



**Universidad del Azuay**

**Facultad de Ciencias de la Administración**

**Carrera de Economía**

**BENEFICIOS LABORABLES,  
COMERCIALES Y ECONÓMICOS QUE  
OBTIENE EL ECUADOR DE LA INVERSIÓN  
REALIZADA POR PARTE DE  
“CORPORACIÓN FAVORITA” CON LA  
COMPRA DE LA CADENA COMERCIAL DE  
SUPERMERCADOS “GRUPO REY” EN  
PANAMÁ. EVALUACIÓN DEL PERÍODO  
2017-2021**

Trabajo de titulación previo a la obtención del grado de  
Economista. Mención Economía Empresarial

Autores:

**Carlos David Mendoza Criollo; Klaus Rothembach Robert**

Director:

**Econ. Paúl Fernando Vanegas Manzano**

**Cuenca – Ecuador**

**2022**

**DEDICATORIA**

Me es un placer dedicar este trabajo de titulación a mi padre, mi madre y a mis hermanos que supieron apoyarme en toda mi etapa universitaria.

David Mendoza

Quiero dedicar este trabajo de investigación a mi familia, principalmente a mis padres y a mi hermano, quienes siempre estuvieron presentes durante todo mi proceso académico, apoyándome e inspirándome día a día.

Klaus Rothembach Robert

## AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios y a mi familia que han estado a mi lado, me han ayudado y apoyado en cada parte de mi vida para poder alcanzar todo lo que me he propuesto, también quiero agradecer a Corporación Favorita por todo el apoyo que nos brindó para realizar nuestro trabajo de titulación.

A mi amigo y compañero Klaus Rothembach, por todo el apoyo y dedicación brindado en este trabajo.

A nuestro tutor Paul Vanegas por su apoyo y colaboración

David Mendoza

Agradezco a Dios y a mi familia, por permitirme crecer como persona a través de su amor, comprensión y enseñanzas, de igual manera agradezco a Corporación Favorita por el apoyo constante para la realización de esta investigación, trabajar de la mano de la empresa más exitosa del país ha sido un privilegio.

A mi compañero y amigo David Mendoza, por su entrega y responsabilidad durante todo este proceso.

A nuestro tutor Paul Vanegas por su profesionalismo.

Klaus Rothembach Robert

## ÍNDICE

DEDICATORIA .....	I
AGRADECIMIENTO .....	II
ÍNDICE .....	III
Índice de tablas.....	V
Índice de gráficas.....	VII
Índice de anexos.....	IX
RESUMEN.....	X
ABSTRACT .....	XI
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO 1.....	5
<b>1. ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN ENTRE “CORPORACIÓN FAVORITA” Y “GRUPO REY” .....</b>	<b>5</b>
<b>1.1 Comportamiento laboral del Ecuador, antes y después de la inversión realizada por     “Corporación Favorita” en “Grupo Rey” .....</b>	<b>5</b>
1.1.1 El Empleo en el Ecuador .....	8
1.1.2 El Subempleo en el Ecuador.....	10
1.1.3 El desempleo en el Ecuador.....	11
1.1.4 Migración laboral en el Ecuador .....	12
<b>1.2 Comportamiento comercial del Ecuador, antes y después de la inversión realizada por     “Corporación Favorita” en “Grupo Rey” Títulos de primer nivel.....</b>	<b>13</b>
1.2.1 Exportaciones del Ecuador.....	14
1.2.2 Importaciones del Ecuador .....	15
1.2.3 Cuenta Corriente del Ecuador .....	17
<b>1.3 Comportamiento económico del Ecuador, antes y después de la inversión realizada     por “Corporación Favorita” en “Grupo Rey” Títulos de primer nivel.....</b>	<b>18</b>
1.3.1 Principales Indicadores Económicos del Ecuador .....	20
CAPÍTULO 2.....	23
<b>2. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LA CORPORACIÓN.....</b>	<b>23</b>
2.1 Línea de base laboral .....	23
2.2 Línea de base comercial.....	25
2.3 Condiciones financieras antes de la compra .....	28
2.4 Resultados Laborables.....	29
2.5 Resultados comerciales .....	34

2.6 Nuevas condiciones financieras.....	39
<b>CAPÍTULO 3.....</b>	<b>41</b>
<b>3. OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN.....</b>	<b>41</b>
3.1 Análisis e interpretación de variables.....	41
3.2 Oportunidades de inversión para el crecimiento económico ecuatoriano .....	46
3.3 Condiciones de comercio internacional.....	47
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>49</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>52</b>
<b>REFERENCIAS .....</b>	<b>53</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>57</b>

## Índice de tablas

<b>Tabla 1.....</b>	<b>8</b>
<i>Población con empleo .....</i>	<i>8</i>
<b>Tabla 2.....</b>	<b>9</b>
<i>Pleno empleo .....</i>	<i>9</i>
<b>Tabla 3.....</b>	<b>11</b>
<i>Subempleo.....</i>	<i>11</i>
<b>Tabla 4.....</b>	<b>12</b>
<i>Tasa de Desempleo .....</i>	<i>12</i>
<b>Tabla 5.....</b>	<b>15</b>
<i>Exportaciones totales en millones USD FOB .....</i>	<i>15</i>
<b>Tabla 6.....</b>	<b>16</b>
<i>Importaciones totales en millones de USD FOB.....</i>	<i>16</i>
<b>Tabla 7.....</b>	<b>17</b>
<i>Cuenta Corriente del Ecuador .....</i>	<i>17</i>
<b>Tabla 8.....</b>	<b>20</b>
<i>Principales Indicadores Económicos del Ecuador .....</i>	<i>20</i>
<b>Tabla 9.....</b>	<b>24</b>
<i>Colaboradores Corporación Favorita 2017-2018 .....</i>	<i>24</i>
<b>Tabla 10.....</b>	<b>27</b>
<i>Importaciones Corporación Favorita 2016-2018.....</i>	<i>27</i>
<b>Tabla 11.....</b>	<b>30</b>
<i>Colaboradores por local .....</i>	<i>30</i>
<b>Tabla 12.....</b>	<b>31</b>
<i>Porcentaje de colaboradores por local 2019-2021 .....</i>	<i>31</i>
<b>Tabla 13.....</b>	<b>35</b>
<i>Exportaciones Corporación Favorita 2019-2021.....</i>	<i>35</i>
<b>Tabla 14.....</b>	<b>36</b>
<i>Contenedores exportados 2019-2021 .....</i>	<i>36</i>

<b>Tabla 15</b> .....	<b>37</b>
<i>Importaciones Corporación Favorita 2019-2021</i> .....	<b>37</b>
<b>Tabla 16</b> .....	<b>38</b>
<i>Proveedores que exportan Corporación Favorita 2019-2021</i> .....	<b>38</b>
<b>Tabla 17</b> .....	<b>39</b>
<i>Principales proveedores que exportan 2021</i> .....	<b>39</b>
<b>Tabla 18</b> .....	<b>43</b>
<i>Total de ingresos</i> .....	<b>43</b>

## Índice de gráficas

Gráfica 1.....	9
<i>Comportamiento población con empleo .....</i>	<i>9</i>
Gráfica 2.....	10
<i>Comportamiento pleno empleo .....</i>	<i>10</i>
Gráfica 3.....	11
<i>Comportamiento del Subempleo .....</i>	<i>11</i>
Gráfica 4.....	12
<i>Comportamiento del Desempleo .....</i>	<i>12</i>
Gráfica 5.....	15
<i>Exportaciones totales en millones de USD FOB.....</i>	<i>15</i>
Gráfica 6.....	16
<i>Importaciones totales en millones USD FOB .....</i>	<i>16</i>
Gráfica 7.....	17
<i>Cuenta Corriente del Ecuador .....</i>	<i>17</i>
Gráfica 8.....	25
<i>Colaboradores 2017 - 2018 .....</i>	<i>25</i>
Gráfica 9.....	28
<i>Importaciones Corporación 2016-2018 .....</i>	<i>28</i>
Gráfica 10.....	30
<i>Colaboradores por local 2019-2021 .....</i>	<i>30</i>
Gráfica 11.....	32
<i>Porcentaje colaboradores por local 2021 .....</i>	<i>32</i>
Gráfica 12.....	33
<i>Colaboradores 2017-2021 .....</i>	<i>33</i>
Gráfica 13.....	33
<i>Tasa de crecimiento colaboradores 2017-2021 .....</i>	<i>33</i>
Gráfica 14.....	35
<i>Crecimiento Exportaciones 2019-2021.....</i>	<i>35</i>



<b>Gráfica 15</b> .....	<b>36</b>
<i>Contenedores exportados 2019-2021</i> .....	<b>36</b>
<b>Gráfica 16</b> .....	<b>37</b>
<i>Importaciones Corporación Favorita 2019-2021</i> .....	<b>37</b>
<b>Gráfica 17</b> .....	<b>38</b>
<i>Total de proveedores que exportan</i> .....	<b>38</b>
<b>Gráfica 18</b> .....	<b>44</b>
<i>Total ingresos en miles de dólares</i> .....	<b>44</b>
<b>Gráfica 19</b> .....	<b>45</b>
<i>Utilidad neta en miles de USD</i> .....	<b>45</b>
<b>Gráfica 20</b> .....	<b>45</b>
<i>Total patrimonio en miles de dólares</i> .....	<b>45</b>
<b>Gráfica 21</b> .....	<b>46</b>
<i>Inversión en propiedad maquinaria y equipo, subsidiarias e intangibles</i> .....	<b>46</b>

**Índice de anexos**

<b>Anexo 1</b> .....	<b>57</b>
<b><i>Total de ingresos</i></b> .....	<b>57</b>

**RESUMEN:**

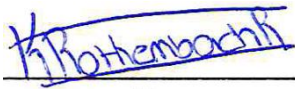
La inversión en el extranjero tiene un alto grado de influencia dentro de la economía tanto del país receptor de la inversión como del país emisor. Corporación Favorita es la cadena comercial más grande del Ecuador. Este trabajo desarrolla y analiza los efectos del ámbito laboral, comercial y económico de la adquisición de Corporación Favorita a Grupo Rey de Panamá, que género que desde el primer momento exista cambios en los ámbitos antes mencionados, este análisis se realiza mediante una línea base entre 2017 – 2021, bajo un esquema cualitativo como cuantitativo. Para el desarrollo de este trabajo se utilizó información de Corporación favorita mediante entrevistas y base de datos, información que es presentada mediante gráficas, tablas y análisis de datos. Se concluye que si existen beneficios en todos los ámbitos para el Ecuador y que se debe fomentar más tratados de libre comercio para el crecimiento de la nación.

**Palabras clave:** condiciones comerciales, condiciones económicas, condiciones laborales, corporación favorita, inversión.

**ABSTRACT:**

Foreign investment has a high degree of influence within the economy of both the country receiving the investment and the country of origin. Corporación Favorita is the largest commercial chain in Ecuador. This work develops and analyzes the labor, commercial and economic effects of the acquisition of Grupo Rey in Panamá from Corporación Favorita, which will generate changes in the aforementioned areas from the beginning, this analysis is performed through a baseline between 2017 - 2021, under a qualitative and quantitative scheme. For the development of this work, information from Corporación Favorita was used through interviews and databases, information that is presented through graphs, tables and data analysis. It is concluded that there are benefits in all areas for Ecuador and that more free trade agreements should be promoted for the growth of the nation.

**Keywords:** commercial conditions, corporación favorita, economic conditions, investment, labor condition.



-----  
Firma estudiante 1  
Carlos David Mendoza Criollo  
84645  
0983782654  
davidmendozac@es.uazuay.ed.ec



-----  
Firma del director del trabajo  
Paul Fernando Vanegas Manzano

David Mendoza C.

-----  
Firma estudiante 2  
Klaus Rothembach Robert  
84900  
0987536498  
krothembach@es.uazuay.edu.ec



-----  
Firma Unidad de Idiomas

## INTRODUCCIÓN

Corporación Favorita C.A es una empresa ecuatoriana que siempre se ha caracterizado por creer e invertir dentro y fuera de Ecuador, que se desarrolla en las áreas comercial, industrial e inmobiliaria. Es la empresa no estatal más grande del país, que tiene como concepto de negocio los supermercados donde se ofrecen alimentos y productos de primera necesidad (Alarcón, 2013).

Esta investigación tiene como propósito detallar los antecedentes históricos de la empresa “Corporación Favorita” para resaltarla como un emprendimiento que empezó en la ciudad de Quito, Ecuador y que se transformaría en la cadena comercial más grande del mismo país y a futuro en una de las más grandes de América (Alarcón, 2013).

Guillermo Wright, un reconocido empresario, en el año 1952 inauguró en el centro histórico de Quito, “Bodega La Favorita”, en la que se ofrecía en su mayoría jabones, velas y artículos de hogar de la marca “La Favorita” los cuales venían desde la ciudad de Guayaquil y eran fabricados por la familia Vallarino, por lo que Bodega La Favorita era su distribuidor en Quito. De este convenio surgió el nombre que después marcaría y representaría a la corporación. En 1957 se abre el primer autoservicio del Ecuador con el nombre de “Supermercados La Favorita” que vendían productos de primera necesidad y artículos importados, que estaban ubicados en la Av. Amazonas y calle Robles dentro de la ciudad de Quito (Alarcón, 2013).

La corporación expandió su negocio en 1971, abriendo un nuevo local dentro del Centro Comercial Ñaquito (CCI), el cual funciona hasta la actualidad, siendo reconocido como su local más longevo. En el año de 1976 la “Corporación Favorita” se convirtió en la empresa ecuatoriana pionera al abrir su capital al público y empezar a cotizar en bolsa. Esta decisión marcó su crecimiento y por ende la diversificación de actividades en varias líneas, tipos y formatos de locales, donde siempre primó la innovación. Dentro de esta década, refiriéndose al tema de diversificación, por ejemplo, a mediados de los 70 la empresa conformó la avícola “Pofasa”, la industria panadera “Maxipan” y camal de “Agropesa” consolidando de esta manera su desarrollo en el área industrial. En 1978 la empresa extendió su formato comercial al abrir una juguetería llamada el “Salón del juguete” el cual cambió de nombre a través de los años. En el año de 1979 empezó su

crecimiento a nivel nacional, abriendo el primer local ubicado en el Centro Comercial Policentro en la ciudad de Guayaquil (Corporación Favorita, 2021).

Por otro lado, en la década de los 80 se generaron alianzas estratégicas fundamentales para la ampliación del negocio. En 1983 sucede algo muy importante en la historia de su imagen, pues pasaron de llamarse “Supermercados La Favorita” a él hoy popular “Supermaxi”. En esta década y en los noventa abren paso con Sukasa, Salón de Navidad, Bebelandia, TodoHogar y Mr books, donde a su vez se incorporan las cadenas ya existentes Kywi, TVentas, Tadoo y la franquicia internacional RadioShack (Corporación Favorita, 2021).

En el año de 1995 la empresa ingresó al área inmobiliaria a través de la inauguración del primer centro comercial del grupo, el Mall el Jardín, ubicado en la ciudad de Quito, posteriormente se abre el Mall de los Andes en la ciudad de Ambato y a su vez la cadena de centros comerciales, Multiplaza en siete ciudades del país. En 1998 la empresa cambió de nombre a su juguetería por el nombre “Juguetón” y a su vez crea un nuevo formato denominado súper despensas Akí, que basan su supermercado priorizando el ahorro del cliente (Corporación Favorita, 2021).

En el 2001 “Corporación Favorita” sufrió el peor siniestro de su historia, un incendio consumió 45 mil metros cuadrados de bodegas. Este suceso dio la señal para que, en septiembre del 2002, poco más de un año de lo sucedido, se inaugure el centro de distribución y sus oficinas administrativas a las afueras de Quito. Este mismo año se creó las marcas blancas o propias de sus productos marca Supermaxi y Akí. Años después en el 2006, entró en funcionamiento la central hidroeléctrica “Calope” de Enermax, que provee a las empresas filiales de la corporación de energía, incursionando así en la generación de energía limpia. Dado al giro de negocios que con el paso de los años adquirió la empresa, en el 2008 la junta general de accionistas decide cambiar el nombre de “Supermercados La Favorita” a la hoy denominación comercial “Corporación Favorita”. Además, hasta finalizar la primera década del 2000, incorporó algunas empresas con actividades en seis países de esa región como Paraguay. Posterior a ello, en el año 2012 para solventar las necesidades de sus clientes, nació Súper AKÍ y SUKOCINA (Corporación Favorita, 2021).

A finales del 2018 y comienzos del 2019 “Corporación Favorita” adquirió la mayoría accionaria de “Grupo Rey” la cual es una cadena comercial que comenzó sus

funciones hace más de 60 años y actualmente cuenta con 5 formatos comerciales en Panamá, donde se habla de supermercados, despensas, farmacias y tiendas de conveniencia, convirtiéndose en la empresa líder del mercado panameño. Su historia ha sido llena de acciones innovadoras, ya que es la primera cadena en Panamá que abrió supermercados las 24 horas del día a partir de los años 80, a partir de la misma década, introdujeron farmacias que atendían dentro de los supermercados, incursionando así la industria y el acceso a los medicamentos. Por esta razón, la transacción con el Grupo Rey figura nuevos horizontes para toda la cadena de valor, de la mano de la exportación de productos ecuatorianos (Corporación Favorita, 2021).

