

El capital extranjero y la decisión de exportar de las empresas

*Foreign Capital and Companies' Decision
to Export*

*O capital estrangeiro e a decisão
das empresas de exportar*

Ariel Guerra-Collantes

Universidad de Las Américas, Quito, Ecuador

ariel.guerra@udla.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0005-5420-8477>

Rosana Aguirre-Negrete

Universidad de Las Américas, Quito, Ecuador

nicole.aguirre@udla.edu.ec

<https://orcid.org/0009-0006-9872-9562>

<https://doi.org/10.32719/25506641.2026.19.7>

Recibido: 10 de febrero de 2025 • Revisado: 21 de mayo de 2025

Aceptado: 28 de julio de 2025 • Publicado: 1 de enero de 2026

Artículo de investigación

Licencia Creative Commons



Resumen

Este estudio investiga la relación entre la presencia de capital extranjero en empresas ecuatorianas y su decisión de exportar, con el objetivo de comprender cómo la inversión extranjera impacta en la internacionalización empresarial. Basándose en datos de la Encuesta Estructural Empresarial (ENESEM), se utiliza un modelo logístico para analizar esta relación, revelando un impacto positivo del capital extranjero en la probabilidad de que una empresa participe en actividades de exportación. Los hallazgos buscan contribuir a la comprensión de la importancia del capital extranjero en el proceso de expansión y exportación de las empresas, ofreciendo nuevas perspectivas para la toma de decisiones empresariales y políticas económicas.

Palabras clave: capital extranjero, exportaciones, comercio internacional, inversión extranjera, internacionalización.

JEL: F21 Inversión internacional; movimientos de capital a largo plazo.

Abstract

This study investigates the relationship between the presence of foreign capital in Ecuadorian companies and their decision to export, with the aim of understanding how foreign investment impacts business internationalization. Based on data from the Business Structural Survey (ENESEM), a logit model is used to analyze this relationship, revealing a positive impact of foreign capital on the probability that a company participates in export activities. The findings seek to contribute to the understanding of the importance of foreign capital in the expansion and export process of companies, offering new perspectives for business decision-making and economic policies.

Keywords: exportación, inversión, comercio, mercado, finanzas.

JEL: F21 International Investment; Long-Term Capital Movements.

Resumo

Este estudo investiga a relação entre a presença de capital estrangeiro em empresas equatorianas e sua decisão de exportar, com o objetivo de compreender como o investimento estrangeiro impacta a internacionalização empresarial. Com base em dados da Pesquisa Estrutural Empresarial (ENESEM), utiliza-se um modelo logístico para analisar essa relação, revelando um impacto positivo do capital estrangeiro na probabilidade de uma empresa participar em atividades de exportação. Os resultados buscam contribuir para a compreensão da importância do capital estrangeiro no processo de expansão e exportação das empresas, oferecendo novas perspectivas para a tomada de decisões empresariais e políticas econômicas.

Palavras chave: capital estrangeiro, exportações, comércio internacional, investimento estrangeiro, internacionalização.

JEL: F21 Investimento internacional; movimentos de capital de longo prazo.

Introducción

La presente investigación pretende contribuir con literatura que ampara la importancia del capital extranjero en los procesos de internacionalización de las empresas y su presencia en los mercados externos. Para ello, se formuló la siguiente pregunta de investigación: ¿Cuál es la relación entre la presencia de capital extranjero dentro de la estructura interna de una empresa y su probabilidad de exportar?

Para abordar la pregunta, se plantea una hipótesis de relación positiva y se emplea un modelo *logit* que mide la relación entre el capital extranjero y la probabilidad de exportar con datos de la ENESEM proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC).

La estructura de este documento se divide en cuatro secciones. Primero, se aborda la revisión de literatura con estudios previos que han explorado la relación entre el capital extranjero y la probabilidad de exportar de las empresas. La segunda sección presenta el contexto de las exportaciones y su relación con el capital extranjero para el caso ecuatoriano. En la tercera sección se explica la metodología utilizada, que incluye la descripción de los datos y el modelo *logit* aplicado. Finalmente, se presentan los resultados obtenidos con una síntesis de las implicaciones y posibles recomendaciones para el ámbito político y académico.

Marco teórico

Esta sección proporciona una revisión de las principales teorías económicas y empresariales, así como factores internos y externos determinantes en la decisión de exportar de las empresas.

Enfoque económico

A continuación, se presenta una revisión teórica de los distintos enfoques de la internacionalización de las empresas. El primer enfoque se basa en la ventaja comparativa de Ricardo (1817), quien sugiere que los países se especializan y vinculan con el resto del mundo cuando tienen una ventaja com-

parativa en la producción de bienes o servicios respecto a los competidores extranjeros. Por otro lado, Hymer (1976) plantea que las empresas tienden a internacionalizarse cuando logran una ventaja competitiva. Esta ventaja está asociada a factores como la marca, la calidad del producto, la innovación y la eficiencia, así como el tamaño de la empresa, la competencia en el mercado interno y las barreras de entrada (Porter 1985; Barney 1991; Christensen 1997).

Por su parte, la teoría de la internalización explica que las empresas tienden a exportar cuando los costos de producir en el extranjero son mayores a los costos en el mercado interno. La deslocalización puede tener un impacto significativo en las exportaciones al brindar la oportunidad de acceder a nuevos mercados y clientes, mejorando la competitividad de sus productos (Caves 1971; Buckley y Casson 1976; Fujita y Krugman 2003).

La internacionalización se refiere a la expansión de las actividades comerciales de una empresa en mercados extranjeros, mientras que la inversión de capital extranjero se centra en la entrada de capital de otras naciones o empresas extranjeras en la estructura de capital de una empresa local. El paradigma OLI (*Ownership, Location, Internalization*) destaca los factores que influyen en la oferta de capital extranjero, considerado como un determinante en la decisión de exportar de las empresas. La oferta de capital extranjero en forma de inversión extranjera directa (IED) se ve influenciada por la interacción de ventajas en tecnología y conocimiento, ventajas de localización en términos económicos o de mercado y, por último, que se pueda internalizar la producción o las operaciones (Dunning 2001). Las empresas encuentran incentivos para proporcionar capital extranjero a aquellas empresas que poseen estas ventajas (Cantwell y Narula 2001).

