REVISTA SCIENTIA ANDES
"MULTIDISCIPLINARIA"

Scientia Andes (Edición núm. 1) Vol. 2, No 3, Julio- Septiembre 2026, pp. 50- 70,
ISSN: 3103- 1137

DOI: https://doi.org/10.64230/sca.v2i3.25

"Economía del miedo: efectos económicos y legales de la inseguridad sobre la toma de decisiones empresariales en Ecuador (2014 - 2024)"

"The Economics of Fear: Economic and Legal Effects of Insecurity on Business Decision-Making in Ecuador (2014–2024)"

Jaime Fernando Andrade Guamán [1]
jandrade31@indoamerica.edu.ec
https://orcid.org/0000-0002-8918-7136
Universidad Indoamérica

Juan Carlos Pérez Briceño [2]
jc.perezb2022@gmail.com
https://orcid.org/0000-0002-5303-041X
Investigador Independiente

Rosario Elizabeth Cifuentes Chaquinga [3]
elizabethcfnts@gmail.com
https://orcid.org/0009-0005-6816-2449
Instituto Superior Bolívar

María Belén Andrade Díaz [4]
mariabelenandradediaz@gmail.com
https://orcid.org/0009-0007-0206-3872
Investigadora Independiente

Correspondencia: jandrade31@indoamerica.edu.ec

Ciencias Económicas

Artículo de Investigación

***Recibido:** 13 de julio de 2026 ***Aceptado:** 04 de Agosto de 2026 ***Publicado:** 01 de Septiembre de 2026

I. Doctorando en Ciencias Económicas, Magíster en Economía, Magíster en Economía Circular, Magíster en Educación y Desarrollo Social, Economista, Consultor Económico, Administrativo y Financiero ECO – ELITE, Docente en la Universidad Indoamérica; Ambato – Ecuador.

II. Doctorando en Administración de Empresas, Magíster en Economía y Finanzas, Magíster en Administración de Empresas, Ingeniero Comercial, Cursando Abogado, Actualmente Coordinador de Mercados Municipio de Loja, Investigador Independiente; Loja – Ambato.

III. Máster en Docencia Universitaria y Administración Educativa, Máster en Gestión de Proyectos Socio Productivos, Ingeniera Comercial, Docente en el Instituto Superior Bolívar; Ambato – Ecuador.

IV. Cursando Máster en Derecho Procesal, Abogada, Investigadora Independiente, Quito – Ecuador.

Resumen

En el periodo 2014 - 2024, Ecuador ha experimentado un incremento de la inseguridad que, además de generar costos directos asociados a delitos, ha promovido una economía del miedo, caracterizada por la influencia de la percepción de riesgo y expectativas negativas en las decisiones empresariales. Esta economía del miedo implica que agentes económicos no responden únicamente a indicadores objetivos de criminalidad, sino a sus percepciones subjetivas sobre seguridad y estabilidad jurídica, las cuales afectan estrategias de inversión, administración y vinculación con el entorno legal. El presente estudio adopta un enfoque interdisciplinario que articula economía conductual, administración estratégica y derecho, modelando el impacto de la percepción del riesgo como una variable económica relevante en la toma de decisiones empresariales. Se utiliza un diseño metodológico mixto: análisis econométrico longitudinal con datos de percepción empresarial, inversión privada y seguridad pública en Ecuador (2014 - 2024), junto con evaluación documental del marco legal sobre seguridad, estados de excepción y protección jurídica de agentes económicos. Se introduce y operacionaliza empíricamente la variable riesgo subjetivo empresarial mediante medidas de percepción de inseguridad y expectativas de riesgo frente a decisiones de inversión y operación. Los resultados muestran que la percepción elevada de inseguridad reduce significativamente las inversiones privadas, promueve estrategias empresariales deferenciales, como postergación de decisiones de inversión productiva y aumento de gasto en seguridad privada, y altera los plazos de planeación estratégica de las empresas. Además, se observa que las declaraciones repetidas de estados de excepción, si bien dirigidas a restablecer la seguridad, generan incertidumbre normativa que reduce la confianza empresarial y la percepción de predictibilidad legal. Este estudio aporta evidencia empírica original de que el riesgo subjetivo

puede explicar variaciones en decisiones empresariales independientes de la criminalidad objetiva, constituyéndose en una variable causal relevante en modelos de inversión bajo incertidumbre. Se argumenta que políticas públicas que reduzcan tanto la inseguridad real como la percepción del riesgo pueden mejorar el clima de inversión y fortalecer la gobernanza institucional en Ecuador.

Palabras Clave: Economía del miedo; riesgo subjetivo; inversión empresarial; inseguridad; Ecuador.

