



**TÍTULO: REVISIÓN GENERAL DEL ESTADO DE LA INVERSIÓN  
DE IMPACTO EN EL ECUADOR**

**Autora:** LILIANA MARIBEL GORDÓN PAZMIÑO

**Tutor:** JUAN DIEGO PAREDES GÁZQUEZ

**Fecha:** 25 DE MAYO 2019

## DATOS DEL AUTOR

### **Liliana Maribel Gordón Pazmiño**

Ingeniera en Gestión Ambiental de la Universidad Técnica Particular de Loja del Ecuador (2013). Ha desarrollado proyectos de Responsabilidad Social y Certificaciones Ambientales para la Corporación GPF – Grupo Fybeca, uno de los *retail* farmacéuticos más importantes del país, donde colabora hace cinco años. Actualmente es Coordinadora en el departamento de Sostenibilidad y Asuntos Públicos. Cuenta con cursos de formación en emergencias médicas en la Cruz Roja Ecuatoriana, siendo voluntaria por seis años en esta institución.

## DATOS DEL TUTOR

### **Juan Diego Paredes Gázquez**

Doctor en CC. Económicas y Empresariales, Máster en Sostenibilidad y Responsabilidad Social Corporativa (UNED), Máster en Medio Ambiente (Jaume I) año 2009, Licenciado en Administración y Dirección de Empresas (Universidad de Murcia) 2008 y Bachelor of Arts in International Business Management (Universidad de Northumbria, Reino Unido) año 2007.

Forma parte del equipo de profesores y tutores de la UNED, sus líneas de investigación en RSC se centran en la inclusión de criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) y la construcción de indicadores sintéticos para la medición de impactos ASG e indicadores de RSC en general.

## RESUMEN

En el Ecuador, país sudamericano con cerca de diecisiete millones de habitantes, la inversión de impacto social se encuentra en nacimiento y ha tomado poca fuerza en los dos últimos años. El poco desarrollo o generación de este tipo de inversiones se debe al reflejo causado por las inestabilidades económicas, políticas y grandes eventos naturales.

El estudio presenta el análisis de la situación de inversión de impacto en el país, con especial interés en la legislación existente, las agencias que están generando el mercado y los mecanismos de inversión de impacto para los inversores y beneficiarios. En este contexto se realiza un análisis de Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades (DAFO) para descubrir la potencial generación de oportunidades, sus desafíos y el conjunto de acciones que permitan un escenario propicio para el crecimiento de la inversión de impacto social en el país.

---

**Palabras clave:** inversión social de impacto (IIS), inversores, fondos, retorno social, mecanismos de inversión.

## Contenido

1.	INTRODUCCION .....	6
2.	OBJETIVO GENERAL.....	8
2.1.	Objetivos Específicos.....	8
3.	MARCO TEÓRICO, REVISIÓN DE CONCEPTOS Y TEORÍAS .....	9
3.1.	Inversión de Impacto Social IIS.....	9
3.1.1.	Métodos de medición de la inversión de impacto .....	10
3.1.1.1.	European Venture Philanthropy Association EVPA .....	10
3.1.1.2.	Impact Reporting Investment Standards IRIS.....	11
3.1.1.3.	Retorno Social de la Inversión SROI.....	12
3.1.2.	Mercado global y regional (América Latina) de la Inversión de Impacto Social.....	12
4.	SITUACIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO SOCIAL EN EL ECUADOR .....	16
4.1.	Aspectos e indicadores destacados del Ecuador .....	16
4.1.1.	Contexto del Ecuador para la inversión de impacto .....	16
4.1.2.	El gobierno, legislación, normativa y grupos de inversores para la inversión de impacto en el país 17	
4.1.2.1.	Rol del gobierno Ecuatoriano .....	17
4.1.2.2.	Legislación y normativa .....	18
4.1.2.3.	Grupos de inversores.....	20
4.1.3.	Sectores o mercados para la inversión de impacto en el país.....	22
4.1.3.1.	Instituciones Microfinancieras IMF .....	22
4.1.3.2.	Comité de sostenibilidad.....	23
4.1.4.	Mecanismos de financiamiento de inversión para las empresas con impacto social.....	23
5.	MÉTODO Y RESULTADOS DEL ANALISIS.....	26
5.1.	Conceptos fundamentales del método de aplicación .....	26
5.2.	Aplicación del análisis DAFO al caso de estudio .....	27
5.2.1.	Identificación del problema y objeto .....	27
5.2.2.	Procedimiento.....	27
5.2.2.1.	Identificación de los criterios del análisis .....	27
5.2.2.2.	Determinación de las condiciones reales de actuación respecto a las variables.....	28
5.2.2.3.	Asignación de ponderación para cada uno de los conceptos fundamentales .....	30
5.2.2.4.	Cálculo de resultados.....	31
5.2.2.5.	Determinación del balance estratégico.....	31
5.2.2.6.	Gráficos y análisis de los resultados.....	32
5.2.2.7.	Discusión .....	33
6.	CONCLUSIONES .....	35
7.	RECOMENDACIONES .....	37
8.	BIBLIOGRAFÍA.....	38
9.	ANEXOS.....	43

## COMPORTAMIENTO ÉTICO

El abajo firmante:

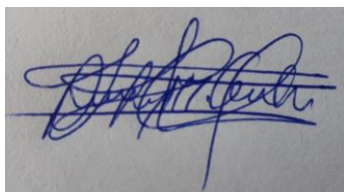
Liliana Maribel Gordón Pazmiño, DNI-NIF/PASAPORTE 1715612261, con respecto a la realización del Trabajo de Final de Máster en Sostenibilidad y Responsabilidad Social Corporativa impartido conjuntamente por la Universidad Nacional de Educación a Distancia y la Universidad Jaume I de Castellón que estoy cursando, declaro que:

1. Reconozco la ilegitimidad e ilegalidad del plagio, consistiendo éste en usar el trabajo de otra persona con la pretensión de considerarlo como propio.
2. Cada contribución y cita de este Trabajo de Final de Máster ha sido convenientemente citada y referenciada.
3. Este Trabajo Final de Máster es fruto de mi propio trabajo.
4. No he permitido a nadie, ni permitiré, copiar este Trabajo Final de Máster con la intención de hacerlo pasar como suyo propio.

Y para que así conste, firmo la presente declaración.

En España, a 25 de mayo de 2019

FIRMA

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'Liliana Maribel Gordón Pazmiño', written over a horizontal line.

## 1. INTRODUCCION

La Inversión Socialmente Responsable (ISR), es un enfoque orientado a la inversión a largo plazo que integra a los factores ASG<sup>1</sup> en el proceso de investigación, análisis y selección de valores dentro de una cartera de inversión<sup>2</sup>. La ISR también conocida como Finanzas Sostenibles, direcciona el capital a entidades, organizaciones o proyectos que trabajan a favor del cambio climático, el desarrollo sostenible, los derechos humanos, la contaminación ambiental e igualdad para los más desfavorecidos.

Inversiones enfocadas en proyectos con más impactos sociales y ambientales es lo que se conoce como inversión de impacto social IIS, este análisis pretende dar una visión preliminar a la literatura a nivel mundial y un breve análisis de este tipo de inversiones en América Latina con énfasis en la situación actual del Ecuador.

Ecuador es un país ubicado en Suramérica actualmente con cerca de diecisiete millones de habitantes, en el ámbito de RSC o de sostenibilidad no existen políticas públicas desarrolladas y de carácter mandatorio para su aplicación en las empresas. Existen empresas del sector privado que trabajan en torno a proyectos de inversión de impacto con áreas bien desarrolladas de sostenibilidad, sin embargo, se mantiene el valor compartido, muchos proyectos se realizan con financiamiento no reembolsable o actos filantrópicos.

Uno de los aspectos con más desarrollo son las microfinanzas y en crecimiento se encuentra el emprendimiento, así como la existencia de diversos mecanismos que están haciendo posible la inversión de impacto en el país.

Según el informe LAVCA-ANDE 2016<sup>3</sup>, al cierre del 2015 en el Ecuador existieron siete inversores que realizaron inversiones de impacto, con un total de US\$ 199,6 millones, invertidos en áreas de inclusión financiera y agricultura. Según el informe 2018, hubo 189 inversiones con un capital de US\$ 185 millones incluyendo además inversiones en tecnología.

---

<sup>1</sup> ASG, Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo

<sup>2</sup> Eurosif, European SRI 2018 Study

<sup>3</sup> El Panorama de la Inversión de Impacto en América Latina, 2016

Muchas empresas públicas y privadas u organizaciones están trabajando con inversores o capitales para permitir acceso de financiación a través de mecanismos como fondos semillas, capital de riesgos e inversionistas ángeles, etc. Otro aspecto importante es la inversión de entidades extranjeras como el apoyo del Banco de Desarrollo para América Latina CAF, Banco Mundial y Banco Interamericano de Desarrollo BID, éste último actualmente ha otorgado financiamiento para el país con aproximadamente US\$ 3.200 millones de monto aprobado<sup>4</sup>, para proyectos de agua potable, saneamiento, energía y desarrollo rural, salud, educación, etc.

En los últimos años se han generado leyes que están impulsando la generación de la IIS, como el fomento productivo, emprendimiento e innovación, economía popular y solidaria; aunque no son específicas en el tema aportan a que el mercado de la inversión se genere en el país.

El trabajo estará estructurado primero por la revisión de teórica para la inversión de impacto y los métodos para su medición que básicamente ayudarán a entender la IIS. Después se realizará un breve análisis del contexto mundial y nacional, **el objetivo del estudio es evaluar y describir la situación de la inversión de impacto en el Ecuador**. Además de exponer el rol del gobierno y como se ha desarrollado el mercado y las instituciones que realizan inversión de impacto, se hablarán de los mecanismos que se están desarrollando para que la IIS se realice en el país.

Como método de análisis se evaluará el estado de la inversión con la elaboración de una matriz de Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades (DAFO), la cual permitirá obtener resultados y recomendaciones para esta investigación.

---

<sup>4</sup> <https://www.iadb.org/es/paises/ecuador/perspectiva-general>

## 2. OBJETIVO GENERAL

Realizar un análisis de la situación actual de la inversión de impacto en el Ecuador.

### 2.1. Objetivos Específicos

- Evaluar el estado actual y el desarrollo de la inversión de impacto en el país.
- Identificar las agencias y los productos de la inversión de impacto, así como también las vías.
- Evaluar las oportunidades a futuro para la inversión de impacto en el Ecuador.



### 3. MARCO TEÓRICO, REVISIÓN DE CONCEPTOS Y TEORÍAS

#### 3.1. Inversión de Impacto Social IIS

Como tema introductorio se presenta a la Inversión Socialmente Responsable ISR, aspecto que contiene a la inversión de impacto como parte de su estrategia. En las últimas décadas han surgido en la industria modelos de inversiones responsables cuyo objetivo es generar un retorno económico y favorable al objeto social para cambiar la forma de hacer negocio y mejorar la calidad de este entorno como la Inversión Socialmente Responsable (ISR).

Para Eursif 2018<sup>5</sup>, la ISR es un enfoque orientado a la inversión a largo plazo que integra a los factores ASG en el proceso de investigación, análisis y selección de valores dentro de una cartera de inversión.

Existen diferentes clasificaciones para la ISR, en este caso se cita las siete categorías identificadas en reciente estudio de Eursif, alineadas a la industria y términos financieros: 1) *Sostenibilidad de las inversiones temáticas*; 2) *Mejor en su clase*; 3) *Exclusión de exportaciones del universo de inversión*; 4) *Normas basadas en el cribado*; 5) *Integración de los factores ESG en el análisis financiero*; 6) *Compromiso y voto sobre RSC*; 7) **La inversión de impacto**. El último punto es tema central del estudio.