Esta adquisición comercial se fue motivada debido a que ambas empresas compartían la misma misión y valores corporativos. Uno de los objetivos de esta adquisición es que las mejores prácticas de “Corporación Favorita” en el Ecuador se adopten por “Grupo Rey” en Panamá. Entre ambas empresas, considerando todos sus formatos y filiales, cuentan con más de 25 mil colaboradores. Hasta la actualidad Corporación Favorita sigue con la inversión dentro del Ecuador como fuera de la nación, generando miles de empleos y a la vez mejorando la calidad de vida de sus clientes como la de sus colaboradores (Corporación Favorita, 2021).

En la actualidad, un país tercermundista como el Ecuador se encuentra estancado en su desarrollo económico, puesto que el país no ha registrado un crecimiento en su PIB Per cápita desde 2014, por lo que cuesta creer que existan empresas ecuatorianas que se estén expandiendo internacionalmente y que, gracias a esa expansión, el país obtenga beneficios laborables, económicos y comerciales. Ecuador necesita todo tipo de ayuda económica, refiriéndonos a proyectos que generen beneficios para sí mismo, ya que su economía se encuentra golpeada por los últimos acontecimientos a nivel macro (Alarcón, 2013).

En la investigación presente se evaluarán los beneficios laborables, comerciales y económicos que obtiene el Ecuador por la inversión de “Corporación Favorita” a “Grupo Rey”. Para esto se plantean tres objetivos generales, que son examinar el comportamiento laboral, comercial y económico del Ecuador. Contrastar los resultados en los tres ámbitos mencionados tomando en cuenta la inversión entre “Corporación Favorita” y “Grupo Rey”. Finalmente se identificarán variables que ofrezcan oportunidades de inversión para un crecimiento económico en el Ecuador



Con respecto al primer objetivo relacionado con un análisis tanto económico, comercial y laboral del Ecuador, se utilizará el enfoque cualitativo, donde se desarrollará una investigación y análisis de todas las variables antes mencionadas.

Refiriéndonos al segundo objetivo, se utilizará un enfoque cuantitativo, en un periodo de 5 años, desde el 2017 hasta el 2021, conociendo que la inversión fue efectuada en el año 2019, ya que, se realizará una comparación partiendo de una línea de base con los resultados obtenidos después de la compra.

Para el tercer objetivo es necesario identificar las variables que permiten ofrecer oportunidades de inversión a través del método cualitativo, ya que, se realizarán conversaciones y entrevistas con los principales involucrados quienes forman los distintos ejes y puntos de vista esenciales a nivel nacional como internacional.

## CAPÍTULO 1

### 1. ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN ENTRE “CORPOARCIÓN FAVORITA” Y “GRUPO REY”

Las empresas son el agente económico de la sociedad, estas contribuyen a coordinar el proceso de producción y a su vez mejorar la calidad de vida de la población, esto se da al generar riqueza e impulsar las actividades económicas a través de la creación de empleos e innovación. Según Lindao (2009), los países con menos desarrollo muestran los indicadores socioeconómicos más bajos, en este caso hablando de Ecuador en el periodo de 2017 al 2021 tuvo años con demasiado altibajos, por ejemplo en base a los datos macroeconómicos del banco central del Ecuador, el PIB tuvo un crecimiento constante hasta el 2020, donde por motivos de la pandemia mundial, tuvo un decrecimiento, es decir las empresas vieron afectada su productividad por eso es necesario recalcar la labor de algunas organizaciones al hora de hablar de la economía del país.

#### 1.1 Comportamiento laboral del Ecuador, antes y después de la inversión realizada por “*Corporación Favorita*” en “*Grupo Rey*”

Las habilidades profesionales de una persona tienen valor económico cuando se habla sobre el capital humano, este refiere a como un ser humano a través de su educación y experiencia se convierte en un pilar y pieza fundamental para el desarrollo de una empresa. Según Baldeón (2012), el capital humano hace referencia al conjunto de habilidades productivas que una persona obtiene en la suma de conocimientos tanto generales como específicos. De acuerdo a Rosas y Gómez (2016), los factores de producción son el principal argumento de crecimiento económico, por lo que es necesario recalcar la importancia del capital humano, ya que del mismo se puede explicar cómo la formación de los individuos fomenta el avance positivo de una sociedad, de esta manera, mediante la inversión de capital humano se aumentará e impulsará la productividad.

En referencia a Cevallos et al. (2018), la importancia del capital humano en una empresa hace énfasis a la productividad de los trabajadores, ya que mide la rentabilidad de los colaboradores para la entidad. De acuerdo con esto, un factor como la educación es imperativo, debido a que la calidad de la misma definirá el valor del trabajador, puesto

que así se forman competencias y habilidades que sobresaldrán del resto de colaboradores. De este factor se parte a la idea de procesos de capacitación de una empresa, pues la misma destina recursos o invierte en procesos o programas para que sus empleados incrementen su productividad y capacidad a la hora de trabajar, ya que, si el empleado no es lo suficientemente competente, la empresa pierde de manera diaria refiriéndonos a la productividad del trabajador.

Para Rosas y Rojas (2016), el factor de producción más importante para el crecimiento económico de los países de América Latina es, el capital humano, porque los modelos de crecimiento neoclásicos consideran que la función producción es el aspecto básico y necesario para un crecimiento económico. Es por esto que el nivel de capital humano que tenga un país se verá reflejado en la capacidad de innovación o de competencia con economías más avanzadas, esto a su vez impulsará el crecimiento económico del mismo país. El nivel de riqueza o bienestar de un país en un período determinado es un dato reflejado por el producto interno bruto per cápita, el cual es un indicador económico que relaciona el nivel de renta de una nación y sus ciudadanos o población, en ocasiones este dato no aporta la información suficiente, ya que ignora aspectos como la desigualdad en riquezas y educación. Refiriéndose a crecimiento económico de naciones latinoamericanas como Ecuador, las cuales tienen muy poco gasto público destinado a la educación y como se mencionó anteriormente este es un pilar fundamental para el aumento del capital humano, dependiendo de si la educación de un país mejora esto aumentará el valor del producto interno bruto per cápita ya que esta inversión generará un mayor nivel de renta de sus ciudadanos (Cruz, et al. 2019).

De acuerdo con Cevallos et al. (2018), el Ecuador necesita proponer políticas económicas que fomenten el desarrollo de sus individuos para que en el futuro exista una evolución positiva de los mismos, el gasto público del Ecuador fue disminuido debido a su alta deuda externa por lo que el país se centró en aumentar los ingresos públicos no petroleros y restringir las importaciones. En referencia al capital humano, una inversión nacional en la educación de sus individuos desencadenará en un aumento de salarios de estos debido a las habilidades y conocimientos aprendidos.

Otro aspecto importante para analizar, dentro del ámbito laboral, son tanto el empleo, desempleo y subempleo en el Ecuador. Refiriéndose a esto, se sabe que el trabajo que realiza una persona a cambio de un salario se denomina empleo, que a su vez es la generación de valor partiendo de la actividad producida por un ser humano dentro de una

empresa. El colaborador o empleado aporta su trabajo y conocimientos a su empleador esperando así una remuneración económica, por otro lado no todas las personas que emplean su fuerza de trabajo lo realizan para el beneficio de otras personas, esto quiere decir que existen trabajadores que poseen su propio negocio, demuestran autonomía a la hora de ganarse la vida, esto significa que la persona corre el riesgo de que su trabajo al ser autónomo pueda resultar beneficioso o riesgoso en el sentido económico (Cruz, et al. 2019).

Existe también mucha variedad de conceptos cuando se habla de empleo, pues cuando las personas no obtienen un puesto laboral se genera el desempleo, el cual nos indica cómo funciona el mercado laboral de algunos países donde la oferta de trabajo es mayor a la demanda de trabajo por lo que existen más personas dispuestas a brindar su trabajo a empresas que no poseen la capacidad o necesidad de contratar más personal. Cuando un país posee una tasa de desempleo alta significa que existe un alto problema para el crecimiento económico de su nación, pues una gran parte de su población económicamente activa no encuentra en un empleo (Aguilar, 2019).

Dentro de la población con empleo existen distintas subdivisiones que forma parte del valor total de la variable antes mencionada, una de estas subdivisiones se denomina pleno empleo la cual según la normativa del Ecuador está conformada por personas que durante su semana de trabajo reciben una remuneración económica igual o superior salario mínimo establecido por la nación, de igual manera trabajan un mínimo de cuarenta horas a la semana independiente del deseo de estas personas de trabajar más horas para aumentar sus ingresos a través de las denominadas horas extras, las cuales son pagadas refiriéndonos al pleno empleo (Aguilar, 2019).

Refiriéndose a la población que posee un empleo se encuentra un grupo denominado subempleo el cual refiere a un fenómeno en el mercado laboral, donde las personas que trabajan, deben trabajar menos tiempo y de esta manera teniendo una productividad menor, esto quiere decir que las personas en la necesidad de buscar una remuneración económica para vivir buscan cualquier tipo de trabajo que les permita tener así sea el mínimo ingreso posible para vivir, de esta manera se evitan encontrarse en el porcentaje de personas sin empleo pero para esto deben reducir su productividad como horas de trabajo. El colaborador se encuentra trabajando por un empleo que no se adapta a sus competencias, ni un salario requerido por el mismo, es decir se encuentra infrutilizado (Cruz, et al. 2019).

Se hace mención a ello, ya que de acuerdo a Rojas y Gómez. (2017), se ha presenciado un aumento del subempleo desde el 2016 hasta el 2017 pasando de un 13,4% a un 20,5%. Esto debido a que, el subempleo forma parte de una opción considerable para la población desempleada. Ahora bien, los mismos autores también destacan el hecho de que si bien el empleo tuvo un incremento en el mismo periodo mencionado, esto no debe considerarse favorable, ya que desde aspectos legales al subempleo no se lo puede categorizar como desempleo.

La falta de oportunidades laborales o la tasa de desempleo de un país generan que exista la migración interna como externa por parte de las personas en busca de un mejor estilo de vida, principalmente por razones económicas. El concepto más básico de esta migración es el hecho de que el ser humano tiende a resolver sus necesidades con los recursos que posee, esto se entiende que si una persona no puede cubrir sus necesidades se ve obligada a desplazarse a otro lugar. Las personas por lo general migran de países subdesarrollados a naciones desarrolladas esperando encontrar mejores condiciones económicas y de vida para ellos y sus seres queridos, con la finalidad de encontrar un mejor mercado laboral (Cruz, et al. 2019).

### 1.1.1 El Empleo en el Ecuador

Para analizar el empleo en el Ecuador es necesario examinar dos subdivisiones que existen dentro de la misma variable. En este caso se obtuvieron datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos para analizar a toda la población que cuente con un empleo en el Ecuador desde el 2017 hasta el 2021. Cabe recalcar que debido a cambios en la metodología del cálculo del INEC, se toma como referencia el mes de septiembre tanto para el año 2020 como para el 2021, ya que para el período 2017-2019 se toma en cuenta el mes de diciembre.

**Tabla 1**

*Población con empleo*

Año	2017	2018	2019	2020*	2021*
<b>Población con empleo</b>	95.37%	96.31%	96.20%	93.84%	95.13%



**Gráfica 1**

*Comportamiento población con empleo*

Como se puede observar en el gráfico 1, los niveles más altos de población con empleo en el Ecuador se registran en el 2018 siendo de un 96.31%, de la Población Económicamente Activa y un 96.20% en el 2019. Para el año de 2020 por el contrario, se registra un descenso importante a un 93.84% de la población con empleo. Todo esto debido a la incidencia de la emergencia sanitaria que inició en el mismo año. Este nivel de población con empleo se recupera para el año 2021 llegando a un 95.13%. (Aguilar, 2019).

El empleo adecuado o pleno es otra de las variables imperativas para análisis del empleo en el Ecuador, ya que si bien los niveles de empleo en el país son elevados y no bajan del 90% en el periodo 2017-2021, cuando se observa a la población que tiene un empleo digno y adecuado se encuentran datos reveladores y significativos que demuestran que el empleo no es el adecuado para la PEA (Aguilar, 2019).

**Tabla 2**

*Pleno empleo*

Año	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Empleo adecuado/pleno</b>	42.26%	40.63%	38.80%	31%	33.54%



**Gráfica 2**

### *Comportamiento pleno empleo*

De acuerdo con el gráfico 2, la mayor tasa de población con empleo adecuado o pleno en el Ecuador se registra en el año 2017 con un 42.26% con respecto a la PEA y mantiene una tendencia de caída para los siguientes años de 40.63% en el año 2018, 38.80% en el año 2019 y llegando a su punto más bajo en el 2020 con solo un 31%. Para el 2021 se registra una ligera recuperación llegando a un 33.54% (Aguilar, 2019).

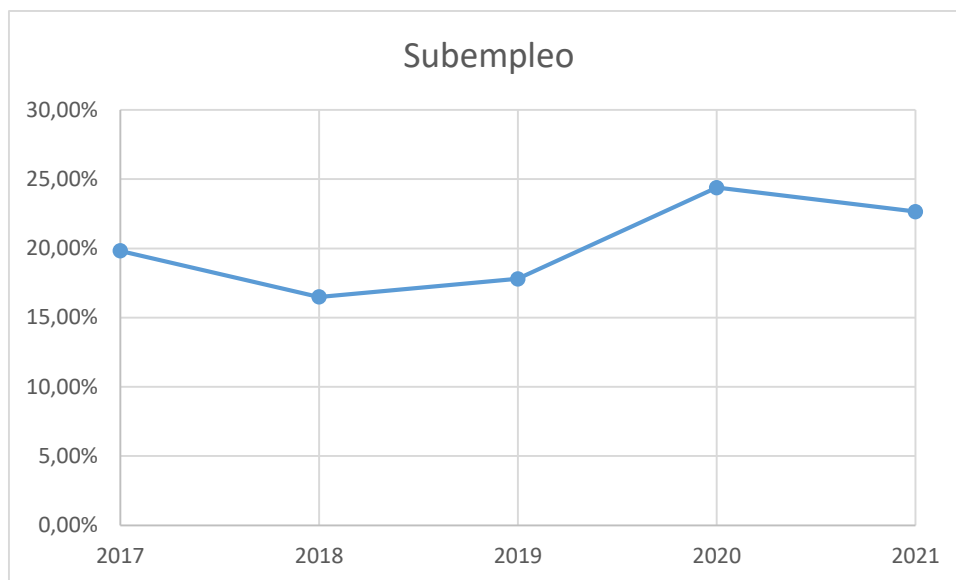
Esto demuestra que, si bien los niveles población con empleo en el Ecuador son altos, por el contrario, los niveles de pleno empleo o empleo adecuado son bajos, ya que en el período que se analiza no alcanza ni un 50%, lo que quiere decir que más del 50% de la población ecuatoriana opta por un empleo que no cumple con las características adecuadas para los mismos o simplemente, no encuentra tal empleo (Aguilar, 2019).

### **1.1.2 El Subempleo en el Ecuador**

En el Ecuador el subempleo es una fuente considerable para obtener ingresos, ya que como se vio en el gráfico 1 y 2 al existir un alto porcentaje población con empleo y por el contrario un bajo porcentaje de población con pleno empleo, el subempleo contempla un porcentaje considerable dentro de todas las personas que necesitan de una forma de ingresos (Aguilar, 2019).

**Tabla 3***Subempleo*

Año	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Subempleo</b>	19.82%	16.49%	17,8%	24.4%	22.66%

**Gráfica 3***Comportamiento del Subempleo*

De acuerdo al gráfico 3, se puede determinar como el subempleo ha decrecido entre el 2017 y 2018 siendo de un 19.82% a un 16.49%, después presenta un ligero aumento para el 2019 llegando a una tasa de 17.8%. Para el 2020 se presencia un alto repunte en las tasas de desempleo de 24.4% y para el siguiente año presenta un ligero decremento de un 22.6% (Aguilar, 2019).

**1.1.3 El desempleo en el Ecuador**

Contrario a la población con empleo, es necesario examinar el comportamiento del desempleo en el Ecuador. Al igual que en las variables anteriores, las tasas de desempleo se obtuvieron por datos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos en un periodo 2017 a 2021. (Andrade, 2019).

De acuerdo a los datos recolectados se puede evidenciar que la tasa de desempleo presentó un ligero decremento entre el 2017 y 2018, siendo de 4.09% a 3.70% respectivamente. Mientras que, en el año 2019 se observa un ligero incremento a 3.80%.

