cuantificación de la incertidumbre que puede ser percibida y la exposición como el grado de afectación. Por tanto, el riesgo país para los inversores, sería la eventual pérdida que podría sufrir su inversión.

Por otro lado, la inversión extranjera directa (IED), es el capital o inversión que proviene de otros países de forma directa y que puede ser de personas naturales o empresas o personas jurídicas, este dinero debe ser destinado a cualquier sector productivo. De acuerdo al paradigma del capitalista,

la IED se ha convertido uno de los principales motores, sino el principal pues permite en muchos casos el desarrollo de países que reciben estas inversiones y que no cuenta con capitales propios para generar o incrementar sus diferentes industrias, esto les permite no solo el desarrollo local sino también el incremento de sus actividades económicas hacia el exterior, es decir les permite mejorar sus balanzas.

De acuerdo a la (CEPAL, 2016), para el año 2015, la IED a nivel mundial se incrementó en un 36%, legando a un total aproximado de 1,73 billones de dólares, uno de los niveles más alto desde el año 2007. Esto principalmente por las inversiones que se realizaron en los países desarrollados esto debido a la intensa ola de fusiones y adquisiciones desarrollados, principalmente en los Estados Unidos, generando un incremento de hasta un 90%, sin embargo, en los países en vías de desarrollo se generó un incremento de un 5,3%.

En el análisis realizado por (Gestion, 2020) durante el primer trimestre del año 2020 en Ecuador la inversión extranjera directa fue aproximadamente de 202,5 millones de dólares siendo inferior a la del año 2019 en el mismo trimestre la cual llego a 209,6 millones de dólares, considerando que su principal inversor es Estados Unidos, con una participación de 27,9% del total. Del total de inversión que realiza estados unidos con el propósito es tener una participación a largo plazo en Ecuador. Teniendo como condiciones que con esa inversión se creen nuevas empresas o que esta inversión al menos sea del 10% de del total de la empresa ya constituida.

En este análisis se destaca la importancia de la inversión extranjera, puesto que estos recursos monetarios permiten el incremento de las actividades productivas, esto a su vez generará mayor número de plazas de trabajo, crecimiento de la economía, circulante y consumo interno, entre otros factores positivos para la economía.

País	2019-T1	2020-T1	Variación
Chile	2346,0	6477,0	176,1%
Colombia	3385,0	3589,0	6,0%
Ecuador	209,6	202,5	-3,4%
Perú	2186,0	670,0	-69,4%

Tabla 1. *Inversión extranjera directa en países de la región*

Fuente Banco central del Ecuador

Como se observa en la tabla 1, la inversión extranjera en el Ecuador es uno de las mas bajas de la región y ha tenido una reducción constante en los últimos años, observamos que los países con mayor IED son siempre Chile con un crecimiento del 176,1% entre el año 2019-2020 en el primer trimestre seguido de Colombia con el 6%.

En los últimos años estos dos términos riesgo país e inversión extranjera directa van de la mano la primera para indicar de forma general la factibilidad que tienen los inversionistas de cualquier parte del mundo para tener un mayor grado de certeza o un menor riesgo de pérdida de sus capitales al momento de colocarlo en un país determinado (Lindao, 2018).