El término “**Inversión de Impacto**” surgió en el año 2007 durante una reunión de un grupo de inversores organizada por la Fundación Rockefeller<sup>6</sup>, quienes discutían sobre una nueva forma de inversión. Desde entonces han surgido una gama de inversores y productos para satisfacer esta demanda.

La definición para la Inversión de Impacto Social (IIS) según la OCDE<sup>7</sup> es: “la provisión de financiación a las organizaciones con la expectativa explícita de un medible social, así como financieros de retorno. La inversión de impacto social se ha vuelto cada vez más relevante en el entorno económico actual como retos sociales que se ha montado, mientras que los fondos públicos en muchos países están bajo presión. Se necesitan nuevos enfoques para hacer frente a los desafíos sociales y económicos, incluyendo nuevos modelos de asociación pública y privada, que puede financiar, entregar y escalar soluciones innovadoras desde el principio.”

---

<sup>5</sup> Eursif (2018), Estudio Europeo ISR

<sup>6</sup> Funds Society (2014), Inversión de Impacto: siete años de historia

<sup>7</sup> OCDE (2015), Social impact investment evidence base

Para OCDE, la IIS implica la inversión privada a beneficio público, pueden existir diferentes inversores y escenarios pero con un interés común que es el tener un impacto sea social o ambiental y una rentabilidad financiera.

Los sectores donde se centra la inversión es el acceso a servicios: financieros, ambiente, salud, educación, agricultura, agua y vivienda principalmente.

Existen características esenciales según las circunstancias de las inversiones de impacto, en la figura 1 se resumen principalmente cuatro aspectos que son capaces de diferenciar la estrategia de la IIS con otras.

**Figura 1:** Características esenciales de la IIS según GIIN



Fuente: Elaboración propia en base a GIIN 2019<sup>8</sup>

En la actualidad el mercado para inversores de impacto ofrece una serie de oportunidades viables con rendimientos financieros, es un mercado creciente para instituciones financieras, fondos de pensiones, administradores de patrimonio, compañías de seguro, fundaciones privadas, inversionistas del sector privado y público; enfocados en obtener rendimientos a través de economías en desarrollo social y/o ambiental. El éxito de la inversión dependerá de la sostenibilidad a largo plazo y del rendimiento social y económico obtenido.

### 3.1.1. Métodos de medición de la inversión de impacto

#### 3.1.1.1. *European Venture Philanthropy Association EVPA*

Existen diferentes metodologías para medir el impacto social, uno de los marcos de referencia es el proceso universal desarrollado en el 2012 por European Venture Philanthropy Association EVPA. El proceso comprende cinco pasos como se puede

<sup>8</sup> Lo que necesita saber sobre inversiones de impacto, disponible en: <https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/#core-characteristics-of-impact-investing>

ver en la figura 2. Su objetivo es maximizar y optimizar los impactos generados por determinados procesos de una organización.

**Figura 2:** Pasos de la metodología EVPA



Fuente: Comisión Europea (EaSI 2014)

### 3.1.1.2. *Impact Reporting Investment Standards IRIS*

La metodología IRIS es una iniciativa del Global Impact Investment Network (GIIN), es un sistema de normalización que ofrece un catálogo de métricas aceptadas que la mayoría de los inversores utilizan para medir el éxito social, ambiental y financiero.

Esta herramienta gratuita ofrece al público respaldar la transparencia, la credibilidad y la responsabilidad en las prácticas de la medición de impacto en esta industria<sup>9</sup>.

La herramienta IRIS se usa desde su plataforma, cuenta con un catálogo completo de métricas (IRIS 4.0) con cerca de 559 filtros de taxonomía estándar, este documento contiene métricas intersectoriales que son relevantes para las organizaciones sin importar el sector y otras específicas del sector, sus subsecciones abarcan temas como el rendimiento operativo y financiero, impacto del producto/servicio; se puede describir y clasificar a una organización y sus productos o servicios. En el anexo 1 se encuentra el detalle de las subsecciones y sectores.

En la práctica, aquellas organizaciones que utilizan el modelo IRIS obtienen valor agregado<sup>10</sup>: métricas útiles de toda la industria en un solo lugar; lenguaje común de resultados; aumenta la credibilidad, más de 5000 organizaciones usan la herramienta.

<sup>9</sup> ¿Qué es iris? Disponible en: <https://iris.thegiin.org/>

<sup>10</sup> ¿Qué es iris? Disponible en: <https://iris.thegiin.org/>

### 3.1.1.3. Retorno Social de la Inversión SROI<sup>11</sup>

La Red Internacional de Analistas Independientes, SROI Network con el ministerio Británico del Tercer Sector, en el 2009 creó un marco para medir y cuantificar el valor extra-financiero en relación con los recursos financieros, con el objetivo de disminuir la desigualdad y la degradación ambiental, y mejorar el bienestar incorporando costos y beneficios sociales, ambientales y económicos.

SROI representa los resultados en términos monetarios, calculando el ratio del costo-beneficio. Las variables analizadas por este sistema pueden ser distintas, por ejemplo: puede agrupar el valor generado por toda la organización o enfocarse en un aspecto específico. El análisis de SROI puede ser evaluativo y prospectivo. En la tabla 1 se resumen sus principios y etapas.

**Tabla 1:** Principios y etapas de SROI

SROI	
<b>PRINCIPIOS</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Involucrar a los stakeholders</li><li>2. Entender qué cambia</li><li>3. Valorar las cosas importantes</li><li>4. Incluir únicamente lo esencial</li><li>5. No reivindicar el exceso</li><li>6. Ser transparente</li><li>7. Comprobar el resultado</li></ol>
<b>ETAPAS</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Establecer el alcance e identificar a los stakeholders claves</li><li>2. Hacer el mapa de resultados (outcomes)</li><li>3. Evidenciar los resultados y darles un valor</li><li>4. Establecer el impacto</li><li>5. Calcular el SROI</li><li>6. Reportar, usar y certificar</li></ol>

Fuente: Elaboración propia a partir de Guía SROI 2013

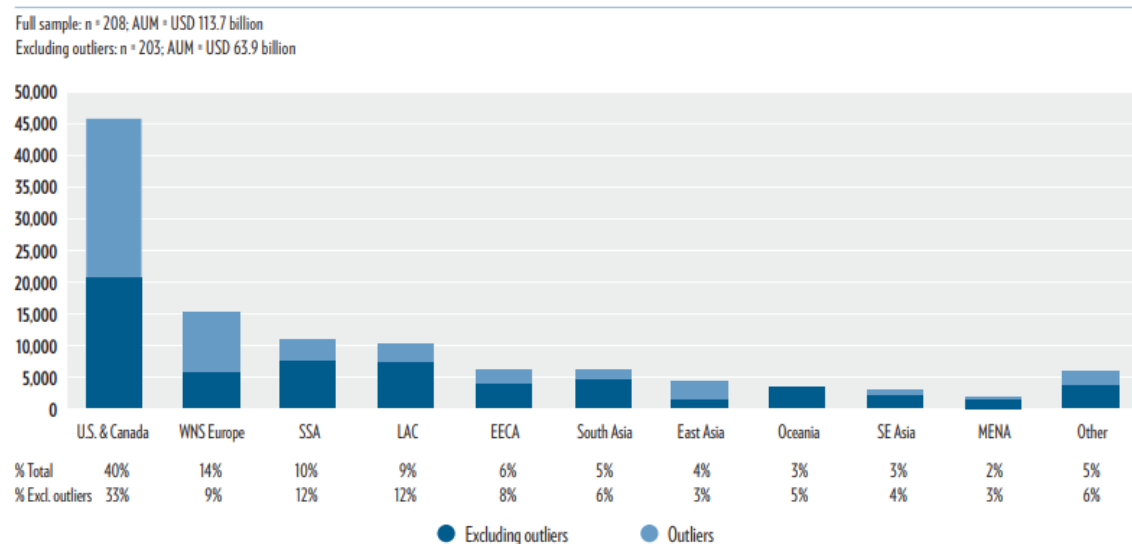
### 3.1.2. Mercado global y regional (América Latina) de la Inversión de Impacto Social

Los recursos económicos en torno a la IIS están teniendo un crecimiento importante en los últimos años. La encuesta anual de impacto de inversores 2017, realizada por el Global Impact Investing Network (GIIN) organización sin fines de lucro que trabaja para la eficacia de la inversión de impacto a nivel mundial; indica que en el mundo existen alrededor de US\$ 114 mil millones en activos para la inversión de impacto, este estudio se realizó para las actividades de 209 organizaciones con importante impacto en el mundo y que se dedican al desarrollo de este tipo de estrategias.

<sup>11</sup> Guía SROI, 2013

Existe una mayor participación de activos en Estados Unidos y Canadá con 97 organizaciones que representan el 40%, excluyendo los valores atípicos, cerca de la mitad de los encuestados en el estudio invirtió en mercados desarrollados, mientras que la otra mitad en mercados emergentes, como se puede observar en la figura 3.

**Figura 3:** Activos pendientes bajo gestión (AUM) por geografía



**Nota:** los encuestados que asignaron a "otras" geografías describieron principalmente inversiones con un enfoque global y / o tenencias de efectivo.

**Fuente:** GIIN, Encuesta anual de impacto inversores 2017.

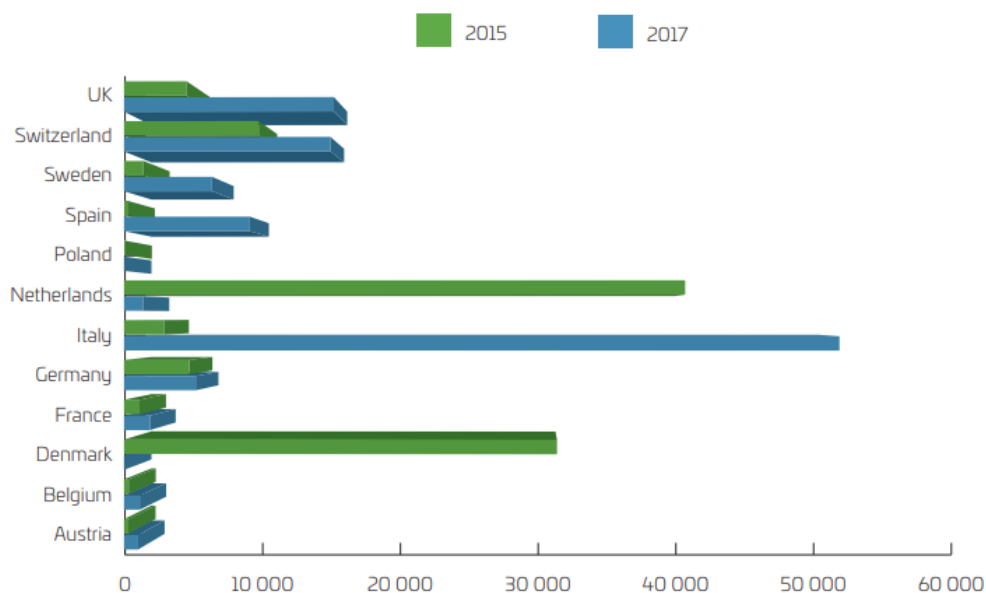
El Estudio Eurosif 2018, en cambio ha realizado un análisis de la inversión sobre la participación de países puntualmente en los años 2016 - 2017 (figura 4), indica que el crecimiento de la inversión de impacto en los últimos seis años (período 2011 - 2017), es decir la tasa compuesta ha aumentado en un 52%. Países como Italia, Reino Unido y Suecia han tenido un notable crecimiento, mientras que los Países Bajos y Dinamarca presentan una fuerte caída de las inversiones, esto puede deberse a un cambio de tendencias.