Según Economou et al. (2016), IED se ve influenciada por elementos como el tamaño del mercado, el capital humano y la formación bruta de capital fijo empresarial. Asimismo, variables institucionales como estabilidad política, normativa legal y condiciones comerciales favorables impactan positivamente en la entrada de inversión extranjera.

Enfoque empresarial

Desde las teorías de la administración y gestión de empresas, la revisión de literatura sobre la decisión de exportación de las firmas muestra dos enfoques: la visión basada en los recursos (VBR) (Penrose 1959) y la teoría de la contingencia (Prahalad y Hamel 2006).

La VBR sugiere que la capacidad de exportación de una empresa depende de sus recursos y capacidades internas, como las características de los directivos, su experiencia y sus conocimientos, y su organización, estructura y cultura. Por su parte, la teoría de la contingencia indica que los resultados de exportación dependen de factores externos a la empresa, como las condiciones del mercado, la competencia y las políticas gubernamentales (Woodward 1965; Lawrence y Lorsch 1967; Burns y Stalker 1961; Meyer y Sinani 2009).

Factores externos

Un primer factor externo es la presión que ejerce la competencia. Al existir un mayor número de empresas, la presión sobre los precios empuja a las empresas a buscar oportunidades en los mercados internacionales. Otro factor parte de las barreras o incentivos que imponen las políticas económicas que pueden incentivar a las empresas a buscar oportunidades de exportación al crear un entorno propicio (Goldberg y Knetter 1997). El tercer factor tiene que ver con la estructura institucional, el marco legal y las regulaciones. Una estructura institucional sólida y estable puede proporcionar un entorno propicio para la actividad exportadora (Balasubramanyam, Salisu y Sapsford 1996).

Un último factor hace referencia a la coyuntura internacional. El crecimiento económico o la demanda de productos específicos puede crear oportunidades para que las empresas exporten, así como el comportamiento del tipo de cambio que influye en la decisión de las empresas de embarcarse en actividades de exportación (Bernard y Jensen 2004).

Factores internos

Los factores internos se relacionan con los insumos y las capacidades que posee una empresa, que le permiten generar ventajas competitivas desde el enfoque basado en recursos. Entre estos factores se encuentran el tamaño de la empresa, la experiencia, la innovación y el *marketing*, la organización interna y la estructura de capital.

El tamaño de la empresa incide sobre la decisión de exportar debido a menores costos de producción por economías de escala (Meyer y Sinani 2009), mientras que la experiencia acumulada en el mercado local transferi-

da a los mercados internacionales es un factor que proporciona conocimientos sobre los mercados objetivo, así como el desarrollo de redes comerciales (Kogut y Singh 1988) y ventajas competitivas (Hutzschenreuter et al. 2014). Por su parte, la innovación y el *marketing* son factores estratégicos para promover las exportaciones. La capacidad de la empresa para desarrollar productos o servicios innovadores puede mejorar sus ventajas competitivas y facilitar la expansión en nuevos mercados (Knight 2001; Cavusgil, Knight y Riesenberger 2014).

Finalmente, se resalta la estructura del capital y, en particular, el rol del capital extranjero en dicha estructura. El acceso a recursos financieros es fundamental para costear las actividades de exportación y respaldar el crecimiento internacional. Además, la capacidad de asumir riesgos y el nivel de endeudamiento influyen en la capacidad de la empresa para invertir en el mercado internacional y aprovechar las oportunidades de expansión del negocio (Love y Zicchino 2006). En este punto, la investigación se enfoca en explicar los argumentos que ayudan a comprender cómo la presencia de capital extranjero dentro de la empresa incentiva y potencia la actividad de exportación.

Capital extranjero y su estímulo para la exportación

La estructura de capital, que comprende tanto el capital de origen nacional como el capital extranjero, desempeña un papel fundamental en el funcionamiento y desempeño de una empresa. La presencia de capital extranjero permite a los inversores externos participar en la organización, funcionamiento empresarial y la toma de decisiones estratégicas (Dunning 1988; Buckley y Casson 2009).

Helpman, Melitz y Yeaple (2004) señalan que la presencia de capital extranjero mejora la probabilidad de exportar y participar en el comercio internacional, premisa fundamental que guía el desarrollo de esta investigación. El capital extranjero mejora la competitividad de una empresa y aumenta su capacidad para exportar (Atkin, Khandelwal y Osman 2017).

La literatura sugiere cuatro ejes clave que explican cómo el capital extranjero impulsa a que las empresas incursionen en los mercados internacionales: a) el acceso a recursos financieros (Claessens, Djankov y Lang

2000); b) la apertura a nuevos mercados; c) la diversificación y mitigación de riesgos (Rugman 1981); y d) transferencia de conocimiento y tecnología (Blomstrom y Kokko 1998).

Claessens, Djankov y Lang (2000) explican que la entrada de capital extranjero aumenta el acceso de la empresa a mercados financieros internacionales. Capitalizar una firma con recursos económicos extranjeros en la estructura de capital de las empresas en países en desarrollo se relaciona con un encadenamiento que deriva en la generación de liquidez propia en condiciones más favorables que las empresas sin propiedad extranjera (Alfaro et al. 2004; Bhaumik, Driffield y Pal 2010). Además, las empresas con capital extranjero pueden aprovechar la experiencia y los recursos de sus inversores extranjeros para expandir sus operaciones, acceder a nuevos mercados y desarrollar nuevas capacidades (Cuervo-Cazurra y Genc 2008).

El acceso a los mercados de exportación de las empresas en las economías emergentes está motivado en mayor medida cuando la firma cuenta con la presencia de capital internacional. La capitalización extranjera se asocia con una mayor probabilidad de exportar productos con mayor valor agregado, dado que la innovación es impulsada y el impacto de productos nuevos en mercados no explorados induce esta dinámica. Además, una empresa financiada por recursos extranjeros se ve relacionada con un mayor grado de integración en las cadenas de suministro globales, con una mayor diversificación de mercados y mitigación de riesgos (Dunning y Lundan 2008; Keller y Yeaple 2009).

En última instancia, se toma en cuenta el concepto de que la presencia de capital extranjero en la estructura interna de capital de una empresa influye en su decisión de exportar al facilitar la transferencia de conocimientos y tecnología, lo que mejoraría la capacidad de la empresa para competir en el mercado global al tener un mayor acceso a la cooperación en investigación y desarrollo, como también una mayor capacidad para innovar en sus productos (Blomstrom y Kokko 1998).

