

**UNIVERSIDAD NACIONAL “HERMILIO VALDIZÁN”  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
E. A. P. DE ECONOMIA**



**TESIS**

---

**“FACTORES QUE DETERMINAN LA INVERSIÓN EXTRANJERA  
DIRECTA EN EL PERÚ 2006 - 2016”**

---

**PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA**

**TESISTAS**

**ARIAS MINAYA GINA YAQUELIN**

**MENDOZA SANTIAGO YHORDAN**

**QUISPE ESPINOZA SHIRSLEY BETSABE**

**ASESOR**

**Econ. JULIO CESAR CASTRO CESPEDES**

**HUÁNUCO – PERÚ  
2018**

## **INTRODUCCIÓN**

Nuestro interés es conocer los factores que determinan y que impactan de manera positiva o negativa los flujos de Inversión Extranjera Directa. Para ello seguiremos bajo la teoría económica existente los elementos que la determinan, tratando de encontrar las motivaciones que la hacen aumentar o disminuir. La Inversión Extranjera Directa es generador de desarrollo en los países que la reciben, y es de especial importancia en economías emergentes.

El desarrollo económico de los países emergentes y en desarrollo depende en gran medida de la posibilidad de realizar inversiones rentables y acumular capital. Tener acceso al capital extranjero y sus inversiones, permite a un país aprovechar oportunidades para fortalecer su economía.

Dada la necesidad de los países por obtener recursos que potencialicen el crecimiento económico y la capacidad de generación de riqueza, hacen que el estudio de los factores que determinan la Inversión Extranjera Directa sirva como una herramienta indispensable para tomar decisiones políticas, financieras y sociales para el corto, mediano y largo plazo. Las variaciones que tienen los países sudamericanos y el Perú en cuanto a la atracción de Inversión Extranjera Directa motivan la realización de este trabajo; por lo cual, es necesario analizar los factores que determinan, afectan, potencian o alejan los flujos de Inversión Extranjera Directa en los países como el nuestro.

Es necesario promocionar la inversión extranjera y se vaya afianzándose como una buena herramienta para luchar contra la disminución de las exportaciones frente a la crisis global, señaló este domingo la Oficina Comercial (Ocex) de Perú en Miami, Florida (Estados Unidos).

Aseguró que las inversiones impactan sobre todos los sectores, creando una mejor infraestructura y mayores oportunidades para las exportaciones, y suponen un papel de relevancia para las oficinas comerciales.

Por lo que el panorama internacional actual ofrece una oportunidad para seguir atrayendo inversión extranjera a sectores diversos, sumándose esto a la positiva imagen de Perú en el exterior, relacionada con un sólido crecimiento económico y con un marco macroeconómico y jurídico favorable para los inversionistas.

Por tanto, el objetivo principal de esta investigación es analizar los factores que determinan la Inversión Extranjera Directa en el Perú durante el periodo de 2006 - 2016 y el impacto que tiene el tamaño Mercado, el riesgo país, apertura comercial sobre la inversión extranjera directa, teniendo en cuenta los factores que afectan significativamente a la variable de estudio. Se analizaron las series (variables independientes) que podrían tener efecto sobre la inversión extranjera directa (variable dependiente) y el nivel de impacto que estas generarían sobre esta variable. En esta investigación se ha llevado a cabo el análisis de frecuencia trimestral durante el periodo de enero del 2006 hasta diciembre del 2016, lo que significa un análisis total de 44 trimestres.

## **Agradecimientos**

A:

*Dios, por darnos la oportunidad de vivir y por estar con nosotros en cada paso que damos, por fortalecer nuestros corazones e iluminar nuestra mente y por haber puesto en nuestro camino a aquellas personas que han sido mi soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.*

*A nuestros padres por ser el pilar fundamental en nuestra educación, tanto académica, como de la vida, por su incondicional apoyo a través del tiempo.*

*A mis profesores a quienes les debo gran parte de mis conocimientos, gracias a su paciencia y enseñanza y finalmente un eterno agradecimiento a esta prestigiosa casa de estudios la cual abrió sus puertas a jóvenes como nosotros, preparándonos para un futuro competitivo y formándonos como personas de bien.*

**Gina, Yhordan, Shirsley**

## ***Dedicatoria***

*Dedicamos esta tesis a todos aquellos quienes creyeron en nosotros, en cada paso que dábamos hacia la culminación de nuestros estudios.*

## RESUMEN

La presente investigación se enfocará en estudiar los Factores Determinantes de la IED siendo uno de los factores que impulsan el crecimiento económico por tanto el objetivo de este estudio es analizar los flujos de la Inversión Extranjera Directa en el Perú en el periodo comprendido 2006-2016, considerando las variables macroeconómicas; tamaño de mercado, riesgo país y apertura comercial para establecer cuáles son los factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa.

Identificamos la variable dependiente que viene a ser la Inversión Extranjera Directa y las variables independientes (explicativas): Tamaño de Mercado, Riesgo País, Apertura Comercial

Nuestro diseño estará basado en el análisis de series temporales con el que se pretende extraer el patrón de comportamiento sistemático contenido en una sucesión de observaciones que se recogerá de las variables de forma regular y homogénea a lo largo del tiempo (2006 - 2016).

Un factor que ha contribuido decisivamente al dinamismo de la producción nacional ha sido el Flujo de Inversión Extranjera Directa (FIED), que ha significado el ingreso de importantes sumas de capitales del exterior orientadas hacia distintos sectores de nuestra economía incrementando su dinámica de crecimiento.

Finalmente encontraremos que la inversión directa en el Perú tiene una relación directa con la expansión del tamaño de mercado y apertura comercial en el Perú que son un fuerte incentivo de la Inversión Extranjera Directa, por cuanto atrae la capacidad de generar ventajas de propiedad de las empresas multinacionales inversoras.

Con la presente tesis se llega a la conclusión de que se cumplieron los objetivos planteados; y cuenta con evidencia significativa en nuestra hipótesis.

## SUMMARY

Abstract This research will focus on studying the determinants factors of FDI is one of the factors that drive economic growth therefore the objective of this study is to analyze the flows of FDI in Peru in the period 2006-2016, considering the macroeconomic variables; size of market, country risk and trade liberalization to establish what are the determinants of FDI. We identify the dependent variable which is the direct investment and the independent (explanatory) variables: size of market, country risk, openness to trade our design will be based on the analysis of time series which aims to extract the pattern of systematic behavior contained in a succession of comments containing variables in regular and homogeneous way over time (2006-2016).

A factor that has contributed decisively to the dynamism of the national production has been the flow of foreign direct investment (FIED) that has meant income of large sums of capital from abroad aimed at various sectors of our economy by increasing its growth dynamics.

Finally, we will find that direct investment in the Peru has a direct relationship with the expansion of the size of market and trade liberalization in the Peru that are a strong incentive for FDI, as it attracts capacity to generate benefits of ownership of the emp investment multinational harvesting.

With this thesis you reach the conclusion that met the goals has significant evidence in our hypothesis.

## INDICE

CARATULA

INTRODUCCION

AGRADECIMIENTO

DEDICATORIA

RESUMEN

<b>CAPITULO I.....</b>	<b>11</b>
<b>EL PROBLEMA DE INVESTIGACION.....</b>	<b>11</b>
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	11
1.2. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA.....	17
1.3. OBJETIVOS.....	18
1.4. JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACION.....	18
1.5. HIPÓTESIS, VARIABLES, INDICADORES Y DEFINICIÓN OPERACIONAL	19
<b>CAPITULO II.....</b>	<b>22</b>
<b>MARCO TEORICO.....</b>	<b>22</b>
2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACION.....	22
2.2. BASES TEORICAS.....	24
2.2.1. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	24
2.2.2. TEORÍAS O MODELOS QUE EXPLICAN LAS RAZONES DE LA	
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	33
2.3. MARCO DE REFERENCIA.....	44
2.3.1. MOTIVANTES DE LAS FIRMAS PARA INTERNACIONALIZARSE.....	44
2.3.2. BENEFICIOS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	50
<b>CAPITULO III.....</b>	<b>57</b>
<b>MARCO METODOLOGICO.....</b>	<b>57</b>
3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	57
3.2. NIVEL DE LA INVESTIGACIÓN.....	57
3.3. DISEÑO DE INVESTIGACION.....	58

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA .....	59
<b>CAPITULO IV.....</b>	<b>59</b>
<b>TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOPIACIÓN DE LOS DATOS....</b>	<b>59</b>
4.1. INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	59
4.2. RECOLECCIÓN DE DATOS.....	60
4.3. PROCEDIMIENTO PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS.....	61
4.4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS.....	62
<b>CAPITULO V.....</b>	<b>63</b>
<b>PRESENTACION DE RESULTADOS.....</b>	<b>63</b>
5.1. COMPORTAMIENTO DE LOS FACTORES QUE DETERMINAN LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ 2006 - 2016.....	64
5.2. CONSTRASTACION DE LA HIPOTESIS.....	77
5.3. PRUEBA DE HIPÓTESIS.....	83
5.4. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	88
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>91</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>92</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>94</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>97</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICOS Y TABLAS

<b>GRAFICO N° 1</b> PBI REAL (VARIACION %)	12
<b>GRAFICO N° 2</b> FLUJO DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA 2006 – 2016 (MILLONES DE DOLARES) Y VARIACION %	13
<b>GRAFICO N° 3</b> INVERSION EXTRANJERA DIRECTA. ENTRADA NETA DE CAPITAL (% DEL PIB)	13
<b>GRAFICO N° 4</b> CAIDAS DE LA RENTABILIDAD DE LA IED	16
<b>GRAFICO N° 5</b> PERÚ; INVERSION EXTRANJERA DIRECTA 2006 – 2016 (MILLONES DE US\$)	65
<b>GRAFICO N° 6</b> FLUJO DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA 2006 – 2016 (MILLONES DE DOLARES) Y VARIACION %	65
<b>GRAFICO N° 7</b> PBI Y DEMANDA INTERNA (VAR %)	67
<b>GRAFICO N° 8</b> INDICE JP MORGAN EMBIG (PUNTOS BASICOS)	71
<b>GRAFICO N° 9</b> INDICADOR DEL RIESGO PAIS (PUNTOS BASICOS)	74
<b>GRAFICO N° 10</b> EFECTOS DE REFORMAS SOBRE EL CRECIMIENTO (VAR. % ANUAL)	75
<b>GRAFICO N° 11</b> INTERCAMBIO COMERCIAL 2006 – 2016 (MILLONES DE US\$)	77
<b>TABLA N° 1</b> PRINCIPALES INVERSIONISTAS POR PAIS Y SECTOR	66
<b>TABLA N° 2</b> EVOLUCION HISTORICO DEL PBI PER CAPITA DEL PERÚ EN DOLARES	68
<b>TABLA N° 3</b> CALIFICACION DEL GRADO DE INVERION DEL PERU (2016)	73
<b>TABLA N° 4</b> DESCRIPCION DE LOS GRADOS ESPECULATIVOS	73
<b>TABLA N° 5</b> EVOLUCION DE CALIFICACION DE LA DEUDA DE LARGO PLAZO	73

# CAPITULO I

## EL PROBLEMA DE INVESTIGACION

### 1.1. Planteamiento del Problema

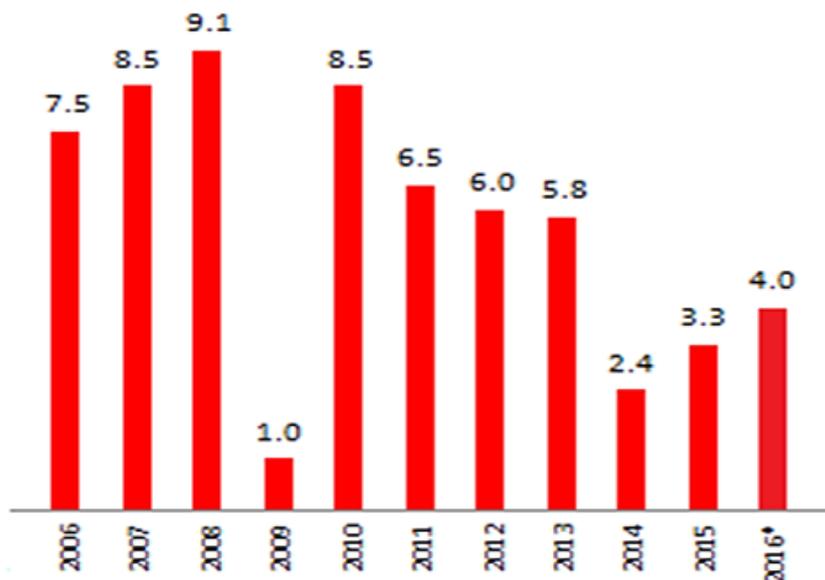
Luego de un período de pésimas condiciones para la inversión, en el Perú desde inicios de 1990 ha ocurrido un proceso de liberalización y de mejora del clima de inversiones. La entrada en vigencia de la Constitución de 1993 permitió el derecho a la propiedad privada, la libertad de comercializar en el exterior, las políticas competitivas de mercado y una serie de disposiciones explícitas en favor de la libre empresa. Luego del proceso de apertura y de reformas llevado a cabo en el inicio de la década anterior, el flujo de inversión privada, y en particular la Inversión Extranjera Directa, creció de manera significativa. Este mayor espacio de oportunidades para la inversión trajo como consecuencia una mayor tasa de crecimiento económico y un crecimiento del Producto Bruto Interno potencial.

Este escenario muestra que la Inversión Extranjera Directa desempeña un papel fundamental como motor del crecimiento económico. Así, en el país, existe un claro consenso entre la academia, el sector privado y el Gobierno, acerca de la importancia de atraer flujos de inversión privada como el camino correcto hacia un crecimiento económico sostenible.

Es así que la economía peruana viene presentando en los últimos años un crecimiento económico sostenido (ver gráfico n° 01), que se ha prolongado ininterrumpidamente por más de una década a pesar de presentar algunos episodios de fuerte desaceleración dentro de un

entorno complicado a raíz de las últimas crisis en los mercados financieros internacionales.

**Grafico N° 1**  
PBI Real  
(Variación %)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, Fondo Monetario Internacional  
\* Cifras estimadas. BCRP (Reporte de Inflación, diciembre 2016), FMI

Dentro de este contexto positivo, un factor que ha contribuido decisivamente al dinamismo de la producción nacional ha sido el Flujo de Inversión Extranjera Directa, que ha significado el ingreso de importantes sumas de capitales del exterior orientadas hacia distintos sectores de nuestra economía incrementando su dinámica de crecimiento.

Estos flujos de capital han sido atraídos por las oportunidades financieras y económicas que ha venido ofreciendo el país, tales como la posibilidad de obtener altas tasas de rendimiento, en un entorno favorable a la inversión privada y de libre mercado.

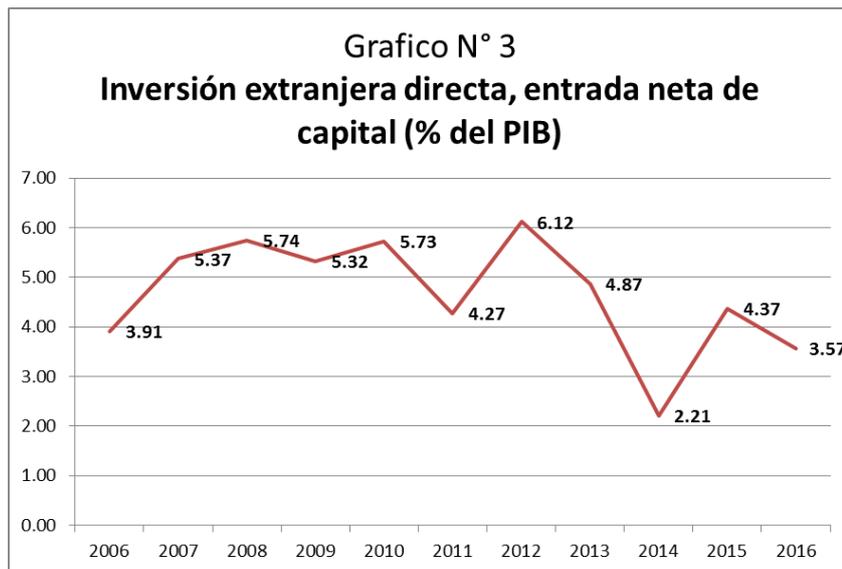
Cabe resaltar el crecimiento de la inversión privada es el componente más difícil de proyectar del PBI, dada su dependencia en algo tan volátil e

impredecible como la confianza que está asociada al nivel riesgo país.