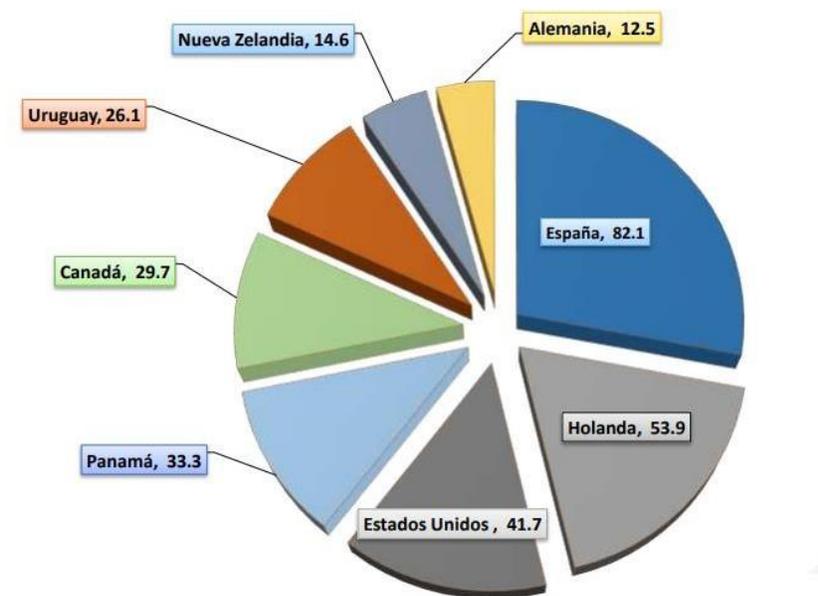
Para muchos inversionistas la percepción del riesgo va asociada a la inestabilidad política y económica; que les indica el valor de riesgo país, para muchos esto les podía resultar atractivo pues les genera mayor previsión de beneficios y favorecía las decisiones de inversión. En una entrevista desarrollada a empresarios determinaban que el riesgo es como ignorar acontecimientos que se puedan dar a futuros y no como la pérdida que les pudiera ocasionar. Sin embargo en otra encuesta que se le realizó a un aproximado de 212 firmas estadounidenses con negocios en América latina, estos consideraron dependen mucho de sus políticas económicas para determinar el grado o monto de la inversión que se puede realizar para ellos esto representa el 88% en cuanto su decisión, el 86%, depende de su inestabilidad política, pues suelen cambiar constantemente las leyes e impuesto e incluso poner en riesgos sus activos y finalmente la hostilidad que pueda presentar el país a la inversión extranjera, esto se puede dar en sectores relacionados a explotación de recursos naturales, como la minería para ellos esto representa el 65%. El Ecuador siendo un país en vía de desarrollo o considerando dentro de los emergente, teniendo necesidad de captar los recursos que proporciona la inversión extranjera directa y todo los beneficios que conlleva para el desarrollo del país, y depende como observamos de los indicadores que se mencionaron antes, para ello se debe considerar aspectos asociados a las políticas fiscales y tributarias, deuda por emisión de los bonos, gasto público, precio del petróleo, entre otros indicadores tanto micro como macroeconómicos.

Podemos ir definiendo que el indicador de riesgo país engloba tanto aspectos microeconómicos como, macroeconómicos, aspectos políticos, económicos y sociales e incluso hasta culturales, Ecuador no está exento de todo ello y por ser un país en vías de desarrollo tiene problemas estructurales sobre todo a nivel político por la gran disputa en su modelo económico vigente, se ha

visto afectado por la intervención del estado en la justicia, el incremento de cargas impositivas a las empresas, a la salidas de capital, a los cambios constantes de políticas públicas, y al nivel elevado de los últimos años de la corrupción.

Para determinar cuál ha sido el impacto del índice del riesgo país sobre la inversión extranjera, se plantea examinar la variación en la calificación del índice riesgo país y el incremento o reducción de Inversión extranjera directa en el nuestro país durante los últimos años.

Así tenemos que, en el último trimestre del año 2019, los principales países que contribuyen en el indicador de inversión extranjera directa están: España el cual se tornó en el país con el mayor aporte en IED al colocar 82.1 millones de dólares, seguido de Holanda con 53.9 millones de dólares, en tercer lugar, Estados Unidos con 41.7 millones de dólares, Panamá 33.3 millones dólares; Canadá 29.7 millones dólares, Uruguay 26.1 millones dólares, Nueva Zelandia 14.6 millones dólares, y, Alemania 12.5 millones dólares, entre los más importantes.