Evidencia empírica

Existe evidencia empírica para respaldar la evaluación de la hipótesis planteada. Wignaraja (2008) encuentra con un modelo *probit* que la presen-

cia de capital extranjero incide en la propensión exportadora de las empresas del sector electrónico en China, aumentando la probabilidad entre 0,01 y 0,02 puntos porcentuales. En esta línea, Cieřlik, Michalek y Szczygieski (2016) indican que la probabilidad de exportar se encuentra positivamente relacionada con la participación de capital extranjero en empresas polacas, con un coeficiente positivo y significativo de 1,03.

Asimismo, Altuzarra, Bustillo y Rodríguez (2015) analizan los determinantes del éxito en los mercados de exportación de empresas manufactureras españolas, empleando modelos dinámicos probabilísticos. La propiedad extranjera aumenta sustancialmente la probabilidad de exportar debido a la facilitación de fusiones y adquisiciones que resultan en una mejora de la productividad empresarial. En otro estudio llevado a cabo por Truong y Dong (2024) se empleó un modelo *probit* para analizar la participación exportadora de las empresas en Vietnam y sus decisiones de salida del mercado. Las empresas de propiedad extranjera ejercen un impacto positivo en la participación exportadora a través de canales horizontales.

Smarzynska Javorcik (2004) examina el impacto del capital extranjero en la exportación de empresas en Europa central y oriental. El capital extranjero aumenta la probabilidad de exportación en un 69 % de los casos. La capitalización da paso a inversión en nueva tecnología y mejoramiento de procesos productivos.

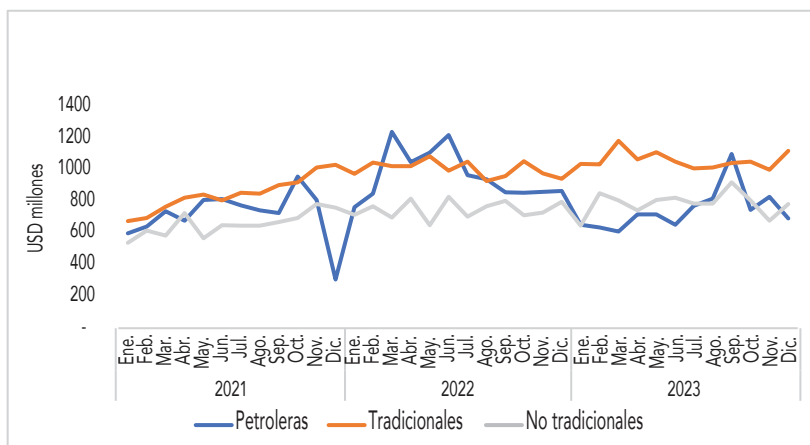
El recorrido de la literatura económica correspondiente a la hipótesis que maneja esta investigación permite trazar sus bases en una serie de teorías económicas y empresariales. Dichas teorías buscan delinear los posibles determinantes y factores que una empresa considera a la hora de tomar la decisión de exportar para maximizar los beneficios económicos.

Contexto

En el caso ecuatoriano, la estructura de las exportaciones se clasifica en dos grandes rubros: petroleras y no petroleras. Si bien Ecuador ha sido reconocido tradicionalmente por sus exportaciones de productos como petróleo, banano, camarón y flores, se ha observado un aumento en la diversificación de la canasta exportadora. La figura 1 muestra el nivel de exportaciones que existen según el segmento de productos. Durante 2023, sobresale el hecho

inédito de que las exportaciones no tradicionales superan a las exportaciones petroleras por primera vez en la historia. Mientras que las exportaciones tradicionales mantienen una tendencia lineal con un ligero incremento.

Figura 1
Exportaciones por grupo de productos

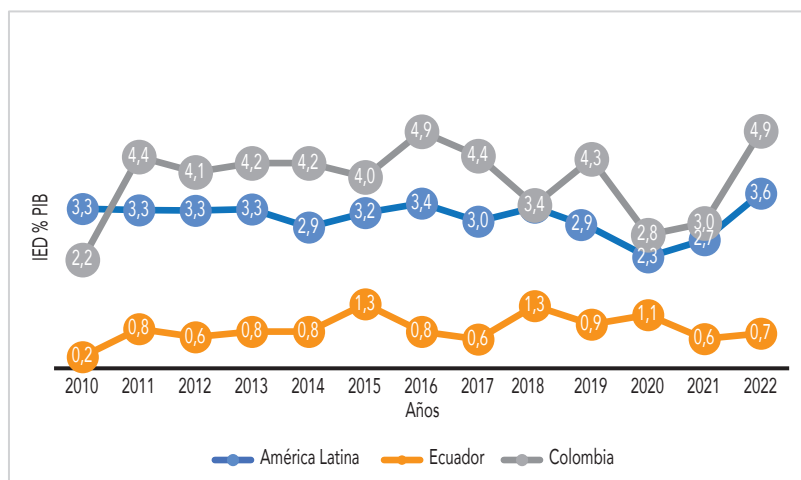


Fuente: BCE (2023).

Dado que la motivación principal de la investigación está relacionada con entender la función del capital extranjero sobre la decisión de exportación de las empresas, resulta fundamental observar el comportamiento de la IED. La figura 2 evidencia el flujo que ha mantenido esta cuenta nacional para Ecuador como porcentaje del PIB en comparación con Colombia y Latinoamérica, donde el promedio de la IED como porcentaje del PIB en los últimos 10 años para Ecuador es de 0,8 %, muy por debajo del promedio latinoamericano.

Respecto al panorama empresarial ecuatoriano, la figura 3 indica el número de empresas registradas. A partir de 2012 ha existido un incremento sustancial que alcanzó su punto máximo en 2018, con un total de 914907 empresas. Sin embargo, las cifras muestran una ligera contracción en los años posteriores, en donde el número de empresas cayó hasta situarse en 863681 empresas para 2022. Es imperativo mencionar que la contracción observada a partir de 2020 puede ser atribuida a la emergencia sanitaria por COVID-19.

Figura 2
Evolución de la IED como porcentaje del PIB en América Latina

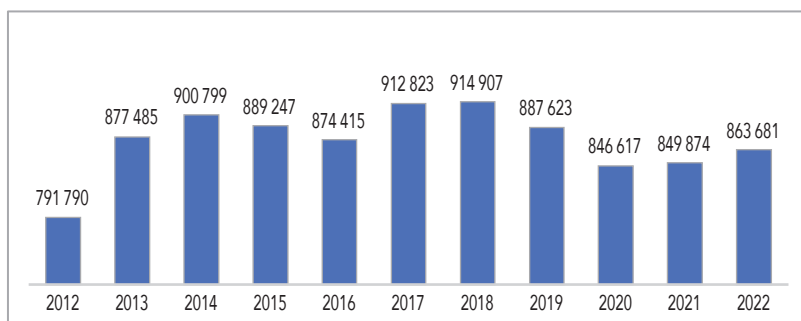


Fuente: CEPAL (2023).