En América Latina el panorama es diferente, según la Sociedad Americana y el Consejo de las Américas, 8 de los 20 países con más desigualdad de ingresos se encuentran en América Latina, sin embargo, en el período 2002 a 2013 la desigualdad de ingresos totales se redujo en 16 de los 17 países de esta región.

En sus inicios los esfuerzos para la inversión de impacto en América Latina han provenido de los bancos multilaterales para el desarrollo como el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), considerando a este tipo de inversión como una

parte integral de su trabajo en el sector privado y una fuerza poderosa para reducir la pobreza y desigualdad. (González, 2015).

**Figura 4:** Visión global de la Inversión de impacto por país



Fuente: European SRI Study, 2018

Algunos factores como el crecimiento acelerado no planificado de la población y la desigualdad de ingresos en la región, generan problemas sociales como la falta de acceso a servicios básicos como agua, salud, saneamiento y vivienda principalmente. Pese a la falta de estos servicios los países de esta zona cuentan con los ecosistemas y recursos biológicos más diversos e importantes del planeta por lo que las oportunidades de crecimiento de la IIS en América Latina son favorables y los inversores pueden verse interesados en diversificar sus inversiones y llevar a cabo objetivos sociales y/o financieros.

La inversión de impacto centra su objetivo en las pequeñas y medianas empresas (PYMES) y un punto fuerte en su desarrollo son las microfinanzas, sector en el cual, este tipo de empresas anteriormente estuvieron excluidas por diferentes motivos, como por ejemplo al no ser sujetos de crédito o no contar con las herramientas necesarias para las inversiones.

Los recursos para la IIS están teniendo su crecimiento importante en los países de la región en menor y mayor grado, como por ejemplo en Colombia, según Contreras et al. (2017), "En cuanto al comportamiento de las II, se puede afirmar que existe una enorme oportunidad de dinamización de este fenómeno, en cuanto las necesidades de

una país como Colombia son más que evidentes desde los puntos de vista ambiental y social, y además porque las economías en desarrollo son las naturales receptoras de este tipo de figuras financieras, lo cual se atenúa aún más si se hace referencia a los países latinoamericanos (...)<sup>12</sup>.

Organizaciones como la Asociación de Inversores para Capital Privado en América Latina LAVCA y la Red de Emprendedores para el Desarrollo ANDE 2018<sup>13</sup>, realizaron una encuesta a 67 inversionistas en América Latina, estiman que US\$ 4.7 mil millones son asignados a inversión de impacto, los sectores más importantes para la inversión son las microfinanzas (US\$ 782 millones) y la agricultura (US\$ 300 millones) cerca del 75% de la inversión y el sector de la tecnología capturó US\$ 146 millones. Con un panorama alentador el 64% de los encuestados espera invertir en más negocios y el 82% espera aumentar el monto total invertido en los próximos dos años. En la tabla 2 se presenta las inversiones por país.

**Tabla 2:** Número de inversores y total invertido por país

País	Todas las Inversiones		Inversiones que no son de IMF	
	Total invertido (US\$ M)	Inversiones	Total Invertido (US\$ M)	Inversiones
Perú	\$218	152	\$63	70
Ecuador	\$185	189	\$83	132
México	\$169	108	\$136	92
Brasil	\$131	69	\$131	69
Nicaragua	\$114	69	\$24	16
Costa Rica	\$89	34	\$2	4
Colombia	\$86	42	\$47	24
Argentina	\$66	20	\$66	20
Paraguay	\$54	13	-	-
El Salvador	\$52	25	-	-
Honduras	\$52	25	\$6	8
Panamá	\$46	17	\$18	3
Bolivia	\$40	29	\$1	5
Guatemala	\$35	27	\$9	12
Rep. Dom.	\$10	4	-	-
Chile	\$9	9	\$7	8
Uruguay	\$3	14	\$3	14
Otros / No especificado	\$85	14	\$62	9
<b>Total</b>	<b>\$1.443</b>	<b>860</b>	<b>\$658</b>	<b>486</b>

\*Otros incluyen países con menos de 4 acuerdos, así como inversiones regionales

Fuente: Encuesta LAVCA-ANDE 2018

<sup>12</sup> Contreras et al. (2017), La inversión de Impacto como medio de impulso al desarrollo sostenible: Una aproximación multicaso a nivel de empresa en Colombia.

<sup>13</sup> LAVCA - ANDE (2018), Panorama de la Inversión de Impacto en América Latina

## 4. SITUACIÓN DE LA INVERSIÓN DE IMPACTO SOCIAL EN EL ECUADOR

### 4.1. Aspectos e indicadores destacados del Ecuador

Ecuador es un país sudamericano ubicado en la región ecuatorial del pacífico. Con una extensión de territorio continental e insular de 256.370Km<sup>2</sup>. Según el Instituto de Censos del país al 2018, la población es de 17'096.789 habitantes. Es un país democrático y su moneda oficial es el dólar. En el anexo 2 se presenta el mapa político del Ecuador para entender su localización y territorio. Otros datos destacados se presentan en la tabla 3.

**Tabla 3:** Aspectos sociales y económicos del Ecuador

Aspecto	Valor / indicador	Período
Tasa de incidencia de la pobreza	23,2	Año 2018
Nivel de escolaridad, nivel primario (% bruto)	104.176	Año 2017
Riesgo país	653	Feb. 2019
PIB	US\$ 104.296 mil millones	Año 2017
INB per cápita, método Atlas (precios actuales)	US \$5.920 mil	Año 2017
Producción petróleo	16.240 barriles	Ene. 2019
Inflación	0,20%	Feb. 2019
Ingreso familiar disponible	US \$ 735,47	Feb. 2019
Canasta familiar básica	US \$ 717,79	Feb. 2019
Préstamos recibidos por el BIRF	US \$336,79 millones	Nov. 2018
Importaciones de materias primas, bienes de consumo y capital y combustibles	US \$1.905 millones variación anual del 5,5%	Ene. 2019
Exportaciones de recursos petroleros (38%) y no petroleros (banano, camarón, cacao, flores, etc.)	US \$1.657 millones variación anual -8,3%	Ene. 2019
Mercado comercial	Estados Unidos, Colombia y China	N/A
Balanza comercial	US \$ -248 millones	Ene. 2019
Deuda pública (interna y externa)	US \$ 50.776 millones	Ene. 2019

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco Mundial y Asociación de Bancos Privados del Ecuador

#### 4.1.1. Contexto del Ecuador para la inversión de impacto

En los años ochenta el país pasaba por una dura crisis económica a causa de la disminución de los precios del petróleo y exportaciones, cierre de mercados internacionales financieros, etc. Esta situación provocó dificultades para pagar la



deuda, presiones internas y externas (BMI, FMI principalmente) obligaron al país a revisar la política económica. El impacto de estos factores se refleja en la quiebra de pequeñas empresas, crecimiento del desempleo, además de otros elementos que afectan la salud y educación, generando pobreza y baja calidad de vida en los ecuatorianos.

Tomando como referencia la encuesta de la Asociación de Inversores para Capital Privado en América Latina LAVCA y la Red de Emprendedores para el Desarrollo ANDE (2016 - 2017), dirigida a 67 inversionistas de impacto activos en América Latina, más de la mitad de los encuestados se identificaron como inversionistas de impacto y otros como administradores de fondos de capital privado / venture capital. Los resultados indican que el total invertido es de US\$ 1.443 millones proveniente de 860 inversores, Perú, Ecuador y México son los países donde se colocó el 40% del capital, las inversiones se enfocan principalmente en inversiones en microfinanzas IMF, agricultura y tecnología (TIC).

De acuerdo a este estudio en Ecuador existen 108 inversiones de impacto social con un monto de US\$ 185 millones; US\$ 101 millones corresponden a inversiones IMF, ubicándose en segunda posición luego de Perú para el mercado de IMF en América Latina.

#### 4.1.2. El gobierno, legislación, normativa y grupos de inversores para la inversión de impacto en el país

##### 4.1.2.1. *Rol del gobierno Ecuatoriano*

En términos generales los ingresos económicos del país provienen del petróleo y productos agrícolas de exportación. Un 24% de la población se encuentra en condiciones de pobreza específicamente en las zonas rurales<sup>14</sup>. En los últimos diez años de gobierno, el país tuvo importantes mejoras sociales a través de la construcción de escuelas, hospitales, carreteras y mejora en servicios básicos, sin embargo en 2016, el devastador terremoto en la costa ecuatoriana produjo una desaceleración en el crecimiento económico del país.

El papel del gobierno para que la inversión de impacto tome más fuerza es en materia de leyes regulatorias y la oferta de productos y servicios de inversión, así como

---

<sup>14</sup> Instituto Nacional de Estadísticas y Censos del Ecuador INEC, Indicadores de Pobreza y Desigualdad, junio 2018

también incentivos fiscales que promuevan la generación de inversiones a las empresas locales y extranjeras. El estado a su vez representado por el gobierno como administrador del mismo, juega un papel importante para el crecimiento de la inversión de impacto social en el país al generar un ecosistema propicio para que se dé la inversión y producir un aumento del capital para estas inversiones.

Por ejemplo, la nueva Ley de Fomento Productivo es un paso importante para generar incentivos a través de la disminución de impuestos fiscales para los inversores, así como también el proyecto de Ley de Emprendimiento e Innovación que será un marco regulatorio para sectores productivos sociales, actualmente, está a la espera que el poder legislativo ingrese esta propuesta en sesiones públicas para su debate y aprobación. El detalle de estas leyes se explica en el siguiente apartado.

#### *4.1.2.2. Legislación y normativa*

La política pública en el país ha tenido importantes cambios según el desarrollo de gobierno y las coyunturas políticas, según Correa (2016) “Aspectos como soberanía alimentaria, economía social y solidaria y nuevas dinámicas territoriales como la devolución y asignación de competencias Municipios y Consejos Provinciales, han sido puestas de manifiesto y fortalecidas mediante marcos normativos como la Ley Orgánica del Régimen de Soberanía Alimentaria (2009), la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria y del Sector Financiero Popular y Solidario (2011) (...)”<sup>15</sup>.

Por lo que es esencial que el gobierno desarrolle políticas públicas específicas para el aumento de mecanismos que promuevan e incrementen el mejoramiento social. Al hablar específicamente de inversión de impacto, en Ecuador aún no existe una política que sea específica en este tema, solo hablando en materia de responsabilidad social, es un tema aún voluntario. Por ejemplo, en el Estudio de Tendencias de Sostenibilidad 2018 realizado por Deloitte Ecuador a 91 empresas, indica que el 68% de la muestra cuenta con una estrategia de sostenibilidad y solo el 12% pudo medir el retorno (ROI). Podemos hablar de leyes que contribuyen a que se dé la inversión de impacto en el país y enuncian aspectos que tienen relación con las inversiones para el fomento productivo, a continuación se citan las leyes relacionadas con la inversión de impacto:

---

<sup>15</sup> Correa R. (2016). Las políticas de desarrollo regional en el Ecuador

- **Ley de Mercado de Valores**<sup>16</sup>, “para la promoción del mercado de valores en sus segmentos bursátil y extrabursátil, las bolsas de valores, las asociaciones gremiales, las casas de valores, las administradoras de fondos y fideicomisos, las calificadoras de riesgo.” Entre sus principios está la protección del inversionista y la promoción de las inversiones para un mercado productivo, eficiente y solidario (Art. 1).