**Grafico N° 2**  
**Flujo de Inversión Extranjera Directa**  
**(Millones de dólares), y variación %**



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú  
 Elaboración: Propia



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú  
 Elaboración: Propia

Esas condiciones favorables han originado que el Flujo de Inversión Extranjera Directa alcance niveles no observados desde hace muchos años. Según datos del Banco Central de Reserva, nuestro país experimentó el año 2012 un flujo neto de capitales por concepto de Flujo

de Inversión Extranjera Directa ascendente a US\$ 11,917.8 millones, cifra que representó el 6.12% del PBI. Este dato, además, significó un extraordinario incremento de 44.8% del Flujo de Inversión Extranjera Directa, con relación al año anterior. Asimismo, el comportamiento del Flujo de Inversión Extranjera Directa en Perú pasó de representar 3.91% del PBI en el 2006 a superar el 6.12% del PBI del 2012, lo que da cuenta de la mayor importancia que ha adquirido esta variable en relación con el volumen de la producción doméstica. Mucho de los Flujos de Inversión Extranjera Directa nuevo pareciera estar motivado por la percepción de que el Perú se ha vuelto un país de riesgo relativamente bajo. Asimismo, la evolución significativa de los de Flujo de Inversión Extranjera Directa hacia el país ha ocasionado un considerable aumento en el stock de Flujo de Inversión Extranjera Directa en los últimos años.

Es preciso destacar también que, con el resultado alcanzado el 2012, la economía peruana se posicionó como la sexta mayor receptora de Flujo de Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe, después de Brasil, Chile, Colombia, México y Argentina. La elevada rentabilidad de la Inversión Extranjera Directa se da principalmente en la minería, explicada estos procesos en que una parte considerable de la ampliación de la capacidad productiva se financia reinvertiendo utilidades, seguido por la ampliación de la infraestructura eléctrica, de comunicaciones y el sector financiero.

Durante el año 2013 la Inversión Extranjera Directa en el Perú fue de US\$ 9,298.1 mil millones, un descenso del 22% en comparación con el año

anterior. Perú fue el cuarto mayor receptor de Inversión Extranjera Directa en la región, luego de Brasil, Chile y Colombia.

Oxford Business Group<sup>1</sup> explica que la caída presentada por los precios de los metales es la principal causa del bajo interés que muestran actualmente los inversionistas extranjeros en el Perú. Los precios del cobre han caído en casi un tercio a partir de un tope histórico en el año 2012, registrando su precio más bajo en la historia reciente durante el mes de marzo de 2014. Del mismo modo, los precios del oro han disminuido cerca de una cuarta parte desde los picos presentados en el año 2012.

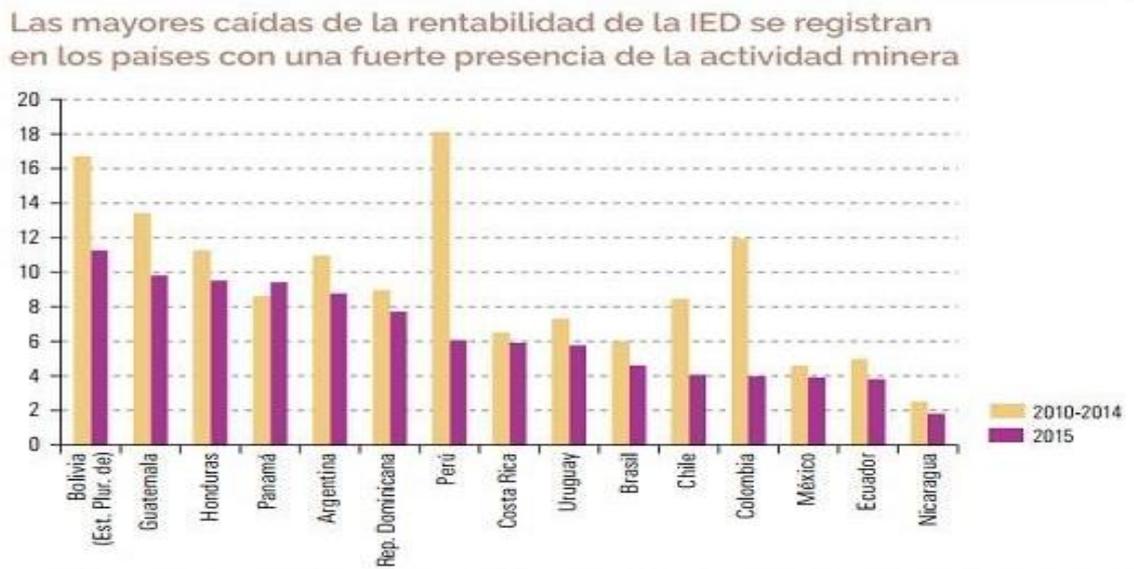
Además de la caída en los precios de los metales, la agitación social que afecta el sector de la minería no contribuye a la atracción de inversión extranjera al país. El proyecto de minería aurífera de Conga Newmont Mining en la región de Cajamarca, el cual se mantiene a la espera de manera indefinida, es un excelente ejemplo de la lucha por hacer frente al conflicto social que rodea a la actividad minera en el país.

Entre los factores de la disminución de la Inversión Extranjera Directa hacia la región figura la caída de las inversiones en la minería y en hidrocarburos por la reducción de los precios internacionales, la desaceleración de China y el crecimiento económico negativo de la región (que la CEPAL estima en - 0,3% para 2015), en particular el de Brasil.

---

<sup>1</sup>/ Oxford Business Group: The Group publishes authoritative reports and online economic briefings covering 34 countries around the world.

**Grafico N° 4**



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 27 de mayo de 2016.

De acuerdo al Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la Cámara de Comercio de Lima (CCL), la Inversión Extranjera Directa registró una caída de 33% el 2016 con respecto al 2015; con una captación de flujo por US\$ 4,596.0 millones.

En ese sentido, recientemente la Sociedad Nacional de Industrias (SNI) también reportó que solo 7 de cada 100 proyectos de inversión extranjera directa en la Alianza del Pacífico fueron ejecutados en Perú durante los últimos 11 años (2006-2016), siendo este el país menos orientado a seguir esta senda. César Peñarada, director ejecutivo del Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial Y Cámara de Comercio de Lima (IEDEP-CCL), precisó que los resultados se deben a la caída de los términos de intercambio y de la inversión asociada a dichos commodities. "En el caso de Perú la menor Inversión Extranjera Directa responde básicamente a la culminación de megaproyectos mineros", dijo.

No obstante, existe un sin número de aspectos de la economía en el país en los cuales es necesario trabajar con el objetivo de consolidar un clima favorable para la inversión. Si bien el aspecto macroeconómico es positivo, resulta fundamental reducir el déficit económico y el primario. Aún más importante es mejorar el clima para realizar negocios en el país. La debilidad de las instituciones, la corrupción, la ineficiencia y alta burocracia de los organismos gubernamentales, así como la elevada inestabilidad jurídica, son aspectos negativos en los cuales es necesario trabajar. Las reformas institucionales, judicial y del Estado son pasos importantes y, sobre todo, necesarios para atravesar el umbral entre el crecimiento de corto plazo y su consolidación. Por lo que la presente investigación pretende analizar los factores que determinan la Inversión Extranjera Directa, planteándose las siguientes interrogantes.

## **1.2. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA**

### **Problema General**

¿Cuáles son los factores que han determinado y han tenido principal preponderancia en la inversión extranjera directa en el Perú en el periodo 2006 - 2016?

### **Problemas Específicos**

- ¿Cuál es la evolución de los factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en el Perú en el período 2006 - 2016?
- ¿Son el tamaño de mercado, riesgo país y apertura comercial factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa periodo 2006-2016?
- ¿Cuáles son los factores de la Inversión Extranjera Directa con mayor influencia en la decisión de invertir en el Perú en el período 2006 - 2016?

### **1.3. OBJETIVOS**

#### **Objetivo General**

Analizar los flujos de la Inversión Extranjera Directa en el Perú en el periodo comprendido 2006-2016, considerando las variables macroeconómicas; tamaño de mercado, riesgo país y apertura comercial para establecer cuáles son los factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa.

#### **Objetivos Específicos**

- Analizar la evolución de la Inversión Extranjera Directa en el Perú en el periodo comprendido 2006-2016.
- Comparar las variaciones del tamaño de mercado, riesgo país y apertura comercial a fin de determinar los factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en el Perú periodo 2006-2016.
- Determinar los factores de la Inversión Extranjera Directa con mayor influencia en la decisión de invertir, a fin de determinar el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú en el período 2006-2016.

### **1.4. JUSTIFICACION DE LA INVESTIGACION**

La presente investigación se enfocará en estudiar los Factores Determinantes de la Inversión Extranjera Directa siendo uno de los factores que impulsan el crecimiento económico, que en los últimos años ha venido creciendo en los países en desarrollo, debido a la expansión de las empresas transnacionales, construyendo una gran infraestructura en las principales actividades de producción de las economías receptoras. En esta investigación se conocerá la importancia de los factores

determinantes relevantes para atraer la inversión extranjera directa en nuestro país, dada su importancia como fuente de crecimiento de sectores claves de nuestra economía nacional y sus efectos en el desarrollo económico y social de nuestro país, dado a que ofrece ventajas en términos de recursos financieros, transferencia de tecnología y mejora competitiva. También, es fundamental saber y conocer qué explica la inversión extranjera directa, en particular su dependencia de algunos determinantes económicos. Es en este sentido, resulta relevante identificar y conocer los grados de influencia de los elementos determinantes para la atracción de Inversión Extranjera Directa.

Del mismo las tendencias nos permitirán conocer el comportamiento histórico en el periodo de análisis de las Inversión Extranjera Directa en el Perú con el fin de contrastar las principales variables macroeconómicas con el comportamiento de los flujos de Inversión Extranjera Directa recibidos en la región en estos años.

## **1.5. HIPÓTESIS, VARIABLES, INDICADORES Y DEFINICIÓN OPERACIONAL**

### **1.5.1 Hipótesis general**

La Inversión Extranjera Directa en la economía del Perú en el periodo comprendido 2006-2016, está determinada directamente por variaciones de las variables macroeconómicas tamaño de mercado y apertura comercial e inversamente por riesgo país.

## **1.5.2 Hipótesis específicas**

### **Hipótesis específica 1:**

La expansión del tamaño de mercado en el Perú en el periodo 2006-2016, es un fuerte incentivo para la Inversión Extranjera Directa.

### **Hipótesis específica 2:**

La apertura comercial en el Perú en el periodo 2006 – 2016 genera un efecto positivo en la atracción de la Inversión Extranjera Directa.

### **Hipótesis específica 3:**

El aumento del riesgo país en el Perú en el periodo 2006 -2016, influye negativamente sobre las decisiones de Inversión Extranjera Directa.

## **1.5.3 Variables**

### **• Variable Dependiente (explicada):**

- Inversión Extranjera Directa

### **• Variables Independientes (explicativas):**

- Tamaño de Mercado
- Apertura Comercial
- Riesgo País

### 1.5.4. Operacionalización de Variables

CONCEPTUALIZACIÓN	TIPO DE VARIABLE	DEFINICION	INDICADORES	INSTRUMENTOS
<b>VARIABLE DEPENDIENTE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA</b>	Cuantitativa Continuas	La Inversión Extranjera Directa (IED) es aquella que realizan personas naturales o jurídicas no residentes en el país donde se efectúa la inversión, la cual puede hacerse mediante la compra de acciones o participaciones de una empresa establecida o constituida en el país con ánimo de permanencia.	_ Flujos de Inversion Extranjera Directa	<b>Series Temporales</b>
<b>VARIABLES INDEPENDIENTES</b>  o <b>TAMAÑO DE MERCADO</b>  o <b>RIESGO PAÍS</b>  o <b>APERTURA COMERCIAL</b>	Cuantitativa Continuas	- El tamaño del mercado es un factor de suma importancia usado por inversionistas para estimar el potencial económico de un emprendimiento.  - El riesgo país mide la situación económica del país, pero también tiene en cuenta cuestiones sociales, políticas y legales.  - Proceso mediante el cual se eliminan las barreras que inhiben el comercio exterior de un país, como pueden ser permisos previos o licencias de importación y aranceles, entre otros.	_ PBI _ Poblacion _ Acuerdos comerciales  _ Riesgo Político _ Solvencia Económica del país Receptor  _ Exportaciones _ Importaciones	<b>Mínimos Cuadrados Ordinarios</b>

## CAPITULO II

### MARCO TEORICO

#### 2.2 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACION

A continuación, se detalla trabajos relacionados a nuestro tema de investigación.

**Huayamares T. (2015) “Determinantes Económicas de la Inversión Directa Extranjera en el Perú en el Periodo 2003-2013”<sup>2</sup>**, llego a la siguiente conclusión que las crecientes inversiones extranjeras registradas en el país, se destinaron a sectores poco generadores de valor agregado y poco absorbentes de mano de obra; como son las inversiones en: minería, telecomunicaciones, servicios financieros, cadenas de retail, cadenas de farmacias, etc. Sin embargo, la IED siempre genera beneficios para las economías receptoras pues la liga con mercados externos, incorpora tecnología, nuevas formas de organización empresarial, etc. (los llamados spillovers o efectos de derrame). Entre los principales inversionistas en el Perú (por bloques económicos) está la Unión Europea, destacando España y por otro lado el Reino Unido como los países con mayor inversión en el Perú. La disminución del tipo de cambio observada por varios años en el Perú estuvo influenciada por el crecimiento de la inversión extranjera, pues con el ingreso de inversión extranjera al Perú, también ingresan divisas las cuales alteran el precio de éstas con respecto a la moneda nacional, esto se revierte en los dos

---

<sup>2</sup>/Huayamares T. Fiorella (2015)“Determinantes Económicas dela Inversión Directa Extranjera en el Perú en el Periodo 2003-2013”

últimos años donde el tipo de cambio comienza a crecer en forma significativa debido a la reducción en la captación de Inversión Extranjera Directa.

**Mogrovejo J. (2005) “Factores Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en Algunos Países De Latinoamérica”<sup>3</sup>**; en esta investigación se recoge la intervención de Bergstrand, (1985), Krugman (1992) y Markusen (1995) lo que manifiestan la insistencia de las restricciones del libre tránsito de bienes y factores de producción, la cercanía o lejanía a los centros económicos mundiales y las diferencias culturales también formarían parte de los determinantes de la Inversión Extranjera Directa.

**CEPAL (2006) en la investigación “Política activas para atraer inversión extranjera directa: experiencia internacional y situación de América latina y el Caribe<sup>4</sup> – Capítulo II**; en dicho trabajo de investigación se concluye que existe un cierto consenso sobre los beneficios potenciales de la IED. Sin embargo, apropiarse de ellos no es un proceso automático y su transferencia y absorción dependerá tanto de las características específicas de la inversión como de las particularidades del país receptor. La posibilidad que tienen los países de aprovechar estos beneficios está ligada a condiciones tales como la formación de la fuerza laboral, la competitividad de las compañías manufactureras locales (y su capacidad para desempeñarse como proveedores de las empresas extranjeras) y la existencia de aglomeraciones asociadas.

---

<sup>3</sup>/Mogrovejo A.Jesus. (2005) Factores Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en Algunos Países De Latinoamérica  
<sup>4</sup>/CEPAL (2006) en la investigación Política activas para atraer inversión extranjera directa: experiencia internacional y situación de América latina y el Caribe

Los países receptores tienen el desafío de captar estos beneficios ya que, de no mediar las condiciones necesarias, existe la posibilidad de que la empresa extranjera se transforme en una “isla” en el país y que solo una fracción de los beneficios se transfiera a la economía local.

## **2.2. BASES TEORICAS**

### **2.2.1. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**

**2.2.1.1. CONCEPTUALIZACION:** Son los aportes provenientes del exterior de propiedad de personas naturales o jurídicas extranjeras al capital de una empresa, en moneda libremente convertible o en bienes físicos o tangibles, al igual que las inversiones en moneda nacional provenientes de recursos con derecho a ser remitidos al exterior y las reinversiones efectuadas de las utilidades no distribuidas. Adicionalmente, se pueden incluir como capital los aportes en especie consistentes en contribuciones tecnológicas intangibles.

Es por ello que es considerada como una herramienta importante dentro del crecimiento económico del país, ya que se presenta como una alternativa en cuanto a las ventajas que proporciona el escenario internacional.