El tamaño de una empresa se clasifica en función del nivel de ventas anuales. En concreto, la segmentación se da en microempresa (hasta 100 000 dólares), pequeña empresa (entre 100 000 y 1 000 000), mediana empresa “A” Y “B” (hasta 2 000 000 o 5 000 000, respectivamente) y, finalmente, la empresa grande (más de 5 000 000). Tomando en cuenta solo las empresas categorizadas como medianas y grandes (segmento donde se encuentran las empresas exportadoras), la figura 4 muestra que el segmento mediana empresa “A” representa el 9,16 %, el segmento mediana empresa “B” representa el 17,73 % y, por último, el segmento empresa grande representa el 73,11 % de empresas en Ecuador dentro de esta categorización.

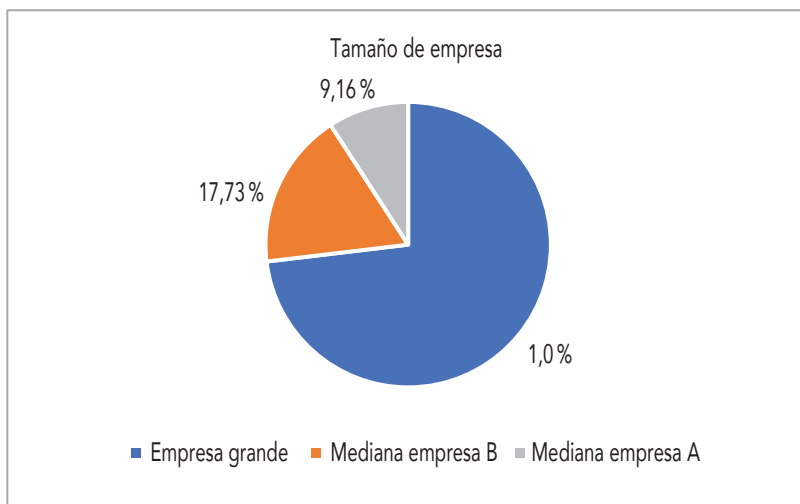
Con el propósito de enriquecer el análisis correspondiente al año de referencia de esta investigación (2021), la figura 5 ofrece una visión detallada del porcentaje de empresas que han incorporado capital extranjero. Alrededor de 1966 empresas cuentan con capital extranjero, ya sea de origen público o privado, lo que equivale al 49 % de las empresas categorizadas como medianas o grandes. Según la encuesta ENESEM 2021, se identificó que 936 empresas, 23,6 % del total, participan en actividades de exportación. De este conjunto,

Figura 3
Número de empresas por año (2012-2022)



Fuente: INEC-REES (2022).

Figura 4
Participación según tamaño de las empresas (2021)

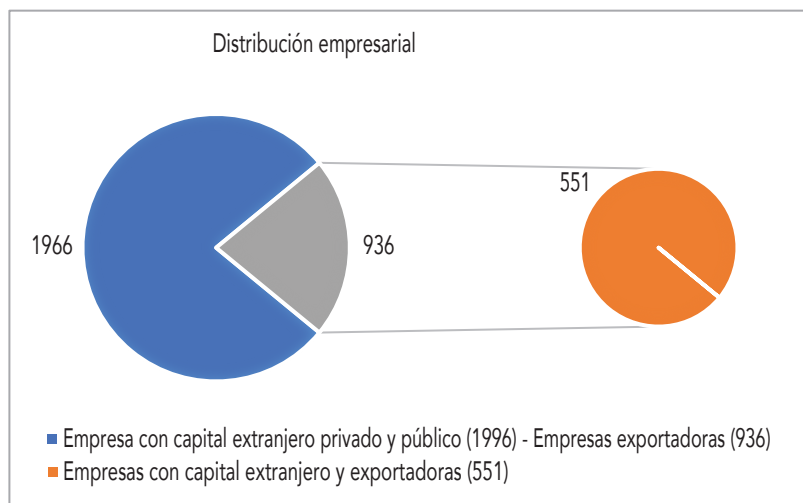


Fuente: INEC-ENESEM (2023).

un total de 551 empresas, es decir, el 13,8% de todas las empresas ecuatorianas de tamaño mediano o grande, tienen la característica distintiva de poseer capital extranjero y simultáneamente participar activamente en actividades de

exportación. Estas 551 empresas constituyen una parte específica del total de empresas exportadoras, destacando su relevancia al encontrarse paralelamente en las categorías de exportadoras y poseedoras de capital extranjero.

Figura 5
Distribución de las empresas según la condición de capital (2021)



Fuente: INEC-ENESEM (2023).

Marco empírico

Esta sección presenta la metodología utilizada para verificar la hipótesis formulada en esta investigación, que sostiene la presencia de una relación positiva entre la participación extranjera y la probabilidad de que una empresa se involucre en actividades de exportación.

Fuentes de información y muestra

Los datos utilizados provienen de la Encuesta Estructural Empresarial pro- vista por el INEC. Esta encuesta recoge información de las empresas que operan dentro del territorio nacional y cuenta con información original de 3965 empresas para 2021.

En el proceso de tratamiento de la base de datos, se llevó a cabo una serie de acciones para garantizar calidad y consistencia. Se realizó una selección de las regiones, en este caso, la región Sierra y la región Costa, y se excluyeron las regiones Amazonía e Insular por la imposibilidad de estimar la relación entre el capital extranjero y la probabilidad de exportar al no contar con empresas que registren exportaciones en estas dos regiones. Como resultado, la muestra se redujo a 3908 observaciones.

Posteriormente, al crear la variable de salario de trabajadores no calificados, la muestra se reduce a 3908 observaciones y, finalmente, con la variable de interés de participación extranjera por efectos de valores perdidos, la muestra se reduce a 2500 observaciones. Cabe destacar que la ENESEM cuenta con un factor de expansión que permite dotar de representatividad más fidelizada al modelo aplicado.