Establece que los administradores de fondos y fideicomisos están constituidos bajo compañías o sociedades anónimas y administran fondos de inversión, fiduciarios, emiten titularizaciones y representan fondos internacionales de inversión (Art. 97).

- **Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal**, plantea incentivos para atraer nuevas inversiones tanto internas y externas al país, para dinamizar la producción y la economía. Los puntos a resaltar en esta ley son: fortalecimiento de MIPYMES<sup>17</sup> y entidades de economía popular y solidaria, eliminación del pago mínimo de anticipo de impuesto a la renta, reducción gradual del ISD<sup>18</sup>, reducción del IVA<sup>19</sup> para sociedades que realicen proyectos de vivienda de interés social y tarifa 0% IVA para los servicios de construcción de estos proyectos. Además de la exoneración del impuesto a la renta por veinte años para emprendimientos de turismo comunitarios y/o asociativo para MIPYMES.

- **Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria LOEPS**, “Se entiende por economía popular y solidaria a la forma de organización económica, donde sus integrantes, individual o colectivamente, organizan y desarrollan procesos de producción e intercambio, comercialización, financiamiento y consumo de bienes y servicios, para satisfacer las necesidades y generar ingresos, basadas en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad (...)”<sup>20</sup>.

La Constitución de la República del Ecuador en el artículo 309 y 311 establece que el sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado

---

<sup>16</sup> Libro II, Ley de Mercado de Valores. Suplemento oficial 215, 2006. Actualizado 2017

<sup>17</sup> MIPYMES, Micro, Pequeñas y Medianas Empresas

<sup>18</sup> ISD, Impuesto de Salida de Divisas

<sup>19</sup> IVA, Impuesto al Valor Agregado

<sup>20</sup> LOEPS, Artículo 1

y popular solidario; este último incluye a las cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas y solidarias, cajas y bancos comunales y cajas de ahorro. Esta ley (LOEPS) busca incrementar la inclusión financiera a través de servicios financieros ofrecidos por cooperativas de ahorro, bancos comunales, asociaciones crediticias y algunas organizaciones sin fines de lucro. En contexto las instituciones microfinancieras IMF en el país están conformadas por los bancos y cooperativas financieras y de crédito.

- **Proyecto de Ley de emprendimiento e innovación**<sup>21</sup>, a finales del 2017 varios sectores públicos y privados entregaron al Ministerio de Industrias y Productividad del país, los insumos para este proyecto de ley que incluyen: acceso al financiamiento, marco legal y terminología ágil y eficiente, fomento al emprendedor que genere acceso al mercado local y extranjero y fomento de la innovación para impulsar programas de transferencia tecnológica e incentivos para incrementar la inversión. Además del financiamiento para emprendedores a través de *crowdfunding* y que el país se convierta en un atractivo para aumentar fondos de inversión. En la actualidad este proyecto se encuentra presentado a la Asamblea Nacional (poder legislativo del estado) para debate. La organización que se encuentra vigilante en este proyecto de ley es la Alianza para el Emprendimiento e Innovación AEI, la cual reúne a actores públicos, privados y académicos para fomentar el emprendimiento e innovación para el desarrollo productivo en el país, uno de sus roles importantes es la creación de un fondo común para apoyo a microemprendedores.

#### 4.1.2.3. Grupos de inversores

Los grupos de inversores que generan un mercado para la inversión de impacto y que se destacan son los organismos multilaterales como: Banco Interamericano de Desarrollo BID, Banco Mundial, Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR, Banco de Desarrollo de América Latina CAF y Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola FIDA y gobiernos como China.

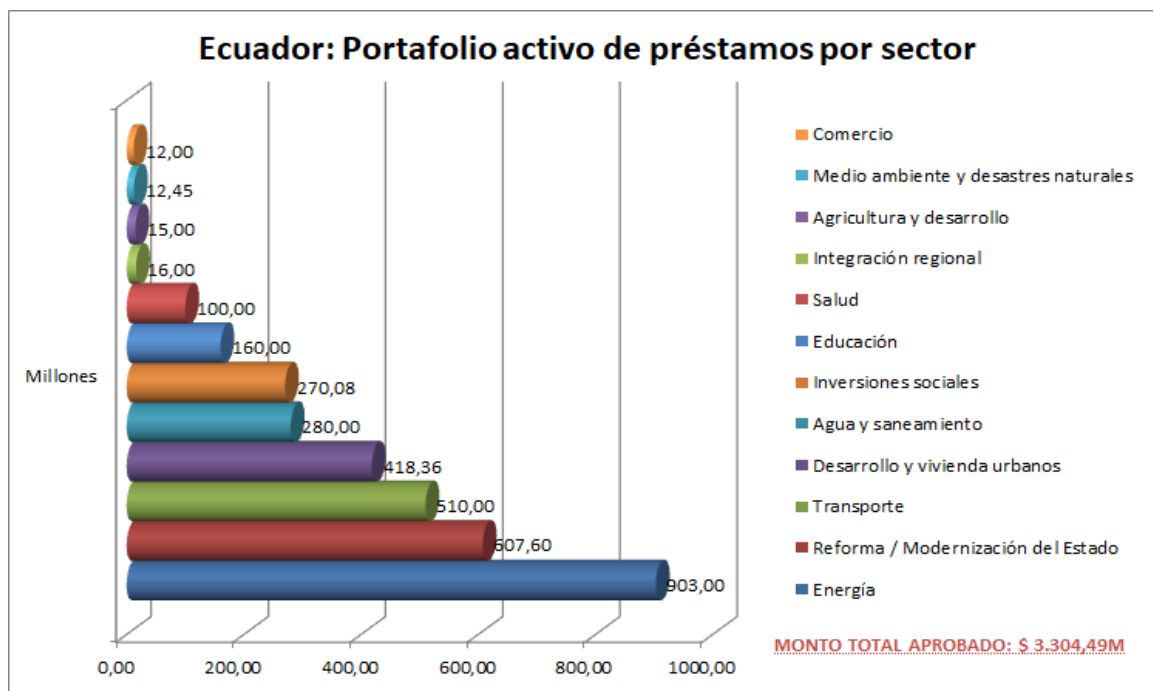
- **Banco Interamericano de Desarrollo**, en la actualidad el BID tiene para el Ecuador un portafolio de préstamos aprobado para inversiones sociales por

---

<sup>21</sup> Sección noticias, página web Ministerio de Industrias y Productividad. Disponible en: <https://www.industrias.gob.ec/>

US\$ 270 millones, desarrollo y vivienda urbana US\$ 460 millones, agricultura y desarrollo rural US\$ 15 millones y medio ambiente y desastres naturales de US\$ 12 millones. En la figura 5 se puede observar el detalle actual de préstamos del BID para el Ecuador.

**Figura 5:** Portafolio activo de préstamos por sector



Fuente: Elaboración propia a partir de portal web BID, sección países - Ecuador

- **Los préstamos FIDA otorgados al Ecuador**<sup>22</sup>, favorecen la diversificación de la economía rural al promover cooperativas e inversiones que generen empleo e ingresos para las familias rurales pobres. Las principales actividades son: emprendimiento asociativos e inversiones para la generación de empleo e ingresos para familias rurales pobres e incrementar capacidades a productores rurales pobres y posibles emprendedores para que participen en la formulación de políticas productivas inclusivas y favorables a las familias pobres. Desde 1978, FIDA financia programas y proyectos de desarrollo agrícola en el país, ha invertido US\$ 145 millones de dólares en 10 proyectos, cuyo impacto es de 291.767 hogares. Uno de los proyectos que se realizan por FIDA y aplica para inversiones de impacto en el país, es el Proyecto de Fortalecimiento de Actores Rurales de la Economía Popular y Solidaria (FAREPS), el cual se construyó utilizando como eje la Ley de Economía Popular y Solidaria. Con un costo de

<sup>22</sup> Ecuador. Disponible en: <https://www.ifad.org/es/web/operations/country/id/ecuador>

US\$ 35 millones, busca mejorar las condiciones para el desarrollo de la economía, a beneficio de 20 mil familias rurales pobres y en situación de vulnerabilidad que trabajan en actividades agrícolas y no agrícolas en cinco provincias del país.

- **Banco de Desarrollo de América Latina CAF<sup>23</sup>**, en el 2016 entregó US\$ 273 millones de dólares al Ecuador, contribuyendo así al desarrollo en: infraestructura, social, ambiente y cambio climático, innovación, sector productivo y competitividad principalmente.

Por ejemplo, después del terremoto 2016<sup>24</sup> aportaron US\$ 200 mil para la atención de emergencia. También en proyectos para estudios definitivos para el abastecimiento regional de agua, dotación de equipamiento y gestión para el funcionamiento de la planta de semielaborados de cacao de la empresa social Maquita Agro, medición de la huella de carbono de productos de exportación del Ecuador, participación en el fideicomiso de pequeños inversores agrícolas, entre otros.

- **Gobierno de la República Popular de China**, en diciembre 2018 Ecuador obtuvo un préstamo por US\$ 993 millones con el Banco de Desarrollo Chino a 6 años plazo. Además de un préstamo por US\$ 69 millones de Eximbank a 20 años plazo para la reconstrucción de las zonas afectadas por el terremoto.

Con lo expuesto, pese a que se carece de leyes específicas en materia de IIS, la captación de fondos para los proyectos de desarrollo productivo en el país se está generando, es importante destacar el papel que realizan las empresas para generar un capital, además del importante y fuerte aporte de inversores extranjeros.

#### 4.1.3. Sectores o mercados para la inversión de impacto en el país

##### 4.1.3.1. Instituciones Microfinancieras IMF

Uno de los puntos fuertes para la inversión de impacto en entidades financieras del país, es el desarrollo de las IMF. La evolución de las microfinanzas en Ecuador es una

---

<sup>23</sup> Reporte de operaciones CAF Ecuador, 2017

<sup>24</sup> El 16 de abril de 2016 un terremoto de magnitud 7.8 sacudió la costa Ecuatoriana, afectando a dos provincias. Se reportaron 673 fallecidos y pérdidas por 175 mil millones de dólares

estrategia para generar la inclusión financiera, situación que ha tomado más fuerza a partir de reformas de la última Constitución del Ecuador (2008), a través de LOEPS.

Según la encuesta Global Findex 2017 del Banco Mundial<sup>25</sup>, en el período 2016 - 2017 el 51% de los ecuatorianos tiene acceso a una cuenta bancaria de ahorros, el 34% ahorraron dinero, de este porcentaje el 12% lo hizo en una institución formal. El 9% ha utilizado tarjeta de crédito en el país.

Según datos estadísticos de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, a octubre 2015 Ecuador tenía 885 cooperativas de ahorro y crédito, siendo el segundo país por número en Latinoamérica, luego de Brasil, que suman 4.7 millones de socios y activos por US\$ 8.300 millones. El 66% del microcrédito en el país corresponde al sistema cooperativo, convirtiendo a este sistema en un producto distintivo frente a la banca<sup>26</sup>.

#### **4.1.3.2. Comité de sostenibilidad**

La Asociación de Bancos Privados del Ecuador ASOBANCA, suscribió en noviembre del 2016 un protocolo, a través del cual se creó el Comité de Finanzas Sostenibles, grupo que busca promover iniciativas en la implementación de las estrategias y compartir las mejores prácticas entre las empresas miembros. Su misión es fomentar un desarrollo integral en los aspectos ASE a través de la educación, innovación y colaboración. Se espera conocer con más fuerza sus resultados en el transcurso del 2019.