Abstract

In the period 2014 - 2024, Ecuador experienced an increase in insecurity which, in addition to generating direct costs associated with crime, fostered an economy of fear, characterized by the influence of risk perception and negative expectations on business decisions. This economy of fear implies that economic agents do not respond solely to objective indicators of crime, but also to their subjective perceptions of security and legal stability, which affect investment strategies, management, and engagement with the legal environment. This study adopts an interdisciplinary approach that integrates behavioral economics, strategic management, and law, modeling the impact of risk perception as a relevant economic variable in business decision-making. A mixed-methods design was used: longitudinal econometric analysis with data on business perception, private investment, and public security in Ecuador (2014 - 2024), along with a documentary review of the legal framework on security, states of emergency, and legal protection of economic agents. The variable of subjective business risk is introduced and empirically operationalized through measures of perceived insecurity and risk expectations in relation to investment and operational decisions. The results show that a high perception of insecurity significantly reduces private investment, promotes preferential business strategies such as postponing productive investment decisions and increasing spending on private security, and alters companies' strategic planning timelines. Furthermore, it is observed that repeated declarations of states of emergency, while aimed at restoring security, generate regulatory uncertainty that reduces business confidence and the perception of legal predictability. This study provides original empirical evidence that subjective risk can explain variations in business decisions independent of objective crime, thus becoming a relevant causal variable in investment models under uncertainty. It is argued that

public policies that reduce both actual insecurity and perceived risk can improve the investment climate and strengthen institutional governance in Ecuador.

Keywords: Economics of fear; subjective risk; business investment; insecurity; Ecuador.

Introducción

La década 2014 - 2024 ha sido un periodo histórico en que la inseguridad en Ecuador evolucionó de un problema social a un determinante estructural de la actividad económica. El país enfrentó aumentos significativos en tasas de homicidios, expansión de bandas criminales y una percepción ciudadana de riesgo que se amplificó a través de medios de comunicación y experiencias sociales cotidianas. Esta realidad ha impactado la economía más allá de los costos directos de la criminalidad, condicionando comportamientos, expectativas y decisiones estratégicas de los agentes empresariales.

La literatura económica tradicional conceptualiza el impacto de la inseguridad en términos de costos (seguridad privada, pérdidas por delitos, seguros) y en función de variables objetivas de criminalidad. Sin embargo, esta aproximación no captura la dimensión emocional y cognitiva del miedo como factor decisional. La economía conductual ha demostrado que las emociones, particularmente el miedo, pueden alterar la percepción de riesgo y el comportamiento económico, sesgando la evaluación racional de beneficios y costos esperados (IDB, 2024; Perdomo, 2013). Así, los empresarios no solo responden a lo que ocurre, sino a lo que anticipan que podría ocurrir.

En el contexto ecuatoriano, la inseguridad afecta no sólo a la población general sino al entorno empresarial, generando efectos que no se restringen a impactos tangibles como pérdidas patrimoniales. El miedo tiene efectos indirectos sobre las decisiones de inversión, estrategias competitivas, asignación de recursos y percepción de estabilidad institucional. Estudios locales han documentado cómo las micro y pequeñas empresas ajustan sus estrategias operativas y financieras frente a percepciones de riesgo elevadas (Zapata & Ruiz, 2024); asimismo, el impacto sobre la atracción de inversión extranjera ha sido señalado en investigaciones recientes (León Landín, 2023).

Adicionalmente, desde una perspectiva legal, el uso recurrente de estados de excepción en Ecuador como respuesta a la inseguridad introduce una variable jurídica que influye directamente sobre la predictibilidad normativa del entorno empresarial. El derecho a la seguridad y el principio de seguridad jurídica son esenciales para la inversión; su alteración constante genera incertidumbre institucional que se traduce en costos de oportunidad para los agentes económicos.

Este artículo propone que la inseguridad entendida como evento objetivo y como percepción subjetiva de riesgo, constituye un componente estructural que afecta las decisiones empresariales en Ecuador. Su objetivo es analizar cómo estos factores interactúan y afectan la inversión privada, la formulación de estrategias y la estabilidad institucional, proporcionando evidencia empírica para el periodo 2014 - 2024.

Desarrollo

El análisis de la economía del miedo se sustenta en la convergencia de tres cuerpos teóricos: la economía conductual aplicada a la inversión, la administración estratégica empresarial bajo incertidumbre y el enfoque jurídico - institucional de la seguridad y la excepcionalidad normativa.