#### **Definiciones de Inversión Extranjera Directa**

Con el objetivo de ampliar la comprensión de la Inversión Extranjera Directa, a continuación se presentan las principales definiciones que han elaborado importantes organismos nacionales e internacionales.

**i) FMI (Fondo Monetario Internacional):**

*“La Inversión Extranjera Directa, se da cuando un inversionista residente («inversionista directo»), tiene como objetivo obtener una participación duradera en una empresa residente en otra economía o país («empresa de inversión directa.»)”<sup>5</sup>*

En esta participación se asumen los siguientes dos elementos:

- 1) La condición de largo plazo entre el inversionista y la empresa; y
- 2) Un grado significativo de influencia en la empresa y su manejo por medio de una propiedad accionaria de mínimo el 10 %.

**ii) UNCTAD (División de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo):**

*“La inversión extranjera directa refleja el interés de largo plazo de una entidad residente en una economía (inversor directo) en una entidad residente en otra economía (inversión directa). Cubre todas las transacciones entre los inversores directos y la inversión directa, lo cual significa que cubre no sólo la transacción inicial, sino que también las transacciones subsecuentes entre las dos entidades y el resto de empresas afiliadas.”<sup>6</sup>*

**iii) OMC (Organización Mundial del Comercio)**

*“La inversión extranjera directa ocurre cuando un inversor establecido en un país (origen) adquiere un activo en otro país*

5/Manual de Balanza de Pagos.FMI.5ta Edición. Párrafo 359 y 362 .1994.

6/Definición 423 de la División de Estadísticas de la UNCTAD. Ver: [http://unstats.un.org/unsd/cdb/cdb\\_list\\_dicts.asp](http://unstats.un.org/unsd/cdb/cdb_list_dicts.asp)

*(destino) con el objetivo de administrarlo. La dimensión del manejo del activo es lo que distingue a la Inversión Extranjera Directa de la inversión de portafolio en activos, bonos y otros instrumentos financieros. En la mayoría de los casos, el activo es administrado en el extranjero como firma del mismo negocio. Cuando esto sucede, el inversor se conoce como «casa matriz» y el activo como «afilada» o «subsidiaria».”<sup>7</sup>*

#### **iv) Agencia Multilateral de Garantías para la Inversión (Banco Mundial)**

*“Inversión extranjera significa adquirir intereses de largo plazo en una empresa que esté operando en otro país diferente al del inversor. El propósito del inversor es el de tener una voz participativa en el manejo de dicha empresa en el extranjero.”<sup>8</sup>*

#### **2.2.1.2. TIPOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**

La Inversión Extranjera Directa se puede clasificar en las siguientes categorías: alianzas de riesgo compartido, compra de empresas existentes, montaje de empresas nuevas y por último, licencias y franquicias.

7/ WTO. “Trade and Foreign Direct Investment”. WTO News, octubre 8 de 1996. Ver: [http://docsonline.wto.org/gen\\_home.asp?language=1&\\_=1](http://docsonline.wto.org/gen_home.asp?language=1&_=1)  
8 / Ver: <http://www.bm.miga.org/screens.htm>

**i) Alianzas de riesgo compartido:** son alianzas en las que los socios de un país extranjero comparten la propiedad y el control de una empresa, la mayoría de las veces nueva, con socios del país anfitrión. El riesgo inherente en esta empresa nueva se asume de manera compartida entre socios locales, quienes conocen el mercado, y socios extranjeros, quienes generalmente traen conocimiento especializado o tecnología.

**ii) Compra de empresas existentes:** en este caso, el inversionista extranjero adquiere la totalidad de los activos de una empresa existente en el país de destino. La compra de una empresa ya establecida, reduce los costos de inversión en posicionamiento de marca y de canales de distribución.

**iii) Montaje de empresas:** hace referencia a la apertura de un establecimiento de carácter permanente en el país destino con el fin de llevar a cabo su actividad productiva o de prestación de servicios. Este tipo de inversión, permite aprovechar en mayor grado las ventajas de propiedad e internacionalización, al asumir en su totalidad el proceso productivo, y al mismo tiempo, aprovechar las ventajas de localización del país escogido.

**iv) Franquicias:** en esta opción, el inversionista extranjero vende a unos socios locales el derecho continuo de usar la marca, tecnología y Know How que le han permitido consolidar un negocio exitoso. Esta opción permite a los inversionistas disminuir la incertidumbre proveniente de abrir operaciones en un mercado nuevo y expandir el negocio sin necesidad de mucho capital (pues el franquiciatario debe aportar

generalmente el capital inicial). Por otro lado, para quien invierte en ellas, puede ser un mecanismo rentable, ya que reduce gran cantidad de costos como consolidación de marca, de desarrollo de producto, capital para iniciar el negocio, entre otros.<sup>9</sup>

### **2.2.1.3 FACTORES DETERMINANTES DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA<sup>10</sup>**

Los factores que determinan que exista o no inversión extranjera directa en un país son esencialmente los siguientes:

- **Tamaño de Mercado.**

Al referirse al “tamaño de mercado” como un determinante para que exista inversión extranjera directa se habla de que exista un gran número de consumidores o compradores actuales y potenciales, los cuales mediante su deseo, renta y posibilidad de consumo hará que una empresa extranjera encuentre atractivo en un país para introducir una determinada oferta de un producto en particular.

Las variables o índices sobre las cuales las empresas extranjeras se basan al momento de introducir sus capitales y determinar el tamaño de mercado de un determinado país son la población (el número de habitantes que existe en un país) y el Producto Interno Bruto.

Por tanto, el Tamaño de Mercado representa diversos grados de conglomeración de riqueza, que condiciona los flujos de inversión

---

<sup>9</sup>/ DÍAZ V. Raquel: Las teorías de la localización de la inversión extranjera directa. Revista galega de economía. (2003).  
<sup>10</sup> / Artal, Fernández y Domingo (2001) Efectos de la inversión extranjera directa de la OCDE

extranjera. Los países que ostenten mayores grados de producción interna, ya sea producto de su desarrollo económico o de una elevada población, tendrán mayores probabilidades de recibir inversión extranjera.

- **Apertura comercial.**

Cuando se habla de la “apertura comercial” como un determinante para que exista inversión extranjera directa se refiere a la capacidad que tiene un país para transar bienes y servicios con el resto de países a nivel mundial, el marco de la apertura comercial para las empresas extranjeras implica que en los países donde colocan sus inversiones deben tener muy pocas restricciones arancelarias o medidas proteccionistas, ya que ellas tienen la necesidad de importar sus maquinarias para lograr obtener una mejor producción a menores costos.

Las variables sobre las cuales las empresas extranjeras se basan al momento de introducir sus capitales y determinar la apertura comercial de un país son las exportaciones totales tanto de materia prima o de manufacturas, las importaciones totales sobre todo de bienes de capital.

- **Riesgo País.**

Al referirse al “riesgo país” como un determinante para que exista inversión extranjera directa se habla de que exista en un país determinado pocos factores internos (guerras, conflictos sociales,

entorno político, inseguridad jurídica) que afecten o impidan recuperar de forma íntegra las inversiones realizadas en determinadas naciones.

Las variables o índices sobre las cuales las empresas extranjeras se basan al momento de introducir sus capitales y determinar el riesgo país de una determinada nación son “derechos políticos rezagados un periodo” y “respeto a la propiedad privada rezagado un periodo”, es decir que se deben estudiar las características políticas, económicas, sociales e incluso psicológicas de los países con los que intenta establecer relaciones

- **Estabilidad Macroeconómica.**

La estabilidad macroeconómica como un determinante para que exista inversión extranjera directa se refiere al hecho de que el estado debe tener una situación estable que se caracterice por la ausencia de grandes variaciones en el nivel de producción, renta y empleo, junto con poca o nula inflación (variación de precios).

Las variables o índices sobre las cuales las empresas extranjeras se basan al momento de introducir sus capitales y determinar la estabilidad macroeconómica de una determinada nación son la tasa de inflación, el tipo de cambio, etc.

- **Costes Laborales.**

Cuando se habla de los “costes laborales” como un determinante para que exista inversión extranjera directa se refiere a la flexibilidad laboral (desregulación del mercado de trabajo) que debería existir en los

países con el fin de beneficiar directamente a las empresas extranjeras para que estas tengan la libertad de contratar y despedir trabajadores basándose siempre en los contratos individuales de trabajo.

Las variables o índices sobre las cuales las empresas extranjeras se basan al momento de introducir sus capitales y determinar los costes laborales de un determinado país son los salarios.

**Sin embargo, también existen diversas corrientes teóricas que exponen aparte de estos otros elementos o factores que son capaces de motivar la inversión extranjera directa en los países, y entre las cuales tenemos las siguientes:**

En la teoría de la organización industrial desarrollada por Stephen Hymer detalla que las grandes empresas multinacionales siempre buscan obtener una ventaja monopolista para poder competir con las empresas nacionales en los mercados externos de su interés, es decir que el autor recomienda que para que una economía atraiga capitales extranjeros necesita que las empresas extranjeras tengan una cierta ventaja competitiva frente a las otras empresas, además también sugiere que exista una eliminación del conflicto entre posibles competidores.

- **Ventajas competitivas para las empresas extranjeras.** En este argumento se hace referencia a que una empresa multinacional puede tener una ventaja competitiva la cual se puede originar por: la posesión de habilidades específicas de marketing, por el acceso a conocimientos

y recursos financieros de disponibilidad restringida, o por la posibilidad de lograr economías de escala.

- **Eliminación del conflicto entre posibles competidores.** Se trata de que antes de que una empresa extranjera entre en una economía, esta primera tiene que tener un entorno jurídico claro (leyes que incentiven la inversión extranjera), el cual elimine todos los desacuerdos que se produzcan entre los diferentes participantes en un mercado.

También en el paradigma ecléctico desarrollado por John Harry Dunning indica que no basta que un país tenga recursos naturales, mano de obra barata o mercados atractivos para que se produzca la Inversión Extranjera Directa, sino es necesario también que las empresas que inviertan en él sean propietarias de ciertas técnicas, habilidades y recursos que a otras empresas no les resulte fácil obtener.

- **Resource seeking.** - Hace referencia a la búsqueda de aprovechar recursos (naturales o humanos) disponibles en el país huésped y que constituyen ventajas de localización. Las actividades que resultan de inversiones de este tipo tienen por destino habitual la exportación.
- **Efficiency seeking.** - Es un tipo de Inversión Extranjera Directa que procura maximizar la eficiencia global de la corporación, mediante la integración de las distintas filiales en un esfuerzo de complementación comercial y productiva, racionalizando la explotación de economías de especialización y de ámbito a partir de la división del trabajo entre las filiales.

- **Strategicas setseeking.** - Es cuando la Inversión Extrajera Directa busca adquirir activos (conocimientos y capacidades) que se consideren estratégicos para sostener y aumentar sus niveles de competitividad: capacidades de innovación, estructuras organizacionales, acceso a canales de distribución, información sobre preferencias de los consumidores y tendencias de la demanda.
- **Market seeking.** - Son las inversiones destinadas a explotar el mercado interno del país huésped. Este tipo de Inversión Extrajera Directa está fuertemente asociado a la existencia de barreras físicas y/o costos de transporte, así como al tamaño y dinámica del mercado local y a las políticas de industrialización en los países receptores.

No obstante, también autores como Paul Krugman y Maurice Obsfelt señalan que la llegada de los capitales hacia una economía puede ser influida cuando ocurren dos fenómenos los cuales son los siguientes:

- **La Localización de la producción en diferentes países.** - Hace referencia a las diferentes razones que tienen las firmas para desplazar la producción de un país a otro, dicho fenómeno está determinado por factores tales como las diferencias en las dotaciones factoriales, las diferencias en los precios de los factores y los costos de movilización que se ven reflejados en los costos de transporte y en las barreras arancelarias.
- **Incentivos de Internalización.** - Se presenta cuando se desea garantizar una mayor estabilidad de los flujos comerciales entre subsidiarias de una misma firma, por la protección de los derechos de

propiedad, y cuando existen economías de escala; todo esto con el fin de mantener un mayor control sobre el proceso de producción.

## **2.2.2. TEORÍAS O MODELOS QUE EXPLICAN LAS RAZONES DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA<sup>11</sup>**

### **1. El Modelo neo-clásico:**

Hasta los años setenta, el modelo neoclásico predominó en el campo de las explicaciones sobre las inversiones extranjeras directas. Este modelo se basa en los siguientes supuestos:

- ✓ La maximización de los beneficios: existen dos tipos de beneficios: el beneficio económico y el beneficio contable. El beneficio económico es la diferencia entre el ingreso total y el costo total, el costo total incluye tanto los costos implícitos como los explícitos. El beneficio contable es la diferencia entre el ingreso total y los costos explícitos. El beneficio que desean maximizar las empresas es fundamentalmente el económico. A estos fines, elegirán aquel nivel de producción que permita una mayor diferencia entre el ingreso total y el costo total.
- ✓ La igualdad a largo plazo de los precios y costos de los factores de producción, capital y trabajo entre las diferentes industrias: sobre el convencimiento de que el capital y el trabajo son tradicionalmente incluidos como los factores de producción dentro de la industria, para esta teoría, este equilibrio, entre precios de los factores, es una condición de largo plazo.
- ✓ La existencia de funciones de producción homogéneas: dada la función de producción  $Q = f(K, L)$ , la hipótesis matemática de homogeneidad

---

<sup>11</sup> / ABAD, M y AZULAY, W. (1997). El grado de libertad económica: una explicación alternativa al flujo de inversión extranjera

lineal equivaldrá a la suposición económica de rendimientos constantes a escala. Homogeneidad lineal significa que: al aumentar todos los: "inputs" o variables independientes un número de veces  $j$ , también se incrementará el "output" o valor de la función exactamente  $j$  veces.

- ✓ Productividades marginales decrecientes. el producto marginal de un factor variable se define como la variación que experimenta la producción como consecuencia de una unidad adicional del factor variable, manteniéndose fijos todos los demás factores. La ley de los rendimientos decrecientes o de la reducción de los incrementos establece que, tras pasado un determinado punto, el producto marginal disminuye conforme aumenta el factor variable. El producto medio de un factor variable es el cociente entre la producción total y la cantidad de ese factor: Siempre que el producto marginal se encuentre por encima del producto medio, éste último aumenta conforme aumenta el factor variable. Cuando el producto marginal se encuentra por debajo del producto medio, éste último disminuye conforme aumenta el factor variable.

El Modelo Neo-Clásico presenta grandes fallas en cuanto a su efectividad para explicar los acontecimientos reales. Entre sus principales deficiencias podemos encontrar que este enfoque no toma en consideración todas las motivaciones de las empresas para invertir, que no son en todos los casos la maximización de los beneficios, tal como lo sustenta este modelo.

## **2. La Teoría de la imperfección de los mercados, los oligopolios y la ventaja empresarial:**

En 1959, Stephen Hymer, elaboró en M.I.T. un estudio, en el cual planteaba que la explicación a la inversión directa extranjera debía buscarse en las imperfecciones de los mercados. En su análisis, observó que aquellas industrias donde predominaba este tipo de inversión, eran fundamentalmente oligopólicas. De esta forma, algunas empresas nacionales, al perder su posición de oligopolio en su país de origen en los mercados de ciertos productos, comienzan a fabricar el mismo producto en el extranjero a fin de conservar su control de los mercados. En ese sentido, la inversión directa internacional en distintos centros de producción, se justifica cuando se busca proteger posiciones de mercado, conformando estructuras productivas multiplanta que atienden mercados de varios países, con base en funciones de tecnología propia y de economías de escala que permitan mantener situaciones de dominio de mercado.

Para invertir en el exterior de manera directa, sostenía Hymer, las empresas debían poseer ciertas ventajas propias, específicas de la propia empresa, para superar las desventajas que suponen los costos asociados por operar en el extranjero y no en el país de origen. Básicamente, estas desventajas pueden resumirse en la falta de conocimiento de la situación de los mercados, y en general, en la falta de información relevante para la toma de decisiones gerenciales en

realidades distintas a la del país de origen de la empresa que invierte en el extranjero.

En conclusión, la proposición de Hymer se basa, en la idea de que para que una empresa invierta en otro país debe tener ventajas especiales sobre los competidores. Esta constatación fue un gran aporte para las teorías que tratan de explicar el fenómeno de la inversión extranjera, en términos de ventajas y participación en estructuras oligopólicas.

### **3. El Modelo de la Organización Industrial:**

El modelo de la Organización Industrial según Stephen Hymer hace énfasis en dos proposiciones básicas. Una de ellas, es la presencia de barreras para la entrada de nuevos competidores, característica fundamental de las industrias oligopólicas.