La directiva 2018 está conformado por 12 bancos privados del país: Banco de Guayaquil, Banco Procredit, Banco Solidario, Banco Produbanco, Banco Pichincha, Banco Bolivariano, Banco Internacional, Banco de Loja, Citi, Banco General Rumiñahui y Banco Diners Club del Ecuador.

#### **4.1.4. Mecanismos de financiamiento de inversión para las empresas con impacto social**

Desde el 2018 se analiza con más detenimiento la canalización de fondos para la inversión de impacto en el país. Un rol muy importante se ha dado con los

---

<sup>25</sup> Análisis de resultados Findex 2017 para Ecuador

<sup>26</sup> SEPS, <https://www.seps.gob.ec/noticia?ecuador-tiene-un-total-de-887-cooperativas-de-ahorro-y-credito>

emprendimientos, además de los mecanismos de financiamiento como son el capital semilla y de riesgo (venture capital), inversionistas ángeles y la red cooperativas que como se explicó en el apartado anterior tiene mucho impacto en el tema social.

A continuación se hablará de forma puntual de cada uno de estos mecanismos y las empresas que están generando inversiones de impacto en el Ecuador, la referencia de gran parte de esta información es de un estudio realizado por la AEI<sup>27</sup>, una de las asociaciones que actualmente participan activamente en estos temas, así como también información de consulta en grandes empresas referentes del tema.

- **Capital semilla:** Desde el 2015, el Ministerio de Industrias y Producción creó un fondo de capital de riesgo con el objetivo de prestar servicios en forma de capital semilla, además de servicios de asistencia técnica, este fondo aún no está levantado pero aplicaría desde el 2019.

Instituciones privadas como la Fundación Crisfe y públicas como la Secretaría de Educación Superior del Ecuador apoyan a instituciones con o sin fines de lucro en sectores como: agroindustria, turismo, tecnología, artesanías y producción. Los tickets de inversión son de US\$ 20-250 mil. El financiamiento puede ser a través de inversión directa o fideicomiso (50%-50%).

- **Inversionistas ángeles:** Están enfocadas a sectores de agroindustria, servicios, turismo tecnología, TIC's, el monto de inversión es de US\$ 25–300 mil, están dirigidos a instituciones con fines de lucro. El tipo de financiamiento es capital 75%–deuda 25%. Instituciones que operan con esta modalidad en el país son la Red Ecuatoriana de Inversionistas Ángeles (Ángeles Ec), las inversiones la realizan los miembros de la red, además Startups Venture (también para América latina) y 593 Capital Partner.

- **Capital de riesgo:** Los sectores de preferencia para esta modalidad son: farmacéutica, servicios, inmobiliaria, tecnología y agroindustria. El ticket de inversión va de US\$ 20 mil a US\$ 2 millones y la forma de financiamiento es 78% capital y 22% notas convertibles, para instituciones con y sin fines de lucro. Desde el 2012 y con más énfasis en 2018 empresas u organizaciones como: CREAS Ecuador, DriVum Capital, Humboldt Family Office, Innovis,

---

<sup>27</sup> La Industria del Capital Emprendedor en el Ecuador 2018 – 2019



Kruger Labs, Rokk3r y el Ministerio de Industrias y Producción están capitalizando fondos de inversión de impacto bajo la modalidad de V/C.

- **Fondos de inversión fideicomisos:** A partir del terremoto del 2016 varios fondos de inversión con fideicomisos se crearon para activar la economía en dos provincias del país afectadas por este evento. Uno de los fondos más representativos es el programa de reactivación económica Re-Emprende impulsado por la AEI, dirigido a emprendedores y sectores de comercio pequeño, cuenta con aportantes como el BID y seis de las empresas más grandes del país. El fondo suma US\$ 10 millones y se ha colocado 2.974 créditos por cerca de US\$ 3 millones. Los aportes iguales o superiores a medio millón son reembolsados en un 90% y el 10% se considera donación no reembolsable.
- **Bonos verdes:** Desde febrero del 2018 se dio la introducción al mercado ecuatoriano de los bonos verdes gracias a la Bolsa de Valores Quito, las bolsas de valores regionales y con el apoyo de organismos multilaterales (IFC, BID, CAF). Las bolsas de valores, en especial la BVQ<sup>28</sup>, son quienes están promoviendo este producto bursátil que se alinea a las tendencias de sostenibilidad globales. El objetivo es que empresas ecuatorianas obtengan recursos para proyectos sostenibles, con el fin de atraer inversión extranjera de manera directa al país.

“Este nuevo producto bursátil puede generar un despertar del financiamiento para proyectos sostenibles en Ecuador, ya que en diversos foros y visitas que hemos realizado, nos damos cuenta de que la gran mayoría de empresas e instituciones ecuatorianas tienen proyectos sostenibles en sus planes estratégicos que califican para un bono verde” (BVQ, 2018).

En este marco las casas de valores son las únicas adjudicadas por el SCVS<sup>29</sup> para brindar asesoría en este método de financiamiento y debe ser certificado como verde por un verificador externo.

En noviembre del 2018 el Banco Pichincha del Ecuador, uno de los más grandes del país y de Latinoamérica, solicitó al BID y IFC fondos para un bono verde por US\$ 200 millones. El objetivo del banco es emitir bonos verdes en el

---

<sup>28</sup> BVQ, Bolsa de Valores Quito

<sup>29</sup> SCVS, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

mercado local. Esto lo convierte en el primer banco emisor de bonos verdes en el país (MDS 2018), los avances de este proyecto se verán en el año 2019.

## 5. MÉTODO Y RESULTADOS DEL ANALISIS

Para realizar un diagnóstico sobre el estado de la inversión de impacto en el Ecuador, tema central de esta investigación, se usa como herramienta de valoración la matriz DAFO, para el análisis interno de debilidades y fortalezas y el análisis externo de amenazas y oportunidades acerca de la IIS en el país.

El análisis DAFO, posibilitará la recolección y uso de datos que permitan conocer el perfil de operación de una empresa (en este caso del Ecuador) en un momento dado, y a partir de ello se podrá establecer un diagnóstico objetivo, para el diseño e implementación de estrategias tendientes a mejorar la competitividad de una organización<sup>30</sup>.

### 5.1. Conceptos fundamentales del método de aplicación

**Análisis interno:** se realiza una autoevaluación para identificar los factores internos claves y puntos fuertes (fortalezas) y débiles (debilidades).

**Análisis externo:** Factores externos claves o circunstancias adversas que permitan o no alcanzar los objetivos y el desarrollo de la empresa. En este apartado se evalúa las amenazas o circunstancias adversas y las oportunidades o factores.

Se toma como referencia la propuesta de análisis DAFO de Ramírez J. (2009), quien expone en su trabajo el procedimiento para la elaboración de una estrategia y la secuencia de aplicación de pasos bien estructurada. Las tablas que se trabajará son según esta propuesta. Previo a los pasos se establecerá el problema, objetivo, alcance y el área específica de estudio, que en este caso es para analizar el estado de la inversión de impacto en el Ecuador.

---

<sup>30</sup> Texto adaptado de Ramírez J. Procedimiento para la elaboración de un análisis FODA como una herramienta de planeación estratégica en las empresas.

## 5.2. Aplicación del análisis DAFO al caso de estudio

### 5.2.1. Identificación del problema y objeto

La hipótesis será resolver un problema científico, que para el diagnóstico que precisamos con este tema es:

*Actualmente en el Ecuador el estado de la inversión de impacto social es incipiente y falta desarrollo en este campo, pero tiene oportunidades de crecimiento porque existen mecanismos y agencias que generan un mercado para este tipo de inversiones.*

**Objetivo:** Analizar y construir la matriz DAFO para el caso de estudio sobre la inversión de impacto social en el Ecuador, país ubicado en Sudamérica.

**Alcance:** Identificar agencias o productos de inversión de impacto, así como también las barreras y ventajas competitivas y evaluar las oportunidades a futuro.

**Objeto del método:** Matriz DAFO para el estado de la inversión de impacto en el Ecuador.

**Área específica de estudio:** la inversión de impacto en el Ecuador.

### 5.2.2. Procedimiento

#### 5.2.2.1. Identificación de los criterios del análisis

Elección de al menos diez factores que sean relevantes en el desempeño de la inversión de impacto en el Ecuador. Los temas o criterios relevantes para el análisis se presentan a continuación, los mismos ha sido determinados según lo expuesto en este estudio sobre el Ecuador y considerando la recomendación Ramírez (2009): “Un criterio de análisis es un factor a elegir que se considera relevante en el desempeño de una organización (...)”. Bajo este proceso se ha considerado como temas los aspectos más relevantes identificados en el caso de estudio según el escenario de la IIS y que además fueron útiles para identificar y construir el listado del siguiente apartado.

Por ejemplo, se ha considerado relevante los temas: legislación, social, fondos de inversión, inversores, capitales, etc., que son aspectos tratados en temáticas expuestas en la IIS a nivel global y analizados para este caso concreto del Ecuador.

### Criterios relevantes



- Inversión de impacto
- Social
- Legislación y normativas
- Mecanismos de inversión
- Fondos de inversión
- Capitales
- Inversores

#### *5.2.2.2. Determinación de las condiciones reales de actuación respecto a las variables*

Se ha establecido una lista para cada uno de los factores según las variables internas y externas de acuerdo a la experiencia, datos disponibles y el conocimiento en general del tema de estudio. De forma más objetiva y con base a la información expuesta en el punto 3 y 4 de este trabajo como son: datos, situación actual, normativas existentes, mecanismos de IIS y el conocimiento general analizado por el autor de este trabajo, se ha construido un listado donde se establecen de manera más objetiva las debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades que se perciben según lo expuesto anteriormente. El listado se refleja en la tabla 4.

**Tabla 4:** Lista de factores para Ecuador

	DEBILIDADES	FORTALEZAS	AMENAZAS	OPORTUNIDADES
1	Falta de normativas específicas para la aplicación de IIS, así como también estructuras de soporte para empresas y emprendedores y poca oferta de productos y servicios.	País atractivo para inversores extranjeros al contar con ecosistemas y recursos biológicos diversos e importantes del planeta por lo que las oportunidades de crecimiento de la IIS pueden aumentar.	Aumento de la IIS en países latinos con características similares a Ecuador.	Existencia de capital extranjero a través de grupos de inversores para generar un mercado.
2	Difícil situación económica y social actual del país debido a la mala administración gubernamental, además de la desaceleración del crecimiento económico a causa del terremoto 2016.	Existencia de vehículos y mecanismos que permiten la inversión de impacto como: fondos semillas, capital de riesgos, inversionistas ángeles, red de cooperativas, bonos verdes y fideicomisos.	Falta de capital disponible en comparación con otras regiones del mundo.	Apoyo financiero de gobiernos e instituciones multilaterales de carácter mundial.
3	Falta de incentivos fiscales por parte del gobierno para la oferta de productos y servicios que promuevan la generación de inversiones para empresas locales y extranjeras.	Instituciones públicas y privadas y emprendedores locales inician a generar disponibilidad para oportunidades de inversión.	Disposición de inversionistas extranjeros para aceptar un modelo con más riesgo, menos rendimiento y recuperación más larga.	Incremento gradual del mercado de inversión de impacto a nivel mundial ha provocado el crecimiento considerable en Latinoamérica.
4	Baja calidad de vida debido al quiebre de pequeñas empresas y problemas en los sistemas de salud y educación.	Interés de inversores públicos y privados con gestión financiera y estructural, y la alineación de grandes empresas con capital filantrópico a fondos de IIS.	Déficit de fondos de instituciones financieras de desarrollo.	Escenario favorecedor para el incremento de capital disponible de IIS, con el aumento de conciencia entre los inversionistas de la región.
5	Falta de alineación del gobierno, empresas, corporaciones, asociaciones y otros actores que están generando IIS para promover y fomentar el desarrollo del mercado en el país.	Generación y apoyo a la inversión de impacto a través de legislación como: fomento productivo, emprendimiento e innovación y economía popular y solidaria.	Bloqueo de capital filantrópico de fondos, especialmente para empresas en etapas tempranas y sectores de mayor riesgo.	Préstamos e inversiones extranjeras favorecen la diversificación de la economía rural, promoviendo inversiones para generar empleo, ingresos y desarrollo para familiar rurales.
6	No entran en debate de la agenda pública leyes que pueden aportar el desarrollo y crecimiento del IIS.	Importante crecimiento de microfinanzas para la inclusión financiera, así como también, agricultura y tecnología gracias a la inversión extranjera.	América latina con mayor % de países con desigualdad de ingresos debido al crecimiento acelerado no planificado generando problemas sociales como la falta de acceso a servicios básicos como agua, salud, saneamiento y vivienda principalmente.	Existencia de asociaciones de inversores de capital privado que apoyan el crecimiento en América Latina.