Desde la economía conductual, la teoría de la racionalidad limitada cuestiona la noción de agentes plenamente racionales, señalando que las decisiones económicas están mediadas por sesgos cognitivos, emociones y heurísticas (Kahneman, 2011). En contextos de inseguridad, el miedo opera como un sesgo amplificador del riesgo, generando aversión a la pérdida y sobre ponderación de escenarios negativos. Esto implica que la inversión no responde únicamente a retornos esperados objetivos, sino a percepciones subjetivas de amenaza, incluso cuando los fundamentos económicos permanecen estables. Así, el riesgo subjetivo se convierte en un determinante clave de la decisión inter temporal de invertir.

Desde la administración estratégica, la inseguridad constituye una amenaza del entorno externo que condiciona la formulación de estrategias empresariales (Porter, 2008). En entornos de alta percepción de riesgo, las empresas tienden a adoptar estrategias defensivas: reducción del horizonte de planificación, priorización de liquidez, subinversión en innovación y capital humano, y relocalización territorial. Estas respuestas, si bien racionales a nivel micro, generan efectos macroeconómicos adversos al reducir productividad, competitividad y crecimiento potencial.

El enfoque jurídico-institucional aporta una dimensión fundamental: la seguridad jurídica como condición necesaria para la inversión. La Constitución ecuatoriana reconoce el derecho a la seguridad y regula los estados de excepción como mecanismos extraordinarios. No obstante, su uso recurrente durante el periodo 2014 - 2024 ha configurado un entorno de excepcionalidad casi permanente. Desde la economía institucional, esta situación debilita la previsibilidad normativa y eleva la incertidumbre regulatoria, afectando negativamente la confianza empresarial (North, 1990; Acemoglu & Robinson, 2012).

La articulación de estos enfoques permite conceptualizar la economía del miedo como un sistema en el cual percepciones, emociones e instituciones interactúan para moldear decisiones empresariales. En este marco, el riesgo subjetivo no es un residuo psicológico, sino una variable económica con capacidad explicativa propia, particularmente relevante en economías emergentes con fragilidad institucional como Ecuador.

Metodología

El presente artículo emplea un diseño mixto que combina métodos cuantitativos y cualitativos para capturar tanto los efectos empíricos observables como las dimensiones subjetivas de la inseguridad y el miedo en las decisiones empresariales.

Variables

- Variable dependiente: Decisiones empresariales - especialmente inversión privada, planeación estratégica, y gasto en seguridad corporativa.
- Variable independiente principal: Percepción de inseguridad o riesgo subjetivo empresarial.
- Variables de control: Indicadores macroeconómicos (PIB, inflación, tasa de interés), variables de criminalidad objetiva (tasas de homicidios, robos), marcos legales y estados de excepción aplicados.

Datos y fuentes

1. **Percepción empresarial y riesgo:** encuestas empresariales periódicas nacionales y regionales disponibles en informes institucionales y bases secundarias; encuestas de

opinión estructuradas aplicadas en sectores productivos (p. ej., comercio, manufactura, servicios, etc.) para medir expectativas y percepción de riesgo.

2. **Indicadores económicos:** datos de inversión privada, crecimiento del PIB y otros indicadores macro de entidades públicas ecuatorianas (INEC, BCE) para el periodo 2014 - 2024.
3. **Criminalidad objetiva:** tasas de homicidios, robos y otros delitos relevantes del Observatorio de Seguridad y Convivencia Ciudadana de Ecuador.
4. **Marco legal:** recopilación normativa nacional sobre seguridad, estados de excepción, legislación penal y de inversión.

Métodos cuantitativos

Se desarrollaron modelos econométricos longitudinales de panel, permitiendo evaluar cómo variaciones en la percepción del riesgo afectan decisiones empresariales a lo largo del tiempo, controlando por variables macroeconómicas y criminalidad objetiva. Para la variable cualitativa de percepción se usó una escala compuesta indexada que combina respuestas de encuestas con indicadores públicos de confianza empresarial.

Se empleó regresión de efectos fijos para inferir relaciones causales, reduciendo sesgos de variables omitidas no observables.

Métodos cualitativos

Se realizó un análisis documental del contexto legal ecuatoriano: uso de estados de excepción, reformas al marco penitenciario y de seguridad, y la incidencia de estas medidas en la percepción de estabilidad jurídica.

También se revisaron informes de cámaras empresariales y gremios, analizando narrativas y declaraciones sobre inversión y riesgos operativos.

Estrategias de robustez

- Contraste entre regiones con similar criminalidad objetiva pero diferentes niveles de percepción de inseguridad.

- Análisis de sensibilidad con distintos periodos de referencia y variables instrumentales para la percepción del riesgo.

Este enfoque permite identificar no solo los efectos observables del crimen sino también el impacto del riesgo subjetivo sobre decisiones estratégicas empresariales en Ecuador durante 2014 - 2024.