Grafica 1

Fuente: Banco Central

Materiales y Métodos

Enfoque de estudio

Para el presente estudio se aplicara un enfoque correlacional, bajo una metodología lita es decir cualitativa y cuantitativo, como vemos se identificó y se analizará las principales características de

las variables en estudio, así mismo se correlacionaran datos numéricos que nos permita determinar el tipo de relación que existen entre las variables de estudios, estos datos procederán principalmente de fuentes primarias como el Banco Central de Ecuador e instituciones internacionales, tales como, la CEPAL y Banco mundial. Para el procesamiento de los datos se utilizará la herramienta de Microsoft Excel.

Tipo de investigación

Para ello trabajaremos con el tipo de investigación documental o bibliográfica, y analítica descriptiva, lo primero porque se extrae información de fuentes ya existentes las que nos brindan los datos necesarios para la correlación, segundo con los resultados desarrollaremos un análisis descriptivo.

Métodos de investigación

Para resolver problemas o determinar que los genera, se aplica el método científico, el cual fue citado por ya que tal y como menciona Sampieri, 2000 citado por (Gomez & Moya, 2018), donde menciona a Hernández Sampieri “es un método sistemático, controlado, empírico y crítico, de propuestas hipotéticas y que tiene dos propósitos fundamentales: producir conocimientos y resolver problemas prácticos”, este método es muy utilizado para determinar a través de datos estadísticos, aplicando procesos que permitan determina la relación de dos o más variables.

Método histórico lógico, recordar que para el proceso de la información se deben utilizar la información ya existente, en este caso determinar como el riesgo país y la inversión extranjera directa han crecido o decrecido en el Ecuador en los últimos años, en específico como ha impactado el riesgo país en la inversión extranjera directa en los últimos años (Rodríguez, 2014).

Técnicas e Instrumentos

Para el desarrollo de la investigación se aplicará la bibliográfica, la cual nos permite la revisión de la literatura y nos permita generar un marco teórico con las principales definiciones de las variables analizadas.

Luego se aplicará la técnica documental, esta nos permitirá la extracción de datos de distintas fuentes, lo que nos permite corroborar la igualdad de los datos a ser procesados, y de esta manera tener el menor error en el análisis y las conclusiones del estudio. usando.

Finalmente, para el enfoque cuantitativo se aplicará el método estadístico, la información recopilada se procesará en el programa de Microsoft Excel, versión, para posteriormente se presentarán los datos que se obtengan en tablas y gráficos estadísticos, para su posterior interpretación y análisis.

Conceptos teóricos clave de riesgo país y riesgo país IED

También llamado Emerging Markets Bonds Índice (EMBI), o indicador del Riesgo País, en otros lugares también tiene separado a los países emergentes y lo llaman EMBI+ (Emerging Markets Bonds Índice Plus), para medir el Riesgo de un País tomando en cuenta gran variedad de indicadores y con informes emitidos cada 3 meses” (Sánchez, 2018, p 32).

El valor que asigna el indicador riesgo país a cada uno, les permite a los inversionistas determinar cuan confiable es cada uno de ellos para colocar sus capitales en proyectos de inversión en los diferentes sectores económicos de los mismo, este indicador determina la situación política, económica, jurídica, y hasta sociológica de forma general (Gomez & Moya, 2018)

Otro aspecto importante es que el indicador de riesgo país resulta de mucha ayuda para la toma de decisiones financieras nos solo a los inversionistas externos sino también a los internos, no se puede negar que si se cuenta con información confiable esta será de mucha utilidad para realizar las probables, mejores y más seguras inversiones, garantizando al inversionista una alta probabilidad no solo de recuperar su inversión sino además las utilidades esperadas, como lo expresa (Villarreal, 2019) “El paradigma tradicional en finanzas es tomar decisiones óptimas basadas en la información de que disponen” (p 255).

De acuerdo a (Suárez & Ávila, 2017), el riesgo país es un indicador para los inversionistas que le permite determinar no solo el riesgo de su inversión sino la rentabilidad que esta puede generarle basados en los criterios antes mencionados que van desde lo político, económico y social.