Fuente: Elaboración propia

### 5.2.2.3. Asignación de ponderación para cada uno de los conceptos fundamentales

La escala establecida es de 1 a 3, donde: 3 = alto, 2= medio y 1=bajo. Se realizó la calificación a la lista de factores que reflejará el grado de importancia de cada variable para obtener una jerarquía de las mismas. Como se puede observar en la tabla 5.

**Tabla 5:** Matriz de ponderación de factores

	DEBILIDADES	FORTALEZAS	AMENAZAS	OPORTUNIDADES
1	Falta de normativas específicas para la aplicación de IIS, así como también estructuras de soporte para empresas y emprendedores y poca oferta de productos y servicios. (3)	Existencia de vehículos y mecanismos que permiten la inversión de impacto como: fondos semillas, capital de riesgos, inversionistas ángeles, red de cooperativas, bonos verdes y fideicomisos. (3)	Disposición de inversionistas extranjeros para aceptar un modelo con más riesgo, menos rendimiento y recuperación más larga. (3)	Existencia de asociaciones de inversores de capital privado que apoyan el crecimiento en América Latina. (3)
2	Falta de alineación del gobierno, empresas, corporaciones, asociaciones y otros actores que están generando IIS para promover y fomentar el desarrollo del mercado en el país. (3)	Generación y apoyo a la inversión de impacto a través de legislación como: fomento productivo, emprendimiento e innovación y economía popular y solidaria. (2)	América latina con mayor % de países con desigualdad de ingresos debido al crecimiento acelerado no planificado generando problemas sociales como la falta de acceso a servicios básicos como agua, salud, saneamiento y vivienda principalmente. (3)	Préstamos e inversiones extranjeras favorecen la diversificación de la economía rural, promoviendo inversiones para generar empleo, ingresos y desarrollo para familias rurales. (3)
3	Falta de incentivos fiscales por parte del gobierno para la oferta de productos y servicios que promuevan la generación de inversiones para empresas locales y extranjeras. (3)	Importante crecimiento de microfinanzas para la inclusión financiera, así como también, agricultura y tecnología gracias a la inversión extranjera (1)	Bloqueo de capital filantrópico de fondos, especialmente para empresas en etapas tempranas y sectores de mayor riesgo. (1)	Apoyo financiero de gobiernos e instituciones multilaterales de carácter mundial. (2)
4	No entran en debate de la agenda pública leyes que pueden aportar el desarrollo y crecimiento del IIS. (2)	Interés de inversores públicos y privados con gestión financiera y estructural, y la alineación de grandes empresas con capital filantrópico a fondos de IIS. (1)	Déficit de fondos de instituciones financieras de desarrollo. (1)	Existencia de capital extranjero a través de grupos de inversores para generar un mercado. (1)
5	Difícil situación económica y social actual del país debido a la mala administración gubernamental, además de la desaceleración del crecimiento económico a causa del terremoto 2016. (1)	Instituciones públicas y privadas y emprendedores locales inician a generar disponibilidad para oportunidades de inversión. (1)	Falta de capital disponible en comparación con otras regiones del mundo. (1)	Escenario favorecedor para el incremento de capital disponible de IIS, con el aumento de conciencia entre los inversionistas de la región. (1)
6	Baja calidad de vida debido al quiebre de pequeñas empresas y problemas en los sistemas de salud y educación. (1)	País atractivo para inversores extranjeros al contar con ecosistemas y recursos biológicos diversos e importantes del planeta por lo que las oportunidades de crecimiento de la IIS pueden aumentar. (1)	Aumento de la IIS en países latinos con características similares a Ecuador. (1)	Incremento gradual del mercado de inversión de impacto a nivel mundial ha provocado el crecimiento considerable en Latinoamérica. (1)

Fuente: Elaboración propia

#### 5.2.2.4. Cálculo de resultados

Para establecer el análisis por criterio se ha sumado el valor asignado en la ponderación para cada fila de factores, obteniéndose un resultado total expresado en porcentajes al 100% y también por porcentajes individuales para cada una de las variables por criterio, los resultados se muestran gráficamente en la tabla 6, se identifica que las debilidades ocupan un porcentaje mayor frente a las fortalezas.

**Tabla 6:** Matriz de totales y porcentajes por criterio

	DEBILIDADES	FORTALEZAS	AMENAZAS	OPORTUNIDADES	TOTAL
1	3	3	3	3	12
2	3	2	3	3	11
3	3	1	1	2	7
4	2	1	1	1	5
5	1	1	1	1	4
6	1	1	1	1	4
	Total = 13 30%	Total = 9 21%	Total = 10 23%	Total = 11 26%	Total = 43 100%

Fuente: Elaboración propia, a partir de Ramírez J. 2009

#### 5.2.2.5. Determinación del balance estratégico

A través de los factores de optimización y riesgo y con los resultados numéricos y de porcentajes obtenidos se ha realizado el análisis como se muestra en la tabla 7. Las fórmulas aplicar para los factores de optimización y riesgo del análisis son:

**Balance estratégico:** Factor de optimización = Factor de riesgo

**D+A** = Factor de riesgo

**F+O** = Factor de optimización

Factor de optimización, indica la posición favorable de la organización que puede significar un beneficio importante para ventajas competitivas a futuro, mientras que el factor de riesgo muestra condiciones que limitan el desarrollo a futuro de la organización.

**Tabla 7:** Tabla para determinación del balance estratégico

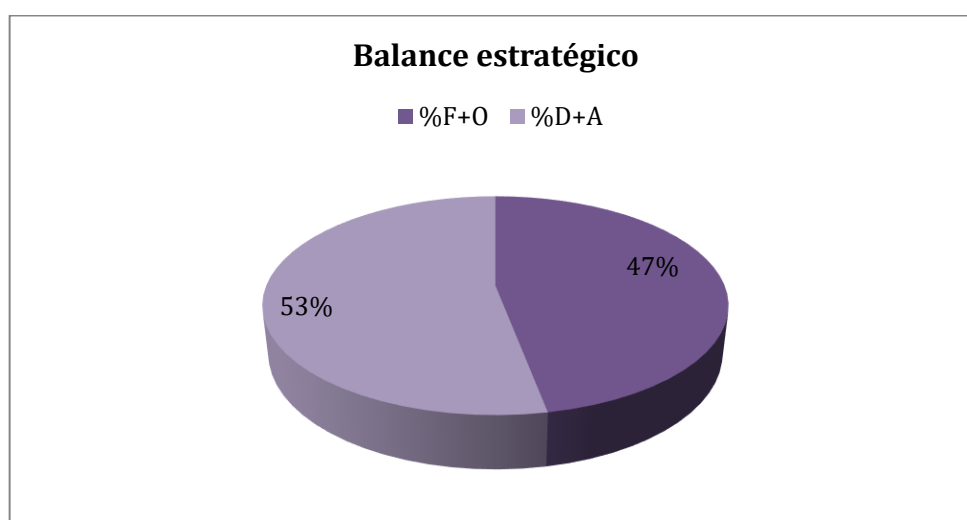
F+O	D+A	%F+O	%D+A	TOTAL
.47	.53	47%	53%	Aprox. 100%

Fuente: Elaboración propia, a partir de Ramírez J. 2009

#### 5.2.2.6. Gráficos y análisis de los resultados

Luego de obtener el cálculo de balance estratégico se presenta el gráfico de resultados. En la figura 6 se muestra balance estratégico general para el estado de la inversión de impacto del Ecuador.

**Figura 6:** Gráfico de resultados del análisis global



Elaboración propia a partir de Ramírez J. 2009.

Según el gráfico se observa que la diferencia entre el factor de riesgo y optimización es del 6%, primando las debilidades y amenazas que representan un riesgo muy alto en conjunto. Por lo que se deberá centrar más la atención en la falta de normativas y propuestas que aún no están en debate de los poderes del gobierno, desarrollar estructuras y soportes para la oferta de productos y servicios e incentivos fiscales, además de la alineación de los actores (gobierno, empresas, inversores); otros factores de riesgo son: la disposición de los inversores extranjeros a aceptar un modelo de riesgo con menos rendimiento, la ubicación del país en una región con mayor porcentaje de desigualdad de ingresos y el déficit o bloqueo de capitales para este tipo de inversión principalmente. Una futura estrategia para el país será realizar acciones que contribuyan al mejoramiento de estos factores.



En función de la hipótesis planteada para este análisis acerca de la IIS en Ecuador, para su desarrollo es necesario sistematizar la información desde el interés gubernamental a través de la inclusión de legislación, aprovechar los mecanismos y vehículos existentes para promover el crecimiento de la IIS. Con lo expuesto en esta investigación la hipótesis se considera verdadera.

Para más detalle sobre los factores que priman en la IIS del Ecuador se pueden observar los anexos 3 y 4, gráficas sobre los factores de optimización y riesgo y su ponderación. A manera de resumen se presenta la matriz final DAFO en la figura 7.