Métodos de estimación

El modelo econométrico estimado en esta investigación parte de un conjunto de teorías que explican los determinantes de las exportaciones en las empresas y que se agrupan en tres grandes componentes: características de la empresa (Hymer 1976), estructura productiva y de mercado (Knickerbocker 1973; Dunning 2001) y características de localización que están relacionadas con la teoría ecléctica (Dunning 1988). El modelo a estimar se presenta en la ecuación 1.

$$P(\text{Exporta} = 1|x) = \theta (\beta_0 + \beta_1 \text{Participación extranjera} + C_i' \alpha + D_i' \gamma + K_i' \theta + u_i) \quad (1)$$

Donde:

Exporta es la variable dependiente.

θ es la función de densidad conjunta.

β_0 es el término constante del modelo.

β_1 es el estimador.

Participación extranjera es la variable de interés.

C_i' es un vector que agrupa las características de la empresa.

K_i' es un vector de características financieras.

D_i' es un vector de características demográficas.

u_i es el error del modelo.

La forma de estimar este modelo es de tipo probabilístico y el modelo utiliza la función logística para transformar la probabilidad lineal en un rango que se distribuya entre los valores de 0 y 1, con el fin de interpretar las salidas del modelo en un formato de probabilidad de evento. A continuación, se presenta la estadística descriptiva del modelo.

Tabla 1
Estadística descriptiva del modelo

Variable	Descripción		Estadística
Exportaciones	0 = No exporta		76,05 %
	1 = Sí exporta		23,95 %
Participación extranjera	Capital extranjero público y capital extranjero privado en la estructura de capital de la empresa.	Capital extranjero / capital de la empresa	Promedio: 19,77 %
			Máximo: 100 %
			Mínimo: 0
Características de la empresa C_i^j			
Tamaño de la empresa	La clasificación del tamaño de la empresa se debe al volumen de ventas anuales y el personal ocupado.	0 Resto 1 Empresa grande	73,11 %
		0 Resto 1 Empresa mediana A	9,16 %
		0 Resto 1 Empresa mediana B	17,73 %
Experiencia doméstica	De acuerdo con el primer registro oficial de funcionamiento.	Años de funcionamiento.	Promedio: 20,80
			Máximo: 120
			Mínimo: 0
Sector económico	0 Resto 1 Construcción		4,66 %
	0 Resto 1 Servicios		32,27 %
	0 Resto 1 Manufactura		18,58 %
	0 Resto 1 Comercio		41,66 %
	0 Resto 1 Minería		2,84 %

Características financieras K'_i			
Formación bruta de capital fijo empresarial (FBKF)	La formación bruta de capital fijo empresarial = totadquisi- totdispos+tcaf	Activos fijos tangibles e intangibles/beneficios	Promedio: 0,35
			Máximo: 396,06
			Mínimo: -317,34
Salarios trabajadores no calificados	Total salarios trabajadores no calificados/total de salarios		Promedio: 0,10
			Máximo: 1
			Mínimo: 0
Ratio promoción y marketing	Valor total del costo y gasto en promoción y <i>marketing</i> / total de gasto		Promedio: 0,02
			Máximo: 0,84
			Mínimo: 0
Características demográficas D'_i			
Región	0 Resto 1 Sierra		53,02 %
	0 Resto 1 Costa		46,98 %

Fuente: INEC-ENESEM (2023).

Elaboración propia.

Resultados

Se utilizó una estrategia sistemática para modelizar, comenzando desde el modelo 1 hasta el modelo 4. Durante este proceso, se agregaron gradualmente variables de control, que fueron agrupadas en vectores que contienen diferentes variables. El objetivo es determinar si, al ir agregando las variables de control, la variable de interés mantiene la significancia y signo.

Al observar los resultados obtenidos al agregar los controles al modelo, se aprecia que la variable de interés, participación extranjera, mantiene su nivel de significancia al 1 % y su signo no se modifica. Esto indica que el modelo es consistente y confiable y se confirma que existe una relación positiva entre el capital extranjero y la probabilidad de exportar.

Tabla 2
Resultados de los estimadores

Variables	(1)	(2)	(3)	(4)
	dy/dx	dy/dx	dy/dx	dy/dx
Participación extranjera	0,13***	0,07***	0,07***	0,084***
	(0,00)	(0,00)	(0,00)	(0,00)
Tamaño empresa / empresa grande				
Empresa mediana A		-0,21***	-0,21***	-0,21***
Empresa mediana B		-0,17***	-0,18***	-0,17***
Sector económico / construcción				
Servicios		0,11***	0,11***	0,11***
Manufactura		0,16***	0,16***	0,15***
Comercio		0,03***	0,03***	0,03***
Minería		0,16***	0,16***	0,17***
Experiencia doméstica		0,00***	0,00***	0,00***
Ratio sueldos			0,05**	0,04**
Ratio de promoción y <i>marketing</i>			-0,06	-0,03
Ratio FBKF			0,00	0,00
Región / Sierra				
Costa				0,0281386***
Constante	-2,38***	-2,93***	-2,99***	-3,17***
R-cuadrado	0,05	0,25	0,25	0,25
Observaciones	8,238	8,238	8,013	8,013

Nota: * $p < 0.1$, ** $p < 0.05$, *** $p < 0.01$ errores estándar en paréntesis.

Fuente: INEC-ENESEM (2023).

Elaboración propia.

Adicionalmente, se llevó a cabo la estimación de modelos *probit* y MCO, para garantizar la robustez, y los resultados confirman que la relación encontrada es robusta.

Tabla 3
Resultados de los estimadores MCO robustos

Variables	Logit	Probit	MCO
Variable independiente: participación extranjera	0,084***	0,086***	0,0015***
Características de la empresa C'_i	SI	SI	SI
Características financieras K'_i	SI	SI	SI
Características demográficas D'_i	SI	SI	SI
R-cuadrado	0,25	0,26	0,19
Observaciones	8,013	8,013	8,013

Nota: * $p < 0,1$, ** $p < 0,05$, *** $p < 0,01$ errores estándar en paréntesis.

Fuente: INEC-ENESEM (2023).