Calificadoras de riesgo país

De donde surge esta calificación y quienes son los encargados de evaluarla, una de las principales es la firma J.P Morgan Chase and Co, (especializada en inversiones), existen otras como Moody’s, Standard & Poors (Agencia de calificación de riesgo de Estados Unidos, que divulga reportes financieros globales), que es de mucha importancia para sus inversionistas, donde evalúan aspectos de como un riesgo político, social y económico, donde se determina el mayor riesgo a los países cuyo puntaje sea mayor, al de los demás, colocándolos o nombrándolos de forma descendente para determinar qué países tiene un mayor riesgo para invertir (Sánchez, 2018).

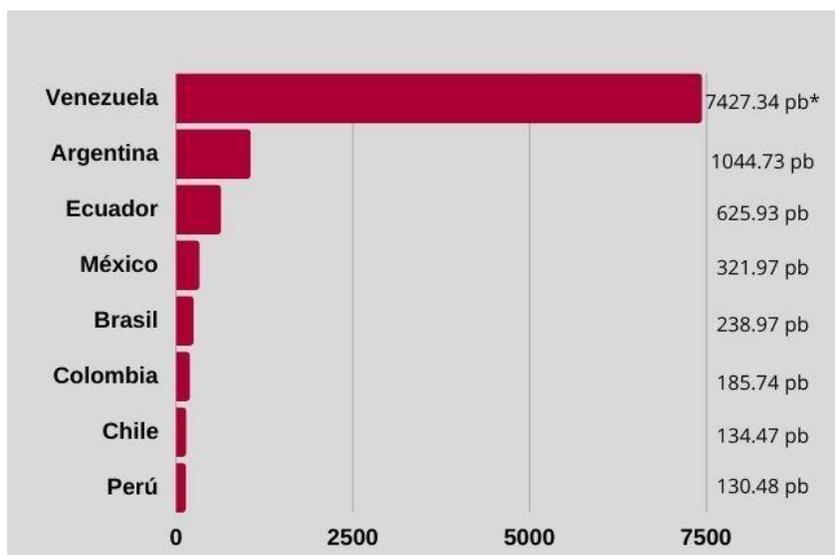
En Ecuador tenemos durante los últimos años un riesgo país afectado principalmente por el entorno político y las garantías que afectan a la inversión, teniendo las siguientes calificaciones.



Gráfica 2

Fuente: Banco central del Ecuador

Observemos que el riesgo país del Ecuador ha pasado por varios picos desde el año 2008 cuando ascendió a 4731 puntos de los más altos de Latinoamérica, durante la última década los años con mayor pico fueron los años 2010, 2015 y el 2020, como lo demuestra la gráfica dos, en especial el año anterior con una puntuación de 4553 puntos.



Gráfica 3

Fuente: Indicador EMBI

Como se puede observar en el gráfico 3, el Ecuador se ubica en el tercer país con el mayor puntaje en relación al riesgo país, siendo el primero Venezuela claramente por su situación política y económica por el modelo vigente desde hace dos décadas, segundo Argentina quien también con el cambio de gobierno afecto no solo su economía, sino también en ambiente social y económico.

Inversión extranjera directa (IED)

Si bien la inversión extranjera directa proviene o está únicamente relacionada con el comercio internacional, se relacionaba a los capitales que pasaban las fronteras, y aunque en la actualidad no ha cambiado el concepto, sigue siendo un comercio a nivel internacional, que se ejecutado por empresas multinacionales, o grandes empresas financieras, estas no solo se encargan de las inversiones entre otras analizan el mercado, o sector donde realizan sus inversiones y orientan a otras empresas correlacionadas, sobre los aspectos macroeconómicos del país en el que se está invertir (Sánchez, 2018).