Las barreras para la entrada son el nivel al que, en el largo plazo, las empresas establecidas pueden elevar sus precios de venta por encima del costo medio mínimo de producción y distribución, sin inducir la entrada de nuevas firmas en la industria o sector de actividad económica.

En síntesis, las barreras u obstáculos a la entrada de nuevos competidores más frecuentes son: las economías de escala, la tecnología, la magnitud de los costos absolutos de instalación, ciertas ventajas de mercado y, por supuesto, rígidas políticas gubernamentales.

En términos técnicos, este modelo mide el grado de imperfección o de sustituibilidad (para los compradores) de los varios productos de la industria.

#### **4. La Teoría de la conducta imitativa de los oligopolios:**

F.T. Knickerbocker, en 1973, sostuvo que las empresas pertenecientes a industrias oligopólicas buscan su estabilidad, es decir, mantener y consolidar cada una su posición en el mercado oligopólico tanto a nivel local como internacional. Así, una determinante importante de las inversiones extranjeras directas, es la motivación de ciertas empresas a seguir la conducta de las empresas competidoras. La estrategia de invertir en el extranjero por parte de una de ellas, genera una reacción en cadena entre sus competidores, puesto que se busca mantener el equilibrio y las mismas condiciones de riesgos entre todos los participantes del oligopolio sin distinciones de localización de mercado, incluso corriendo el riesgo de no obtener tasas de retomo atractivas e inclusive obteniendo tasas de retomo negativas durante un cierto período.

#### **5. La Teoría del ciclo de vida del producto:**

Los supuestos de esta teoría son el resultado de una investigación realizada en la Universidad de Harvard de 1966 a 1976 por Raymond Vernon. La idea fundamental de Vernon se basaba en que las características económicas de un producto cambian con el tiempo, debido principalmente a la expansión y cada vez más fácil apropiación de los conocimientos necesarios para su producción.

Para Vernon la explicación de la Inversión Extranjera Directa, fundamentalmente extraída del comportamiento de empresas manufactureras norteamericanas, se basa en dos nociones

fundamentales: la maduración del producto que determina la necesidad de que la empresa instale filiales en el extranjero con el fin de proteger sus mercados, y la diseminación del conocimiento, es decir, que los competidores pueden, y de hecho lo hacen, producir, con la misma tecnología y características, el bien en el que la empresa originaria gastó tiempo y dinero, y que ahora estandarizado, es fácil de ser reproducido por sus rivales en el mismo mercado de origen.

#### **6. El Modelo de la innovación tecnológica:**

Otra teoría o modelo que intenta explicar el fenómeno de la inversión extranjera, es el que desarrolla Peter Krugman; el comercio internacional es el resultado de un proceso continuo de innovación tecnológica. El comercio fluye de los países desarrollados a los países en vías de desarrollo. El modo en que las multinacionales utilizan la tecnología, es lo que él denomina la tecnología apropiada, y la transferencia de tecnología es la vía por la cual ésta se hace disponible para los demás.

De esta forma Krugman sostiene que: Los que plantean el tema de la tecnología apropiada consideran que las empresas multinacionales traen consigo una tecnología, que está adoptada a las economías abundantes en capital y escasas en trabajo, en las que tienen su base, pero no a las economías pobres a las que se dirigen.

La transferencia de tecnología forma parte integral del proceso de desarrollo del comercio internacional y de los procesos de transferencia de capitales, como consecuencia de inversiones directas de un país a otro.

La tecnología es un proceso dinámico en constante desarrollo y cambio, y el proceso de transferencia de capital responde precisamente a este proceso dinámico asociado con el desarrollo de nuevas tecnologías.

#### **7. La teoría de la interiorización de mercados y la apropiabilidad:**

En 1976, en Inglaterra, los académicos Peter Buckley y Mark Gasson constataron que las mayores motivaciones o razones que tienen determinadas empresas para efectuar inversiones se relacionan con los beneficios derivados de la posibilidad de transformar una relación de mercado, comercial, en una de propiedad. En otros términos, las empresas buscan convertir una relación que, hasta el presente, se había mantenido en términos comerciales, con un proveedor o suplidor de insumos o materias primas, en una relación de propiedad, es decir, se busca adquirir la empresa suministradora con la finalidad de asegurar las materias primas y los insumos necesarios para la producción, y así obtener el control de toda la cadena productiva o de valor de la empresa.

En este orden de ideas, y de acuerdo con Naim: “la proposición esencial de Buckley y Casson es que las inversiones extranjeras ocurren cuando se internalizan (interiorizan) entre países actividades interdependientes que sería muy ineficiente llevar a cabo a través de mercados, o sea entre firmas vinculadas sólo contractualmente y no a través de lazos administrativos que faciliten la transmisión de bienes intermedios”.

En coherencia con esta formulación conceptual, en 1977, el profesor Magee planteó el tema de la apropiabilidad real y efectiva de la información generada por las grandes empresas multinacionales. Así, Magee entendía que la apropiabilidad es la capacidad que tienen los propietarios de la información o de la tecnología para obtener, de la forma más exclusiva posible, todos los beneficios económicos y financieros que se derivan de tales conocimientos, información o tecnología. Fácil es deducir que el mejor mecanismo de protección es la Inversión Extranjera Directa, es decir, que la empresa matriz, propietaria de la información o la tecnología, crea filiales en países distintos al suyo, que, bajo su control, sirven, a la vez, de mecanismos de protección, de apropiabilidad, y promueven además el rendimiento económico de esa información a nivel mundial.

#### **8. La Teoría Ecléctica:**

Esta teoría como modelo de la Inversión Extranjera Directa, defendida por el economista británico John Dunning, afirma que además de los diversos factores que influyen en la decisión de que una compañía realice Inversión Extranjera Directa, propone a las ventajas de la ubicación que explican la naturaleza y destino de Inversión Extranjera Directa. Con la expresión ventajas de la ubicación, Dunning se refiere a las ventajas de aprovechar los recursos o activos propios de determinado lugar en el extranjero y que a una empresa le resultan valiosos para combinar con sus propias ventajas exclusivas (como conocimientos tecnológicos, de marketing o administrativos). Dunning acepta el argumento de la teoría de la internalización de que las fallas

del mercado dificultan que una empresa conceda licencias sobre sus activos exclusivos (conocimientos técnicos).

Para Dunning, no sólo la estructura de la organización es importante, por lo cual añade los siguientes elementos:

Ventajas de la propiedad (“O advantages”): Elementos como marca, técnica de producción, las capacidades empresariales, rendimientos de escala.

Ventajas de localización (“L advantages”): Elementos tales como existencia de materias primas, los bajos salarios, los impuestos especiales o aranceles.

Ventajas de internalización (“I advantages”): Elementos como ventajas por la producción propia en lugar de producir a través de un acuerdo de asociación, tales como licencia o una empresa conjunta.<sup>12</sup>

La idea detrás del Paradigma Ecléctico es la de integrar varias teorías aisladas de la economía internacional en un solo enfoque.<sup>13</sup>

Existen tres formas básicas de actividades internacionales de las empresas que se pueden distinguir: Exportación, inversión extranjera directa y de licencias.<sup>14</sup>

Los llamados factores- OLI clasifican en 3 categorías de ventajas: propiedad, localización e internalización.<sup>15</sup>

---

12//Hagen, Antje (1997). Deutsche Direktinvestitionen in Grossbritannien, 1871-1918 (en alemán). Franz Steiner Verlag. ISBN 9783515071529. Consultado el 17 de mayo de 2017

13/ Twomey, Michael J. (2000). A Century of Foreign Investment in the Third World (en inglés). Routledge. ISBN 9780415233606. Consultado el 17 de mayo de 2017.

14/ <http://www.uni-weimar.de/cms/medien/medienmanagement/s> sobre asuntos económicos.

15//Hagen, Antje (1997). Deutsche Direktinvestitionen in Grossbritannien, 1871-1918 (en alemán). Franz Steiner V

En primer lugar, para poder competir en mercados extranjeros, las multinacionales necesitan obtener ventajas competitivas de latecnología utilizada en la producción, las marcas registradas, los conocimientos sobre mercadotecnia, las patentes, las competencias relacionadas con la gestión o las competencias generales relativas a la organización, las que se denominan ventajas inherentes a los bienes que se tienen en propiedad (ventajas O) e incluyen los recursos tangibles, como la mano de obra, el capital y los recursos naturales, así como los intangibles o las capacidades, por ejemplo, la tecnología, la información y las destrezas empresariales.

El segundo componente del paradigma OLI postula que en el país extranjero deben existir factores particulares para la atracción de la inversión (L), por ejemplo, el tamaño y la estructura del mercado, los costos de transporte y los recursos, así como un marco político, jurídico, institucional y cultural favorable que torne rentables las nuevas inversiones en el extranjero. Dada esta coyuntura, cuanto menos cambiante resulten las ventajas naturales o creadas, mayor será la probabilidad de que las compañías realicen inversiones directas en el exterior.

El tercer y último componente del paradigma apunta a explicar por qué las empresas optan por efectuar Inversión Extranjera Directa o internalizar sus operaciones (I) en lugar de exportar sus productos u otorgar licencias sobre sus tecnologías de producción. Así, cuanto mayor sean los beneficios netos reportados por la internalización de

mercados transfronterizos, mayor será la probabilidad de que una empresa prefiera fabricar sus productos en otro país.

## **2.3. MARCO DE REFERENCIA**

### **2.3.1. MOTIVANTES DE LAS FIRMAS PARA INTERNACIONALIZARSE**

#### **1. Razones para exportar o invertir en el exterior**

Lo que motiva la decisión de un empresario de penetrar un mercado por medio de inversión extranjera directa, tiene mucho en común con lo que motiva a los empresarios a exportar. A nivel general, se puede decir que toda decisión de internacionalización vía exportaciones o inversión, responde al aprovechamiento de una oportunidad comercial que se ha detectado en otro país. Este interés puede estar motivado por los siguientes factores.

##### **a. Acceso a nuevos mercados**

La internacionalización significa para las empresas acceder a terceros mercados que brinden oportunidades de ventas y crecimiento. Cuando las empresas son líderes en el mercado local o el mercado se encuentra ya saturado, la demanda nacional se torna insuficiente para apalancar el incremento de las ventas de la compañía, lo que la incentiva a buscar alternativas en el exterior. A su vez, muchas de estas empresas pueden enfrentar un exceso en la capacidad de producción que convierte el mercado internacional en la mejor salida para asegurar la continuidad de sus ventas.

La decisión de una empresa de buscar mercados extranjeros se explica también a través del ciclo de vida del producto. El ciclo de vida es una teoría desarrollada por Dean (1951) en la cual se explica como un

producto o marca atraviesa diferentes etapas de “vida” asociadas al comportamiento de las ventas: introducción, crecimiento, madurez, saturación y declinación. Cuando un producto ya se encuentra en la etapa de saturación en el mercado nacional, su demanda no crece y es probable que la única forma de conseguir una mayor fracción de mercado sea buscando un mercado internacional en el cual expandirse. Según los autores Daniels y Radebaugh (2000), las firmas en países pequeños tienen una mayor necesidad de internacionalizarse, ya que el reducido tamaño de sus economías implica una saturación más acelerada de sus mercados.

#### **b. Aprovechamiento de economías de escala y de alcance**

El acceso a un mercado internacional en ocasiones puede responder al interés que tiene una empresa en aumentar sus niveles de producción, con el fin de bajar el costo promedio por unidad producida y así aprovechar las economías de escala. Esta reducción de costos puede deberse a una mayor dispersión de los costos fijos a causa del mayor número de unidades producidas, a compra de materias primas a menor costo, o al aprendizaje obtenido gracias a una producción a mayor escala. “Bruce Henderson en conjunto con el Boston Consulting Group, ha demostrado al respecto que por lo general una compañía es capaz de reducir sus costos aproximadamente en un 25% cada vez que duplica su producción, fenómeno al que se conoce como curva de experiencia.”<sup>16</sup>

Por otro lado, el abarcar un mayor número de mercados permite a las

---

<sup>16</sup> /Hagen, Antje (1997). Deutsche Direktinvestitionen in Grossbritannien, 1871-1918 (en alemán). Franz Steiner V

firmas diversificar su oferta de productos. Ampliaciones de este tipo dan igualmente lugar a las economías de alcance; una reducción en costos que surge gracias a que algunas veces es más eficiente producir conjuntamente bienes distintos que producir cada uno de los bienes por separado. Esto es posible gracias a las sinergias logradas al compartir los activos existentes en la producción como puede ser la tecnología, la integración de plantas o una marca posicionada.

### **c. Diversificar riesgo**

Esta idea se identifica con el viejo refrán “no hay que poner todos los huevos en una misma canasta”. El objetivo es distribuir el riesgo entre varias posibilidades de manera que el resultado negativo de alguna pueda compensarse con el resultado positivo de otra.

En el caso específico de la Inversión Extranjera Directa, contar con una demanda conformada por distintas nacionalidades permite que los efectos negativos de los ciclos económicos de un país no influyan tan significativamente en las ventas de la empresa.

Por ejemplo, el impacto generado por una recesión en el mercado venezolano podría ser contrarrestado por mejores condiciones en el mercado centroamericano. Así mismo, es cierto que, al aumentar la base de clientes de la empresa, ésta disminuye su vulnerabilidad ante la pérdida de algún grupo de clientes.

Sin embargo, los autores Van Horne y Wachowicz (2002) nos advierten que no hay que pecar por ingenuos. Es decir que no basta únicamente con reunir activos en distintos países, sino que también debe tenerse

en cuenta el factor de la covarianza o correlación entre las opciones de inversión. Para lograr la diversificación correcta es preciso contar con opciones que no estén correlacionadas o que lo estén de manera negativa; en otras palabras, que los factores que afectan negativamente a una economía no afecten o beneficien a la otra, resguardando así el capital de la empresa inversora. Lo anterior significa que un grupo de mercados con economías demasiado dependientes no presentarían una protección de riesgo adecuada para una empresa.

## **2. Razones específicas para invertir en el exterior**

Los motivantes explican las decisiones tanto de las empresas exportadoras como de las inversoras en el exterior, ahora se hará énfasis exclusivamente en los incentivos que tienen las firmas para realizar inversiones por fuera del país. Antes de evaluar los motivantes que se tienen al realizar una Inversión Extrajera Directa, es importante aclarar que las empresas no se enfrentan a la decisión radical de dejar de exportar para invertir, sino que cuentan con varias opciones:

- ✓ Complementar su actividad exportadora con Inversión Extrajera Directa (montaje de una distribuidora y/o una planta de producción)
- ✓ Realizar una Inversión Extrajera Directa como primera opción, sin haber pasado por exportaciones.
- ✓ Dejar de exportar para realizar Inversión Extrajera Directa.

## **3. Razones de Costos de Transporte**

Las exportaciones que deben recorrer largas distancias pueden implicar altos costos de transporte que impactan la rentabilidad del

negocio. Especialmente empresas con productos de mucho peso relativo a su poco valor y que no necesitan insumos de una región en particular, pueden resultar buenas candidatas para preferir la Inversión Extranjera Directa sobre las exportaciones.

✓ **Costos de insumos**

La presencia en otros mercados permite la cercanía a proveedores claves que brindan el acceso a insumos de menores costos o materias primas especializadas. Este es el caso típico de las compañías petroleras que deben desplazarse para obtener los insumos necesarios.

✓ **Costos laborales**

La mano de obra barata es también un factor que incentiva la inversión extranjera directa. Este incentivo está presente sobre todo para empresas provenientes de países industrializados que trasladan sus operaciones a países en vía de desarrollo con el fin de reducir los costos laborales.

✓ **Costos arancelarios e incentivos fiscales**

Las barreras arancelarias pueden resultar un costo demasiado alto para algunas empresas; esto las incentiva a tomar la decisión de esquivarlo trasladando la producción al país destinatario. Las ventajas de saltar barreras arancelarias se potencializan aún más, cuando el país escogido sirve como plataforma para acceder a otros mercados con los que tenga tratados de libre comercio.

También es cierto que muchos países consideran la llegada de Inversión Extranjera Directa como fuente de empleo, crecimiento y

progreso. Los Incentivos fiscales por parte del país anfitrión intentan atraer inversión del exterior mediante disminución de impuestos; esto es de gran importancia para las empresas extranjeras porque disminuye los costos de invertir.

#### **4. Razones de mercado**

Por medio de la Inversión Extranjera Directa la empresa puede obtener mayores beneficios gracias a las ventajas provenientes de la cercanía al mercado objetivo.