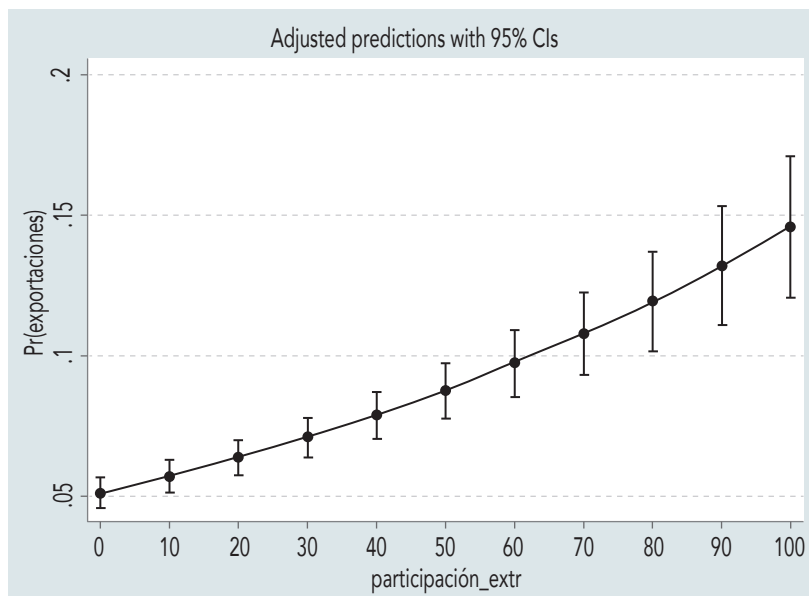
Elaboración propia.

Después de realizar la estimación, se encuentra una relación positiva que explica que, por cada punto porcentual que aumenta el capital extranjero, la probabilidad de exportar aumenta en 0,084 puntos porcentuales. Esto es relevante, puesto que el análisis de los efectos marginales nos permite comprender mejor la relación en las exportaciones a medida que aumenta el capital extranjero, por lo que resulta fundamental examinar su comportamiento a lo largo de la distribución. Esto permitirá comprender más a profundidad la relación entre la participación extranjera y la probabilidad de exportar de una empresa (figura 6).

En la figura 6, el eje de las abscisas representa la participación extranjera, que variará desde el valor mínimo observado hasta el valor máximo registrado en la muestra de empresas. En el eje de las ordenadas, muestra la probabilidad de exportar que corresponde a cada nivel de participación extranjera. De esta manera, se puede observar cómo se comporta la probabilidad de exportar a medida que aumenta la participación extranjera.

A medida que aumenta la participación extranjera, la probabilidad de exportar también se incrementa. Aquellas empresas que tienen una participación extranjera minoritaria, es decir, un porcentaje relativamente bajo de inversión extranjera en su estructura de capital interna, muestran una probabilidad de exportar que se asemeja al promedio general de la muestra. Esto indica que, aunque la participación extranjera tiene cierta influencia en la probabilidad de exportación, no es determinante por sí sola.

Figura 6
Relación entre la participación extranjera
y la probabilidad de exportar



Fuente: INEC-ENESEM (2023).

Sin embargo, en las empresas con una participación extranjera mayoritaria, es decir, aquellas cuya proporción de inversión extranjera supera el 70 %, se observa que la probabilidad de exportar es aproximadamente tres veces mayor en comparación con las empresas con una participación extranjera minoritaria. Esto sugiere que, a medida que la participación extranjera se vuelve más dominante en la estructura de capital de una empresa, su capacidad para acceder a mercados internacionales y aprovechar oportunidades de exportación se potencia considerablemente.

Los resultados encontrados se alinean con el marco teórico propuesto. Este fenómeno puede explicarse por la capacidad del capital extranjero para dotar a las empresas de recursos financieros adicionales, facilitar el acceso a nuevos mercados y proporcionar transferencia de conocimientos y tecnología.

El análisis de las variables de control muestra resultados significativos en cuanto al tamaño de la empresa, el sector económico al que pertenece y la experiencia de la empresa en relación con su probabilidad de exportar. A medida que el tamaño de una empresa aumenta, su probabilidad de exportar también lo hace. Además, las empresas del sector de minería presentan la mayor probabilidad de exportar en comparación con otros sectores. La experiencia de la empresa también juega un papel importante, ya que aquellas con un año adicional de experiencia tienen una mayor probabilidad de exportar en comparación con las menos experimentadas.

En cuanto al vector financiero, se encontró que las empresas que destinan una mayor proporción de sueldos a empleados de menor nivel tienen una mayor probabilidad de exportar, lo que puede estar relacionado con la intensidad de mano de obra en el proceso productivo de estas empresas. Sin embargo, las otras dos variables del vector financiero, el ratio de promoción y *marketing* y el ratio FBKF, no mostraron una relación significativa con la probabilidad de exportar.

En relación con las características de localización de la empresa, se encontró que las empresas ubicadas en la región Costa tienen una probabilidad aproximadamente 2% mayor de exportar en comparación con las empresas de la región Sierra. Esto sugiere que la ubicación geográfica puede influir en la decisión de exportar, posiblemente debido a ventajas logísticas o acceso a mercados internacionales en la región Costa.

Consideraciones finales

La presencia de capital extranjero en empresas ecuatorianas ha demostrado tener una relación positiva en su decisión de exportar, en línea con la literatura económica y empresarial. Por cada punto porcentual que aumenta el capital extranjero en una empresa, la probabilidad de exportar aumenta en 0,084 puntos porcentuales. Esta relación sugiere que el capital extranjero actúa como un catalizador que impulsa a las empresas a explorar oportunidades de mercado en el extranjero y expandir sus operaciones. De hecho, se ha encontrado que las empresas con una participación extranjera mayor al 70% tienen hasta tres veces más probabilidad de exportar en comparación con las de menor participación.

Este hallazgo tiene importantes implicaciones para la economía ecuatoriana, ya que la participación de capital extranjero puede proporcionar ventajas competitivas a las empresas locales, permitiéndoles acceder a nuevos mercados. Además, el capital extranjero puede aportar recursos financieros y conocimientos internacionales que son fundamentales para respaldar la expansión y el crecimiento en el ámbito internacional.

Finalmente, en favor de fortalecer la posición del Ecuador como receptor de capital extranjero y estimular el crecimiento de las exportaciones, se recomienda la implementación de una política integral de fomento a la entrada de capital extranjero. En el contexto ecuatoriano, este enfoque se dirigiría a disminuir la carga regulatoria para las empresas vinculadas a sectores específicos, como la importación y exportación de productos y servicios, con el fin de atraer más capital extranjero. Esto se lograría a través de la simplificación de procesos burocráticos, la optimización de la eficiencia aduanera y el establecimiento de un sistema tributario sólido.