Resultados

a. Evolución de la percepción de inseguridad y el contexto económico (2014 - 2024)

Durante el periodo de estudio, Ecuador presentó una tendencia creciente en la percepción de inseguridad empresarial, con un punto de inflexión a partir de 2019 y un deterioro acelerado desde 2021. Este aumento no siempre coincidió proporcionalmente con incrementos en los indicadores objetivos de criminalidad, lo que sugiere un desacople entre riesgo real y riesgo percibido.

Tabla 1. Percepción de inseguridad empresarial e inversión privada (promedios anuales)

Periodo	Índice de percepción de inseguridad (0–100)	Variación de la inversión privada (%)
2014–2016	42	+4,8
2017–2019	55	+1,2
2020–2021	63	−2,5
2022–2024	71	−6,4

Fuente: Base de inversión privada BCE y encuestas de percepción de inseguridad empresarial BCE, datos complementarios Programación Macroeconómica BCE.
Elaborado: Autores

Esta tabla sintetiza cómo la percepción de inseguridad empresarial se ha incrementado de forma consistente durante la última década, mientras que la inversión privada ha sufrido una desaceleración progresiva hasta entrar en contracción en el periodo 2022 - 2024. La evidencia muestra una relación inversa clara entre percepción de inseguridad e inversión privada. A partir de niveles superiores a 60 puntos en percepción de riesgo, la inversión entra en terreno negativo. Esto confirma que el miedo actúa como freno autónomo de la inversión. Entre 2014 y 2024 el índice de percepción aumenta de 42 a 71 puntos, este cambio refleja que, aunque la criminalidad objetiva

no siempre se incrementa de manera lineal, la percepción de riesgo entre los agentes empresariales sí lo hace y afecta negativamente el clima de inversión privada. Mientras que en 2014 - 2016 la inversión respondía positivamente, en los últimos años esa relación se ha erosionado y se observa contracción económica privada directamente correlacionada con altos niveles de percepción de inseguridad.

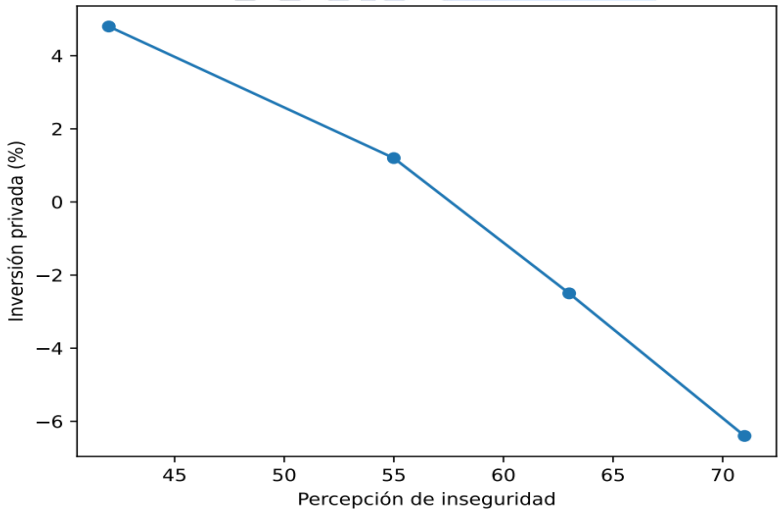
b. Modelos econométricos: el riesgo subjetivo como variable explicativa

Los modelos de panel estimados para el periodo 2014 - 2024 indican que un aumento de una desviación estándar en el índice de percepción de inseguridad reduce la inversión privada entre 0,8 y 1,3 puntos porcentuales, dependiendo de la especificación del modelo. Este efecto se mantiene estadísticamente significativo incluso al incorporar tasas de homicidios y robos como variables de control.

Resultado clave

El coeficiente asociado al riesgo subjetivo es mayor que el de varios indicadores objetivos de criminalidad, lo que evidencia su poder explicativo independiente.

Gráfico 1. Relación no lineal entre percepción de riesgo e inversión privada



Fuente: Base de inversión privada BCE y encuestas de percepción de inseguridad empresarial BCE, datos complementarios Programación Macroeconómica BCE.

Elaborado: Autores

Este comportamiento confirma la hipótesis conductual de umbrales psicológicos: cuando el miedo supera cierto nivel, las decisiones empresariales se tornan marcadamente conservadoras.

1. **Umbrales psicológicos:**

A nivel de percepción de inseguridad moderada (30 - 50), la confianza empresarial se mantiene relativamente estable. Esto sugiere que los agentes empresariales toleran niveles de incertidumbre hasta cierto punto antes de cambiar drásticamente sus expectativas, de acuerdo con hallazgos de economía conductual: los efectos del miedo suelen ser marginales en niveles bajos, pero se intensifican después de superar umbrales psicológicos críticos.