##### **✓ Flexibilidad**

La presencia en el mercado extranjero permite una mayor capacidad de respuesta ante el cliente; cuando se llega a otro mercado a través de exportaciones, el cumplimiento con los clientes directos debe estar sujeto a los costos de transacción, entre ellos el tiempo, propios del proceso mismo. Al realizar Inversión Extranjera Directa dichos costos disminuyen y la respuesta de la empresa, que es la encargada directa del producto, es más eficiente.

El ser el encargado directo de la penetración en el mercado externo, les da a las organizaciones la posibilidad de adecuar su estrategia de la manera que crea más conveniente. La empresa inversora es la encargada directa de su plan de ventas lo que hace posible proyectar una imagen local y lograr una mayor adaptación del producto a las necesidades específicas del mercado. Así mismo, la flexibilidad se refleja en la capacidad de la empresa para escoger el recurso humano, sus proveedores y estrategias de logística.

Cuando la venta del producto involucra un proceso personalizado que requiere un alto acercamiento al cliente y rapidez de respuesta, las ventajas de la presencia en el extranjero se hacen más evidentes.

✓ **Mayor Posicionamiento**

La cercanía también facilita la consolidación de una marca en el mercado a través del posicionamiento de la misma ante clientes y proveedores. A su vez un mejor posicionamiento es fundamental para ser más competitivo en el mercado extranjero en cualquiera de los siguientes escenarios.

- Cuando la empresa se encuentra en desventaja frente a la competencia local puede mejorar su posición competitiva frente a los que ya están en el mercado.

- Al ser la empresa la primera en llegar al mercado y obtener reconocimiento, obstaculiza la entrada de otras empresas que deben pasar por el mismo proceso con la desventaja de ser los segundos en llegar.

✓ **Control**

Cuando la presencia en un mercado internacional no se tiene de manera directa sino a través de terceros, como ocurre cuando se exporta, y es un distribuidor internacional el que maneja el producto en el mercado destino, se pierde el control sobre procesos que son fundamentales para la compañía. En muchos casos las firmas no están dispuestas a entregar información a terceros sobre aspectos

relacionados con la producción, mercadeo y logística de su negocio, por lo que deciden manejarlo directamente.

## **2.3.2. BENEFICIOS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA<sup>17</sup>**

Cuando se habla de los beneficios de la Inversión Extranjera Directa hay que diferenciar entre los beneficios que obtienen el país receptor y los adquiridos por el país emisor.

### **2.3.2.1 Para los países receptores**

La Inversión Extranjera Directa contribuye al desarrollo de los países y de sus economías a través del impacto que genera sobre las siguientes variables:

#### **✓ Crecimiento y empleo**

La Inversión Extranjera Directa que ingresa a un determinado país representa nuevos flujos de capital que llegan a dinamizar la demanda agregada, aportando de esta forma al crecimiento económico del país. Adicionalmente, los flujos de capital provenientes de la Inversión Extranjera Directa son por lo general estables pues están ligados a la construcción de bienes inmuebles y en general a proyectos de largo plazo; esto hace que este tipo de inversión sea mucho más deseable que la inversión de portafolio, pues en esta última la inversión solamente permanece cuando la rentabilidad es favorable.

Al menor amago de una mejor rentabilidad en otros mercados, los capitales de la inversión de portafolio “vuelan” a otras tierras

---

<sup>17</sup>/ OCDE Online Bookshop ([www.oecd.org](http://www.oecd.org)).

y de ahí el nombre de “capitales golondrina”.

La Inversión Extranjera Directa también aumenta los niveles de competencia al interior de un país; En algunos casos, los productores nacionales se ven obligados a mejorar su estructura de costos y/o a sacrificar una mayor parte de sus utilidades con el fin de disminuir el precio de los productos para hacer frente a la nueva competencia y poder así mantenerse en el mercado. La consecuencia de lo anterior es el incremento en la productividad de los factores y la aparición de precios más favorables para los consumidores.

La creación de empleo se conoce como otro de los efectos favorables derivados de la Inversión Extranjera Directa. En un análisis económico, realizado por la Universidad Autónoma Metropolitana de México, se revela que la Inversión Extranjera Directa juega un papel fundamental en la creación de puestos de trabajo en México; más aún, que este tipo de inversión sustenta la actividad de mayor productividad y competitividad del país, siendo esta actividad la clave para la inserción de México en el mercado mundial (Turner (2003)).

De acuerdo con la UNCTAD<sup>18</sup>, mayores flujos de Inversión Extranjera Directa en los países conllevan a la generación de empleo, al aumento de las exportaciones y al desarrollo económico en el largo plazo.

De otro lado, en el 2005 el Banco Mundial afirmó que la Inversión Extranjera Directa es la principal fuente de financiación externa para los países en desarrollo.

✓ **Tecnología y conocimiento**

La Inversión Extranjera Directa estimula la transferencia de tecnología y de conocimientos especializados que a su vez traen consigo aumento de la productividad. En otras palabras, la Inversión Extranjera Directa *“estimula la eficiencia y el cambio técnico en las firmas e instituciones locales, los proveedores, clientes y competidores; proveyendo asistencia, actuando como modelos de comportamiento, o intensificando la competencia”*<sup>19</sup>.

De igual modo, esta tecnología podría tener efectos positivos sobre el medio ambiente; las empresas multinacionales que realizan las inversiones tienen acceso a las últimas tecnologías de producción limpia y manejo ambiental, por lo que se podría esperar que su entrada al nuevo mercado no atentara contra los recursos disponibles; además, cabe la posibilidad de motivar la transferencia de esta tecnología a las empresas locales.

✓ **Acceso a bienes y servicios**

El arribo de este tipo de inversión implica también una oportunidad para el mercado receptor de conocer nuevos productos o servicios para ofrecerlos a los consumidores. Estos compradores a su vez pueden ser grandes beneficiados debido

---

18/ Trabajo presentado en el concurso de artículos y ponencias Yachaywasi realizado por el Departamento de Economía de la Universidad de Antioquia con la colaboración de economistas de la Universidad Externado

19/ Ver: <http://www.unctad.org/Templates/StartPage.asp?intItemID=2527&lang=3>

a que la competencia no sólo reduce los precios de los productos sino que también presiona a los empresarios nacionales para que se mejore la calidad y el servicio que prestan al cliente.

### **2.2.2.3. Para los países emisores**

Los autores Chudnovsky y López (1999) afirman que es difícil realizar predicciones exactas sobre los efectos positivos en países emisores debido a la gran cantidad de escenarios e interrelaciones que se generaran en cada caso. Sin embargo, los escritores sugieren algunos efectos positivos que tiene la Inversión Extranjera Directa sobre las economías emisoras, los cuales se dan a través de las mejoras competitivas que adquieren las empresas en su proceso de internacionalización.

#### **✓ Fortalecimiento de la estructura productiva y comercial de las empresas**

Gracias a la gran diversidad de conocimiento a nivel mundial, las empresas de los países emisores tienen la oportunidad de acceder a información para retroalimentar sus sistemas de producción y comercialización y de esta manera hacerse más competitivas.

*Además “Las trasnacionales, tienen acceso mundial a individuos con habilidades y conocimientos que pueden ser transferidos a sus filiales en el extranjero. Estas capacidades mejoradas y adaptables, junto con nuevas prácticas organizacionales y*

*técnicas gerenciales, pueden contribuir a la generación del capital humano que los mercados requieren...”<sup>20</sup>*

El establecimiento de empresas en el exterior puede coadyuvar a que el factor humano se comparta, lo que también puede significar un beneficio para el país emisor. Un punto interesante sugerido por Lall (Chudnovsky y Lopez (1999)<sup>21</sup> sostiene que las multinacionales de los países en vía de desarrollo no pueden generar ventajas competitivas relacionadas con la alta tecnología; sus ventajas en cambio, se basan en elaboraciones especiales con tecnología altamente difundida, técnicas especializadas de mercadeo u otras habilidades gerenciales.

Este tipo de conocimiento especializado puede significar beneficios para las empresas emisoras al retroalimentar sus operaciones, con el fin de adaptarlas y aplicarlas luego en otros mercados similares o incluso en el local.

#### ✓ **Reintegros y utilidades adicionales**

Los países emisores son igualmente receptores de las utilidades provenientes de las empresas inversoras que han incursionado exitosamente en nuevos mercados. Algunas de las utilidades de estas multinacionales son repatriadas al país de origen; igualmente las remesas de los asalariados que trabajan en el exterior son reintegradas a la economía nacional, aunque este valor puede poco significativo si la multinacional prefiere

---

<sup>20,21/</sup> Daniel Chudnovsky y A.Lopez (1999). Inversión Extranjera Directa y el Desarrollo del Mercosur.<https://www.researchgate.net>

contratar mano de obra en el país receptor. En todo caso el efecto positivo de esta entrada de divisas al país emisor se refleja en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Adicionalmente, la conexión con nuevos mercados promueve la exportación de otros bienes de las economías emisoras hacia los países en donde se ha realizado inversión.

Estos bienes están por lo general relacionados con la producción como insumos, componentes, maquinaria o servicios y su exportación se registra también como un ingreso en la balanza de pagos del país emisor.

#### ✓ **Tecnología**

El país emisor puede aprovechar el desarrollo tecnológico del país en el que se está invirtiendo y apropiarse de esa tecnología, ya sea aplicándola a la inversión realizada o trasladándola al país de origen para usarla en la producción local.

Lo anterior aplica más para los países en vía de desarrollo que invierten en países industrializados. Para los países industrializados la ventaja de invertir en países no tan desarrollados, radica en que la transferencia o venta de su tecnología se convierte en una forma de incentivar la Inversión Extranjera Directa, en la medida en que las empresas tienen una base más grande sobre la cual recuperar la inversión de recursos destinados a esta causa. Adicional a esto, estas empresas pueden aumentar su conocimiento tecnológico mediante la retroalimentación derivada de requerimientos de

escalas, materiales y necesidades del mercado que deban ser enfrentadas por el equipo tecnológico.

## **CAPITULO III**

### **MARCO METODOLOGICO**

#### **3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN**

Teniendo en cuenta los factores que influyen directa o indirectamente dentro de la investigación, esta será de tipo descriptivo y explicativo. Descriptiva porque en nuestro caso se procede a buscar una profundización media que permita obtener la mayor cantidad de datos posibles relacionados con la Inversión Extranjera Directa y sus factores determinantes. Con la investigación de tipo explicativa nos permitirá describir el problema planteado y buscaremos explicar las causas que originaron la situación de la Inversión Extranjera Directa y sus factores determinantes.

#### **3.2. NIVEL DE LA INVESTIGACIÓN**

Nuestra investigación se encuentra en el nivel explicativo porque nos permitirá buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa-efecto, además que nos servirá como herramienta para ocuparse tanto de la determinación de las causas, como de los efectos mediante la prueba de hipótesis y sus resultados y conclusiones que constituyen el nivel más profundo de conocer nuestro problema planteado a través de los conocimientos, intentando dar cuenta de un aspecto de la realidad, explicando su significado dentro de una teoría de referencia, a la luz de leyes o generalizaciones que dan cuenta que se quiere explicar la Inversión Extranjera Directa de los factores que lo determinan.

### 3.3. DISEÑO DE INVESTIGACION

La investigación es de tipo no experimental, porque el propósito esencial es describir las variables planteadas y analizar su incidencia e interrelación en el periodo 2006-2016, además describir las relaciones entre variables e indagar la incidencia y los valores en que se manifiestan la Inversión Extranjera Directa.

El estudio es de corte longitudinal dado que la observación se desarrolla en un periodo de tiempo específico (2006-2016), así mismo se busca determinar la relación entre la variable explicativa (Tamaño de Mercado, Riesgo País y la Apertura Comercial) y la variable explicada (Inversión Extranjera Directa). En otras palabras, se tratará de medir la Inversión Extranjera Directa (Y) que tanto impacta los Factores determinantes (X) en la captación de inversión extranjera directa en el Perú.

#### EL MODELO

$$IED = \beta_1 + \beta_2 PBI + \beta_3 RP + \beta_4 AC + \mu$$

#### Dónde:

IED: Inversión extranjera Directa PBI: Tamaño de Mercado

RP: Riesgo País

AC: Apertura Comercial

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$ : Parámetros a estimar

$\mu$ : Término de perturbación (otras variables)

### **3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA**

#### **POBLACIÓN**

La población en estudio está compuesta por los datos del Banco Central Reserva del Perú sobre la inversión extranjera directa del Perú, durante el periodo 2006 - 2016.

#### **MARCO DE MUESTRAL**

Reportes trimestrales del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

#### **UNIDAD DE ANÁLISIS**

Datos recolectados de periodos trimestrales del Banco Central Reserva Perú.

#### **MUESTRA**

La muestra de estudio comprende los datos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) sobre la inversión extranjera directa del Perú, durante el periodo 2006 - 2016, con un total de 44 trimestres.

## **CAPITULO IV**

### **TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOPIACIÓN**

#### **DE LOS DATOS**

#### **4.1. INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

Para la obtención de información se revisará bibliografía de libros, revistas, informes técnicos, artículos, reportes, tesis, y normas nacionales e internacionales, que contengan información suficiente,

veraz y confiable de la Inversión Extranjera Directa en el Perú dentro de los años (2006 - 2016).

Este proceso permite determinar el valor, los datos, para dar respuestas a las variables en estudio. En base a este tipo de análisis de la información y de comportamiento de las variables que son objeto de estudio dentro de la investigación, se podrá identificar cuál de esas variables han incidido con mayor fuerza en la evolución e incidencia económica de la inversión extranjera directa en el Perú.

#### **4.2. RECOLECCIÓN DE DATOS**

Para efectuar la recolección de datos, se seguirán los siguientes procedimientos:

- Determinación de la información requerida: Flujos de la Inversión Extranjera Directa, Tasa de Inflación, PBI, Solvencia Económica, Importaciones, Exportaciones durante el 2006 – 2016, factores que determinan la Inversión Extranjera Directa en nuestro país.
- Determinación de los entes públicos y/o privados quienes originan la información estos datos serán recopilados por fuentes externas que pueden encontrarse en organismos o empresas, como los datos censales, estadísticas institucionales, estudios gubernamentales, de organismos y asociaciones, investigaciones y datos difundidos en publicaciones periódicas, en libros, internet.

##### **a. Técnicas**

Las principales técnicas que se utilizará en la investigación serán:

## **Análisis documental**

Para realizar el presente trabajo de investigación se realizó un análisis documental mediante un proceso de recopilación de información de las siguientes fuentes:

- ✓ Fondo Monetario Internacional (FMI)
- ✓ Comisión Económica para América Latina (CEPAL)
- ✓ Banco Mundial
- ✓ Banco Central de Reserva del Perú
- ✓ Artículos de periódicos y revistas como GESTIÓN, LA REPÚBLICA.
- ✓ Ministerio de Economía y Finanzas – (MEF)
- ✓ Instituto de Estadística e Informática (INEI)

### **b. Instrumentos de recolección de datos**

- ✓ Guía de análisis de documentos: los documentos analizados fueron: revistas, artículos de periódico e informes en pdf, Libros
- ✓ Programas: Excel 2013, Eviews 9.

## **4.3. PROCEDIMIENTO PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS**

Se ha buscado información referente al tema de investigación, “Los Factores que Determinan la Inversión Extranjera Directa” principalmente hemos realizado búsqueda de información en la biblioteca de la universidad, revisión de libros, artículos, tesis que tuvieran un valor importante y aportar a nuestro tema.

Después se ha recurrido a buscar información en fuentes de información de internet bajo el mismo criterio: libros en línea – bibliotecas virtuales,

leyendo y extrayendo la información necesaria (párrafos y contenido, autores, etc.).

#### **4.4. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS**

Luego de recopilada la información requerida se procesó y clasificó con la finalidad de presentarlos en cuadros estadísticos y gráficos sobre la evolución y comportamiento de cada una de las variables en estudio, (Inversión Extranjera Directa, Tamaño de Mercado, Riesgo País, Apertura Comercial) para ello se utilizarán herramientas estadísticas y econométricas, a fin de facilitar el tratamiento y estudio de las interrelaciones entre variables y así determinar de manera cuantitativa, los Factores que Determinan la Inversión Extranjera Directa en el Perú durante el periodo del 2006 - 2016 , para lo cual será necesario contar con el apoyo de herramientas técnicas de aplicación estadística, programas como Excel 2013 y Eviews 9

Luego de culminado el análisis descriptivo y comparativo, se procederá a ejecutar el análisis de causalidad buscando todas las interacciones posibles entre todas las variables: Inversión Extranjera Directa, Tamaño de Mercado, Riesgo País, Apertura Comercial y así determinar los factores que influyen en la Inversión Extranjera Directa, presentándolos en tablas y gráficos.