En complemento a esta política, bajo el mismo enfoque se propone la creación de un entorno propicio para la innovación y la investigación y el desarrollo. Se plantea proporcionar incentivos fiscales a aquellas empresas que realicen inversiones significativas en proyectos de investigación y desarrollo, así como fomentar la colaboración público-privada para lograr una mayor integración del capital extranjero en las empresas nacionales mediante la transferencia de conocimientos y tecnologías.

Adicionalmente, se destaca la vital importancia de contar con sistemas legales sólidos y eficaces contra la corrupción, así como la implementación de una política de competencia justa. Se insta al Gobierno ecuatoriano a aprobar las reformas necesarias en el entorno empresarial, dando prioridad a la mejora de infraestructura y enfocando esfuerzos en el desarrollo de una fuerza laboral altamente calificada con el objetivo de impulsar y perfeccionar el sector financiero y tecnológico del país. Estas medidas estratégicas no solo fortalecerán la atracción de capital extranjero, sino que también impulsarán las exportaciones, contribuyendo así al desarrollo económico sostenible del Ecuador.

Una recomendación académica para futuras investigaciones es la necesidad de profundizar en la recolección de datos. Contar con una base de datos sólida y confiable es un pilar fundamental para realizar análisis y estimaciones precisas que sustenten los resultados y conclusiones de estudios. En el

caso de la investigación sobre la probabilidad de exportar de las empresas, sería beneficioso recopilar información detallada sobre diversos factores que puedan influir en la decisión de exportar, como la disponibilidad de recursos financieros, el acceso a nuevas tecnologías y las políticas gubernamentales como factores externos relacionados con el comercio internacional.

Referencias

- Alfaro, Laura, Areendam Chanda, Sebnem Kalemli-Ozcan y Selin Sayek. 2004. "FDI and economic growth: the role of local financial markets". *Journal of International Economics* 64 (1): 89-112. [https://doi.org/10.1016/S0022-1996\(03\)00081-3](https://doi.org/10.1016/S0022-1996(03)00081-3).
- Altuzarra, Amaia, Ricardo Bustillo y Carlos Rodríguez. 2015. "Understanding export market success: Evidence from manufacturing firms". *Open Economies Review* 27 (1): 161-81. <https://doi.org/10.1007/s11079-015-9368-6>.
- Atkin, David, Amit Khandelwal y Adam Osman. 2017. "Exporting and firm performance: Evidence from a randomized experiment". *The Quarterly Journal of Economics* 132 (2): 551-615. <https://doi.org/10.1093/qje/qjx002>.
- Balasubramanyam, Vudayagi, Mohammed Salisu y David Sapsford. 1996. "Foreign direct investment and growth in EP and IS countries". *Economic Journal* 106 (434): 92-105. <https://doi.org/10.2307/2234933>.
- Banco Central del Ecuador (BCE). 2023. "Publicaciones generales". *Banco Central del Ecuador*. <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica/publicaciones-generales>.
- Barney, Jay. 1991. "Firm resources and sustained competitive advantage". *Journal of Management* 17 (1): 99-120. <https://doi.org/10.1177/014920639101700108>.
- Bernard, Andrew, y J. Bradford Jensen. 2004. "Why some firms export". *The Review of Economics and Statistics* 86 (2): 561-9. <https://doi.org/10.1162/003465304323031111>.
- Bhaumik, Sumon, Nigel Driffield y Sarmistha Pal. 2010. "Does ownership structure of emerging-market firms affect their outward FDI? The case of the Indian automotive and pharmaceutical sectors". *Journal of International Business Studies* 41 (3): 437-50. <https://doi.org/10.1057/jibs.2009.52>.
- Blomstrom, Magnus, y Ari Kokko. 1998. "Multinational Corporations and Spillovers". *Journal of Economic Surveys* 12 (3): 247-77. <https://doi.org/10.1111/1467-6419.00056>.
- Buckley, Peter J., y Mark Casson. 1976. *The future of the multinational enterprise*. Londres: Palgrave Macmillan. <https://doi.org/10.1007/978-1-349-02899-3>.
- . 2009. "The internalisation theory of the multinational enterprise: A review of the progress of a research agenda after 30 years". *Journal of International Business Studies* 40 (9): 1563-80. <https://doi.org/10.1057/jibs.2009.49>.

- Burns, Tom, y George Macpherson Stalker. 1961. *The management of innovation*. Nueva York: Oxford University Press.
- Cantwell, John, y Rajneesh Narula. 2001. "The eclectic paradigm in the global economy". *International Journal of the Economics of Business* 8 (2): 155-72. <https://doi.org/10.1080/13571510110051504>.
- Caves, Richard. 1971. "International corporations: The industrial economics of foreign investment". *Economica* 38 (149): 1-27. <https://doi.org/10.2307/2551748>.
- Cavusgil, S. Tamer, Gary Knight y John R. Riesenberger. 2014. *International business: The new realities*. Londres: Pearson Prentice Hall.
- Christensen, Clayton. 1997. *The innovator's dilemma: When new technologies cause great firms to fail*. Boston M.A.: Harvard Business Review Press.
- Cieřlik, Andrzej, Jan Michalek y Krzysztof Szczygieski. 2016. "Innovations and export performance: Firm-level evidence from Poland". *Entrepreneurial Business and Economics Review* 4 (4): 11-28. <https://ideas.repec.org/a/krk/eberjl/v4y2016i4p11-28.html>.
- Claessens, Stijn, Simeon Djankov y Larry H. P. Lang. 2000. "The separation of ownership and control in East Asian corporations". *Journal of Financial Economics* 58 (1-2): 81-112. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(00\)00067-2](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(00)00067-2).
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). 2023. "CEPALSTAT Bases de Datos y Publicaciones Estadísticas". *CEPALSTAT*. <https://statistics.cepal.org/portal/cepalstat/dashboard.html?theme=2&lang=es>.
- Cuervo-Cazurra, Alvaro, y Mehmet Genc. 2008. "Transforming disadvantages into advantages: Developing-country MNEs in the least developed countries". *Journal of International Business Studies* 39 (6): 957-79. <https://doi.org/10.1057/palgrave.jibs.8400390>.
- Dunning, John. 1988. "The eclectic paradigm of international production: A restatement and some possible extensions". *Journal of International Business Studies* 19 (1): 1-31. <https://doi.org/10.1057/palgrave.jibs.8490372>.
- . 2001. "The Eclectic (OLI) Paradigm of International Production: Past, Present and Future". *International Journal of the Economics of Business* 8 (2): 173-90. <https://doi.org/10.1080/13571510110051441>.
- Dunning, John H., y Sarianna M. Lundan. 2008. *Multinational enterprises and the global economy*. Massachusetts: Edward Elgar Publishing. <http://dx.doi.org/10.18356/43ce1fe7-en>.
- Economou, Fotini, Christis Hassapis, Nikolaos Philippas y Efthymios Tsionas. 2016. "Foreign direct investment determinants in OECD and developing countries". *Review of Development Economics* 21 (3): 527-42. <https://doi.org/10.1111/rode.12269>.
- Fujita, Masahisa, y Paul Krugman. 2003. "The New Economic Geography: Past, Present and the Future". *Papers in Regional Science* 83 (1): 139-64. <https://doi.org/10.1007/s10110-003-0180-0>.
- Goldberg, Pinelopi Koujianou, y Michael Knetter. 1997. "Goods prices and exchange rates: What have we learned?". *Journal of Economic Literature* 35 (3): 1243-72. <http://www.jstor.org/stable/2729977>.