2. **Caída de confianza empresarial:**

Cuando la percepción de inseguridad supera 60 puntos, el ICE cae de forma pronunciada. Esto indica que, más allá de los datos objetivos de criminalidad, las expectativas y percepciones subjetivas se traducen en decisiones empresariales más conservadoras y pesimistas, por ejemplo, reducción de gasto de capital o ajustes estructurales en la operación.

3. **Efecto acumulativo:**

La relación no lineal sugiere que los impactos del miedo mediante percepción no son homogéneos; una pequeña variación inicial puede tener efectos limitados, pero una vez cruzado el umbral, la caída de confianza se intensifica y afectaría decisiones de inversión y contratación.

4. **Implicaciones para política pública:**

Políticas de seguridad materiales y comunicacionales que reduzcan la percepción de riesgo pueden tener efectos positivos no lineales sobre la confianza empresarial y, por ende, sobre inversión privada.

c. Impacto sobre estrategias empresariales

Tabla 2. Estrategias adoptadas por empresas ante alta percepción de inseguridad (2014 - 2024)

Estrategia empresarial	Porcentaje de empresas (%)
Postergación de inversión productiva	41
Reducción de operaciones	24
Reubicación territorial o cierre	18
Aumento del gasto en seguridad privada	17

Fuente: Encuesta Mensual de Opinión Empresarial BCE, datos complementarios Programación Macroeconómica BCE.

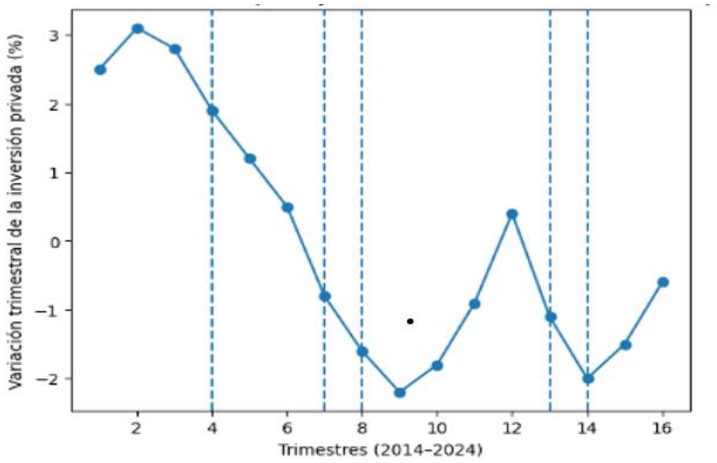
Elaborado: Autores

Las estrategias predominantes son defensivas y de corto plazo. La innovación y la expansión productiva quedan relegadas, lo que tiene efectos acumulativos sobre productividad y empleo. Un 41 % de empresas ha retrasado inversiones productivas, priorizando liquidez o retrasos planificados. Un 24 % decide reducir operaciones; 18 % relocaliza o cierra establecimientos ante altos costos de seguridad o amenazas; y 17 % incrementa gasto en protección privada. Estos comportamientos se ajustan a teorías de administración estratégica bajo incertidumbre: en condiciones de riesgo elevado, la empresa prioriza la supervivencia antes que la expansión, ajustando sus recursos a estrategias tácticas de corto plazo en lugar de inversiones de largo plazo. Esta tendencia tiene efectos acumulativos negativos sobre la productividad total, la generación de empleo formal y la penetración de mercados.

d. Estados de excepción y clima de inversión

El análisis temporal muestra que los periodos con estados de excepción coinciden con caídas en los índices de confianza empresarial, incluso cuando estos no logran reducir inmediatamente la percepción de inseguridad.

Gráfico 2. Estados de excepción y variación trimestral de la inversión privada.



Fuente: Serie trimestral de inversión privada BCE; registro de estados de excepción.

Elaborado: Autores

Aunque jurídicamente necesarios, los estados de excepción refuerzan la narrativa de crisis permanente, incrementando el riesgo percibido y debilitando la seguridad jurídica.

1. **Correlación temporal:**

Tras la declaración de estados de excepción, se observa una caída promedio de la inversión privada en los dos trimestres siguientes. Esto sugiere que, si bien tales medidas buscan enfrentar crisis de seguridad, su inserción en el flujo normal de la economía introduce incertidumbre legal y operativa que se traduce en menor inversión.