#### *5.2.2.7. Discusión*

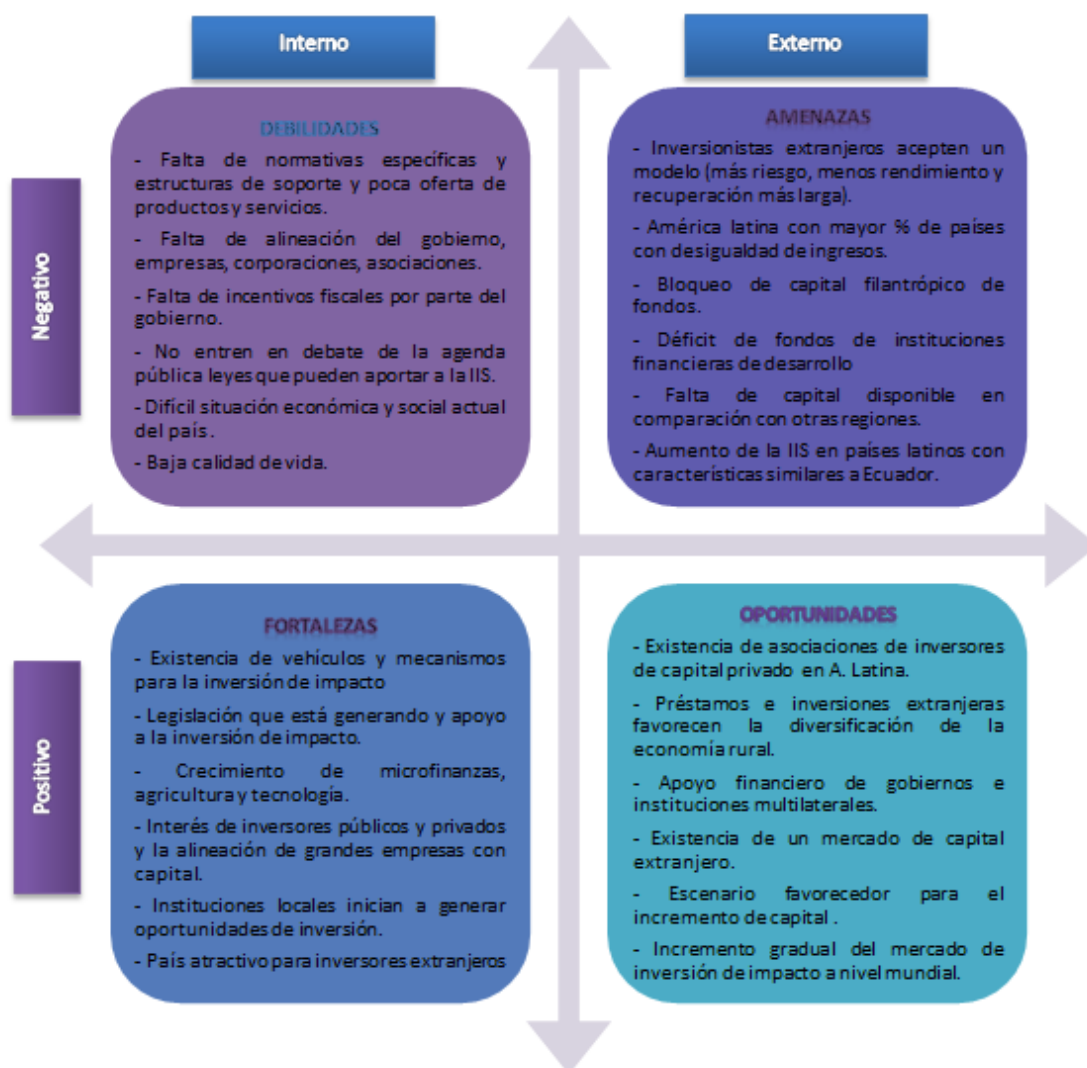
La herramienta DAFO ha sido de gran utilidad para identificar los aspectos favorables, desfavorables y de riesgo para el caso de la IIS en Ecuador, tema de estudio. Se destaca positivamente la existencia de mecanismos que propician la generación de IIS, así como el interés de inversiones públicas y privadas para oportunidades de inversión y el crecimiento organizado de IMF que favorecen a crear un gran medio para el desarrollo de la IIS en el país.

Negativamente y en mayor riesgo para el crecimiento de las inversiones de impacto son la falta de normativas y estructuras para los productos y servicios, como debilidad el no contar con estos aspectos pueden disminuir o limitar la colocación de capital extranjero y por ende el mejoramiento social de las comunidades.

Se destaca el uso de la herramienta como estratégica que ha permitido identificar puntos positivos y negativos para futuras estrategias y el análisis en concreto del caso, por lo tanto, ha resultado un método adecuado para evaluar los puntos fuertes y débiles en un ambiente interno y externo para el diagnóstico de la situación de IIS en Ecuador.

Con el análisis terminado y descrito en los siguientes apartados se exponen las conclusiones y recomendaciones para el diagnóstico de la IIS del Ecuador, además sirve de base para que más adelante se puedan realizar estrategias competitivas en el mercado nacional e internacional.

Figura 7: Modelo de matriz DAFO



Fuente: Elaboración propia según varios modelos de matriz consultados

## 6. CONCLUSIONES

Este estudio se ha realizado en base a información consultada sobre la literatura internacional sobre la inversión de impacto, reportes de asociaciones de la región e iniciativas nacionales con mecanismos de inversión y los marcos regulatorios existentes en el país; bajo los cuales se realizan proyectos de impacto social, ambiental y económico.

Con la información identificada fue preciso realizar un análisis DAFO que puede ser referente para el desarrollo de una futura estrategia. A continuación se presenta las conclusiones que reflejan el diagnóstico actual de la situación de IIS en el Ecuador.

- Los métodos para medir la IIS pueden ser herramientas útiles para aplicarse en los espacios de desarrollo de la inversión del impacto en el país. Con instauración más fuerte de la inversión de impacto, más adelante se podría migrar a métricas para evaluar el éxito social, ambiental y financiero, obteniendo así un valor agregado para el país.
- La inversión de impacto puede generar los cambios económicos y sociales que el país precisa, por lo que es necesario evaluar cambios en el sector público-privado y financiero para desarrollar el mercado de impacto.
- Las conexiones adecuadas entre todos los actores como son: gobierno, organismos multilaterales, empresas nacionales y extranjeras y el sector financiero, pueden generar un sistema de inversión acorde a las necesidades del país.
- El país es atractivo para inversiones extranjeras por los recursos biológicos diversos que posee. Otros factores como el crecimiento microfinanciero e inversiones en agricultura y tecnología por parte de asociaciones, contribuyen al interés de inversores públicos y privados.
- El factor de optimización indica que en el país existen los vehículos y mecanismos, asociaciones de inversores (LAVCA) y préstamos de inversores extranjeros, así como también otras leyes nacionales como la ley de fomento productivo y el apoyo de organismos multilaterales, están permitiendo un escenario para que la inversión de impacto se desarrolle.
- Es clave para el país que entre en debate la Ley de Emprendimiento, ya que puede favorecer a generar un medio para promover la IIS, así como también la promoción de leyes existentes que aportan a este tipo de inversiones.

- En menor medida se puede decir que el escenario favorecedor para el incremento de capital a nivel mundial puede promover la IIS en el país.
- Como eje central del gobierno, falta estructura, soporte, productos y servicios e incentivos fiscales que se amparen bajo una normativa específica de IIS y la articulación del gobierno con empresas, corporaciones y asociaciones.
- Otro factor de riesgo pero en menor prevalencia es que los inversionistas nacionales y extranjeros acepten el modelo de inversión con más riesgos, menos rendimiento y recuperación, considerando que el país está ubicado en una región que cuenta con el 20% de los países en riesgo a nivel mundial. Esto además puede generar déficit de fondos, falta de capital disponible en la región y el aumento de inversiones para otros países fuera de la región.
- En menor medida, son parte del riesgo analizado: la difícil situación económica actual, la baja calidad de vida y el bloqueo de capital filantrópico por el alto pago de impuestos.

En el contexto de estudio, el Ecuador es un país que ha pasado por una crisis económica y social y que cuenta menos ingresos a diferencia de otros países en la región, actualmente aún se encuentra en deuda económica y social. A pesar de que no existe legislación específica en materia de IIS, la inversión se está desarrollando a pasos pequeños gracias leyes que aportan a la existencia de un mercado, además cuenta con el aporte de asociaciones de la región, organismos multilaterales y gobiernos de otros países.

Sobre todo es importante la generación de vehículos y mecanismos que centran un capital y promueven la inversión de impacto en el país y están aportando al desarrollo en materia de microfinanzas, agricultura, tecnología y emprendimiento, por ello es importante la participación del gobierno con las empresas públicas y privadas para generar un escenario propicio para la inversión con impacto social.

Para Palacios & Reyes (2016), “los niveles de inversión en el país son estables y mantienen una tendencia positiva, predominado la inversión del gobierno, lo cual implica la aplicación de estrategias efectivas y eficientes que permitan elevar el nivel de inversión del capital extranjero”<sup>31</sup>.

---

<sup>31</sup> Palacios & Reyes (2016). Cambio de la matriz productiva del Ecuador y su efecto en el comercio exterior.

El nivel del desarrollo de la inversión de impacto en el país es prematuro, sin embargo, su aplicación bien estructurada y ordenada, puede ofrecer oportunidades de retorno en triple resultado; tanto para las inversiones como para las empresas y posicionar al país como país atractivo para la IIS. Es fundamental migrar a la innovación con un mercado de capitales con empresas alineadas bajo este tipo de inversiones que contribuyan a mejorar la situación económica y social del país.

## 7. RECOMENDACIONES

De acuerdo al análisis de la IIS a nivel global, regional y local, se presentan recomendaciones que pueden ser aplicadas por los sectores estratégicos como: gobierno, administradores de fondos y consultoras, inversores, empresas y asociaciones de impacto.

- Evaluar cambios estructurales, regulatorios y fiscales que sean parte de un proyecto de ley, analizando la aplicación de incentivos fiscales que pueden ser parte del atractivo del país. Además de la promoción de programas claves y el desarrollo adecuado de organizaciones y pilares creados para la IIS como los bonos verdes, inversiones ángeles, innovación, desarrollo y emprendimiento, creando un marco regulatorio adecuado para las organizaciones con impacto y también la remoción de barreras regulatorias y legales.
- Trabajar con políticas que promuevan este tipo de inversiones en la banca tradicional. Evaluar las restricciones de la banca comercial por ejemplo, la incursión en *crowdfunding* o *crowlending*. En la actualidad al ser empresas privadas su interés es aumentar su capital económico que solo favorece a pocos grupos de accionistas en el país.
- Bajo la creación de políticas públicas en el marco fiscal y regulatorio se facilitará las inversiones para empresas nacionales y extranjeras, además de las donaciones de impacto y filantrópicas, con miras a incrementar las inversiones.
- Promover y apoyar a productos bursátiles ya existentes en el país como los bonos verdes dirigido a inversores de productos sostenibles que requieran refinanciar préstamos y lo realicen a través de estos bonos.

- Mitigar acciones para generar más participación en bonos con impacto social, se podría evaluar las políticas referentes a fondos de pensión y otros fondos de ahorro para generar un posible mercado de inversión de impacto como una política pública.
- Generar acuerdos con organismos multilaterales y así atraer recursos para la creación de organizaciones de impacto y evaluar el acceso a capital no reembolsable y semilla para apoyo a MIPYMES y de empresas de impacto que pueden implantarse.
- Reconocer públicamente las buenas prácticas realizadas en el país en torno a las IIS, esto generará interés en el mercado.
- Evaluar que las inversiones y propuestas de valor consideren los aspectos sociales y medioambientales.

## 8. BIBLIOGRAFÍA

Alianza para el Emprendimiento e Innovación AEI. (2019). La Industria del Capital Emprendedor en el Ecuador 2018 – 2019. Documento pdf. 28p. Ecuador.

American Society & Council of the Americas. (2017) Weekly Chart: Income Inequality in Latin America. Consultado en línea el 3 de marzo de 2019. Disponible en: <https://www.as-coa.org/articles/weekly-chart-income-inequality-latin-america> (Consultado 13/04/2019).

Asociación de Bancos Privados del Ecuador ASOBANCA. (2019) Boletín Macroeconómico - Marzo 2019.

Banco de Desarrollo de América Latina CAF. 2017. Acción CAF, Reporte de operaciones Ecuador, marzo 2017. 29p. Disponible en: <http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1038/Acci%C3%B3nCAF%20Ecuador%20-%20Marzo%202017.pdf?sequence=1&isAllowed=y> (Consultado 10/02/2019).

Banco Interamericano de Desarrollo BID. (2019). Ecuador Perspectiva General. Disponible en: <https://www.iadb.org/es/paises/ecuador/perspectiva-general> (Consultado 10/02/2019).