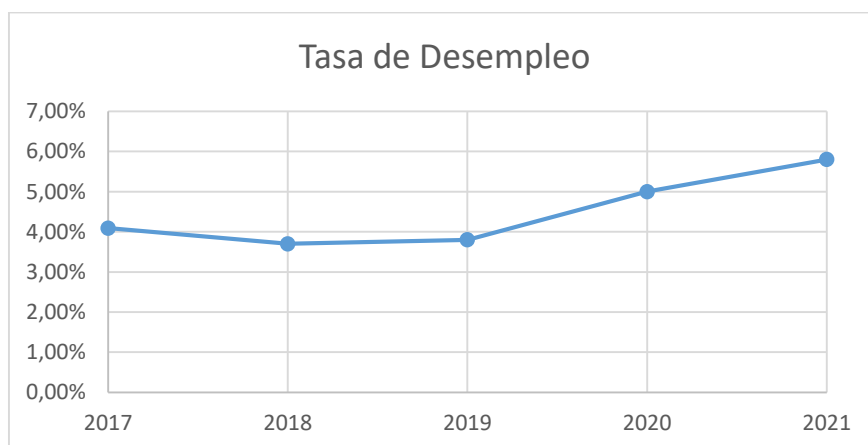


Por consiguiente, se da un aumento considerable para los años 2020 y 2021 de un 5% y 5.80% respectivamente (Andrade, 2019).

**Tabla 4**

*Tasa de Desempleo*

Año	2017	2018	2019	2020	2021
Tasa de Desempleo	4.09%	3.70%	3.80%	5%	5.80%



**Gráfica 4**

*Comportamiento del Desempleo*

Con referencia al desempleo y teniendo en cuenta las tasas de empleo se puede inferir que el desempleo es respectivamente bajo. Pero como ya se analizó, esto se debe a que las personas al no encontrar un trabajo pleno y digno optan por opciones que no les brindan los beneficios necesarios para una persona. No obstante, debido a la emergencia sanitaria, para el año 2020 y 2021 se presentan los niveles más altos de desempleo y subempleo. Por el contrario, los niveles de empleo y pleno empleo presentan una disminución (Andrade, 2019).

### **1.1.4 Migración laboral en el Ecuador**

La migración en el Ecuador siempre ha estado presente como alternativa para solucionar distintos problemas que se viven dentro del país. En referencia a García y Ávila (2010), explica que la migración internacional puede generarse por un fenómeno social

económico que se da por las diferencias salariales intercambio desigual entre países. Por esto se analiza el entorno migratorio para una mejora laboral y de ingresos.

En un estudio realizado por Lindao et al. (2009), en donde se analizan datos obtenidos del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y censos, la mayor parte de la población emigrante proviene de zonas rurales y mantiene bajos niveles educativos. De acuerdo con estos autores, del total de emigrantes ecuatorianos entre 2013 y 2014 un 25,3% se manejaba como un trabajador sin título profesional (no calificado) y otro 19.7% se dedicaba a servicios y comercio.

De igual manera, si se observa el análisis de Huesca (2019), para entender las causas socioeconómicas de la migración en el país, en el año 2017 el principal motivo de salida de los ecuatorianos se dio por trabajo llegando a ser un 64,74% del total de emigrantes de la fecha. También se identifica que casi un 64% de esta población estaba conformada por personas de entre 20 y 35 años de edad.

Analizando los estudios antes mencionados, se puede concluir que la causa principal de la migración ecuatoriana se da por una búsqueda constante de oportunidades de trabajo y que esta búsqueda se da mayormente por jóvenes que no cuentan con altos niveles educativos y provienen de zonas rurales.

## **1.2 Comportamiento comercial del Ecuador, antes y después de la inversión realizada por “Corporación Favorita” en “Grupo Rey” Títulos de primer nivel**

Dentro de este apartado se analiza diversas variables que determinan el comportamiento comercial del Ecuador. Una de las variables para este análisis son las exportaciones, que se determinan como la venta de insumos o productos generados en una nación para ciudadanos de otro país (Huesca, 2019), es decir, todo bien o servicio que el país emisor envía a otro país con la finalidad de que el país emisor obtenga ganancias de esta venta. Existen variedades de exportación, por ejemplo: una empresa envía productos desde su agencia hacia un país. De igual manera puede realizarse un procedimiento más común, que es la exportación de materia prima a empresas en el extranjero, las cuales terminan de manufacturar el bien.

Las exportaciones tienen un papel fundamental en la economía de un país, ya que forman parte de la producción total del mismo. Una nación puede producir y vender esos bienes de manera local, es decir entre sus ciudadanos en su mismo territorio, pero a su

vez puede buscar compradores fuera de sus fronteras. Si el valor de las exportaciones aumenta de igual manera aumenta el producto interno bruto de un país. De acuerdo con García y Ávila (2010), cada país debe centrarse en realizar más exportaciones y disminuir las importaciones con el fin de favorecer su economía al corto y largo plazo. Los gobiernos aspiran a proteger al productor nacional, colocando barreras a las importaciones con altas tarifas económicas.

Otra variable importante que analizar, dentro del ámbito comercial, son las importaciones las cuales según Huesca (2019), son un régimen aduanero que permite el ingreso legal de insumos o productos finales provenientes del extranjero, las cuales serán consumidas o utilizadas en el territorio nacional. Es decir, todo bien o servicio que una nación compra a otro país para su utilización, esta compra tiene como finalidad adquirir productos que no se encuentran o sean más caros en territorio nacional que en el extranjero. Existen acuerdos entre países para facilitar esta acción comercial, pues muchos países prefieren evitar un exceso de importaciones con el fin de llevar una buena economía. Las importaciones tienen un rol importante dentro de la economía de un país, ya que una nación puede producir lo necesario para abastecerse, pero en caso de no hacerlo debe realizar la compra de bienes y servicios en el exterior, lo cual genera una disminución en la demanda agregada.

Con respecto a las importaciones y exportaciones, se debe resaltar la relevancia de la balanza de pagos dentro de una nación, ya que es un documento contable en donde se registran las transacciones comerciales de bienes y servicios, movimientos de capitales de una nación con el extranjero. La balanza de pagos contabiliza y cuantifica todos los rubros de compra y venta que un país intercambia con el exterior durante un determinado período de tiempo, el cual generalmente es de un año (Huesca, 201). Dentro de la estructura de la balanza de pagos se encuentra la cuenta corriente, que es uno de los indicadores económicos que detalla con mayor exactitud la manera que una nación interactúa con otra a nivel comercial, esta cuenta resume todas las transacciones de importaciones como exportaciones además de las rentas y transferencias.

### **1.2.1 Exportaciones del Ecuador**

Las exportaciones en el Ecuador son una variable imperativa para el análisis del comercio en el país. Es por esto que se tomaron 5 años de referencia, desde el 2017 hasta

el 2021 teniendo en cuenta que, del último año, solo se presentan datos hasta el segundo trimestre del mismo año.

**Tabla 5**

*Exportaciones totales en millones USD FOB*

Año	2017	2018	2019	2020	2021*
<b>Exportaciones totales en millones USD FOB</b>	22,528.3	25,406.1	26,119.9	22,260.9	13,424.3



**Gráfica 5**

*Exportaciones totales en millones de USD FOB*

Los datos fueron obtenidos del Banco Central y como se puede observar en el gráfico, las exportaciones tienen un crecimiento desde el 2017 hasta el 2019, de 22,528.3 a 25,406.1 y llegando al pico de 26,119.9, todo esto en millones de dólares. A partir de esto, se presenta un decremento en las exportaciones para el 2020 de 22,260.9 millones de dólares. Hasta el segundo trimestre del 2021 se han generado exportaciones de 13,424.3 millones de dólares.

### 1.2.2 Importaciones del Ecuador

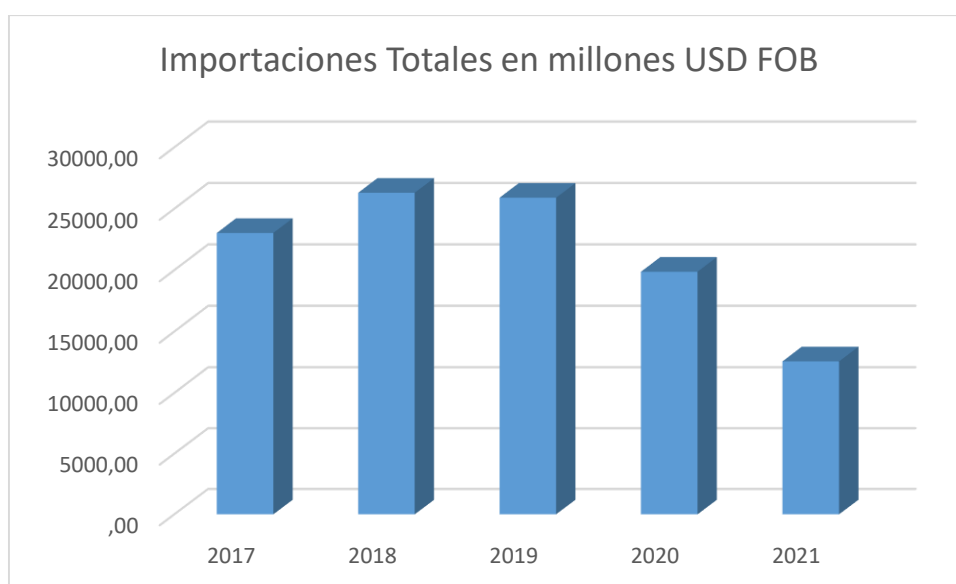
Debido a que el Ecuador no es un país industrializado, las importaciones corresponden una importante variable del comercio. Al igual que con las exportaciones,

se tomaron en cuenta los 5 últimos años para el análisis de esta variable, desde 2017 hasta 2021 teniendo en cuenta que solo existe información en el Banco Central hasta el segundo trimestre del último año.

**Tabla 6**

*Importaciones totales en millones de USD FOB*

Año	2017	2018	2019	2020	2021*
<b>Importaciones totales en millones USD FOB</b>	23,021.0	26,294.5	25,892.1	19,864.9	12,566.1



**Gráfica 6**

*Importaciones totales en millones USD FOB*

Parecido a lo que ocurre con las exportaciones, las importaciones presentaron un incremento desde el año 2017 hasta el año 2019, creciendo de 23,021 millones de dólares a 26,294.5 millones USD hasta el pico de 25,892.1 millones de USD, respectivamente. A partir del año 2019 y como se puede observar en el gráfico, se genera un decremento importante para el 2020 llegando a 19,864.9 millones de USD. Para el segundo trimestre del 2021 se dieron importaciones de 12,566.1 millones de USD.

### 1.2.3 Cuenta Corriente del Ecuador

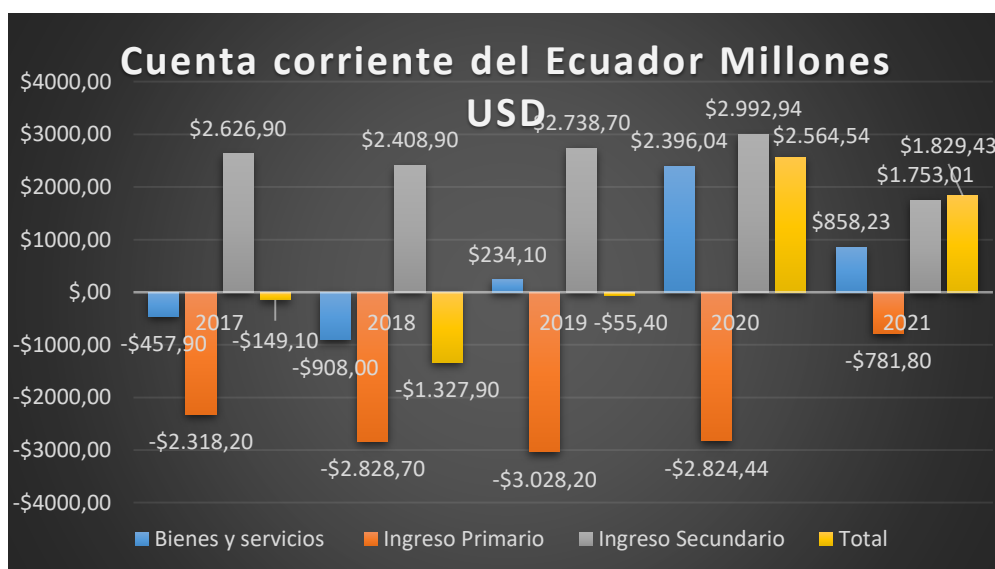
La cuenta corriente del Ecuador es una cuenta que forma parte de la balanza de pagos. En este punto es necesario mencionar que la cuenta corriente está conformada por bienes y servicios, ingresos primarios e ingresos secundarios. Como se puede observar en la tabla 6, de estas tres variables resulta si la cuenta corriente es positiva o negativa (Ahcar & Rodríguez, 2020).

Se obtuvieron los datos de los 5 últimos años para el cálculo de la cuenta corriente como se puede apreciar en la tabla a continuación.

**Tabla 7**

#### *Cuenta Corriente del Ecuador*

Cuenta corriente del Ecuador Millones USD	2017	2018	2019	2020	2021*
<b>Bienes y servicios</b>	-\$457.9	-\$908.0	\$234.1	\$2,396.0	\$858.2
<b>Ingreso Primario</b>	-\$2,318.2	-\$2,828.7	-\$3,028.2	-\$2,824.4	-\$781.8
<b>Ingreso Secundario</b>	\$2,626.9	\$2,408.9	\$2,738.7	\$2,992.9	\$1,753.0
<b>Total</b>	-\$149.1	-\$1,327.9	-\$55.4	\$2,564.5	\$1,829.4



**Gráfica 7**

#### *Cuenta Corriente del Ecuador*

Como se puede observar en el gráfico, el ingreso primario siempre es negativo y por el contrario el ingreso secundario es positivo. En el 2017, el ingreso secundario fue

mayor que el ingreso primario, siendo de \$2,626.9 y -\$2,318.2 millones de dólares, respectivamente. Sin embargo, el resultado entre las exportaciones e importaciones de bienes y servicios para el mismo año fue de -\$457.9 millones de USD lo que resultó en un total de -\$149.1 en la cuenta corriente. Para el 2018 la cuenta corriente tuvo un alto decremento siendo este de -\$1,327.9 millones de USD debido a que la balanza comercial de bienes y servicios fue de -\$908.0 y los ingresos primarios de -\$2,828.7, todo esto en millones de USD. Para el 2019 se presentó una recuperación de la cuenta corriente siendo esta de -\$55.4 millones de USD puesto que la balanza comercial de bienes fue de \$234.1 millones de USD. En el 2020 se presenta un pico en la cuenta corriente de \$2,564.5 millones de dólares debido a que el resultado de la balanza comercial fue muy positivo, \$2,396.0 millones de USD (Ahcar & Rodríguez, 2020).

### **1.3 Comportamiento económico del Ecuador, antes y después de la inversión realizada por “Corporación Favorita” en “Grupo Rey” Títulos de primer nivel**

Dentro del ámbito económico es necesario recalcar la importancia del PIB para una nación, el producto interno bruto se define como un indicador económico que demuestra el valor monetario de un bien o servicio final que han sido fabricado por un país durante un periodo de tiempo determinado; esto quiere decir que este indicador mide el nivel de riqueza que genera un país generalmente en un año calendario. El cálculo de este indicador económico es complicado, pues se toma en cuenta datos de bienes y servicios producidos, pero existen bienes de autoconsumo y una economía sumergida, la cual no declara a las autoridades fiscales o monetarias, lo que genera complicación en el cálculo del producto interno bruto (Ahcar & Rodríguez, 2020).

Las variables económicas pueden expresarse en términos reales como nominales, en este trabajo se analiza el producto interno bruto nominal, el cual habla sobre el valor de los productos en precios actuales sin tomar como referencia un año base, esto quiere decir que es necesario incluir la inflación para su cálculo. De acuerdo con Baldeón (2012), el PIB nominal se refiere a la suma de los bienes producidos por el precio de este. Al ser un dato nominal, se incluye el incremento o viceversa de la cantidad de productos vendidos y el precio, en unidades monetarias.

El indicador económico IPC, mide la variación de los precios de la canasta básica durante un determinado periodo de tiempo. El índice de precios al consumidor se enfoca

en el impacto de las variaciones de los precios en el costo de vida de los ciudadanos, esto quiere decir que se analizan los productos más habituales o mayormente consumidos de carácter diario por las familias de una nación. Esto es medido en una relación de cuanto afecta el aumento de precios al consumo o desembolso de la civilización. Si el índice es positivo quiere decir que el coste de vida ha aumentado y si es negativo nos indica que han reducido los precios de productos de consumo diario por lo tanto se redujo el coste de vida. Según Aguilar (2011), el IPC suele ser un indicador estadístico de la inflación y un estimador del coste de vida, basándose en el comportamiento de los precios durante el período de tiempo determinado.

En el ámbito macroeconómico de un país, existe la deuda externa la cual indica las obligaciones que un territorio tiene con acreedores del extranjero, esta deuda está compuesta por dos tipos de deuda la privada y la pública, esta investigación se enfocara en la deuda externa pública, ya que esta refiere a las deudas que obtuvo el estado mas no, a la de empresas privadas, etc. Para que una nación tenga deuda externa se requiere de algunas razones como un mal manejo de la misma, inversiones donde se necesita financiamiento extranjero, el cual puede ser por parte de bancos, gobiernos, fondo monetario internacional, entre otros. De acuerdo con Munevar (2012), la deuda externa ha sido un elemento constante en la historia de los mercados financieros internacionales, países con gran liquidez debido a su economía desarrollada apuestan por inversiones en naciones con economías en vías de desarrollo, de esta idea se parte del por qué países latinoamericanos tienen deudas con las principales potencias mundiales.