## CAPITULO V

### PRESENTACION DE RESULTADOS

En el presente capítulo, se muestra el comportamiento de las variables del fenómeno que se pretende explicar, teniendo en cuenta el problema planteado para la comprobación de la Hipótesis respectiva. De allí que una de las características más notables de la actual etapa de globalización es la importancia que fue cobrando en todo el mundo la Inversión Extranjera Directa. De allí que el clima para las inversiones en el Perú mejoró sustancialmente desde la década del 90, dado a que uno de los factores que impulsan el crecimiento económico de un estado, es sin duda la Inversión Extranjera Directa, y que en los últimos años ha venido creciendo en nuestro país, como en el resto de los países de la región, debido a la expansión de las empresas transnacionales, construyendo una gran infraestructura en las principales actividades de producción de las economías receptoras. Por ello en este capítulo en primera instancia daremos a conocer el análisis dinámico de la inversión extranjera directa durante los últimos 11 años a través del análisis documental analizados y presentados en cuadros y gráficos explicadas en las páginas siguientes (FMI, CEPAL, BM.BCRP, MEF y artículos de los periódicos y revistas ) de cada una de las variables planteadas para esta investigación (Inversión Extranjera Directa, Tamaño de Mercado, Riesgo País, Apertura Comercial), para posteriormente a través de la comprobación de la Hipótesis se demostrara las relaciones entre las

variables ,se indagara la incidencia y los valores en que se manifiestan la Inversión Extranjera Directa en el Perú de en el periodo 2006-2016.

## **5.1 COMPORTAMIENTO DE LOS FACTORES QUE DETERMINAN LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ 2006 – 2016**

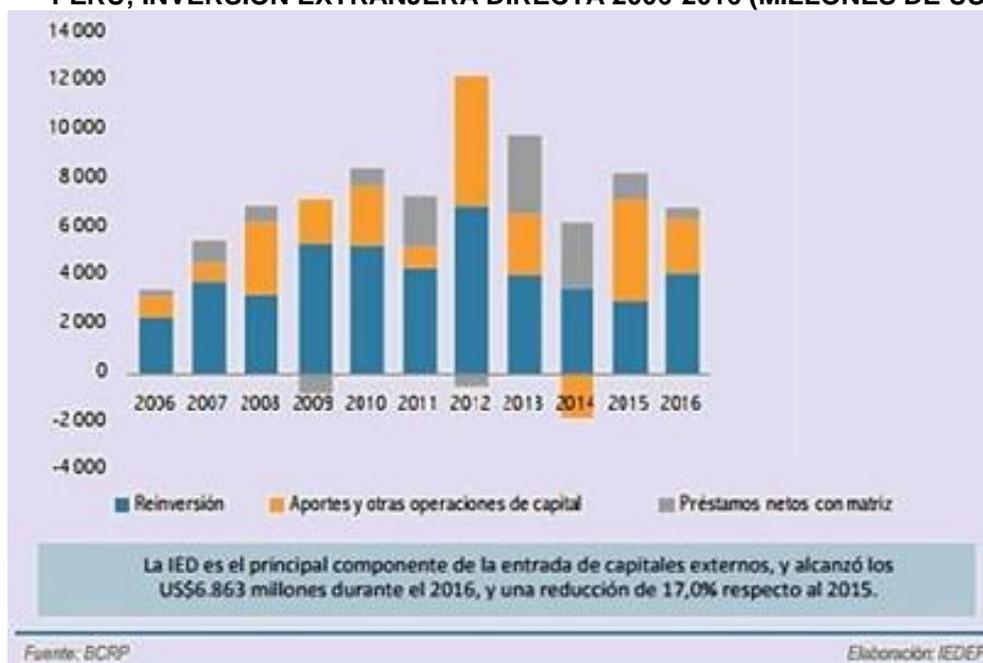
### **1. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERU**

Según la Cepal, la economía peruana ha venido presentando en los últimos años un crecimiento económico sostenido que se ha prolongado ininterrumpidamente por más de una década a pesar de presentar algunos episodios de fuerte desaceleración a raíz de las últimas crisis en los mercados financieros internacionales.

Dentro de este contexto positivo, un factor que ha contribuido decisivamente al dinamismo de la producción nacional ha sido el Flujo de Inversión Extranjera Directa, que ha significado el ingreso de importantes sumas de capitales del exterior orientadas hacia distintos sectores de nuestra economía incrementando su dinámica de crecimiento.

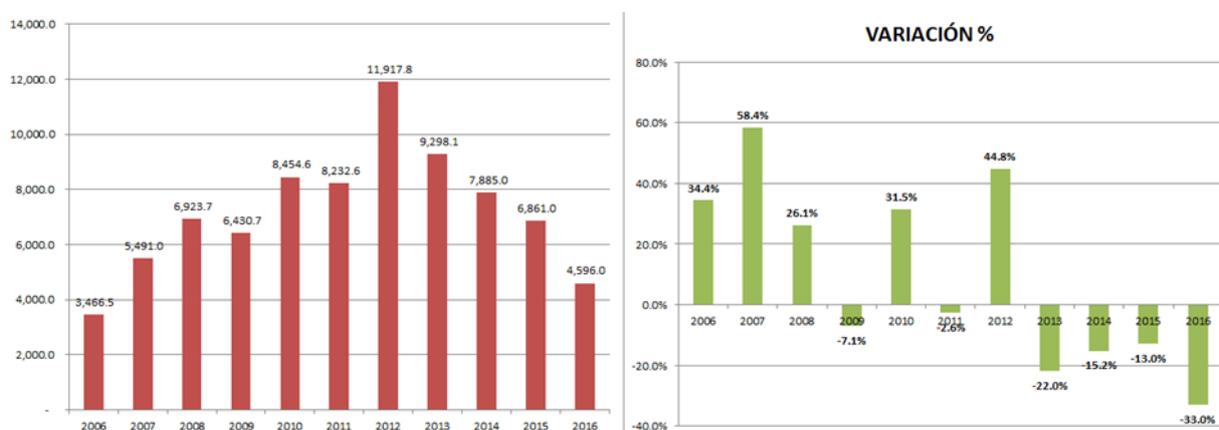
Estos flujos de capital han sido atraídos por las oportunidades financieras y económicas que ha venido ofreciendo el país, tales como la posibilidad de obtener altas tasas de rendimiento, en un entorno favorable a la inversión privada y de libre mercado.

**Grafico N° 5**  
**PERU; INVERSION EXTRANJERA DIRECTA 2006-2016 (MILLONES DE US\$)**



Según el Banco Central de Reserva, nuestro país experimentó el año 2012 un flujo neto de capitales por concepto de Flujo Inversión Extranjera Directa ascendente a US\$ 11,917.8 millones, cifra que representó el 6.12 % del Producto Bruto Interno (PBI). Este dato, además significó un extraordinario incremento de 44.8 % del Flujo Inversión Extranjera Directa, con relación al año anterior.

**Grafico N° 6**  
**Flujo de Inversión Extranjera Directa (2006 – 2016)**  
**(Millones de dólares), y variación porcentual**



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú  
 Elaboración: Propia

Los factores que tendrán una incidencia positiva sobre la inversión privada incluyen, el incremento del Flujo de Inversión Extranjera Directa (FIED) y la tendencia decreciente que se dio en el costo del crédito corporativo que es al que acceden las empresas grandes y medianas.

En el año 2014 experimentó un descenso significativo, la cifra fue de 7,885 millones de dólares, representando un 15.2% menos que el año anterior y un 33.8% menos que el 2012, esto se dio debido a un escenario de precios internacionales bajos, lo cual afecta directamente la reinversión de utilidades, en la mayoría de casos en empresas mineras, además de la recuperación lenta de la demanda interna.

### 1.1. PRINCIPALES INVERSIONISTAS EN EL PERU

Los principales inversionistas que efectuaron movimientos de capital, a través de aportes o adquisición de acciones, en el periodo 2006-2016, son los siguientes:

**Tabla N° 1**  
**Principales inversionistas por país y sector**

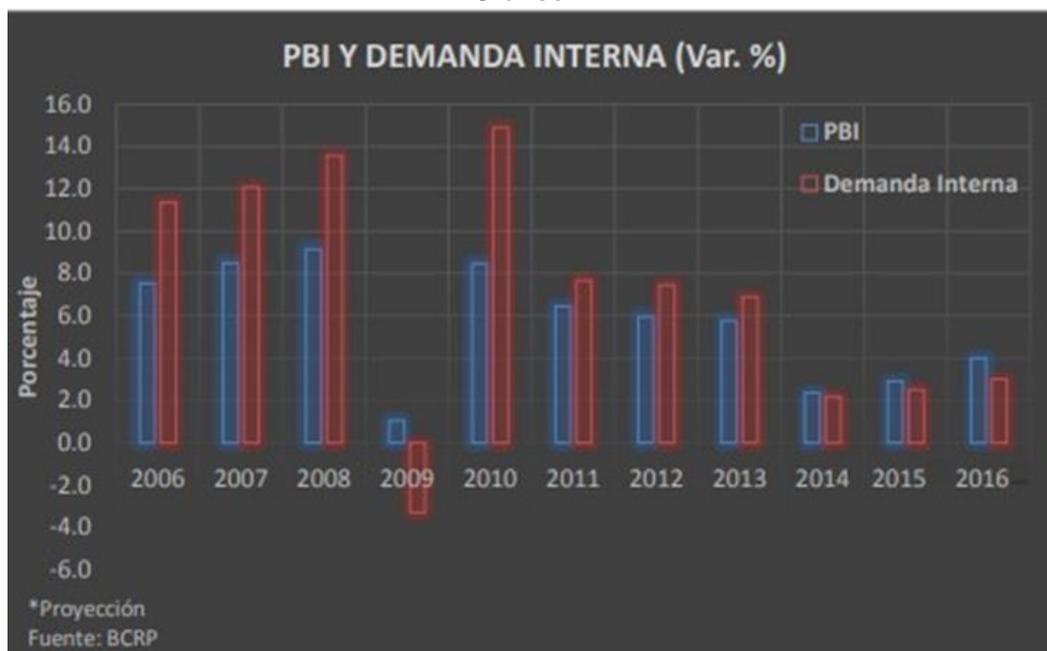
Inversionista	Pais	Sector
<b>Empresa Nacional De Telecomunicaciones S.A</b>	Chile	Comunicaciones
<b>Telefonica Latinoamericacna Holding S.L</b>	España	Comunicaciones
<b>Inversiones Inverfal Peru Spa</b>	Chile	Finanzas
<b>Peru Copper Syndicate Ltd</b>	Reino Unido	Mineria
<b>Odebrecht Latin Finance S.A.R.L</b>	Luxemburgo	Energia
<b>Ic Power Holdings (Kallpa) Limited</b>	Bermuda Isla	Energia
<b>Hunbay Peru Inc</b>	Canada	Mineria
<b>Dia Bras Xploration Inc</b>	Canada	Finanzas
<b>Ecopetrol Global Energy S.L.U</b>	España	Petroleo
<b>Nii Mercosur Telecom</b>	España	Comunicaciones

FUENTE: PROINVERSIÓN  
ELABORACIÓN: PROINVERSIÓN

## 2. TAMAÑO DE MERCADO

Una de las principales razones para explicar las diversas formas de presencia de Inversión Extranjera Directa en una economía es la búsqueda de nuevos mercados. En ese sentido, la Inversión Extranjera Directa tradicionalmente se entendía como un sustituto directo del comercio. Por ende, un factor explicativo de este tipo de Inversión Extranjera Directa es el tamaño del mercado de destino, el cual puede medirse mediante el ingreso total de una economía o mediante sus dos componentes: el tamaño de la población y el ingreso per cápita. Por su relevancia en la maximización de utilidades, el tamaño del mercado (medido como PIB per cápita) y el nivel de crecimiento de éste (medido por la tasa de crecimiento del PIB) se consideran determinantes importantes.

Grafico N° 7



El Perú se ha consolidado como la séptima economía más grande de América Latina, el Perú se ubica en segundo lugar gracias a que

proyecta el segundo más alto crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI) de la región en el período 2011-2016. También porque tiene el quinto más alto crecimiento de importaciones en dicho período, el séptimo más grande tamaño de importaciones y el noveno mayor PBI per cápita de la región.

Asimismo, el país cuenta con los aranceles más bajos de América Latina (sólo de 1.9%), el cuarto más bajo costo de importación, el quinto con las mejores reglas de Inversión Extranjera Directa, el sexto mejor seguimiento del envío y séptimo mejor en las competencias de la logística. Estas razones hacen que su mercado sea mucho más atractivo.

**Tabla N° 2**  
EVOLUCION HISTORICO DEL PIB PER CÁPITA DEL PERÚ EN DÓLARES

<b>Año</b>	<b>PIB</b>	<b>PIB per Cápita</b>	<b>Población</b>
2006	USD 87.887 millones	USD 3.180	27.640.000 habitantes
2007	USD 102.187 millones	USD 3.621	28.221.000 habitantes
2008	USD 121.591 millones	USD 4.243	28.657.000 habitantes
2009	USD 121.019 millones	USD 4.159	29.101.000 habitantes
2010	USD 148.014 millones	USD 5.009	29.552.000 habitantes
2011	USD 168.772 millones	USD 5.669	29.770.000 habitantes
2012	USD 189.024 millones	USD 6.280	30.098.000 habitantes
2013	USD 197.866 millones	USD 6.491	30.483.000 habitantes
2014	USD 203.021 millones	USD 6.590	30.809.000 habitantes
2015	USD 192.391 millones	USD 6.177	31.148.000 habitantes
2016	USD 195.140 millones	USD 6.199	31.376.000 habitantes

FUENTE: BCRP  
ELABORACION: PROINVERSION

## 2.1. ACUERDOS COMERCIALES

Con el objetivo de fortalecer y consolidar la imagen del Perú como país atractivo para las inversiones, actualmente se encuentran vigentes 40 acuerdos:

- 28 Acuerdos Bilaterales de Inversión: Alemania, Argentina, Australia, Canadá, China, Colombia, Cuba, Dinamarca, Ecuador, El Salvador, España, Finlandia, Francia, Italia, Japón, Malasia, Noruega, Países Bajos, Paraguay, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumania, Suecia, Suiza, Tailandia, Unión Económica Bélgica – Luxemburgo y Venezuela.
- 11 Tratados de Libre Comercio (TLC) que incluyen un capítulo de inversión (Costa Rica, Panamá, México, Estados Unidos, EFTA, Canadá, Chile, China, Corea del Sur, Singapur y el Protocolo Adicional del Acuerdo Marco de la Alianza del Pacífico).
- A la vez, cabe mencionar el convenio suscrito por el Perú con la “Overseas Private Investment Corporation” (OPIC) y el acuerdo constitutivo de la “Multilateral Investment Guaranty Agency” (MIGA). Así mismo, el Perú se ha adherido al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI) del Banco Mundial, que ofrece una alternativa para resolver las controversias que surjan entre los inversionistas cubiertos por CIADI y el Estado peruano.

➤ Asimismo, se han suscrito 8 Convenios para evitar la doble imposición con: Chile, Canadá, CAN, Brasil, México, República de Corea, Confederación Suiza y República de Portugal.

Cabe mencionar que el Perú es un miembro activo del Foro de Cooperación Económica Asia Pacífico (APEC) junto con otras 20 economías de esa región. Asimismo, es país miembro de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) y Estado Asociado del MERCOSUR. Recientemente, a través de Programa País, se permitirá que Perú participe en diversos comités de la OCDE, lo que representa un instrumento clave para el éxito de la estrategia y del proceso orientado a lograr el ingreso del Perú a dicha organización.