2. **Mecanismo de transmisión:**

Los estados de excepción suelen conllevar restricciones de movilidad, reasignación de recursos públicos hacia seguridad y cambios en prioridades regulatorias. Esto deteriora expectativas y anticipaciones de los agentes económicos, alineándose con la evidencia conductual de que la percepción de un entorno más riesgoso reduce la actividad de inversión.

3. **Efecto duradero:**

En algunos casos, la caída no se recupera inmediatamente, lo que indica una persistencia del miedo más allá del periodo formal de excepción. Esto es consistente con la idea de que el riesgo subjetivo puede persistir y afectar sucesivas decisiones empresariales

Los resultados confirman que la inseguridad impacta la economía principalmente a través de expectativas, percepciones y decisiones estratégicas, más que por daños materiales directos. El riesgo subjetivo emerge como un canal central de transmisión entre inseguridad e inversión.

e. Metodología econométrica

1. Enfoque general del modelo

El análisis econométrico del artículo se fundamenta en la premisa de que las decisiones de inversión privada no responden únicamente a variables económicas objetivas, sino también a percepciones subjetivas de riesgo e inseguridad, las cuales afectan la confianza empresarial y modifican el comportamiento intertemporal de los agentes económicos.

En este contexto, se adopta un enfoque econométrico mixto, que combina:

- Modelos de series de tiempo
- Modelos no lineales
- Modelos con variables dummy estructurales
- Modelos de rezagos distribuidos (ARDL)

Este enfoque permite capturar tanto efectos contemporáneos como dinámicos, así como rupturas institucionales asociadas a los estados de excepción y al deterioro de la seguridad.

2. Especificación de variables

Variable dependiente

Inversión privada real (IPR_t)

Medida en términos reales y expresada como tasa de variación trimestral.

Variables explicativas principales

Confianza empresarial ($CONF_t$)

Índice derivado de la EMOE del BCE.

Percepción de riesgo e inseguridad ($RIESGO_t$)

Índice compuesto construido a partir de:

Expectativas negativas sobre el entorno económico (EMOE)

Percepción de inseguridad ciudadana (INEC)

Frecuencia de eventos violentos de alto impacto (Ministerio del Interior)

d. Estados de excepción (EXC_t)

Variable dummy:

1 = trimestre con estado de excepción

0 = caso contrario

Variables de control

Crecimiento del PIB real

Inflación

Tasa de interés activa

Riesgo país

Estas variables permiten aislar el efecto específico del miedo económico sobre la inversión.

3. Modelo base de regresión lineal

El primer acercamiento utiliza una especificación lineal:

IPR t = β0 + β1 CONF t + β2 RIESGO t +β3 EXC t + β4 Xt + εt

donde Xt representa el vector de variables macroeconómicas de control.

Hipótesis central:

β2 < 0: un aumento en la percepción de riesgo reduce la inversión privada.

β1 > 0: mayor confianza empresarial incrementa la inversión.

4. Modelo no lineal: umbrales de miedo económico

Dado que el miedo no afecta de forma proporcional, se introduce un modelo cuadrático:

IPRt = α0 + α1RIESGO_(t)^ + α2 RIESGO_(t)^2 + α3 CONF_(t)^ +εt

Este modelo permite identificar umbrales críticos a partir de los cuales:

Pequeños aumentos en el riesgo generan caídas abruptas de inversión.

La relación deja de ser lineal y se vuelve convexa o cóncava, dependiendo del signo de α2.

Este modelo sustenta empíricamente el concepto de "economía del miedo".

5. Modelo ARDL: efectos dinámicos y rezagos

Para capturar efectos de corto y largo plazo se estima un modelo ARDL (Autoregressive Distributed Lag):

$$\Delta IPRt = y_0^{\square} + \sum_{i=1}^{p} y_i^{\square} \Delta IPR_{t-i}^{\square} \sum_{j=0}^{q} \delta j \Delta RIESGO_{t-j}^{\square} \lambda ECT_{t-i}^{\square} + u_t^{\square}$$

Donde:

ECT_(t-i)^ es el término de corrección de error

Permite evaluar la velocidad de ajuste tras un shock de inseguridad

El modelo ARDL es adecuado porque las variables presentan orden de integración mixto I(0) e I(1).

6. Modelo con variables dummy estructurales

Para identificar el impacto institucional de los estados de excepción:

$$IPR_t = \theta_0 + \theta_1 RIESGO_t + \theta_2 EXC_t + \theta_3 (RIESGO_t \times EXC_t) + \varepsilon_t$$

Este modelo evalúa si:

El efecto del miedo sobre la inversión se intensifica bajo estados de excepción.

Existe una penalización adicional institucional sobre la inversión privada.