De acuerdo con Días (2018), el riesgo país tiene un papel fundamental dentro de la economía de una nación, dado a que es considerado internacionalmente como un reflejo de la situación económica de un país y esto influirá en las decisiones de agentes externos a invertir dentro del territorio. El riesgo país es el riesgo que tiene un territorio con operaciones financieras internacionales, va de la mano de la inversión extranjera directa, esto quiere decir que se analiza si dentro de una nación existe un escenario óptimo para realizar inversiones, a menor riesgo país, menor riesgo en la inversión y viceversa. Las causas que definen el riesgo país son muchas, principalmente el ámbito político como económico, en referencia a lo económico se deriva del riesgo país, la prima de riesgo la cual es la recompensa que se le concede al inversor por invertir en un activo con riesgo, esta relación entre riesgo y prima se define con la rentabilidad que exigen los inversores a un determinado país.



Un aspecto importante para analizar en variables macroeconómicas es el índice de pobreza de un país, en referencia a Cevallos et al. (2018), una de las grandes dificultades que tienen las economías en desarrollo es la persistente pobreza, ya que una nación tiene un alto índice de ciudadanos que no llevan una vida considerada digna. La pobreza puede presentar una economía, pues esta genera efectos negativos en una sociedad, de esta manera el aumento de pobreza de una nación genera que existan menos opciones de inversión extranjera en el territorio que permita la mejoría en sí de la nación, generando riqueza y mejorando las condiciones de vida. Para medir la pobreza se puede utilizar varios indicadores como el índice de desarrollo humano, brecha de pobreza o el índice de Gini. El Índice de Gini es una forma de medición económica de la desigualdad de ingresos entre la población de una nación.

### 1.3.1 Principales Indicadores Económicos del Ecuador

A continuación, se presenta una tabla en donde se muestran los principales indicadores económicos del Ecuador en un periodo entre 2017 y 2021.

**Tabla 8**

#### *Principales Indicadores Económicos del Ecuador*

<b>INDICADORES ECONOMICOS DEL ECUADOR</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021*</b>
<b>PIB nominal en millones de USD, anual</b>	104,296	107,562	108,108	98,808	
<b>IPC (anual)</b>	0.42	-0.22	0.27	-0.34	0.21
<b>Deuda Externa Pública (en millones de dólares)</b>	31,750.10	35,730.10	57,316.93	63,265.11	45.844,53
<b>Deuda Externa Pública % PIB</b>	30.40%	33.20%	53.02%	63.93%	44.70%
<b>Tasa Activa Referencial</b>	7.79	8.47	8.68	8.83	7.64
<b>Tasa Pasiva Referencial</b>	4.91	5.32	6.05	6.07	5.48
<b>Liquidez Total M2</b>	47.775,11	51.663,34	55.371,99	60.086,98	66.318,48
<b>Riesgo País</b>	548	694	761	1.029	854
<b>Índice de Gini</b>	0.46	0.47	0.48	0.50	0.49
<b>Tasa de Pobreza Nacional</b>	23.10%	24.50%	25.50%	33.00%	32.20%

Fuente: Banco central del Ecuador, 2021.

La tabla muestra un incremento del PIB nominal entre los años 2017, 2018 y 2019, de 104.296, 107,562 y 108,108, millones de dólares respectivamente. Para 2020, se genera un decremento importante a 98.808 millones de USD. La deuda eterna publica del

Ecuador tiene un incremento importante, ya que desde el 2017 hasta el 2021 presenta un aumento en base al PIB, siendo esta de un 30.40% en el 2017, 33.20% en el 2018 y 53.02% en el 2019. En el 2020, se presenta el pico más alto de la deuda externa en base al PIB, de 63.93%. Esto muestra un indicador importante y preocupante para la económica ecuatoriana.

De acuerdo a Sánchez, et al. (2020), Cada año el peso de la deuda en la económica ecuatoriana aumenta y el futuro es incierto, puesto que, para poder cubrir el déficit dado por la pandemia, se necesitará al menos 10.000 millones adicionales de endeudamiento, que resultará en una relación deuda/PIB equiparable a la generada antes de la dolarización en la economía ecuatoriana, es decir 4.000 dólares de deuda por ecuatoriano.

El IPC, tiene un comportamiento distinto, ya que presenta un decremento desde el año 2017 de 42%, hasta el año 2018 de -22%. En el 2019 aumenta nuevamente en un 27% y para el 2020, vuelve a disminuir en un -34%. Es decir, la inflación ha tenido variaciones distintas entre los 4 años. Por otro lado, el riesgo país tiene un comportamiento creciente para los años 2017, 2018, 2019 y 2020 de 548 a 694, 761 y 1029 puntos respectivamente. En el 2020, se da una disminución del riesgo país que llega a los 854 puntos. Estas son cifras altas para el país tanto para las tasas de inflación como para el riesgo país. Este último explica por qué la inversión extranjera en el Ecuador casi no se percibe (Sánchez, et al. 2020).

Tanto la tasa activa como la tasa pasiva referencial tienen un mismo comportamiento en los últimos 5 años, aumentan desde el 2017 hasta el 2020 y para el segundo trimestre del 2021, tienen un decremento. La tasa activa va de 7.79 en el 2017 a 8.47 en el 2018, sigue a 8.68 para el 2019 y alcanza un 8.83 en el 2020, después baja significativamente a 7.64 para el año 2021. La tasa pasiva viene de 4.91 en el 2017, aumenta a 5.32 en el 2018 y se queda en 6.05 y 6.07 para el 2019 y 2020 respectivamente. Se presenta un decremento de más de 0.5 llegando a 5.48 en el 2021. Esto indica que hasta el año de la pandemia ambas tasas presentaban un incremento y que para el año siguiente se evidencia un importante decremento (Sánchez, et al. 2020).

Los datos de los indicadores socioeconómicos fueron obtenidos del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos y presentan un comportamiento parecido, pues tanto el índice de Gini como la tasa de pobreza nacional presentan un incremento entre los años 2017, 2018, 2019 y 2020 y después un decremento para el año 2021. En este caso, la

distribución de la riqueza va desde 0.46 a 0.47, continúa a 0.48 y llega a 0.50, después disminuye a 0.49. La tasa de pobreza empieza en 23.10% en el 2017, aumenta a 24.50% en el 2018 y 25.50% en el 2019. En el 2020, la pobreza llega a su punto más alto con una tasa del 33% y finalmente cae ligeramente en el segundo trimestre del 2021 a un 32.20% (Sánchez, et al. 2020).

## **CAPÍTULO 2**

### **2. ANÁLISIS DE RESULTADOS DE LA CORPORACIÓN**

El período comprendido entre 2017 y 2021 resulta ser el período por establecer como línea base dentro de esta investigación, ya que cabe recalcar que la inversión realizada por Corporación Favorita con la compra de Grupo Rey fue concretada en el año 2019, por lo tanto, se hace un análisis de 2 años, antes y después de la compra. En este escrito se analiza la interacción con el mundo por parte de Ecuador desde el año 2019 con esta inversión realizada, como se genera una cadena de valor para los ecuatorianos donde destacan accionistas, colaboradores y los ciudadanos en sí. En este año, la empresa se enfoca en fortalecer su comercio exterior (Alarcón, 2013).

#### **2.1 Línea de base laboral**

En el ámbito laboral, los colaboradores de la empresa son fundamentales para su desarrollo, son estos quienes forman y dan vida a la corporación de carácter diario. Dentro de Corporación Favorita existen varios formatos de locales comerciales con su respectivo número de colaboradores dependiendo del tamaño y función del local. Estos colaboradores desde el momento en que ingresan a trabajar en la empresa viven una constante capacitación técnica a través de cursos o de acompañamiento laboral, permitiendo así un mejor rendimiento. Corporación Favorita según la revista Ekos es la empresa que genera más puestos de trabajo en el Ecuador, por lo tanto, este dato es muy importante dentro de este escrito para analizar los beneficios que la misma genera al país (Sánchez, et al. 2020).

De acuerdo al régimen laboral, una persona que acceda a un trabajo considerado como pleno empleo, accede a beneficios como bonificaciones, pagos de horas extras, vacaciones, regulaciones, entre otros, todos estos beneficios forman parte del contrato de un colaborador de Corporación Favorita, quien desde el momento de firmar su contrato laboral, comienza a recibir su remuneración económica básica establecida por el Ecuador en 400 dólares, tomando en cuenta que esta persona a través de los años puede ir ascendiendo en su trabajo y con los diferentes rangos que existen dentro de un local o de la Corporación, aspira a aumentar su salario, el salario promedio en sí dentro de la empresa es de 578 dólares según Corporación Favorita, y de igual manera la idea de un

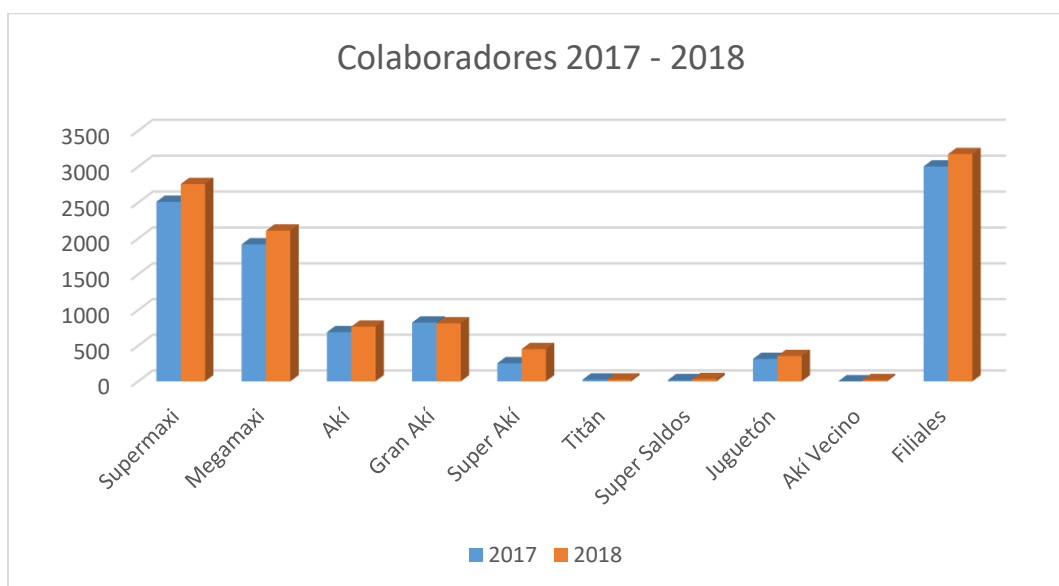
colaborador es llegar a ganar el sueldo máximo dentro de la empresa que es de 3600 dólares sin contar bonificaciones ni horas extras (Olmedo, 2018).

A continuación, se muestra el número de colaboradores entre los años 2017 y 2018, es decir antes de la compra realizada por Corporación Favorita a Grupo Rey. Se puede determinar que las filiales son quienes brindan el mayor número de colaboradores, seguido de Supermaxi y Megamaxi. De acuerdo a ello, quienes más trabajadores poseen son Gran Akí, Akí, Super Akí y Juguetón, después se encuentra locales comerciales con un número reducido de colaboradores como Titán y Súper Saldos.

### **Tabla 9**

#### *Colaboradores Corporación Favorita 2017-2018*

	2017	2018
Supermaxi	2512	2759
Megamaxi	1920	2111
Aki	690	767
Gran Aki	824	813
Super Aki	254	452
Titán	25	25
Super Saldos	17	32
Juguetón	315	355
Akí Vecino	-	18
Filiales	3004	3176
Total	9561	10508



## Gráfica 8.

### *Colaboradores 2017 - 2018*

Como se puede evidenciar en la gráfica, durante los años 2017 y 2018 todos los locales comerciales presentan un crecimiento en sus colaboradores. El único local que tiene un decremento en sus colaboradores es Gran Akí, pero es mínimo, de 824 a 813. Supermaxi, Megamaxi, Super Akí y Filiales son quienes presentan un mayor incremento en sus colaboradores. Siendo este aumento de 247, 191, 198 y 172 colaboradores respectivamente. Los locales con un menor crecimiento en sus colaboradores fueron Akí, Súper Saldos y Juguetón, en donde se presentó un aumento de 77, 15 y 40 colaboradores respectivamente. En cambio, Titán se mantuvo en sus colaboradores con 25.

## 2.2 Línea de base comercial

Para el ámbito comercial, se debe recalcar que cada nación trabaja de manera distintiva con respecto a los controles y regulaciones que tienen sus productos o servicios, esto refiere a controles sanitarios, de calidad, etc. Es decir, existen barreras y complicaciones legales a la hora de hablar de comercio entre naciones. Dentro de este trabajo se analiza el comercio entre Ecuador y Panamá a través de Corporación favorita por lo que es relevante destacar el hecho de que esta empresa ecuatoriana se certifica con BASC por sus siglas en inglés (Business Alliance for Secure Commerce), en agosto del 2020, el cual, es un programa de cooperación entre el sector privado con organismos

nacionales y extranjeros, fundado para fomentar un comercio internacional seguro, el cual, confirma el trabajo de control a productos que tienen como destino el exterior (Matus, et al. 2018).

A nivel internacional, Corporación Favorita desde el momento que obtuvo el porcentaje mayoritario de las acciones de Grupo Rey, líder dentro del sector de supermercados en Panamá, consolidó un departamento de comercio exterior con la finalidad de fomentar la exportación de productos ecuatorianos. A través de este certificado se garantiza una exportación segura, libre de cualquier tipo de contaminación, ya que evita relacionarse con empresas que no tienen buenas practicas, es decir, que tengan actividades ilícitas, siendo así un nexo entre productos nacionales y mercados internacionales (Matus, et al. 2018).

Los beneficios que esta certificación entrega se puede analizar por niveles, a nivel clientes se entabla relaciones comerciales entre proveedores con empresas seguras creando así una consolidación de la marca y un incremento de confianza, a nivel de aduanas se constituye la implementación del operador económico autorizado que refuerza la seguridad de la cadena de suministros y a nivel de organización se optimiza el control de la cadena logística, reducción de costos con el control de procesos aumentado así la competitividad (Matus, et al. 2018).

Iniciando con de la línea base de este trabajo, 2017-2021, es necesario destacar que la adquisición de grupo Rey en Panamá se terminó de consolidar a finales de 2018 por lo tanto en referencia a exportaciones por parte de Corporación Favorita no existe ningún registro ni valor en el año 2017 como 2018, esto quiere decir que desde el 2019 tras realizarse la compra, se empezó a realizar exportaciones a Panamá de manera exponencial acorde han pasado los años a través de contenedores repletos de productos ecuatorianos de diferentes empresas de la misma nación. Un dato fundamental dentro de este aumento de exportaciones es el hecho de que Panamá es considerada como una nación consumista por su tránsito de bienes y servicios a través del canal de Panamá, por lo que Ecuador al ser un país proveedor de materia prima ha sacado provecho de este acuerdo comercial.

En esta línea base en el ámbito comercial al hablar de exportaciones también se debe recalcar las importaciones que la Corporación Favorita ha realizado desde el 2016 para de esta manera medir la tasa de crecimiento desde el 2017 que empieza la línea base.

Las importaciones de productos o bienes para esta organización se toman como el abastecimiento de las necesidades de los ciudadanos ecuatorianos, este rubro es una herramienta imprescindible dentro de la contabilidad de la empresa. Al ser la clientela demasiado grande, sus necesidades igual crecen acorde la fidelidad del cliente crezca, por eso los locales deben estar abastecidos de la mejor manera para que la venta de bienes y servicios constituya el final de la cadena de distribución entre comerciantes y usuarios finales.

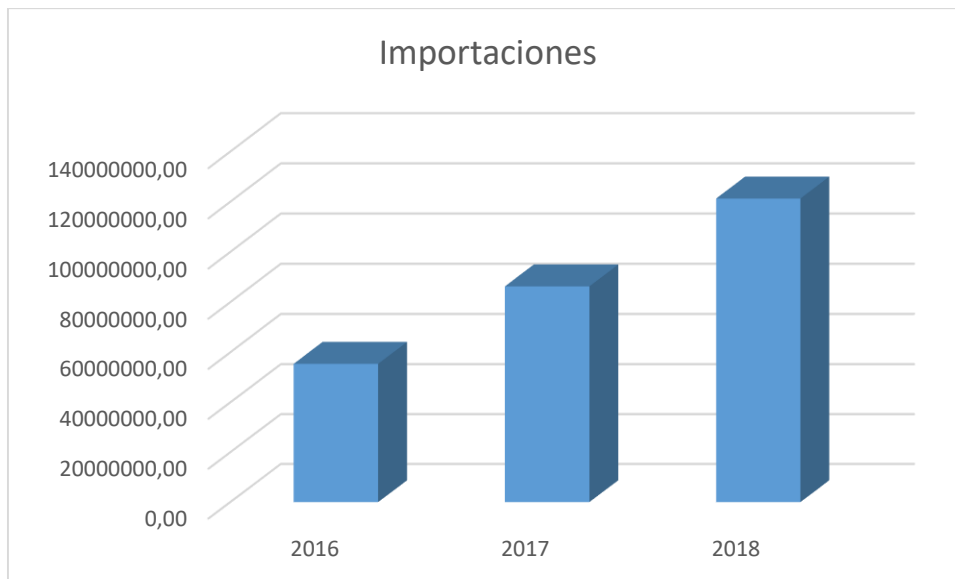
En el año 2016 Corporación Favorita importó un total de 55.406.866,08 de dólares en productos para su comercialización y venta en Ecuador, en 2017 se dio un aumento a 86.277.986,56 de dólares en productos importados. El 2018 fue donde más importaciones se registraron con un total de 121.282.758 de dólares.