Países/Años	2016	2017	2018	2019	%2019/2018	%/total
TOTAL	754.610,9	624.545,4	1.455.697,1	966.153,3	-33,6%	100,0%
AMÉRICA	181.029,0	245.261,7	916.579,9	502.225,5	-45,2%	52,0%
EUROPA	534.448,3	139.365,4	480.995,3	369.293,4	-23,2%	38,2%
Canadá	(31.541,8)	(75.296,0)	197.845,2	237.970,7	20,3%	24,6%

Tabla 2. *Inversión extranjera directa*

Fuente: Banco central del Ecuador

En la tabla dos podemos observar que la inversión extranjera directa en los últimos años ha tenido muchas variaciones, y vemos que entre el año 2016 y 2017 esta descendió en 16,24% aproximadamente, para el año 2018 esta mejora para el Ecuador gracias a nuevas políticas macroeconómicas para luego descender nuevamente en el año 2019 cuando paso de 1455 mil millones aproximadamente a 966 mil millones, aunque en la tabla no se refleja en el año 2020 siguió descendiendo y paso a un total de 897,2 mil millones presentado una reducción de 7.14%.

Análisis de los resultados

Recordar que el riesgo país nos indica las probabilidades que tiene un país para cancelar sus deudas, si este indicador se eleve en cada las tasas de interés activas es decir de deuda tendrán un incremento para ese país, para sus bancos y empresas frente a los mercados internacionales. De

acuerdo al BCE, para finales del año 2019, por ejemplo, la calificación de los bonos EMBI llego a 826 puntos, esto nos indica que el riesgo era de 8.26% aproximadamente.

Con base en los datos recopilados en los últimos cinco años , podemos observar la relación que tienen las variables RP y el IED en el Ecuador podemos notar que para el año 2016 el riesgo país se ubico en 647 puntos, siendo Ecuador el segundo país con el mayor riesgo de Latinoamérica, lo que representaba un riesgo del 6,47% para las inversiones extranjeras, esto en relación a lo que podrían invertir en bonos soberados de EEUU, recordemos que es con lo que se normalmente se comparan, siendo el país con mayor riesgo en este periodo Venezuela.

Para el año 2017, Ecuador presenta un descenso al 4,59%, es decir baja 459 puntos, lo que le permite incrementar su inversión extranjera en el siguiente periodo pasando de 625 mil millos de dólares en año 2017, a 1.455 mil millos de dólares en el año 2018, reflejando la relación directa que tienen estas dos variables, en este periodo nuestro país aun permanecía en el segundo lugar de los países con mayor riesgo en américa latina, como lo demuestra la tabla 3.

Para el año 2018 el riego para los inversionistas extranjero se incremento en 3,67% el riesgo país, es decir paso de 4,49% a 8,26%, los que generara como era de esperarse una reducción en la inversión del siguiente periodo y mucho mas i esta me mantuviera igual en el siguiente año, es así que la IED paso de 1.455 mil millos de dólares en el año 2018, a 966 mil millos de dólares en el año 2019, generando una reducción del 33,61% aproximadamente, una vez corroborando la relación entre estos dos indicadores.

PAÍS	2019	2018	2017	2016
Perú	1.07	1.68	1.36	1.70
Chile	1.35	1.66	1.17	1.58
Uruguay	1.48	2.07	1.46	2.44
Colombia	1.61	2.28	1.73	2.25
Paraguay	2.03	2.60	2.00	2.81
Brasil	2.12	2.73	2.32	3.30
Bolivia	2.18	3.78	2.03	0.83
Ecuador	8.26	8.26	4.59	6.47
Argentina	17.44	8.17	3.51	4.55
Venezuela	147.40	68.45	48.54	21.68

Fuente: JPMorgan-a través de Invenómica
EMBI (Emerging Markets Bonds Index o Indicador de Bonos de Mercados Emergentes).