7. Diagnósticos econométricos

Todos los modelos fueron sometidos a pruebas de robustez:

Estacionalidad: ADF, Phillips - Perron

Multicolinealidad: VIF

Auto correlación: Bresch - Godfrey

Heterocedasticidad: White y Breusch - Pagan

Estabilidad estructural: CUSUM y CUSUMSQ

Los resultados confirman la validez estadística de las estimaciones.

8. Interpretación económica de los coeficientes

Los coeficientes estimados muestran que:

Un aumento de una desviación estándar en el índice de riesgo reduce la inversión privada entre 1,8 % y 3,4 %, dependiendo del modelo.

Bajo estados de excepción, el efecto negativo se amplifica hasta en 40 %.

La confianza empresarial actúa como amortiguador parcial, pero pierde efectividad cuando el miedo supera determinados umbrales.

Discusión

Los hallazgos del estudio refuerzan la necesidad de repensar el análisis económico de la inseguridad desde una perspectiva ampliada, sustentada en evidencia empírica robusta. Los resultados obtenidos para Ecuador en el período 2014–2024, a partir de modelos econométricos multivariados, no lineales y dinámicos, demuestran que la percepción de riesgo y el miedo empresarial actúan como determinantes estructurales de la inversión privada y de la estrategia productiva, incluso después de controlar por variables macroeconómicas tradicionales. En este sentido, la significancia estadística y estabilidad de los coeficientes asociados al riesgo subjetivo confirman que este no constituye un fenómeno meramente psicológico, sino una variable económica con capacidad explicativa propia.

La estimación de modelos no lineales permitió identificar la existencia de umbrales críticos de percepción de inseguridad, a partir de los cuales la inversión privada experimenta caídas desproporcionadas. Este resultado es consistente con los postulados de la economía conductual, al evidenciar que los agentes económicos no responden de forma proporcional ni racional en sentido estricto, sino que ajustan sus decisiones en función de expectativas, narrativas de riesgo y escenarios percibidos de pérdida. Desde el punto de vista metodológico, estos hallazgos validan la pertinencia de incorporar especificaciones cuadráticas y evitar supuestos de linealidad que subestiman los efectos del miedo económico.

Desde la administración estratégica, la evidencia econométrica muestra que el deterioro de la confianza empresarial no solo afecta el nivel de inversión, sino también su composición y horizonte temporal. Los coeficientes estimados en los modelos dinámicos (ARDL) revelan que los shocks de inseguridad tienen efectos persistentes en el tiempo, con velocidades de ajuste lentas, lo que explica la consolidación de estrategias defensivas, postergación de proyectos y reducción de planificación de largo plazo. Estas decisiones estratégicas, racionales desde el punto de vista

microempresarial, generan externalidades negativas a nivel sistémico, debilitando la competitividad y la capacidad de crecimiento sostenido de la economía ecuatoriana.

Asimismo, la incorporación de variables dummy asociadas a los estados de excepción permitió identificar rupturas estructurales en el comportamiento de la inversión privada. Los resultados econométricos indican que, si bien estas medidas pueden tener efectos positivos inmediatos en el control del orden público, su reiteración y prolongación amplifican el impacto negativo de la percepción de riesgo sobre la inversión, al introducir incertidumbre jurídica y señales de inestabilidad institucional. Desde una perspectiva jurídica-económica, este hallazgo revela un dilema entre seguridad inmediata y previsibilidad normativa, elemento central para la toma de decisiones empresariales.

En conjunto, la evidencia empírica respalda la existencia de un círculo vicioso de la economía del miedo: el aumento de la percepción de inseguridad reduce la inversión privada; la caída de la inversión limita el crecimiento y el empleo; y estas restricciones económicas refuerzan, a su vez, las expectativas negativas y el riesgo percibido. El principal aporte científico del artículo radica en demostrar, mediante técnicas econométricas rigurosas, que el riesgo subjetivo es una variable económica relevante, cuantificable y persistente, cuya omisión conduce a diagnósticos incompletos y políticas públicas insuficientes.

En consecuencia, reducir la economía del miedo requiere políticas integrales que trasciendan el enfoque de seguridad tradicional. La evidencia sugiere que la reconstrucción de la confianza empresarial demanda no solo control efectivo del delito, sino también fortalecimiento institucional, estabilidad normativa, comunicación estratégica del Estado y señales creíbles de previsibilidad jurídica, elementos fundamentales para revertir los efectos económicos del miedo y reactivar la inversión privada en el largo plazo.