**Tabla 10**

*Importaciones Corporación Favorita 2016-2018*

Año	Importaciones	Crecimiento
2016	55406866.08	
2017	86272986.56	55.71%
2018	121282758.86	40.58%





### Gráfica 9

#### *Importaciones Corporación 2016-2018*

Como se puede apreciar, las importaciones han tenido un aumento progresivo en estos tres años, desde 2016 hasta 2018. Entre 2016 y 2017 se dio un importante crecimiento en las importaciones de 55.71%, mientras que entre 2017 y 2018 se dio un crecimiento de un 40.58% en las importaciones.

### 2.3 Condiciones financieras antes de la compra

Para el ámbito económico se realizó una recolección de datos con referencia a las cifras económicas más relevantes con respecto al consolidado, es decir a Corporación Favorita incluido Grupo Rey dentro de la misma. Estas cifras se dividen en total ingresos ya que es el monto total que obtuvo la empresa a raíz de sus ventas y actividades económicas en este caso ventas y servicios en determinado periodo de tiempo es decir un año calendario, utilidad bruta debido a que es necesario restar estos ingresos de todos los costos con respecto a productos y servicios, utilidad operacional ya que de igual manera se debe restar los gastos administrativos y netos.

El beneficio económico efectivo que obtiene la empresa es decir la utilidad neta también se vuelve relevante en este trabajo ya que es el valor que define que tan positivo o negativo fue el año de la organización, este valor es después de descontar todos los gastos y obligaciones a terceros, a su vez se analiza los valores de inversión en propiedad

maquinaria y equipo. Como último rubro se analizará el patrimonio para ver el crecimiento en sí de la corporación, para de esta manera analizar la capacidad de sus recursos ante nuevas metas y objetivos. Una mayor estabilidad económica generara una mayor competencia internacional la cual conduce a una mayor productividad.

En un principio se analizan las cifras de interés de 2017 a 2018, antes de la inversión realizada en Grupo Rey que se efectuó en 2019, todos los datos a continuación están expresados en miles de dólares. Siendo así, las ventas fueron de 2.287.194 en 2017 y de 2.506.859 miles de dólares en 2018. Lo que dio como resultado un total de ingresos para los mismos años de 2.323.697 y 2.545.810 miles de dólares respectivamente.

La Utilidad Bruta de Corporación Favorita fue de 634.812 miles de dólares en el 2017 y de 709.075 miles de dólares en el 2018. Después de gastos administrativos y otros ingresos y gastos netos, se obtuvo la Utilidad Operacional, que resultó en un total de 222.741 y 242.455 miles de dólares para el 2017 y 2018 respectivamente. La utilidad del año 2017 y 2018 se obtuvo después de la suma y resta de los ingresos y gastos financieros y del impuesto a la renta, obteniendo los datos de 179.144 y 188.983 miles de dólares.

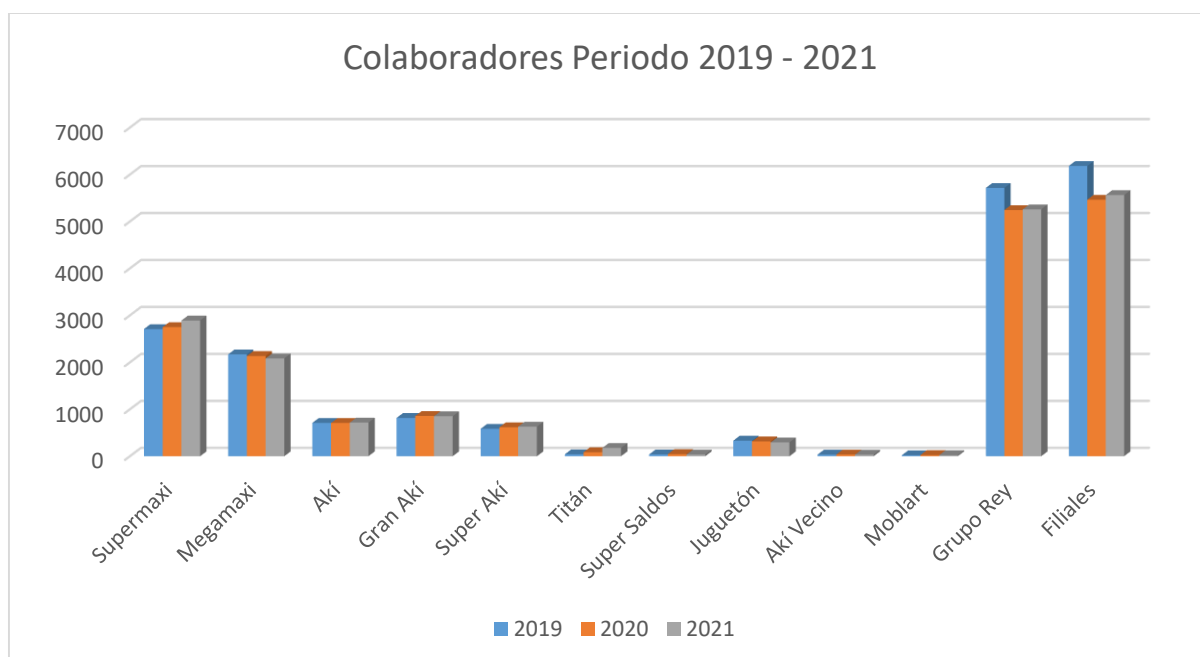
Con respecto al patrimonio, este ha crecido durante el 2017 y 2018, pasando de 1.502.283 a 1.634.838, cifras que están en miles de dólares, respectivamente. Lo mismo ocurrió con la inversión en propiedad maquinaria y equipo, subsidiarias e intangibles ya que se presenció un crecimiento para los mismos años de 123.413 a 139.803 miles de dólares. El pago del impuesto a la renta por parte de Corporación Favorita fue de 55.971 miles de dólares en 2017 y en el 2018 aumentó a 71.363 miles de dólares. Toda esta información fue concedida por Fernando Sáenz, vicepresidente de operaciones, entrevista personal, 4 de enero de 2021.

## **2.4 Resultados Laborables**

Como ya se mencionó previamente, la inversión se realizó en el año 2019, por lo que, se expone la tabla en donde se registran los colaboradores para el período 2019-2021. Supermaxi, Megamaxi y Filiales siguen siendo los mayores generadores de empleo. Aquí es importante mencionar que ya se evidencia la presencia de Grupo Rey, que es el local con mayor número de colaboradores de Corporación Favorita.

**Tabla 11***Colaboradores por local*

	2019	2020	2021
Supermaxi	2708	2750	2890
Megamaxi	2170	2135	2083
Akí	709	709	717
Gran Akí	816	858	853
Super Akí	584	617	630
Titán	42	86	178
Super Saldos	38	45	37
Juguetón	332	317	295
Akí Vecino	35	36	34
Moblart	20	25	22
Grupo Rey	5714	5243	5258
Filiales	6182	5463	5562
Total	19350	18284	18559

**Gráfica 10***Colaboradores por local 2019-2021*

Supermaxi, Gran Akí, Super Akí y Titán son los únicos locales que presentan un crecimiento en sus colaboradores desde el 2019 hasta el 2021 siendo de 182, 37, 46 y 136 respectivamente. Megamaxi y Juguetón presentaron una disminución leve en sus

colaboradores de 87 y 37 respectivamente. Akí, Akí Vecino, Super Saldos y Moblart se han mantenido relativamente sin cambios durante este período. Por otro lado, Grupo Rey y Filiales han presentado un decremento entre los años 2019 y 2020 y entre 2020 y 2021, por el contrario, se dio un incremento. Pasando de 5714 a 5243 colaboradores y después a 5258 para el caso de Grupo Rey y en el caso de Filiales el comportamiento fue de 6182 a 5463 colaboradores y después incrementó a 5258.

Refiriéndose al porcentaje de participación de los colaboradores se puede determinar que Supermaxi tiene un crecimiento entre los tres años dados después de la compra de 1.56%. Megamaxi aumenta un 0.01% de colaboradores entre 2019 y 2021 y Akí tiene un crecimiento de 0.2%. Gran Akí tuvo un aumento de 0.38%, Super Akí de 0.37%, Titán un aumento de 0.74% y Moblart un incremento de 0.02% en su porcentaje del total de colaboradores entre 2019 y 2021.

**Tabla 12**

*Porcentaje de colaboradores por local 2019-2021*

	2019	2020	2021
Supermaxi	13.99%	15.04%	15.57%
Megamaxi	11.21%	11.68%	11.22%
Akí	3.66%	3.88%	3.86%
Gran Akí	4.22%	4.69%	4.60%
Super Akí	3.02%	3.37%	3.39%
Titán	0.22%	0.47%	0.96%
Super Saldos	0.20%	0.25%	0.20%
Jugueton	1.72%	1.73%	1.59%
Akí Vecino	0.18%	0.20%	0.18%
Moblart	0.10%	0.14%	0.12%
Grupo Rey	29.53%	28.68%	28.33%
Filiales	31.95%	29.88%	29.97%

Súper Saldos se ha mantenido en un porcentaje de 0.20% del total de los colaboradores que tiene la Corporación entre 2019 a 2021, al igual que Akí Vecino se mantuvo en un 0.18%. Los locales que tienen un decremento en su porcentaje de colaboradores son Jugueton, Grupo Rey y Filiales, que han disminuido en un 0.29%, 1.20% y 1.98% respectivamente. El decremento de Grupo Rey se da debido a un manejo

en las eficiencias, ya que de acuerdo a Puga (2021), se eliminó puestos de trabajo que no eran necesarios en la organización.

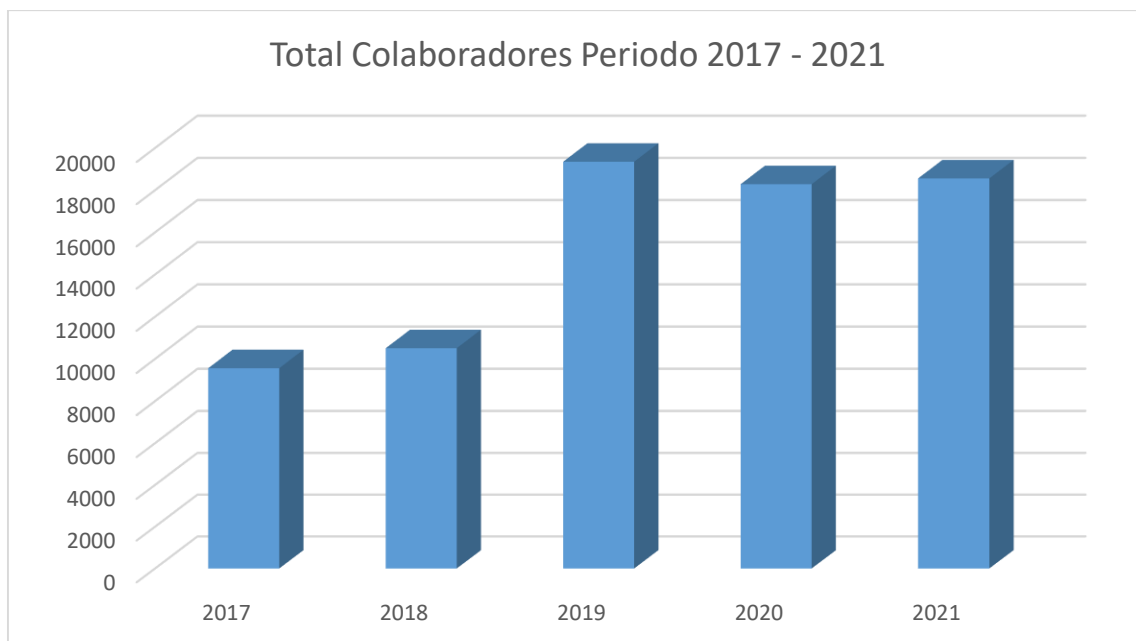


**Gráfica 11**

*Porcentaje colaboradores por local 2021*

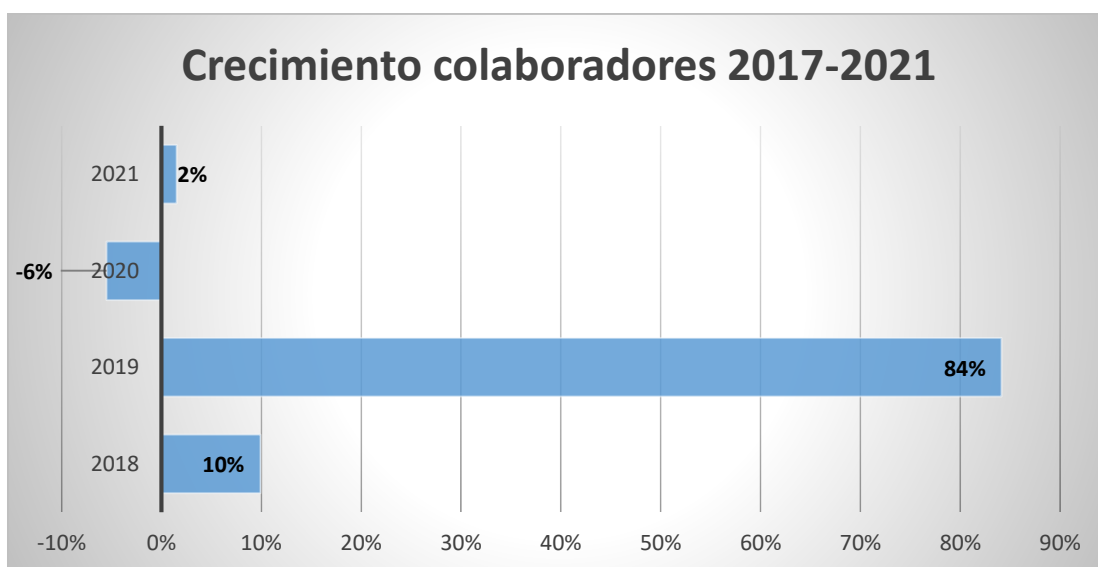
En noviembre de 2021, se puede determinar que los locales con más colaboradores son Filiales y Grupo Rey con un 29.97% y 28.33% respectivamente. Supermaxi y Megamaxi son los siguientes con 15.57% y 11.22% cada uno. Le siguen locales como Aquí, Gran Akí, y Super Akí con un 3.86%, 4.60% y 3.39% de colaboradores respectivamente. Juguetón es el siguiente local con más porcentaje de colaboradores teniendo 1.59%. Titan, Super Saldos, Aquí Vecino y Moblart son los locales con menos colaboradores en el 2021 con 0.96%, 0.20%, 0.18% y 0.12% respectivamente.

El total de colaboradores que maneja Corporación Favorita ha presentado un aumento entre los años 2017 y 2018 de un 10% y para el 2019 se presenta un importante crecimiento de 84%. Esto debido a que, para este año, ya se denota la participación de Grupo Rey en la corporación. Entre el año 2019 y 2020, se da un ligero decremento de 6% debido a la emergencia sanitaria que se dio en el mismo año. En noviembre de 2021, se da un crecimiento de 2% que, para estar aun en pandemia, puede considerarse un crecimiento muy aceptable.



**Gráfica 12**

*Colaboradores 2017-2021*



**Gráfica 13**

*Tasa de crecimiento colaboradores 2017-2021*

Como se puede observar en la gráfica, todos los años se genera un crecimiento, siendo el más importante entre 2018 y 2019. El único decremento se registra entre 2019 y 2020 que puede ser entendible debido a la pandemia que tuvo su inicio en el mismo

año. Esta información fue concedida por Mario Puga, entrevista personal, de noviembre de 2013.

En entrevista a profundidad realizada a Mario Puga, vicepresidente de talento humano de Corporación Favorita en Panamá, se dice que los colaboradores de la empresa, desde el momento en que ingresan a trabajar mantienen una capacitación constante, desde el 2019, esta capacitación aumento, debido al aumento de personal con la compra de Grupo Rey y la internacionalización de la empresa en Panamá, por ejemplo, refiriendo al capital humano, algunos colaboradores ecuatorianos fueron exportados hacia Panamá con la finalidad de aprender y de repartir sus conocimientos con los nuevos formatos extranjeros. En el 2019, fueron siete personas que se erradicaron permanentemente en Panamá, con cargos principalmente en oficinas y uno de ellos a cargo de un local comercial, esto quiere decir que su participación fue y es administrativa hasta a actualidad, con el paso de los meses se añadieron 6 personas, más en sentido de pasantías, para traspaso de cultura organizacional, con la esperanza de que la exportación de capital humano siga en aumento.