Tabla 3. Porcentaje de Riesgo País, en Latinoamérica

Finalmente, para el año 2020, el índice de RP llegó a 1,044 puntos, esto es el 10.44% y pasó a ser el tercer país con mayor riesgo en Latinoamérica, esto ya que Argentina ocupó el segundo lugar, en especial por factores políticos que afectan al mismo, en ese periodo para la IED de 966 mil millones de dólares en el año 2019 a 897 mil millones de dólares en el año 2020 como lo muestra la tabla 4, esto le representó al país una reducción del 7,14% aproximadamente en la IED.

Año	RP	IED
2016	647	754,00
2017	459	625,00
2018	826	1.455,00
2019	826	966,00
2020	1044	897,00

Tabla 4. Riesgo País Vs Inversión Extranjera Directa 2016-2020

En el análisis de correlación podemos observar que la relación, como se muestra en la tabla 5, nos muestra una relación baja del 28,49% pero positiva, lo que y como se revisó en los análisis anteriores demuestra que estas dos variables tienen una relación directa, y que las IED están relacionadas con el riesgo que presente el país al final de cada periodo.

<i>Estadísticas de la regresión</i>	
Coefficiente de correlación múltiple	0,284984107
Coefficiente de determinación R ²	0,081215941
R ² ajustado	-0,22504541
Error típico	350,6923531

Tabla 5. Análisis de Correlación

Conclusiones

De lo analizado para cada variable examinada, se puede concluir que la inversión extranjera directa, es decir, la inversión proveniente del exterior, está directamente relacionada con el índice de riesgo país.

El Ecuador en los últimos cinco años con la excepción del año 2018, ha visto una constante reducción de inversión debido a que se encuentra siempre en los tres primeros lugares en Latinoamérica como países de mayor riesgo de inversión, el mejor de los años para el país fue en el 2017 cuando el riesgo país llegó al 4,59% creciendo de inmediato la inversión extranjera en el siguiente periodo a 1.455 mil millones de dólares en el año 2018.

Y que su mayor riesgo presentado en el periodo analizado fue del 10,44% en el año 2020, el mismo que no solo pasamos una de las peores crisis sanitarias sino también problemas económicos y un nivel alto de corrupción lo que nos permite presumir que fue el detonante para que este se incrementara a ese valor, esto generó una reducción de la inversión y en ese año fue de 897 mil millones de dólares.

Referencias

1. CEPAL. (2016). La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe. Naciones Unidas CEPAL.
2. Gestión, D. (septiembre de 2020). Gestión, Digital. Obtenido de [https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/ecuador-sigue-la-cola-de-la-inversion-extranjera-directa#:~:text=La%20inversi%C3%B3n%20extranjera%20directa%20\(IED,su%20totalidad%20con%20fondos%20extranjeros.](https://www.revistagestion.ec/economia-y-finanzas-analisis/ecuador-sigue-la-cola-de-la-inversion-extranjera-directa#:~:text=La%20inversi%C3%B3n%20extranjera%20directa%20(IED,su%20totalidad%20con%20fondos%20extranjeros.)
3. Gomez & Moya, R. (2018). Country risk analysis from risk prevention. Obtenido de Retrieved: <http://www.iberglobal.com/files/2018->
4. Lindao, K. E. (2018). Main determinants and their incidence. ESPOL Polytechnic University of the Litoral.
5. Rodríguez, D. N. (2014). El riesgo país en la inversión extranjera directa.
6. UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID, 10-15.
7. Sánchez, F. J. (2018). Análisis del riesgo país de Ecuador y su incidencia en el exterior. Universidad de Guayaquil.

8. Suárez & Ávila, S. J. (2017). Riesgo país para Colombia, interpretación y implicaciones para la economía y la inversión extranjera. . Política económica y financiera.
9. Villarreal, J. L. (2019). Toma de decisiones de inversión. Un enfoque conductual.
10. Económico. Revista de la Universidad Simón Bolívar.

©2020 por los autores. Este artículo es de acceso abierto y distribuido según los términos y condiciones de la licencia Creative Commons
Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0)
(<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>).