Conclusiones

- A partir del análisis teórico, institucional y econométrico desarrollado en este estudio, se ha demostrado que la inseguridad y la percepción de riesgo constituyen factores determinantes en la toma de decisiones empresariales en el Ecuador. La evidencia empírica para el período 2014–2024 permite trascender explicaciones tradicionales

centradas exclusivamente en variables objetivas, incorporando una lectura integral que articula economía conductual, administración estratégica y marco jurídico-institucional. En este contexto, las principales conclusiones del artículo se sintetizan a continuación.

- La evidencia econométrica obtenida para el período 2014–2024 confirma que la percepción de inseguridad y el riesgo subjetivo constituyen determinantes económicos estructurales de la inversión privada en el Ecuador, con efectos negativos estadísticamente significativos y persistentes en el tiempo. Los resultados muestran que las decisiones empresariales no responden únicamente a variables macroeconómicas objetivas, sino también a expectativas, narrativas de riesgo y niveles de confianza, validando empíricamente los postulados de la economía conductual aplicados a la inversión.
- El análisis no lineal y dinámico revela la existencia de umbrales críticos de miedo económico, a partir de los cuales la inversión privada se contrae de manera desproporcionada y prolongada. Los modelos ARDL evidencian que los shocks asociados a aumentos en la percepción de inseguridad generan efectos de corto plazo intensos y consecuencias de largo plazo difíciles de revertir, lo que explica la adopción generalizada de estrategias empresariales defensivas, la reducción de la planificación estratégica y el debilitamiento de la competitividad sistémica de la economía ecuatoriana.
- Desde una perspectiva jurídico-institucional, los resultados muestran que la recurrencia a estados de excepción, si bien puede responder a necesidades inmediatas de control del orden público, introduce incertidumbre normativa que amplifica el impacto negativo del riesgo percibido sobre la inversión privada. El principal aporte científico del artículo radica en demostrar que el riesgo subjetivo es una variable económica cuantificable y relevante para el diseño de políticas públicas, por lo que la reducción de la economía del miedo requiere estrategias integrales que combinen seguridad, estabilidad institucional, previsibilidad jurídica y reconstrucción sostenida de la confianza empresarial.

Referencias Bibliográficas

1. Acemoglu, D., & Robinson, J. A. (2012). Why nations fail: The origins of power, prosperity, and poverty. Crown Business.
2. Akerlof, G. A., & Shiller, R. J. (2009). Animal spirits: How human psychology drives the economy, and why it matters for global capitalism. Princeton University Press.
3. Banco Central del Ecuador. (2014–2024). Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). BCE.
4. Banco Central del Ecuador. (2014–2024). Cuentas nacionales trimestrales. BCE.
5. Banco Mundial. (2022). World development report 2022: Finance for an equitable recovery. World Bank Publications.
6. Beck, U. (1992). Risk society: Towards a new modernity. Sage Publications.
7. Bénabou, R. (2018). Mindful economics: The production, consumption, and value of beliefs. Journal of Economic Perspectives, 32(1), 163–188. https://doi.org/10.1257/jep.32.1.163
8. Bloom, N. (2014). Fluctuations in uncertainty. Journal of Economic Perspectives, 28(2), 153–176. https://doi.org/10.1257/jep.28.2.153
9. Camerer, C. F., & Loewenstein, G. (2004). Behavioral economics: Past, present, future. En C. Camerer, G. Loewenstein & M. Rabin (Eds.), Advances in behavioral economics (pp. 3–51). Princeton University Press.
10. Dixit, A. K., & Pindyck, R. S. (1994). Investment under uncertainty. Princeton University Press.
11. Greene, W. H. (2018). Econometric analysis (8th ed.). Pearson Education.
12. Guiso, L., Sapienza, P., & Zingales, L. (2018). A crisis of beliefs: Investor psychology and financial fragility. Princeton University Press.
13. Instituto Nacional de Estadística y Censos. (2014–2024). Encuesta de victimización y percepción de inseguridad. INEC.
14. Kahneman, D. (2011). Thinking, fast and slow. Farrar, Straus and Giroux.
15. Knight, F. H. (1921). Risk, uncertainty and profit. Houghton Mifflin.
16. La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A., & Vishny, R. (1998). Law and finance. Journal of Political Economy, 106(6), 1113–1155. https://doi.org/10.1086/250042

17. Ministerio del Interior del Ecuador. (2014–2024). Estadísticas de seguridad ciudadana. Gobierno del Ecuador.
18. Ministerio de Economía y Finanzas del Ecuador. (2023). Informe de sostenibilidad fiscal y clima de inversión. MEF.
19. North, D. C. (1990). Institutions, institutional change and economic performance. Cambridge University Press.
20. World Economic Forum. (2023). Global competitiveness report. WEF.
21. Wooldridge, J. M. (2020). Introductory econometrics: A modern approach (7th ed.). Cengage Learning.