Al empezar el año 2020, existe la primera complicación con la exportación de capital humano, pues empezó la pandemia global de la Covid-19, la cual genero que los pasantes anteriormente mencionados deban regresar al Ecuador. De igual manera las personas que estaban en espera para su cambio laboral de país, tuvieron que frenar el mismo tal y como se ve en el porcentaje de crecimiento de la empresa en sentido de colaboradores en el año 2020. Con ello, se generó un decrecimiento a comparación del porcentaje del 84% de crecimiento que tuvo la empresa en número de trabajadores del 2018 a 2019. Con referencia al 2021, la empresa al ver que la pandemia ha disminuido su efecto, retoma su exportación de capital humano, esta migración laboral se espera que mantenga un crecimiento constante, para que ecuatorianos puedan trabajar en Panamá y crecer como profesionales a través de la experiencia y capacitaciones.

## **2.5 Resultados comerciales**

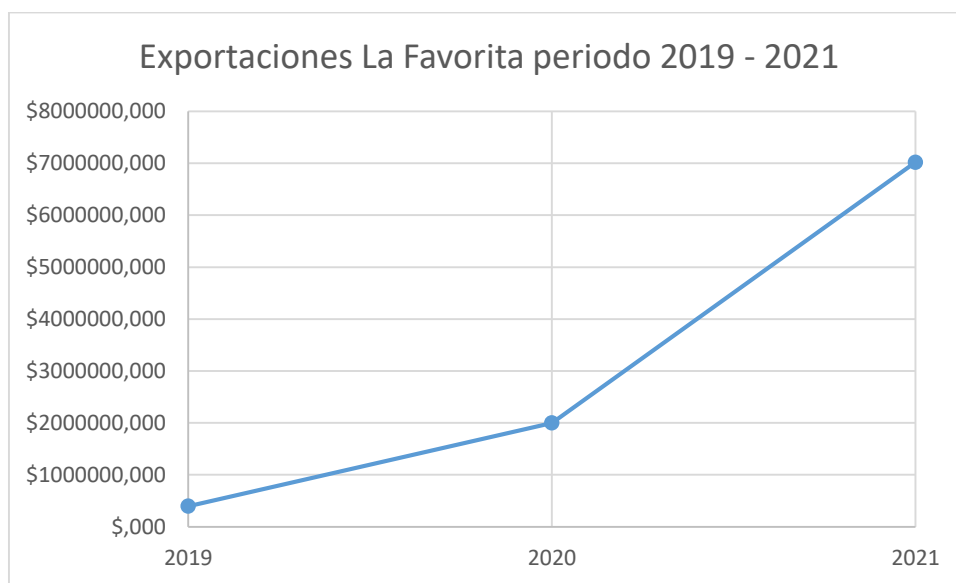
Como se mencionó anteriormente en el punto 2.4, La Favorita no realizó exportaciones hasta que realizó la adquisición de Grupo Rey en el 2019, por lo que solo se puede realizar un análisis de las exportaciones a partir de este año. En el 2019 se registraron exportaciones por 396.497 mil dólares, en 2020 por 2.000.000 millones de

dólares y en 2021 se presentaron un total de 1.021.000 millones de dólares en exportaciones.

**Tabla 13**

*Exportaciones Corporación Favorita 2019-2021*

Año	2019	2020	2021
<b>Exportaciones</b>	\$396,497.00	\$2,000,000.00	\$7,021,000.00



**Gráfica 14**

*Crecimiento Exportaciones 2019-2021*

Las exportaciones presentan un incremento exponencial en el periodo 2019 – 2021 como se puede evidenciar en la gráfica, ya que de 2019 a 2020 se dio un crecimiento de 404% en las exportaciones y entre 2020 y 2021 las mismas aumentaron en un 251%. Esto nos indica que, si bien en años anteriores no se tenían exportaciones, una vez realizada la inversión en Grupo Rey se tiene cada año un crecimiento abrupto en las exportaciones que realiza la corporación y que sin duda crecerá mucho más en el corto plazo.

Con respecto a cantidades, se exportaron un total de 12 contenedores para el primer año, es decir, 2019. En 2020 se exportaron 102 contenedores y para 2021 el

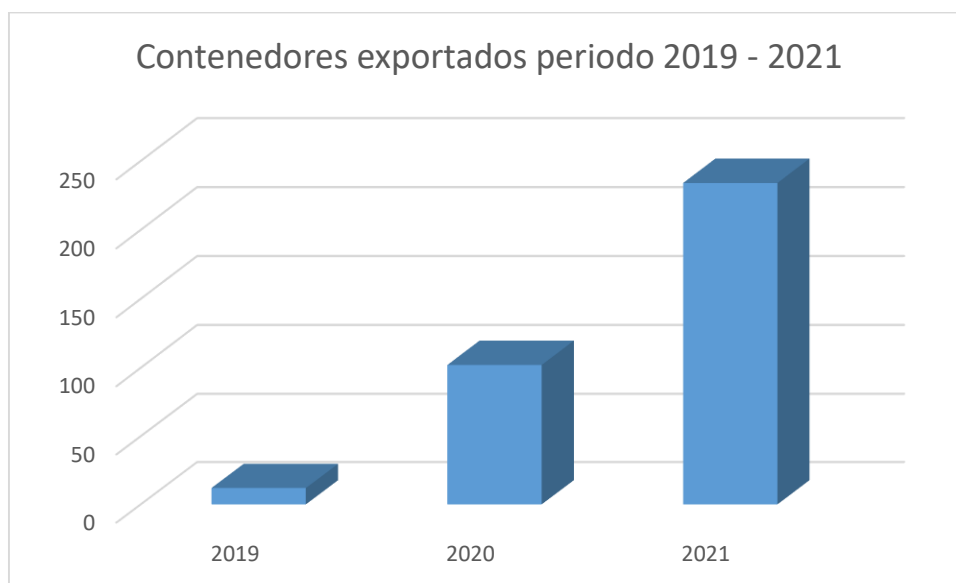


número de contenedores exportados fue de 234. Al igual que en términos de dólares, en contenedores exportados también se evidencia un importante crecimiento año tras año.

**Tabla 14**

*Contenedores exportados 2019-2021*

Año	2019	2020	2021
Contenedores exportados	12	102	234



**Gráfica 15**

*Contenedores exportados 2019-2021*

El crecimiento porcentual en termino de contenedores fue de 704% entre 2019 y 2020 y de 129% entre 2020 y 2021. Es importante mencionar que dentro de estos rubros también se encuentran contemplado la exportación de activos que tuvo la empresa para poder ejercer la acción de exportar. Activos como muebles, puntos de venta, etc. Todos los datos e información sobre exportaciones fueron obtenidos por Mireya Tapia, entrevista personal, 2 de enero de 2021.

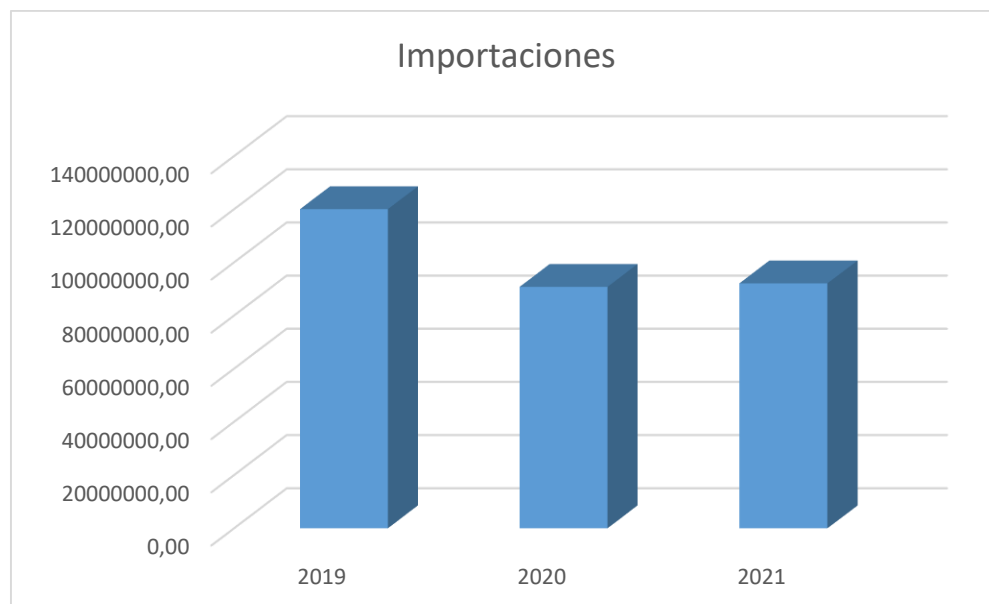
El análisis de las importaciones se toma desde el 2019, ya que, a partir de este año Grupo Rey pasa a ser parte de Corporación Favorita. Sin embargo, por el contrario de las exportaciones, estas han tenido un decrecimiento entre los años 2019 y 2020, pasando de 120.015.652,97 de dólares en productos importados a 90.784.622,57 de dólares. Esto

pudo deberse a la pandemia y las restricciones que se presentaron por la misma. En el año 2021 las importaciones tuvieron un ligero aumento llegando a 92.079.133.03 de dólares.

**Tabla 15**

*Importaciones Corporación Favorita 2019-2021*

Año	Importaciones	Crecimiento
2019	120015652.97	-1.04%
2020	90784622.57	-24.36%
2021	92079133.03	1.43%



**Gráfica 16**

*Importaciones Corporación Favorita 2019-2021*

Entre 2019 y 2020 se da un decrecimiento en las importaciones de 24.36%, el cual es importante pues representa casi 30 millones de dólares. Sin embargo, entre 2020 y 2021 ya se puede evidenciar un ligero incremento en las importaciones de 1.43% lo que en términos de dólares representa casi 1.3 millones.

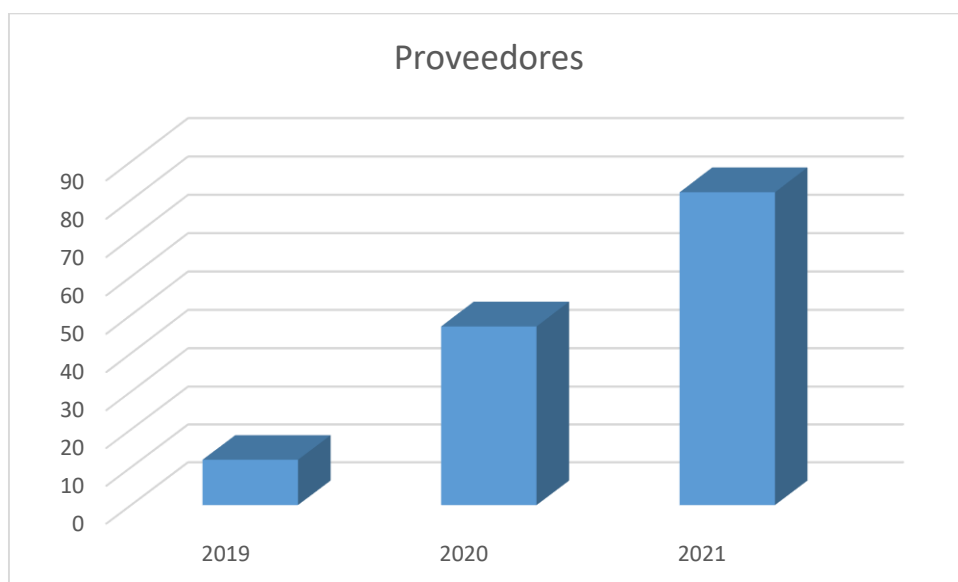
Los proveedores de Corporación Favorita a Panamá en un principio fueron 12 en el 2019 debido a que en ese año se dio la compra e inversión en Grupo Rey por lo tanto

se empezó con el plan piloto de exportación, acorde han pasado los años, este número de proveedores ha aumentado de manera exponencial.

**Tabla 16**

*Proveedores que exportan Corporación Favorita 2019-2021*

Año	Proveedores
2019	12
2020	47
2021	82



**Gráfica 17**

*Total de proveedores que exportan*

En el 2020 aumentaron a 47 proveedores creciendo porcentualmente en un 291.7% y en el 2021 aumentaron a 82 proveedores es decir crecieron en un 74.5% en comparación con el 2020. Cabe recalcar que, a pesar de la pandemia mundial, el incremento en el número de proveedores se mantuvo constante.

**Tabla 17***Principales proveedores que exportan 2021*

Marca	Valor
VALUE 507	\$2,974,455.00
EQR	\$ 404,390.00
REY	\$ 373,264.00
MR. BOOKS	\$ 286,995.00
CORFRUIT	\$ 185,620.00
NATURES GARDEN	\$ 147,588.00
BIDU	\$ 102,356.00

Refiriéndonos a proveedores, actualmente en el 2021, existen proveedores ecuatorianos que sacan mucho provecho de las exportaciones y acuerdos comerciales entre la corporación y Panamá por ejemplo Value 507 con ventas de 2.974.455\$, EQR con 404.390\$, Mr. Books con 286.995 o Natures Garden que aprovecho su servicios farmacéuticos a través de medicina natural y genero ventas de 147.588\$, todos estos valores hacen referencia a como los proveedores de Corporación Favorita ganan miles de dólares anualmente. Toda esta información acerca de importaciones y proveedores es dada por Mireya Tapia, entrevista personal, 3 de enero de 2022.

## 2.6 Nuevas condiciones financieras

Dentro de este apartado se analizará las nuevas condiciones financieras en referencia la línea base es decir como cambio la empresa después del 2017 y 2018, estos datos fueron auditados hasta el año 2020 pues los datos del 2021 son valores hasta el primer semestre del mismo año debido a que este trabajo es realizado durante finales del 2021, estas variables financieras influyen en el comportamiento de la empresa después de realizar la compra de Grupo Rey en el año de 2019. Todas las cifras sobre este apartado se encuentran en miles de dólares.

Las ventas de la corporación pasaron de 3.170.540 miles de dólares en el 2019 a 3.279.333 miles de dólares en 2020 y para el primer semestre del 2021 se presentaron ventas de 1.601.288 miles de dólares. Esto deriva hacia unos ingresos de 877.701 miles de dólares en el 2019, 895.004 miles de dólares en el 2020 y 445.295 miles de dólares para junio de 2021.

La Utilidad Bruta tuvo un crecimiento entre 2019 y 2020, creciendo de 877.701 miles de dólares a 895.004 miles de dólares. En el primer semestre del 2021 se presentaron ventas por 445.295 miles de dólares. La Utilidad Operacional también presenta un crecimiento entre 2019 y 2020 pasando de 233.975 miles de dólares a 239.818 miles de dólares. En junio de 2021 la Utilidad Operacional fue de 121.254 miles de dólares. La Utilidad Neta o del año al igual que las anteriores también presentó un aumento entre 2019 y 2020 de 158.897 a 165.812 miles de dólares. En el primer semestre de 2021 la Utilidad del año fue de 83.539 miles de dólares.

El total de patrimonio tiene un aumento para los tres años, siendo de 1.773.565 a 1.904.950 y finalmente para el primer semestre de 2021 se dio un total patrimonio de 1.929.573 miles de dólares. Con respecto a la inversión en propiedad, maquinaria y equipo, subsidiarias e intangibles, en 2019 se presentó una inversión de 358.077 miles de dólares, año en el que se dio la inversión en Grupo Rey. En 2020 la inversión disminuye a 116.328 miles de dólares y para junio de 2021 se dio una inversión de 135.216 miles de dólares. Otro dato financiero importante es el del impuesto a la renta, que en el 2019 fue de 61.406 miles de dólares, en 2020 se generó un impuesto a la renta de 60.019 miles de dólares y hasta mediados de 2021 se pagó un total de 30.857 miles de dólares en impuesto a la renta. Toda esta información fue concedida por Fernando Saenz, vicepresidente de operaciones, entrevista personal, 4 de enero de 2021.

## **CAPÍTULO 3**

### **3. OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN**

Dentro de este capítulo, se destacará el por qué esta inversión fue positiva tanto en el ámbito laboral, comercial como económico. De esta manera se analiza las oportunidades que se le abren a Ecuador a través de la inversión que realicen empresas o personas en el extranjero, Corporación Favorita al ser un pilar dentro de este acuerdo que incluye a dos diferentes naciones, abre un oportunidad de crecimiento no solo para la empresa sino a su vez para todos los ecuatorianos, ya que esta compra acelerara el crecimiento nacional a través de menor restricciones en sentido de exportación, siendo así una fuente complementaria de recursos para el desarrollo económico del Ecuador. Según Alvarado (2019), existe un nivel alto de importancia dentro de inversión extranjera, pues esta se transforma en una fuente de capital, modernización de la actividad empresarial y resalta el cambio tecnológico para economías en transición.

#### **3.1 Análisis e interpretación de variables**

Una de las variables analizadas, es el empleo y como este se ha mantenido en los últimos 5 años. En este aspecto, Corporación Favorita presentó un importante crecimiento en sus colaboradores entre 2018 y 2019, es decir, antes y después de la inversión realizada en Grupo Rey, de un 84% pasando de 10508 a 19350 colaboradores. También es importante recalcar que se tiene un plan de capacitación para colaboradores, en donde se les permite migrar a Panamá por un periodo corto, en donde pueden aprender de la cultura organizacional y manejo empresarial. Esto se realizó con seis colaboradores y momentáneamente se está pausado por la crisis sanitaria mundial. Por otro lado, se debe mencionar que los colaboradores que se encuentran en Panamá mantienen altos cargos o de dirigencia repartiendo filosofía empresarial ecuatoriana para el manejo de la misma en Grupo Rey.