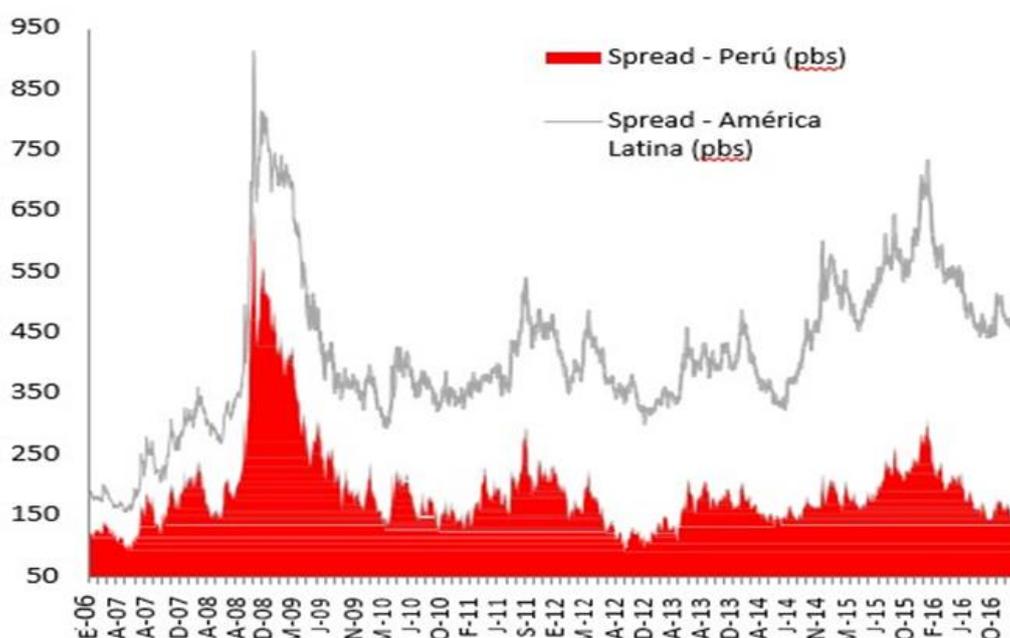
### **3. RIESGO PAIS**

La valoración del riesgo país en el comercio internacional se basa en el estudio de la capacidad de pago. En cambio, en las operaciones de Inversión Extranjera Directa los riesgos están relacionados con las pérdidas que pueden producir al inversor a través de daños en los activos o en la actividad que desarrolle en el país receptor de la inversión.

El riesgo país de Perú en el EMBI+ Perú es calculado por el banco de inversión JP Morgan. Cabe señalar que el 12 de junio del 2007 Perú registró un nivel mínimo histórico de riesgo país al cerrar en 95 puntos básicos, informó Andina. El Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+) Perú se mide en función de la diferencia del rendimiento promedio de los títulos soberanos peruanos frente al rendimiento del

bono del Tesoro estadounidense. Así se estima el riesgo político y la posibilidad de que un país pueda incumplir con sus obligaciones de pago a los acreedores internacionales. Es decir, el riesgo país es el índice denominado Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+), que mide el grado de “peligro” que entraña un país para las inversiones extranjeras. Las principales consecuencias de un alto nivel del riesgo país son una merma de las inversiones extranjeras y un crecimiento económico menor, y todo esto puede significar desocupación y bajos salarios para la población. Para los inversores este índice es una orientación, pues implica que el precio por arriesgarse a hacer negocios en determinado país es más o menos alto. Cuando mayor es el riesgo menos proyectos de inversión son capaces de obtener una rentabilidad acorde con los fondos colocados, y cuanto menor sea este índice el país se hace más atractivo para los inversionistas.

**Grafico N° 08**  
**Índice JP Morgan EMBIG (Puntos Básicos)**



Fuente: BCRP

El Perú ha recibido buenas proyecciones de parte de las agencias calificadoras de riesgos más reconocidas, las cuales no solamente han ratificado el grado de inversión otorgado al país, sino que han subido la calificación del crédito soberano peruano. Los factores que respaldan esta calificación son los sólidos prospectos económicos que se reflejan en un crecimiento de 2.4% del PBI para el año 2014, estimado en 3.3 % para el 2015. Estos prospectos económicos son respaldados por el crecimiento de la inversión y por la disminución de las vulnerabilidades fiscales y externas; todo esto dentro de un contexto de diversas fuentes de crecimiento con baja inflación y fortaleza de los fundamentos macroeconómicos.

La Agencia calificadora de riesgo Fitch Ratings otorgó al Perú el codiciado grado de inversión al elevar la calificación de la deuda pública de largo plazo en moneda extranjera desde el grado especulativo "BB+" al grado "BBB-", el cual representa el primer escalón en el grupo de calificativos del grado de inversión. Asimismo, se elevó la calificación de la deuda en moneda local de largo plazo de "BBB-", que ya se encontraba en grado de inversión, a "BBB". Tal logro se debe a mejores indicadores de solvencia externa y fiscal, según lo afirmado por la directora principal de Calificación Soberana para América Latina de Fitch Ratings, Theresa Paiz, quien dijo: "Las finanzas públicas de Perú y el desempeño de sus cuentas externas nuevamente superaron las expectativas contribuyendo a una mejoría más que la esperada en sus indicadores financieros en moneda extranjera"

Otras agencias como la Standard and Poor's sitúan al Perú con el grado BB+ con perspectiva estable y a un paso del grado de inversión. Mientras que la agencia Moody's nos otorga el grado Ba2, a dos escalones del grado de inversión.

**Tabla N° 3  
CALIFICACION DEL GRADO DE INVERSION DEL PERU (2016)**

País	S&P	Fitch	Moody's
Chile	AA-	A+	Aa3
México	BBB+	BBB+	A3
<b>Perú</b>	<b>BBB+</b>	<b>BBB+</b>	<b>A3</b>
Colombia	BBB	BBB	Baa2
Uruguay	BBB	BBB-	Baa2
Paraguay	BB	BB	Ba1
Brasil	BB	BB	Ba2
Bolivia	BB	BB	Ba3
Ecuador	B	B	B3
Argentina	B-	B	B3
Venezuela	CCC	CCC	Caa3

Fuentes: Standard & Poor's / Fitch Ratings / Moody's

**Tabla N° 4  
DESCRIPCION DE LOS GRADOS ESPECULATIVOS**

S&P / Fitch	Moody's	Descripción
AAA	Aaa	Libre de riesgo
AA+, AA, AA-	Aa1, Aa2, Aa3	Calidad superior
A+, A, A-	A1, A2, A3	Alta capacidad de repago
BBB+, BBB, BBB-	Baa1, Baa2, Baa3	Moderada capacidad de repago
BB+, BB, BB-	Ba1, Ba2, Ba3	Alguna capacidad de repago
B+, B, B-	B1, B2, B3	Alta incertidumbre de capacidad de repago
CCC+, CCC, CCC-, CC	Caa1, Caa2, Caa3	Altamente vulnerable al incumplimiento
SD/D	Ca	Incumplimiento

Fuente: Bloomberg

**Tabla N° 5  
EVOLUCIÓN DE LA CALIFICACIÓN DE LA DEUDA DE LARGO PLAZO**

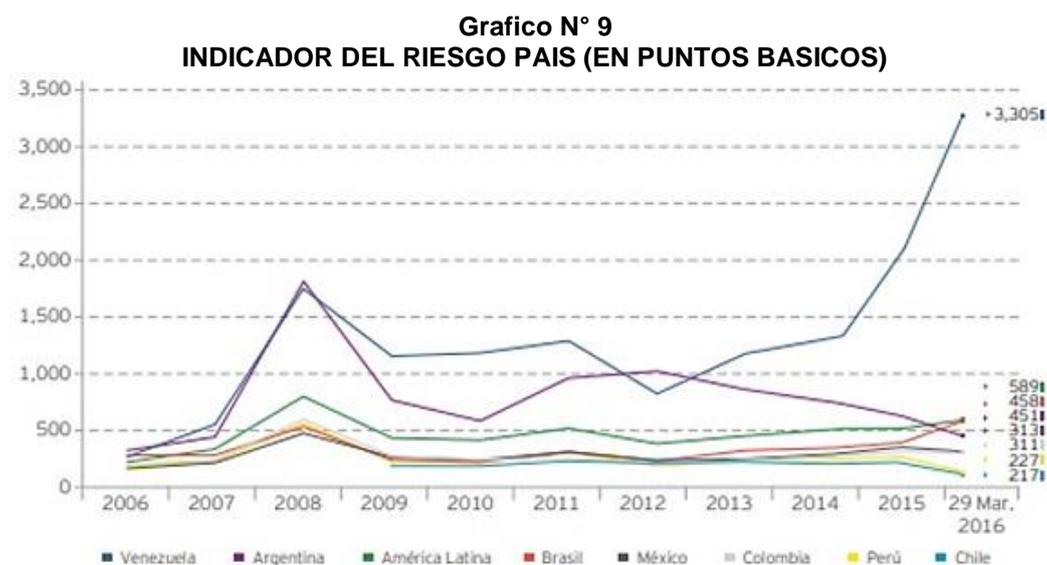
Agencia	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Fitch	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+
S&P	BB	BB+	BB+	BBB-	BBB-	BBB-	BBB	BBB	BBB+	BBB+	BBB+
Moody's	Ba3	Ba3	Ba2	Ba1	Baa3	Baa3	Baa3	Baa2	Baa2	A3	A3

Fuente: Country Managing Partner EY

Es evidente que el alto crecimiento de la economía en los últimos años, junto con un adecuado manejo de la deuda externa pública fueron factores favorables para el ascenso al grado de inversión. Sin embargo, para que

nuestro país sea visto con mayor atractivo a los ojos de los inversionistas extranjeros es necesario implementar reformas de carácter estructural como la reducción de los sobre costos para las empresas, especialmente los vinculados a la rigidez laboral, alentar la inversión en infraestructura, reducir el nivel de burocracia y corrupción del gobierno e implementar políticas para mantener un clima social estable.

Al 31 de diciembre de 2016, el Perú alcanzó un ratio de riesgo país de 200 puntos básicos, posicionándose como el segundo más bajo de Latinoamérica. Este puntaje representa menos de la mitad del promedio regional (589 puntos).



Fuente: BCRP

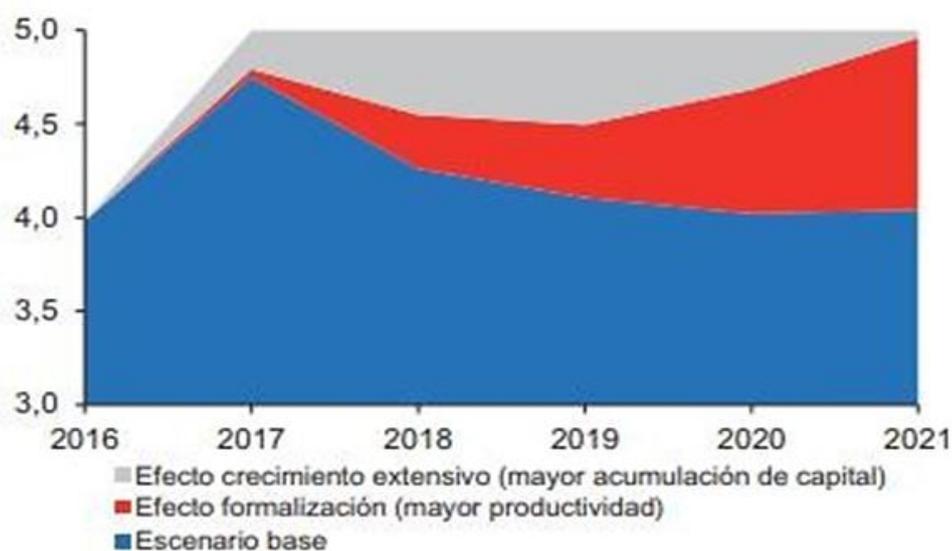
### 3.1. Solvencia Económica

La economía peruana creció 4,0% en el 2016, límite superior del rango proyectado en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM), impulsada por una mayor producción minera (20,1%) y una política fiscal moderadamente expansiva, vía inversión pública (9,1%). Sin embargo, esta recuperación económica es

aún muy inestable. La inversión privada, variable clave para asegurar un alto y sostenido crecimiento, viene cayendo por tres años consecutivos, mientras que el empleo formal se mantiene prácticamente estancado. Esto no permite reactivar el círculo virtuoso de mayor inversión-empleo-consumo que asegure la sostenibilidad de la actual recuperación. A pesar de ello, las perspectivas de la inversión privada son alentadoras.

Además, la mayor gradualidad de la consolidación fiscal respecto de lo establecido en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM) de 2016 contribuirá a impulsar el crecimiento económico y garantizar la efectiva recuperación de la demanda interna privada.

**Grafico N° 10**  
**Efecto de reformas sobre el crecimiento (Var. % anual)**



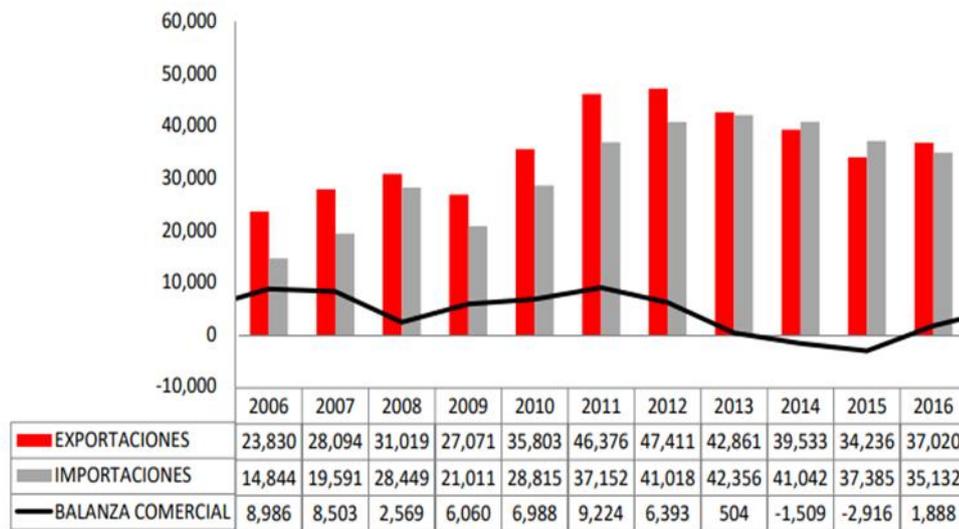
Fuente: Proyecciones MEF.

#### **4. APERTURA COMERCIAL**

En la actualidad como consecuencia de la globalización se hace indispensable que los países tengan una mayor presencia en los mercados internacionales. Esto les permite incrementar el flujo comercial, las empresas ganan competitividad, se incrementan los niveles de empleo y se producen mayores tasas de crecimiento y bienestar en el país.

Este flujo comercial tiene un impacto positivo en el crecimiento de las exportaciones, sino en el de las importaciones y en la entrada de capitales extranjeros destinados al comercio de bienes, servicios e inversiones. A partir de la implementación del TLC con China, nuestras importaciones de bienes de capital e intermedios se incrementaron un 60.1% y un 57.8%, respectivamente, entre 2010 y 2016, periodo en el cual los montos arancelarios se redujeron en más del 80% y el 20%, respectivamente. Por otro lado, los efectos de la apertura comercial se observan principalmente en el crecimiento ininterrumpido de la economía peruana en los últimos años y la reducción de las tasas de pobreza y pobreza extrema, la primera de las cuales bajó casi 29 puntos porcentuales en el periodo 2006-2016.

**Grafico N° 11**  
**Intercambio comercial 2006 - 2016 (Millones de US\$)**



FUENTE: BCRP  
ELABORACION: PROINVERSION

En 2016, las exportaciones peruanas rompieron con una tendencia de cuatro años consecutivos de retroceso. Su valor fue de US\$ 37,020 millones, un 7.1% mayor con respecto a 2015.

El impulso vino por los mayores envíos al exterior en el sector minero (+14.7%). Pese a que las exportaciones del rubro no tradicional experimentaron una caída del 1.3%, las del sector agropecuario mantuvieron un dinamismo del 6.3%.

En 2016, las importaciones peruanas registraron un valor de US\$ 35,132 millones, lo que reflejó una caída del 4.7%. Dicho resultado se debió al retroceso de las importaciones de bienes de capital (-7.1%) y de bienes intermedios (-4.2%), que representaron un 33% y un 43% del total importado, respectivamente.

## 5.2 CONTRASTACION DE LA HIPOTESIS

Para el presente trabajo se analizaron las series (variables independientes) que podrían tener efecto sobre la inversión extranjera directa (variable dependiente) y el nivel de impacto que estas generarían sobre esta variable. Esta investigación se ha llevado a cabo el análisis de frecuencia trimestral durante el periodo de enero del 2006 hasta diciembre del 2016, lo que significa un análisis total de 44 trimestres. Cabe recordar las variables que se consideraron para el estudio: la inversión extranjera directa, riesgo país (medido a través del EMBI), la apertura comercial (medido a través del nivel de exportaciones e importaciones), el tamaño de mercado (PBI, consumo interno, la inflación):

Se plantea un modelo de regresión multivariable lineal que tiene como intención explicar el impacto y la significancia que tiene la variable independiente sobre la dependiente.