- Helpman, Elhanan, Marc Melitz y Stephen Yeaple. 2004. "Export versus FDI with heterogeneous firms". *American Economic Review* 94 (1): 300-16. <https://doi.org/10.1257/000282804322970814>.
- Hutzschenreuter, Thomas, Ingo Kleindienst, Florian Groene y Alaine Verbeke. 2014. "Corporate strategic responses to foreign entry: Insights from prospect theory". *Multinational Business Review* 22 (3): 294-323. <https://doi.org/10.1108/MBR-06-2014-0026>.
- Hymer, Stephen. 1976. *The International Operations of National Firms: Study of Operations of National Firms: Study of Direct Foreign Investment*. Cambridge: MIT Press.
- Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). 2022. "Registro Estadístico de Empleo en la Seguridad Social-REESS". Boletín técnico n.º 02-2022-REESS. Quito. https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/Estadistica_empleo_seguridad_social/septiembre_2022/2_2022_REESS_Bolet%C3%ADn.pdf.
- . 2023. "Encuesta a Empresas-ENESEM". <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/encuesta-a-empresas/>.
- Smarzynska Javorcik, Beata. 2004. "Does Foreign Direct Investment Increase the Productivity of Domestic Firms? In Search of Spillovers Through Backward Linkages". *American Economic Review* 94 (3): 605-27. <https://doi.org/10.1257/0002828041464605>.
- Keller, Wolfgang, y Stephen Yeaple. 2009. "Multinational enterprises, international trade, and productivity growth: Firm-level evidence from the United States". *Review of Economics and Statistics* 91 (4): 821-31. <https://doi.org/10.1162/rest.91.4.821>.
- Knickerbocker, Frederick. 1973. *Oligopolistic reaction and multinational enterprise*. Boston, M.A.: Harvard University Press.
- Knight, Gary. 2001. "Entrepreneurship and Strategy in the International SME". *Journal of International Management* 7 (3): 155-71. [https://doi.org/10.1016/S1075-4253\(01\)00042-4](https://doi.org/10.1016/S1075-4253(01)00042-4).
- Kogut, Bruce, y Harbir Singh. 1988. "The Effect of National Culture on the Choice of Entry Mode". *Journal of International Business Studies* 19 (3): 411-32. <https://doi.org/10.1057/palgrave.jibs.8490394>.
- Lawrence, Paul, y Jay Lorsch. 1967. "Differentiation and integration in complex organizations". *Administrative Science Quarterly* 12 (1): 1-47. <https://doi.org/10.2307/2391211>.
- Love, Inessa, y Lea Zicchino. 2006. "Financial Development and Dynamic Investment Behavior: Evidence from Panel VAR". *The Quarterly Review of Economics and Finance* 46 (2): 190-210. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2005.11.007>.
- Meyer, Klaus, y Evis Sinani. 2009. "When and Where Does Foreign Direct Investment Generate Positive Spillovers? A Meta-analysis". *Journal of International Business Studies* 40 (7): 1075-94. <https://doi.org/10.1057/jibs.2008.111>.
- Penrose, Edith. 1959. *The theory of the growth of the firm*. Nueva York: Oxford University Press.
- Porter, Michael. 1985. *Competitive advantage: Creating and sustaining superior performance*. Nueva York: Free Press.

- Prahalad, Coimbatore K., y Gary Hamel. 2006. "The Core Competence of the Corporation". En *Strategische Unternehmensplanung-Strategische Unternehmensführung*, editado por D. Hahn y B. Taylor. Berlin: Heidelberg. https://doi.org/10.1007/3-540-30763-x_14.
- Ricardo, David. 1817. *On the principles of political economy and taxation*. Londres: John Murray.
- Rugman, Alan M. 1981. *Inside the multinationals: The economics of internal markets*. Columbia University Press.
- Truong, Hoan-Quang, y Van-Chung Dong. 2024. "Spillover Effects of Foreign and Domestic Exporting Firms on Export Decisions of Local Manufacturing Firms: Evidence from Vietnam". *The Journal of International Trade & Economic Development* (julio): 1-26. <https://doi.org/10.1080/09638199.2024.2378956>.
- Wignaraja, Ganeshan. 2008. "FDI and Innovation as Drivers of Export Behaviour: Firm-Level Evidence from East Asia" (octubre 23). UNU-MERIT Working Paper n.º 2008-061, <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1298182>.
- Woodward, Joan. 1965. *Industrial organization: Theory and practice*. Nueva York: Oxford University Press.

DECLARACIÓN DE CONFLICTO DE INTERESES

Los autores declaran no tener ningún conflicto de interés financiero, académico ni personal que pueda haber influido en la realización del estudio.

DECLARACIÓN DE ÉTICA

Los autores declaran haber cumplido con los principios éticos durante el proceso de investigación.

DECLARACIÓN DE CONTRIBUCIÓN DE LA AUTORÍA

Ariel Guerra-Collantes participó en la conceptualización, curación de datos, análisis formal, investigación, metodología, administración del proyecto, recursos, supervisión, validación, visualización, redacción, revisión y edición del artículo final. Rosana Aguirre-Negrete participó en la curación de datos, análisis formal, investigación, metodología, validación, visualización, redacción del borrador, redacción, revisión y edición del artículo final.