Por otro lado, el Ecuador presentó un ligero decremento entre 2017 y 2018 en la tasa de desempleo, pero a partir de este año, se dio un aumento en hasta agosto de 2021. De igual manera la tasa de subempleo disminuyo entre 2018 y 2019, después tiene un aumento significativo hasta el 2020 como se pudo observar en el apartado 1.1. Todo esto debido a la pandemia por COVID-19 que se presentó a partir del año 2020. La población con empleo pleno o adecuado también se vio fuertemente afectada puesto que disminuye

constantemente entre 2017 y 2019, sin embargo, entre 2019 y 2020 disminuye significativamente al igual que las variables anteriores.

Con respecto a la variable del ámbito comercial, si bien el Ecuador registró un aumento en sus exportaciones hasta 2019, en 2020 estas disminuyeron de forma drástica. Siendo de 22528.3 millones de dólares en 2017, 25406.1 millones de dólares en 2018 y 26119.9 millones de dólares en 2019. Para 2020 se dieron exportaciones por 22260.9 millones de dólares y hasta agosto de 2021 se registran exportaciones por 13424.3.

Sin embargo, Corporación Favorita empezó a realizar exportaciones a partir del 2019 después de la adquisición, presentando un crecimiento exponencial en las exportaciones de un 404% entre 2019 y 2020 y de 251% entre 2020 y 2021. Esto se da incluso con una crisis sanitaria mundial de por medio, lo cual es un indicador muy positivo, puesto que, aunque el Ecuador presentó cifras negativas, la empresa presentó un crecimiento abrupto generando así un beneficio comercial para el país.

De igual manera, Corporación Favorita brinda acceso a que distintas marcas ecuatorianas como Natures Garden, Bidu, Corfruit, entre otros, comercialicen sus productos y los exporten a Panamá que es lo que se busca en Ecuador para lograr un crecimiento tanto del país como de las empresas que se encuentran en el mismo.

Refiriéndose a las condiciones económicas, Ecuador presentó un fuerte golpe debido a la pandemia, pues como se evidencio en el apartado 1.3, el PIB, presentó un importante decremento entre 2019 y 2020 de un 8.3%. Variables como la deuda externa pública, la tasa de pobreza nacional y el riesgo país también se vieron fuertemente afectados.

El estado financiero de la empresa muestra un crecimiento continuo entre 2017 y 2021. Variables como ventas, ingresos y utilidad bruta registran un aumento sostenido entre 2017 y 2020, pese a la pandemia que empezó en 2020. Es importante mencionar que en 2019 se genera un importante aumento en inversión en propiedad, maquinaria y equipo, subsidiarias e intangibles, esto debido a que en este mismo año es donde se realizó la adquisición de Grupo Rey. Si bien variables como utilidad operacional u utilidad por año presentan un ligero decremento entre 2019 y 2020, que puede considerarse por la crisis sanitaria, el total de patrimonio crece constantemente entre 2018 y 2021, aumentando de 1.052.283 miles de dólares a 1.929.573 miles de dólares. El rubro del impuesto a la renta tiene un aumento importante entre 2017 y 2018, de 55.971 miles de

dólares a 71.363 miles de dólares, sin embargo, a partir de este año se da un decremento hasta 2020 llegando a 60.019 miles de dólares (Alvarado, 2019).

Tomando como punto de referencia el año en el que se dio la inversión, es decir 2018-2019, las ventas aumentaron en un 24%, el total de ingresos en un 25% y la utilidad bruta en un 24%. La utilidad operacional disminuye en un 3% al igual que la utilidad del año en un 16%, esto se debió a la reinversión realizada para la compra de Grupo Rey pues el total de patrimonio registra un aumento entre 2018 y 2019 de 8% y la inversión en propiedad, maquinaria y equipo, subsidiarias e intangibles presenta un importante aumento de 156%.

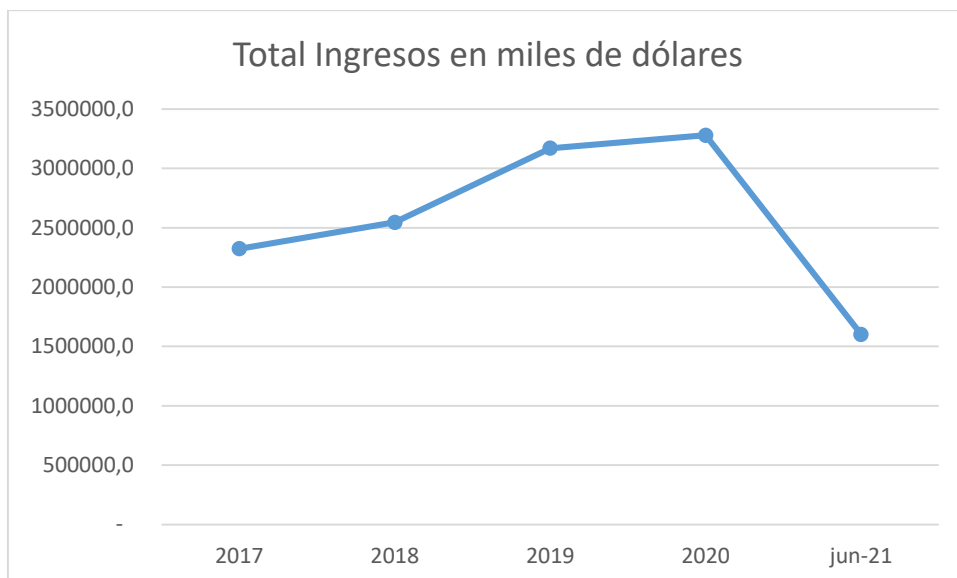
**Tabla 18**

*Total de ingresos*

Concepto (miles de dólares)	2018	2019	Variación porcentual
<b>Ventas</b>	2506859.00	3117587.00	24%
<b>Total Ingresos</b>	2545810.00	3170540.00	25%
<b>Utilidad Bruta</b>	709075.00	877701.00	24%
<b>Utilidad Operacional</b>	242455.00	233975.00	-3%
<b>Impuesto a la Renta</b>	-71363.00	-61406.00	-14%
<b>Utilidad del año</b>	188983.00	158897.00	-16%
<b>Total Patrimonio</b>	1634838.00	1773565.00	8%
<b>Inversión en Propiedad Maquinaria y Equipo, Subsidiarias e Intangibles</b>	139803.00	358077.00	156%

Los ingresos de la corporación se mantienen en un crecimiento constante hasta 2020. En 2017 los ingresos fueron de 2.323.697 miles de dólares y en 2018 se dieron ingresos por 2.545.810 miles de dólares teniendo un crecimiento de un 9,56%. Para 2019 se generaron ingresos por 3.170.540 miles de dólares por lo que se dio un aumento de 24.54%.



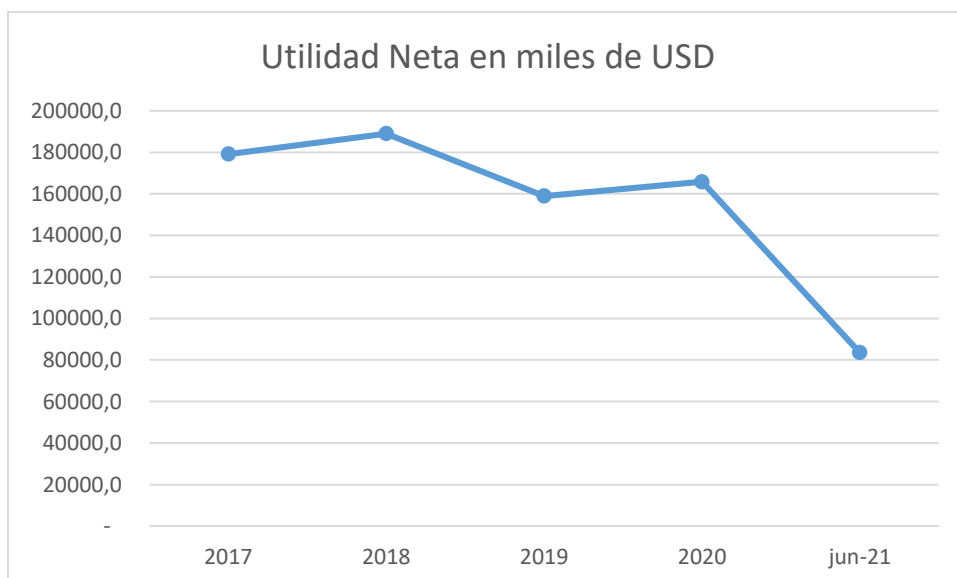


### Gráfica 18

#### *Total ingresos en miles de dólares*

En 2020 los ingresos fueron de 3.279.540 miles de dólares y pese a que el país ya se encontraba confinado, la corporación tuvo un aumento de un 3.43% en este rubro. Hasta junio de 2021 esta corporación tiene ingresos de 1.601.288 miles de dólares por lo que se espera que al final del año fiscal mantengan un crecimiento.

La utilidad neta registrada entre este periodo de tiempo tiene un comportamiento distinto al de los ingresos, esto puede deberse a la inversión en Grupo Rey dada en 2019, ya que en 2017 la utilidad neta es de 177.144 miles de dólares y en 2018 es de 188.983 miles de dólares, con un crecimiento de 5.49%.



## Gráfica 19

### *Utilidad neta en miles de USD*

En 2019 esta utilidad decrece a 158.897 miles de dólares (-15.92%), no obstante, para 2020 se vuelve a presentar un incremento, siendo este de un 4.35% pues se generaron utilidades por 165.815. Se espera que en 2021 se mantenga un crecimiento similar pues a junio de 2021 la corporación ya generó 83.539 miles de dólares.

El total de patrimonio, con diferencia a la utilidad neta, presenta un crecimiento constante entre el periodo 2017 – 2021. El patrimonio que Corporación Favorita presenta en 2017 fue de 1.502.283 miles de dólares, en 2018 este rubro fue de 1.634.838 miles de USD, por lo que se dio un crecimiento de 8.82%. En el año que se da la compra, el patrimonio es de 1.773.565 miles de USD y se mantiene un crecimiento de 8.49%.



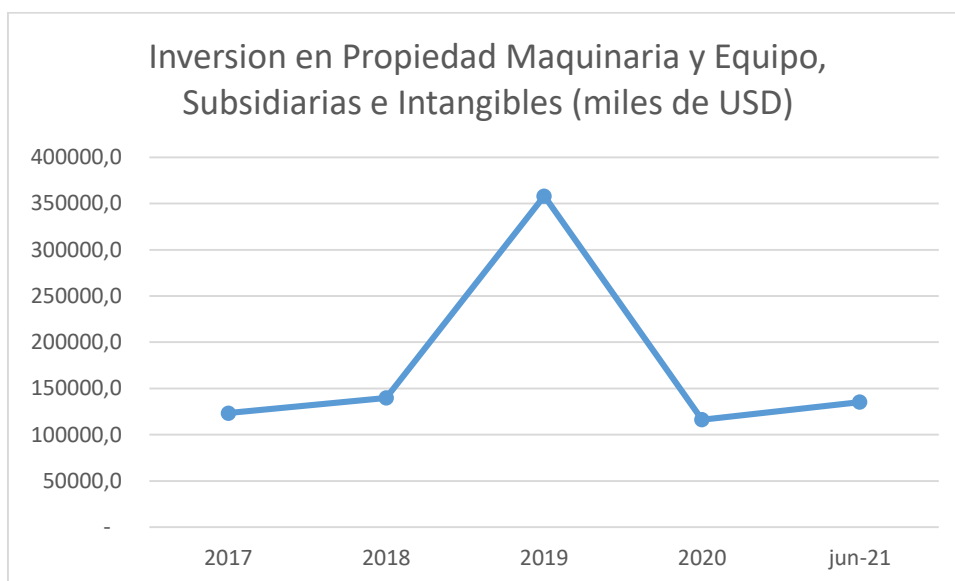
## Gráfica 20.

### *Total patrimonio en miles de dólares*

Entre 2019 y 2020 también se da un crecimiento en el patrimonio de un 7.41% ya que en 2020 este rubro fue de 1.904.950 miles de dólares. Hasta junio de 2021 se mantiene el crecimiento en el patrimonio pues este fue de 1.929.573, es decir de 1.29%, lo cual es importante mencionar pues este aumento será mayor al finalizar el año.

Con lo referente a la inversión en propiedad, maquinaria y equipo, subsidiarias e intangibles la corporación mantuvo un crecimiento sostenido hasta 2019, siendo este año

el más representativo pues se muestra la inversión dada en Panamá, En 2017 se tenía una inversión de 123.413 miles de dólares y en 2018 139.803 miles de dólares, con un crecimiento de 13.28%.



**Gráfica 21**

*Inversión en propiedad maquinaria y equipo, subsidiarias e intangibles*

Para 2019 la inversión aumentó drásticamente a 358.077, es decir, con un aumento porcentual de 156,13%. En 2020 el rubro de la inversión baja a 116.328 miles de dólares con un decremento también importante de 67,51%. Sin embargo, la inversión realizada hasta junio de 2021 es de 135.216 miles de dólares, lo que resulta en un crecimiento de 16,24%

### **3.2 Oportunidades de inversión para el crecimiento económico ecuatoriano**

Las oportunidades de inversión refieren a la actividad de dedicar recursos al objetivo de obtener beneficios, siempre que se realizan inversiones existe la posibilidad de perder los recursos utilizados pues se asume cierto riesgo. De acuerdo con Cámara de Madrid (2019), para que una inversión tenga éxito debe existir un proyecto de inversión donde no solo se pueda obtener financiamiento a través de este sino a su vez exista viabilidad del proyecto.

En el Ecuador existen diversos proyectos de inversión, en sentido público y privado existen proyectos con un alto potencial aunque según Sánchez (2020), se debe potencializar al sector minero y de petróleo ya que considera que dentro de veinte años, Ecuador no podrá sacar más provecho del mismo debido a la globalización y al avance constante e la tecnología moderna, por lo que Ecuador para seguir creciendo de manera económica debe explotar al máximo sus recursos, esto generara una mejora en diferentes ámbitos no solo económicos sino a su vez sociales como en educación y salud.

En el ámbito privado haciendo referencia a Sánchez (2020), analizando desde el mercado comercial, es necesario invertir en productos primarios para su exportaciones donde el mismo se venda a todo el mundo y a su vez con referencia a mercados como el de Panamá, se debe industrializar los productos primarios ya que es una nación que no tiene de este tipo de productos, la finalidad de convertir productos como el cacao o el banano en productos industrializados es darle el valor agregado que la economía nacional necesita para abarcar más mercados internacionales. El hecho de que Ecuador es un país rico en productos primarios facilita el costo de producción y accesibilidad a los mismos.

De acuerdo con Olmedo (2018), el hecho de que una empresa comercial ecuatoriana empiece a tener funciones o actividades económicas en otro país, abre un mercado muy grande de oportunidades de inversión para los ecuatorianos, ya que sus productos aparte de recibir estándares de calidad, invierten en mejoras continuas que a su vez generaran competitividad con productos internacionales.

### **3.3 Condiciones de comercio internacional**

El comercio internacional según Sánchez (2020), es relevante para la economía de todas las naciones, pues gracias a la globalización y a la apertura de barreras, la producción de cada de país se incrementa y a su vez se genera un intercambio más simplificado de bienes y servicios entre naciones para abarcar la demanda de los diferentes tipos de ciudadanos. Ecuador hasta la actualidad tiene acuerdos comerciales con la unión europea y varios países latinoamericanos como Colombia o Perú, por lo tanto, de acuerdo con Sáenz es necesario que Ecuador entre a la Alianza de Pacifico para de esta manera generar productos más competitivos, aprovechar loa nuevos mercados y consolidar sus empresas. Corporación Favorita es uno de los principales intermediarios en el sentido de exportación de productos entre cadenas comerciales al exportar más de

200 contenedores anuales, es decir que Ecuador tenga nuevos aliados estratégicos da la oportunidad de que este número aumente con el pasar de los semestres.

De acuerdo con Goodman (2019), Ecuador actualmente espera duplicar su producción y exportación con China a través de un nuevo acuerdo comercial, la idea es que los productos primarios se distribuyan a grandes potencias y que a futuro estos productos se conviertan en productos industrializados y sean comercializados en países sin un alto número de productos con valor agregado. La importancia de este dato es el hecho de que la producción nacional se mantendrá en constante mejora, el impulso para los productores de trabajar con cadenas comerciales como Corporación Favorita es el hecho de que este tipo de empresas poseen certificados los cuales facilitan trámites legales para exportaciones y comercialización de productos lo cual facilitara al comienzo el ingreso de nuevas marcas en mercados internacionales.

Los países en desarrollo dependen mucho de sus materias primas por lo que deben organizar bien sus actividades productivas, en este sentido, Ecuador entra dentro de este grupo de naciones que son dependientes de productos primarios para el crecimiento de su economía (Olmedo, 2018). La capacidad de producción del Ecuador es limitada ante los posibles nuevos acuerdos comerciales que se generen, por lo que será necesario trabajar entre productores y conglomerados para abastecer tanto la demanda como la oferta de la nación y de los nuevos posibles mercados.