Banco del Pichincha, Memoria de Sostenibilidad 2018. Ecuador. 112p. Disponible en: <https://www.pichincha.com/portal/Portals/0/Transparencia/Memoria%20Sostenibilidad%202018.pdf?ver=2019-03-08-131911-743> (Consultado 18/03/2019).

Comisión Europea. 2014. Métodos propuestos para la medición del impacto social en la legislación de la Comisión Europea y en la práctica relativa a: FESE y EaSI. p88.

Contreras et al. (2017). La inversión de impacto como medio de impulso al desarrollo sostenible: Una aproximación multicaso a nivel de empresa en Colombia. Estudios Gerenciales. Volumen 33. Issue 142, Enero-Marzo pp13-23. ISSN: 0123-5923. DOI: 10.1016/j.estger.2017.02.002 Disponible en: <https://www-sciencedirect-com.ezproxy.uned.es/search/advanced?docId=10.1016/j.estger.2017.02.002> (Consultado 23/05/2019).

Correa R. (2016). Las políticas de desarrollo regional en Ecuador. Revista científica Yachana, volumen 5, número 2, julio – diciembre 2016. ISSN 2528 – 8148.

Diario El Universo del Ecuador, Ecuador consigue crédito chino por \$ 900 millones, sin comprometer más petróleo. Nota publicada en su portal web de noticias, sección economía, fecha 12 de diciembre de 2018. Disponible en: <https://www.eluniverso.com/noticias/2018/12/12/nota/7095084/ecuador-consigue-credito-chino-900-millones-comprometer-mas> (Consultado 20/03/2019).

Diario El Telégrafo, El terremoto en Ecuador dejó 673 muertos y pérdidas económicas por un valor de \$ 4.000 millones. Nota publicada en su portal web de noticias el 28 de marzo de 2017. Disponible en: <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/sociedad/6/los-desastres-naturales-costaron-usd-175-000-millones-en-2016> (Consultado 28/04/2019).

Economistas sin Fronteras. (2017). Dossier la Inversión de Impacto. 42p. Madrid España.

EUROSIF. (2018) European SRI Study.

Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola FIDA, portal web, operaciones países - Ecuador. Disponible en: <https://www.ifad.org/es/web/operations/country/id/ecuador> Consultado 10/04/2019)

Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola FIDA, portal web: Proyecto de Fortalecimiento de los Actores Rurales de la Economía Popular y Solidaria (FAREPS) en el Ecuador. Disponible en: <https://www.ifad.org/es/web/operations/project/id/1734/country/ecuador> (Consultado 10/04/2019).

Funds Society. (2014) Inversión con impacto: siete años de historia. Consultado en línea, el 27 de febrero de 2019. Disponible en: <https://www.m.fundssociety.com/es/noticias/negocio/inversion-con-impacto-siete-anos-de-historia> (Consultado 10/04/2019).

Global Findex. (2018). Análisis de resultados Findex 2017 para Ecuador. Publicado por Valeria Llerena, junio 2018. Portal FinDep Un programa de CGAP. Disponible en: <https://www.findevgateway.org/es/blog/2018/junio/los-resultados-del-findex-2017-para-ecuador> (Consultado 10/04/2019).

Global Impact Investing Network GIIN, Core Characteristics of impact investing. Disponible en: <https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/#core-characteristics-of-impact-investing> (Consultado 04/03/2019).

González H. (2015), Understanding Impact Investing: A Nascent Investment Industry and Its Latin American Trends. Rice University's, Baker Institute for Policy. Houston Texas.

Impact Reporting Investment Standards IRIS. Portal web. Disponible en: <https://iris.thegiin.org/> (Consultado 9/02/2019).



Instituto Geográfico Militar del Ecuador IGM. Mapas del Ecuador. Portal web. Disponible en: <http://www.igm.gob.ec/work/files/downloads/mapafisico.html> (Consultado 9/02/2019).

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos del Ecuador INEC, Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo, Indicadores de Pobreza y Desigualdad, junio 2018. 19p.

LAVCA - ANDE (2016) Informe: El Panorama de la Inversión de Impacto en América Latina. Tendencias 2014 – 2015. 140p.

LAVCA - ANDE (2018) Informe: El Panorama de la Inversión de Impacto en América Latina. Tendencias 2016 – 2017. 38p.

Ley de Mercado de Valores. Libro II, Suplemento oficial de la Constitución de la República del Ecuador Nro. 215, 2006. Actualizado 2017.

Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal. Suplemento oficial de la Constitución de la República del Ecuador Nro. 309, 2018.

Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador. Enero 2019. Boletín Deuda Pública.

Ministerio de Industrias y Productividad. (2017). Insumos técnicos de propuesta de Ley de Emprendimiento e Innovación se entregaron hoy a Consejo Consultivo Productivo y Tributario. En línea, disponible en: <https://www.industrias.gob.ec/insumos-tecnicos-de-propuesta-de-ley-de-emprendimiento-e-innovacion-se-entregaron-hoy-a-consejo-consultivo-productivo-y-tributario/> (Consultado 16/04/2019).

OCDE (2015) Social impact investment evidence base. 250p. París, Francia.

Palacios & Reyes (2016). Cambio de la matriz productiva del Ecuador y su efecto en el comercio exterior. Universidad Eloy Alfaro de Ecuador, ISSN: 2477-8818 Vol. 2, pp. 418-431.

Ramírez J. 2009. Procedimiento para la elaboración de un análisis FODA como una herramienta de planeación estratégica en las empresas. Universidad Veracruzana México. Extracto. 8p.

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Ecuador SEPS. (2011). Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria LOEPS - Ley 001. 65p. Disponible en: <https://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/LEY%20ORGANICA%20DE%20ECONOMIA%20POPULAR%20Y%20SOLIDARIA%20actualizada%20noviembre%202018.pdf/66b23eef-8b87-4e3a-b0ba-194c2017e69a> (Consultado 14/03/2019).

Superintendencia de Economía Popular y Solidaria del Ecuador SEPS, Sección Noticias. Ecuador tiene un total de 887 cooperativas de ahorro y crédito. Disponible en: <https://www.seps.gob.ec/noticia?ecuador-tiene-un-total-de-887-cooperativas-de-ahorro-y-credit> (Consultado 14/03/2019).

The SROI Network, Social Value UK. (2013) Documento en español traducido por Grupo Civis, Guía para el Retorno Social de la Inversión. Reino Unido.

## 9. ANEXOS

**Anexo 1:** Métricas de los indicadores IRIS según secciones

SECCION	SUBSECCIÓN	SECTOR
Rendimiento financiero	Balance	Sector transversal
		Servicios financieros
	Flujo de fondos	Sector transversal
	Estado de resultados	Sector transversal
		Servicios financieros
Razones, conceptos y cálculos	Sector transversal Servicios financieros	
Impacto operacional	Empleados	Sector transversal
		Educación
		Servicios financieros
		Salud
	Rendimiento ambiental	Agricultura Sector transversal
	Políticas ambientales	Sector transversal
		Medio ambiente
	Gobernanza & propiedades	Sector transversal
	Política sociales	Sector transversal Servicios financieros
	Capacitación & evaluación	Sector transversal
Servicios financieros		
Salarios	Sector transversal	
	Servicios financieros	
Descripción de la organización	Gobernanza & propiedades	Sector transversal
	Objetivos de impacto	Sector transversal
	Información organizacional	Sector transversal Servicios financieros
	Reporte de información	Sector transversal
Descripción del producto	Información de productos / servicios	Agricultura
		Sector transversal
		Educación
		Energía
		Servicios financieros
		Vivienda / instalaciones comunitarias
	Conservación de la tierra	
Agua		
Rendimiento & calidad	Energía	
Reporte de información	Sector transversal	
Beneficiarios objetivo	Sector transversal	
Impacto del producto	Información del cliente	Agricultura
		Sector transversal
		Educación
		Vivienda / instalaciones comunitarias
	Información del distribuidor	Sector transversal
	Rendimiento ambiental	Sector transversal
	Información de productos / servicios	Vivienda / instalaciones comunitarias
	Rendimiento & calidad	Agricultura
		Sector transversal
		Educación
		Energía
		Medio ambiente
		Servicios financieros
		Salud
		Vivienda / instalaciones comunitarias
	Conservación de la tierra	
	Agua	
Calidad y alcance	Agricultura	
	Sector transversal	
	Educación	
	Servicios financieros	
Información del proveedor	Vivienda / instalaciones comunitarias	
	Agricultura	
	Sector transversal	

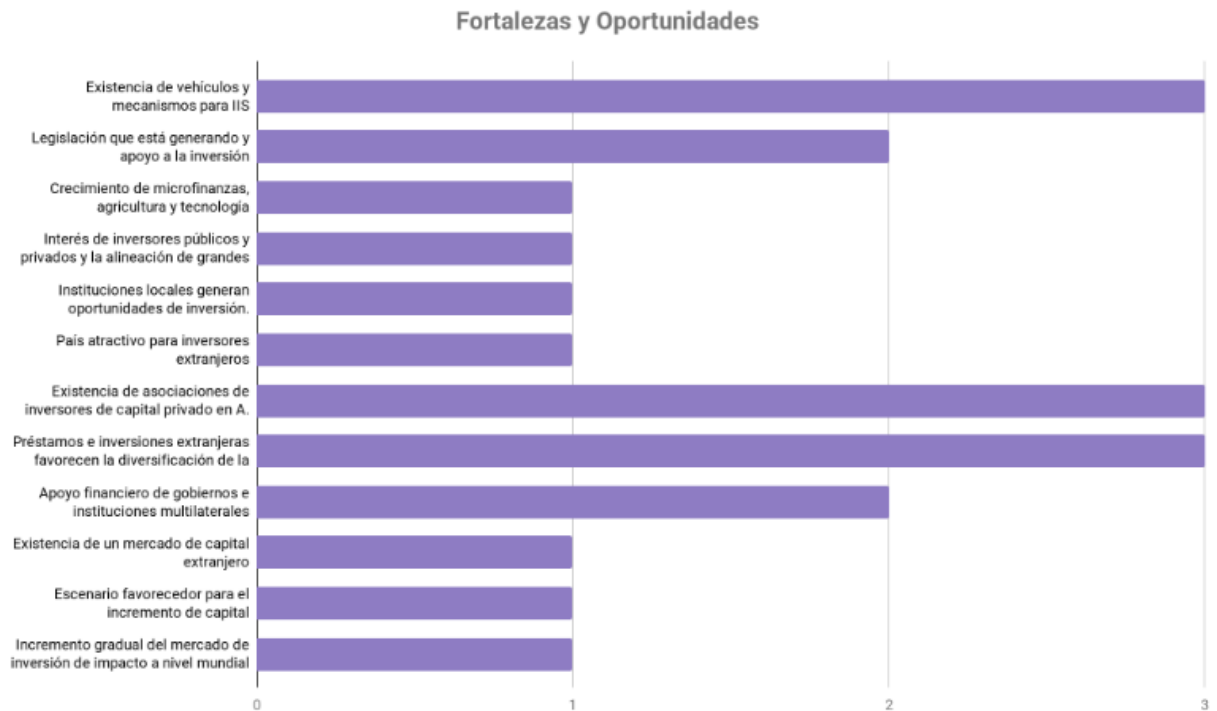
Fuente: Elaboración propia a partir de Catálogo IRIS 4.0

Anexo 2: Mapa político del Ecuador, escala 1:4 000 000



Fuente: Instituto Geográfico Militar de Ecuador IGM.

Anexo 3: Gráfico factor de optimización



#### Anexo 4: Gráfico factor de riesgo