La compra de Grupo Rey por parte de Corporación Favorita tiene beneficios comerciales para los proveedores de la corporación ya que, según Sánchez, en Panamá es necesario vender productos industrializados como el cacao en polvo el cual es exportado con valor agregado, esto se resalta por el hecho de que Panamá es una nación con muchas barreras para importación, en dependencia del producto que está siendo importando, por ejemplo: leche, cebolla o todo tipo de producto que sea producido en Panamá. Este país ha creado muchos impedimentos a productos extranjeros que generen competencia dentro de su territorio, por lo que, Corporación Favorita brinda ayuda a sus proveedores para obtener registros sanitarios y homologar los permisos de fabricación y venta de productos facilitando el ingreso al mercado panameño (2020). En el sentido de competitividad, Olmedo (2018) Panamá estableció precios bajos y cupos de importación, por lo que es necesario el apoyo del gobierno ecuatoriano para mejorar la calidad y precio de los productos que vayan a ser exportados.

## CONCLUSIONES

Ecuador es una nación dedicada a la exportación de productos primarios y de recursos no renovables que se convierten en los principales ingresos económicos del país, el Ecuador tiene una economía considerada pequeña en comparación a las grandes potencias por lo que cuando se habla de globalización esta nación se convierte dependiente del mercado internacional debido a la limitada capacidad de producción. Por lo tanto, tras el análisis de esta investigación se puede inferir varios aspectos a favor de la nación gracias a la compra de Grupo Rey por parte de Corporación Favorita.

En el ámbito laboral, Corporación Favorita es la empresa que más empleo adecuado genera en el Ecuador. En el 2019 tras comprar Grupo Rey, el número de sus colaboradores creció en un 84%, pasando de 10508 a 19350 trabajadores casi duplicando toda su nómina y abriendo nuevas oportunidades de trabajo a ciudadanos ecuatorianos ya que de esta manera al poseer más locales y al seguir realizando inversiones, se abrieron más plazas de trabajo en el sentido administrativo como de planta.

Aparte de la creación de nuevos empleos, algo a destacar es el crecimiento humano de los colaboradores, pues con la inversión realizada en Panamá, se empezó de igual manera con el plan de migración internacional donde los colaboradores de Corporación Favorita transmitían la cultura ecuatoriana y su filosofía de trabajo en un nuevo país, así como ellos aprendían de igual manera del país vecino, todo esto a través de cursos, pasantías y con la posibilidad de convertir su trabajo en algo permanente en esa nación pues la mayoría de ecuatorianos quienes fueron enviados a Panamá, trabajan en el sector administrativo es decir cuentan con cargos altos dentro de la empresa, transmitiendo así su filosofía de trabajo. A su vez esta migración genera un ingreso a la economía del Ecuador a través de remesas.

Respecto a las condiciones comerciales del Ecuador, se pudo observar como las exportaciones aumentan constantemente en un periodo antes de la pandemia del Covid – 19, por ejemplo las exportaciones en el 2018 fueron de 25406.1 millones de dólares y en el 2019 fueron de 261149.9 millones de dólares mientras que 2020 fueron de 22260.9 millones de dólares es decir tuvo un decrecimiento a raíz de la crisis sanitaria mundial, la relevancia de estos datos influye en que a pesar de la pandemia y el cierre de fronteras, en este periodo Corporación Favorita empezó a exportar productos ecuatorianos a Panamá a raíz de la compra de Grupo Rey en 2019, teniendo un crecimiento del 404%

hasta 2020 y del 251% hasta el 2021, siendo así un dato determinante para las exportaciones en Ecuador.

Muchas empresas se convirtieron en principales aliados de Corporación Favorita a través de este aumento en exportaciones, pues los proveedores de la compañía decidieron aumentar en masa su producción para abastecer no solo la demanda local sino también la demanda internacional, empresas como: Bidu, Corfruit, EQR, Mr. Books, Natures Garden, Rey y Value 507, son las marcas que más exportan gracias a Corporación Favorita, esto genera que el nivel de producción en Ecuador igual mantenga un aumento constante gracias a este tipo de empresas.

Durante esta investigación se observó el comportamiento de la economía del país desde el 2017 hasta el 2021, donde se aprecia que existe una crisis económica en el Ecuador pues su principal determinante macroeconómico es decir el PIB se encuentra en decremento. Corporación Favorita a pesar de que Ecuador está en un estado recesivo ha logrado aumentar su patrimonio en comparación al inicio del análisis del periodo de este trabajo que fue de 1502283 miles de dólares en 2017 y de 1929573 miles de dólares en el 2021 es decir que la principal empresa comercial de la nación logro mantener un crecimiento en variables como ventas, ingresos y utilidad bruta. Esto genera que la empresa mantenga un alto pago de impuestos a lo largo del periodo, siendo beneficioso así para la economía del Ecuador.

Otro aspecto positivo que se concluyó con esta investigación es el hecho que Panamá es un país dolarizado lo cual permite que las transacciones internacionales entre Ecuador y Panamá no tengan el mismo problema que el intercambio de divisas es decir existe un valor fijo entre ambos estados por lo que no existe una afectación por el cambio de moneda. Es importante recalcar que Corporación Favorita realizó la compra de Grupo Rey a través de un préstamo en el extranjero por lo que jamás se utilizó dinero desde el Ecuador es decir no hubo ninguna fuga de capital en Ecuador, además esta inversión será subvencionada mediante los ingresos generados por Grupo Rey desde Panamá (Rothembach, 2022).

El beneficio principal de la compra de Grupo Rey en Panamá por parte de Corporación Favorita identificado en el presente trabajo de investigación es que esta transacción puede servir de ejemplo para futuras negociaciones entre ambas naciones y abrir el camino de un posible tratado de libre comercio con Panamá, pues se han

identificado las ventajas y beneficios en los ámbitos laborales, comerciales y económicos para el Ecuador, generando así que las empresas ecuatorianas sigan el ejemplo de Corporación Favorita y puedan abrir sus mercados a todo el mundo. Esta compra de empresas tiene como finalidad impulsar el crecimiento de la economía y ayudar a los indicadores sociales del Ecuador.



## RECOMENDACIONES

Es necesario que Corporación Favorita al ser la cadena comercial más grande del país haga uso de su relevancia en la economía para presionar al gobierno a agilizar nuevos acuerdos comerciales principalmente con Panamá ya que las conversaciones de un nuevo tratado son demasiado lentas para el crecimiento que el Ecuador quiere tener. La estabilidad, el desarrollo y la mejora continua es algo fundamental para esta empresa de esta manera se aportará dentro de la sociedad del país, generando más empleos en el mercado laboral sea nacional como extranjero, proveer de productos de primera necesidad a la ciudadanía para así mejorar su calidad de vida e igual mejorar la economía.

Dentro del Ecuador se debe potencializar el nivel de producción, esto generara una mayor confiabilidad para los países extranjeros al momento de realizar importaciones con la nación. Mejorar la calidad de los productos primarios para que en el futuro se les agregue un valor agregado y Ecuador pueda convertirse en una potencia de productos industrializados. La economía podrá abastecerse no solo de petróleo o minería sino también del sector comercial de productos.

Se debe realizar un análisis sobre la capacidad productiva del Ecuador ante los nuevos acuerdos comerciales, esto generara nuevas políticas económicas y comerciales las cuales apoyen a los ciudadanos a emprender en nuevos mercados, favoreciendo a la inversión privada con fines productivos.

Sería prudente realizar campañas a través de la corporación donde se incite a los productores ecuatorianos a convertirse en proveedores de esta, al crear estas alianzas comerciales, se volverá más competitivo el mercado ecuatoriano con el mundo, disminuyendo así una dependencia con territorios extranjeros. Se podrá de esta manera aprovechar el hecho de que Ecuador es un país dolarizado y sacar ventaja ante posibles intercambios de divisas.

## REFERENCIAS

- Aguilar, L. A. (2011). Índice de precios al consumidor como método estadístico para medir la inflación en el Ecuador. [Tesis pregrado]. Universidad de Guayaquil. <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/1265/1/TESIS%20IPC%20COMO%20M%C3%89TODO%20ESTAD%C3%8DSTICO%20PARA%20MEDIR%20LA%20INFLACI%C3%93N%20EN%20EL%20ECUADOR.pdf>
- Ahcar, J. & Rodríguez, D. (2020). Un análisis de sensibilidad sobre el impacto de los acuerdos comerciales regionales en los flujos bilaterales de comercio. *Estudios de Economía*, 47(2). [https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0718-52862020000200193&lang=es](https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-52862020000200193&lang=es)
- Alarcón, M. G. (2013). Análisis de las fuentes de financiamiento que han impulsado el crecimiento de Corporación Favorita C. A. en el período 2002-2011. [Tesis de pregrado]. Pontificia Universidad Católica del Ecuador. <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/6301/T-PUCE-6486.pdf?sequence=1>
- Alvarado, A. R. (2019). Análisis exploratorio de la apertura comercial del Ecuador frente a Perú y Colombia. *Revista Economía y Política*, (29). <https://publicaciones.ucuenca.edu.ec/ojs/index.php/rep/article/view/1959>
- Andrade, P. L. & Meza, A. D. (2017). Acuerdo comercial entre Ecuador y la Unión Europea: El caso del sector bananero ecuatoriano. *Revista Espacios*, 38(58), 26. <http://ww.revistaespacios.com/a17v38n58/17385826.html>
- Andrade, W. M. (2019). Causas y consecuencias socioeconómicas de la migración en el Ecuador, período 2008-2017. [Tesis pregrado]. Universidad Andina Simón Bolívar. <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/7015/1/T3025-MGD-Andrade-Causas.pdf>
- Baldeón, E. P. (2012). *Análisis de las causas que determinaron el comportamiento del producto interno bruto en el Ecuador entre los años 2005-2009*. [Tesis pregrado]. Universidad Politécnica Salesiana. <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/3999/1/UPS-QT03071.pdf>
- BCE. (2019). Reporte trimestral de mercado laboral. *Dirección Nacional de Síntesis Macroeconómica Subgerencia de Programación y Regulación*.

- <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/Empleo/imle201912.pdf>
- BCE. (2018). Evolución de la Balanza Comercial. *Subgerencia de Programación y Regulación*.  
<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc201802.pdf>
- Cámara Madrid. (2019). ¿Cómo medir la productividad de los empleados? *MBA Madrid*. <https://www.mba-madrid.com/empresas/medir-productividad-empleados/>
- Cevallos, D., Montesdeoca, E. & Cevallos, R. (2018). Relación estratégica para el desarrollo del Ecuador: acuerdo comercial multipartes con la Unión Europea. *Revista Universidad y Sociedad*, 10(3).  
[http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2218-36202018000300165](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202018000300165)
- Cruz, M., Mendoza, A. & Pico, B. (2019). Inversión extranjera directa, apertura económica y crecimiento económico en América Latina. *Contaduría y administración*, 64(1).  
[http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0186-10422019000100005&lang=es](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422019000100005&lang=es)
- Días, E. R. (2018). *Desarrollo de comercio bilateral Ecuador – Brasil a través de los Acuerdo de Complementación Económica, en el marco de ALADI. Período 2010-2016*. [Tesis de pregrado]. Universidad de Guayaquil.  
<http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/28493>
- García, B. J. & Ávila, D. D. (2010). Visión hacia la cultura de exportaciones de los empresarios de las pymes del estado de Hidalgo y su impacto en el desarrollo regional. *VII Congreso de la AMET*.  
[https://www.uaeh.edu.mx/investigacion/icea/LI\\_EcoReg/Blanca\\_Garcia/exportacion.pdf](https://www.uaeh.edu.mx/investigacion/icea/LI_EcoReg/Blanca_Garcia/exportacion.pdf)
- Goodman, P. S. (25 de febrero de 2019). ¿Por qué el dólar sigue siendo la moneda del mundo? *The New York Times*.  
<https://www.nytimes.com/es/2019/02/25/espanol/dolar-moneda-precio.html>
- Huesca, C. (2012). Comercio Internacional. *Red Tercer Milenio*.  
[http://www.aliat.org.mx/BibliotecasDigitales/economico\\_administrativo/Comercio\\_internacional.pdf](http://www.aliat.org.mx/BibliotecasDigitales/economico_administrativo/Comercio_internacional.pdf)

- INEC. (2021). Encuesta nacional de empleo, desempleo y subempleo (ENEMDU). *Ecuador en cifras*. [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Septiembre-2021/202109\\_Mercado\\_Laboral.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Septiembre-2021/202109_Mercado_Laboral.pdf)
- INEC. (2018). Encuesta nacional de empleo, desempleo y subempleo (ENEMDU). *Ecuador en cifras*. [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2018/Diciembre-2018/122018\\_Presentacion\\_Mercado%20Laboral.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2018/Diciembre-2018/122018_Presentacion_Mercado%20Laboral.pdf)
- INEC. (2017). Encuesta nacional de empleo, desempleo y subempleo. *Ecuador en cifras*. [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2017/Diciembre/122017\\_M.Laboral.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2017/Diciembre/122017_M.Laboral.pdf)
- Lindao, K. E., Erazo, J. & Gonzalez, M. (2009). Riesgo país Ecuador: Principales Determinantes y su Incidencia. [https://www.researchgate.net/publication/28791893\\_Riesgo\\_Pais\\_Ecuador\\_Principales\\_Determinantes\\_Y\\_Su\\_Incidencia](https://www.researchgate.net/publication/28791893_Riesgo_Pais_Ecuador_Principales_Determinantes_Y_Su_Incidencia)
- Matus, M., Carrillo, J. & Gomis, R. (2018). Empresas multinacionales, derramas de conocimiento y spin-off en México. ¿El país de origen hace la diferencia? *Perfiles latinoamericanos*, 26(52). [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0188-76532018000200005&lang=es](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0188-76532018000200005&lang=es)
- Munevar, D. (2012). La deuda externa: conceptos y realidades históricas. *Instituto de Investigaciones Sociales*. [http://conceptos.sociales.unam.mx/conceptos\\_final/498trabajo.pdf](http://conceptos.sociales.unam.mx/conceptos_final/498trabajo.pdf)
- Olmedo, P. (2018). El empleo en el Ecuador – Una mirada a la situación y perspectivas para el mercado laboral actual. Friedrich Ebert Stiftung Ecuador. <https://library.fes.de/pdf-files/bueros/quito/14525.pdf>
- Rojas, C. & Gómez, A. P. (2017). Los acuerdos comerciales bilaterales: el caso colombiano (1990-2015). *Apuntes del Cenes*, 37(65), 117-149. <https://www.redalyc.org/journal/4795/479558720005/html/>
- Rosas, E. & Gómez, J. (2016). Capital humano: El factor de producción más relevante para el crecimiento económico de América Latina. *Journal CIM*, 4(1). <https://ri.uaemex.mx/bitstream/handle/20.500.11799/64333/CIM%20Rosas%20y%20G%C3%A1mez%202016.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Sánchez, A. M., Vayas, T., Mayorga, F. & Freire, C. (2020). Balanza de pagos del Ecuador. *Observatorio Económico UTA*. <https://blogs.cedia.org.ec/obest/wp-content/uploads/sites/7/2021/03/Balanza-de-pagos-del-Ecuador.pdf>

# ANEXOS

## Anexo 1

### *Total de ingresos*

Concepto (miles de dólares)	2017	2018	2019	2020	jun-21
<b>Ventas</b>	2,287,194	2,506,859	3,117,587	3,244,243	1,577,682
<b>Servicios</b>	36,503	38,951	52,953	35,090	23,606
Total Ingresos	<b>2,323,697</b>	<b>2,545,810</b>	<b>3,170,540</b>	<b>3,279,333</b>	<b>1,601,288</b>
<b>Costo de Ventas</b>	-1,688,885	-1,836,735	-2,292,839	-2,384,329	-1,155,993
Utilidad Bruta	<b>634,812</b>	<b>709,075</b>	<b>877,701</b>	<b>895,004</b>	<b>445,295</b>
<b>Gastos Administrativos</b>	-422,114	-476,075	-657,769	-676,502	-326,384
<b>Otros Ingresos y Gastos Neto</b>	10,043	9,455	14,043	21,316	2,343
Utilidad Operacional	<b>222,741</b>	<b>242,455</b>	<b>233,975</b>	<b>239,818</b>	<b>121,254</b>
<b>Ingresos y Gastos Financieros Netos</b>	12,374	17,891	-13,672	-13,987	-6,858
<b>Impuesto a la Renta</b>	-55,971	-71,363	-61,406	-60,019	-30,857
Utilidad del año	<b>179,144</b>	<b>188,983</b>	<b>158,897</b>	<b>165,812</b>	<b>83,539</b>
<b>% Margen sobre Ingresos</b>	7.71%	7.42%	5.01%	5.06%	5.22%
Total Patrimonio	<b>1,502,283</b>	<b>1,634,838</b>	<b>1,773,565</b>	<b>1,904,950</b>	<b>1,929,573</b>
Inversión en Propiedad Maquinaria y Equipo, Subsidiarias e Intangibles	123,413	139,803	358,077	116,328	135,216