### EL MODELO

**Modelo planteado en la metodología.**

$$IED = \beta_1 + \beta_2 TM + \beta_3 RP + \beta_4 AC + \mu$$

### EL MODELO ECONOMETRICO

$$\begin{aligned} \text{Log}(IED) = & \beta_1 + \beta_2 \text{Log}(TM) + \beta_3 \text{Log}(RP) + \beta_4 \text{Log}(AC) \\ & + \beta_5 \text{Log}(IED_{-1}) + \beta_6 DM_1 + \beta_7 DM_2 + \mu \end{aligned}$$

### Dónde:

IED: Inversión extranjera Directa del año

IED-1: Inversión extranjera Directa del año anterior

TM: Tamaño de Mercado

RP: Riesgo País

AC: Apertura Comercial

$\beta_0, \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6$ : Estimadores.

Log: Logaritmo.

Dm1, Dm2: Variables Dummies (para ajustar el modelo)

$\mu$ : Término de error.

## **LA METODOLOGÍA PARA LA ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA DE LA IED**

Para llevar a cabo las estimaciones econométricas, se utilizó el programa el paquete EViews.9.

Para realizar las estimaciones se utilizaron los siguientes modelos econométricos, por lo tanto, se hizo el análisis de especificación, estimación, evaluación.

Primeramente, se realizó estimaciones del Modelo de Regresión Lineal (MRL).

La ecuación se especificó de la siguiente manera:

$$IED = \beta_1 + \beta_2 TM + \beta_3 RP + \beta_4 AC + \mu$$

Luego se realizó la regresión doble-log, calculamos la regresión del logaritmo de Inversión Extranjera Directa contra el logaritmo de las variables explicativas.

Por lo tanto, el modelo se especificó de la siguiente manera:

$$\begin{aligned} \text{Log}(IED) = & \beta_1 + \beta_2 \text{Log}(TM) + \beta_3 \text{Log}(RP) + \beta_4 \text{Log}(AC) \\ & + \beta_5 \text{Log}(IED_{-1}) + \beta_6 DM_1 + \beta_7 DM_2 + \mu \end{aligned}$$

El uso de logaritmos en las respectivas variables nos facilita ajustar la serie a una tendencia en la medida que se tiene una serie con mucha dispersión, la cual se aplicó a todas las variables, con el propósito de suavizar el efecto de distorsión. Así mismo con el propósito de buscar los resultados óptimos, se analizaron los datos arrojados de cada una de las regresiones y se fue probando las variables del modelo de regresión, esto con el propósito de analizar cuál de las regresiones es la más correcta, es decir que arrojen una explicación a el problema a investigar y de esta manera obtener estimadores óptimos para el modelo final de la Inversión Extranjera Directa.

Finalmente se realizó la técnica econométrica considerando lo siguiente, es decir el contraste de significación estadística:

- 1.- Signo esperado del parámetro de regresión.
- 2.- Coeficiente de determinación ( $R^2$ ).
- 3.- Contraste de significación de un parámetro individual (estadístico t).
- 4.- Contraste de significación del modelo global (estadístico F).
- 5.- Validación del modelo.

### **RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN DEL MODELO**

El método de estimación aplicado en el modelo especificado es el de Mínimos Cuadrados Ordinarios (LS Least Squares). El programa Eviews procesó 44 observaciones Los resultados se presentan en las siguientes tablas:

## **RIESGO PAIS**

Dependent Variable: D (Riesgo País)

Method: Least Squares

Sample (adjusted): 2006Q4 2016Q4

Included observations: 44 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Riesgo Pais (-1)	-0.282394	0.071517	-4.114509	0.0002
D(RP(-1))	0.198876	0.107654	1.979858	0.0613
D(RP(-2))	-0.098564	0.103949	-0.942501	0.4133
C	78.16215	32.08134	2.321777	0.0194
TREND(2006Q1)	-0.598852	0.561174	-1.051348	0.3188
R-squared	0.349311	Mean dependent var		-10.99212
Adjusted R-squared	0.303017	S.D. dependent var		62.43562
S.E. of regression	51.84241	Akaike info criterion		10.79411
Sum squared resid	141229.1	Schwarz criterion		10.88976
Log Likelihood	-311.2105	Hannan-Quinn criterion		10.78299
F-statistic	7.011112	Durbin-Watson stat		2.11523
Prob(F-statistic)	0.000141			

Elaboración: Propia

Como se puede observar en la tabla el valor de Durbin-Watson es de 2.11523 por lo que la ecuación no tiene autocorrelación por lo que sí sería válido el test de raíz unitaria aplicado. El t-Statistic es -4.114509, por lo que se rechaza la hipótesis nula, es decir esta serie no tiene raíz unitaria y es estacionaria, pero para que este test de raíz unitaria tenga validez es necesario saber si esta estimación tiene autocorrelación, y para ello se observa el estadístico de Durbin-Watson, pero para su validez este estadístico debería estar entre 1.85 y 2.15 y así se asegura que la ecuación no presenta autocorrelación.

## **APERTURA COMERCIAL**

Dependent Variable: D (IMP)

Method: Least Squares

Sample (adjusted): 2006Q3 2016Q4

Included observations: 44 after adjustments

---

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IMP(-1)	-0.29986	0.089669	-2.891293	0.0032
D(IMP(-1))	0.230921	0.129635	1.521261	0.1110
C	2526.809	839.4953	3.125108	0.0030
TREND(2006Q1)	120.1026	41.93133	2.713123	0.0080
R-squared	0.139073	Mean dependent var		371.7314
Adjusted R-squared	0.095433	S.D. dependent var		1359.193
S.E. of regression	1289.935	Akaike info criterion		17.21422
Sum squared resid	91069780	Schwarz criterion		17.41255
Log Likelihood	-489.0112	Hannan-Quinn criterion		17.31598
F-statistic	2.89598	Durbin-Watson stat		1.952562
Prob(F-statistic)	0.041512			

---

Elaboración: Propia

Se puede observar en la presente tabla, que cuenta con un estadístico de Durbin- Watson de 1.952562 por lo que se denota que la regresión no tiene autocorrelación y por lo tanto se puede decir que es válido el test de raíz unitaria aplicado. El t-Statistic es -2.891293, por lo tanto, la prueba se volvió consistente. Se puede concluir que esta serie cuenta con perturbaciones que interfieren de manera significativa en su comportamiento temporal.

## **TAMAÑO DE MERCADO**

Dependent Variable: D (CONS\_SA)

Method: Least Squares

Sample (adjusted): 2006Q2 2016Q4

Included observations: 44 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CONS(-1)	-0.089939	0.027112	-3.899281	0.0002
C	5191.299	950.0399	4.395958	0.0000
TREND(2006Q1)	110.1041	24.0901	5.113672	0.0000
R-squared	0.813259	Mean dependent var		885.4373
Adjusted R-squared	0.391465	S.D. dependent var		469.8912
S.E. of regression	3775.8399	Akaike info criterion		13.94225
Sum squared resid	7895464	Schwarz criterion		14.58088
Log Likelihood	-429.0233	Hannan-Quinn criterion		14.87448
F-statistic	17.88260	Durbin-Watson stat		1.989612
Prob(F-statistic)	0.000001			

Elaboración: Propia

Se estimó el cálculo efectivo del test de raíz unitaria. Se puede observar que la variable dependiente es la primera diferencia del Tamaño de Mercado (CON) y para que este test de raíz unitaria tenga validez es necesario saber que la estimación tenga autocorrelación, para ello se observa el estadístico de Durbin-Watson, y para que este test tenga validez este estadístico oscilara entre 1.85 y 2.15 para que la ecuación no presenta autocorrelación, en este caso el estadístico de Durbin- Watson es de 1.989612, por lo tanto este test de raíz unitaria tiene validez, el t-Statistic es -3.899281 por lo que se rechaza la hipótesis nula.

### **5.3 PRUEBA DE HIPÓTESIS**

Para demostrar la hipótesis general se planteó una ecuación econométrica que contraste dicha hipótesis. A continuación, se presenta las significancias de cada una de las variables en las

regresiones siguientes para el contraste de la hipótesis general y específica.

## **RESULTADOS DE LA ESTIMACION**

### **Modelo de IED: Tamaño de Mercado, Riesgo País, Apertura Comercial**

Dependent Variable: LOG(IED)  
 Method: Least Squares  
 Date: 03/10/18 Time: 1:54  
 Sample (adjusted): 2006Q1 2016Q4  
 Included observations: 44 after adjustments

Variable	Coefficien t	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.556830	3.701203	-0.960993	0.3519
LOG(TM)	1.232731	0.369670	3.334680	0.0022
LOG(AC)	0.097749	0.357919	0.273104	0.0481
LOG(RP)	-0.455816	0.183347	-2.486084	0.0329
DM1	-1.485660	0.174632	-8.507376	0.0000
DM2	1.091864	0.221718	4.924562	0.0000
R-squared	0.885816	Mean dependent var		6.602158
Adjusted R- squared	0.872522	S.D. dependent var		1.144675
S.E. of regression	0.455381	Akaike info criterion		1.154930
Sum squared resid	8.299912	Schwarz criterion		1.393624
Log likelihood	-25.91225	Hannan-Quinn criter.		1.251814
F-statistic	66.65618	Durbin-Watson stat		1.958884
Prob(F-statistic)	0.000052			

Elaboración: Propia

## **INTERPRETACION DE LA ECUACION DE ESTIMACION**

Como se puede observar en la regresión, existe una influencia significativa e inversa del riesgo país hacia la inversión extranjera directa, además el p- valor del F-statistic presentado es 0.000052 lo cual indica que es válida la regresión, esto por si solo podría dar validez a la hipótesis general, sin embargo, podemos observar que el estadístico de Durbin-Watson es 1.958884 y se encuentra dentro del rango aceptable (entre 1.85 y 2.15) para decir que dicha regresión es estable y no cuenta con autocorrelación y el Adjusted R-squared es de 0.872522 y así se contrastó de manera eficiente la hipótesis general,

para así conocer el efecto que tiene el riesgo país, apertura y tamaño de mercado sobre la inversión extranjera directa, priorizando que dicha regresión no presente autocorrelación.

De otro lado podemos observar que las variables independientes (Tamaño De Mercado (PBI), Riesgo País, Apertura Comercial) explican en un 87% a la inversión extranjera directa. De acuerdo al modelo presentado, los parámetros indican las elasticidades de las variables; si el riesgo país sube en un 1 %, esto genera una disminución de la IED en un 0.45%; con la Apertura Comercial, un incremento del 1%, aumenta la IED en un 0.09%, siendo estadísticamente significativa. En el caso del PBI, un incremento de 1% genera un aumento de 1.23% de la IED.

### **Hipótesis específicas**

#### **Hipótesis específica 1:**

**La expansión del tamaño de mercado en el Perú en el periodo 2006-2016, es un fuerte incentivo para la Inversión Extranjera Directa.**

Regresión CONS\_SA corregida  
 Dependet Variable: IED  
 Method: Least Squares  
 Sample (adjusted): 2006Q2 2016Q4  
 Included observations: 44 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-533.8297	569.173	-0.937904	0.3523
CONS_SA	0.028021	0.009315	3.008122	0.0039
IED(-1)	0.097793	0.133736	0.731236	0.4677
R-squared	0.213328	Mean dependent var		1470.057
Adjusted R-squared	0.185232	S.D. dependent var		1141.446
S.E. of regression	1030.321	Akaike info criterion		16.76264

Sum squared resid	59447380	Schwarz criterion	16.86827
Log likelihood	-491.4978	Hannan-Quinn criterion	16.80387
F-statistic	7.592975	Durbin-Watson stat	1.993207
Prob(F-statistic)	0.001208		

Elaboración: Propia

Como se puede observar en la regresión los datos son consistente ya que el p-valor del F-Statistic es 0.001208 dando validez al modelo, el Adjusted R-squared es 0.185232, y el estadístico de Durbin-Watson es 1.993207, que está dentro del parámetro establecido (entre 1.85 y 2.15), por lo que esta ecuación puede ser aceptada como libre de autocorrelación, denotando que la variable independiente es totalmente significativa y exhibe relación positiva con la variable dependiente.

Por lo que se concluye que este modelo muestra una relación con la Inversión Extranjera Directa, además, por lo que se puede afirmar que el tamaño de mercado es un componente relevante en el nivel de inversión en el Perú. Quedando probada la hipótesis específica uno.

### **Hipótesis específica 2:**

**La apertura comercial en el Perú en el periodo 2006 – 2016 genera un efecto positivo en la atracción de la Inversión Extranjera Directa.**

Dependent Variable: IED  
Method: Least Squares  
Sample (adjusted): 2006Q2 2016Q4  
Included observations: 44 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	69.77584	52.07278	1.37803	0.1738
D(IMP)	0.125031	0.058055	1.93788	0.0578
IED(-1)	0.89832	0.021735	43.37796	0.0000
X(1)	-0.84997	0.059749	-16.73403	0.0000
R-squared	0.280573	Mean dependent var		1407.570
Adjusted R-squared	0.271455	S.D. dependent var		1214.346

S.E. of regression	959.4738	Akaike info criterion	15.9893
Sum squared resid	57707517	Schwarz criterion	15.97974
Log likelihood	-46.4758	Hannan-Quinn criterion	15.96388
F-statistic	8.907245	Durbin-Watson stat	2.116585
Prob(F-statistic)	0.000071		

---

Elaboración: Propia

Para demostrar la hipótesis específica dos se planteó una ecuación econométrica que contraste dicha hipótesis. En esta regresión se utilizaron los datos pertenecientes a la IED mientras que para las exportaciones e importaciones se aplicó un ajuste estacional, ya que dicha variable presentaba estacionalidad. Como podemos observar en la tabla, esta regresión es consistente, ya que el Adjusted R-squared es 0.271455, el p-valor del F-statistic es 0.000071, la variable independiente no es significativa estrictamente hablando, sin embargo, a un nivel de confianza del 90% dicha variable resulta ser estadísticamente significativa, por otro lado, el estadístico de Durbin-Watson es 2.116585 lo que denota que no hay autocorrelación en este modelo.

Por lo que se concluye que la Apertura Comercial ha contribuido a la IED y su cuota al crecimiento económico y productivo del país a lo largo de la última década, quedando así confirmada la hipótesis específica dos.

### **Hipótesis específica 3:**

**El aumento del riesgo país en el Perú en el periodo 2006 -2016, influye negativamente sobre las decisiones de Inversión.**

Augmented Dickey-Fuller Test Equation  
 Dependent Variable: D (RP)  
 Method: Least Squares  
 Sample (adjusted): 2006Q3 2016Q4

Included observations: 44 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RP(-1)	-1.012283	0.141357	-6.998676	0.0000
C	-15.53494	279.597	-0.06065	0.9622
TREND(2006Q1)	0.704381	8.21458	0.09112	0.9253
R-squared	0.516141	Mean dependent var		-5.716927
Adjusted R-squared	0.491521	S.D. dependent var		1439.984
S.E. of regression	1100.641	Akaike info criterion		16.88170
Sum squared resid	5.49E+01	Schwarz criterion		16.88771
Log Likelihood	-468.5259	Hannan-Quinn criterion		16.86245
F-statistic	26.98398	Durbin-Watson stat		1.978964
Prob(F-statistic)	0.000000			

Elaboración: Propia

Observando en la presente tabla los residuos no tienen raíz unitaria, pero hay que observar algunos indicadores de estabilidad de este test, por ejemplo, el p-valor de F-statistic es 0.000000 lo cual indica que el modelo propuesto por el programa está bien especificado, por otro lado, está el estadístico de Durbin-Watson que para este caso es 1.978964 lo que significa que no hay autocorrelación en este modelo es consistente, por lo tanto se acepta el resultado de este test y se puede afirmar que los residuos no tienen raíz unitaria. Señalando así que la situación de la economía peruana no representa mayor riesgo para los inversionistas extranjeros directos.

#### **5.4 DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

De los resultados obtenidos, se puede concluir que se acepta la hipótesis planteada, dado que, la relación de los datos macroeconómicos como tamaño de mercado, apertura comercial son positivas con respecto a la IED y con Riesgo País es negativa, demostrados a través del análisis bivariado de las relaciones entre las variables.

$$\text{Log (IED)} = \beta_1 + \beta_2 \text{Log(TM)} + \beta_3 \text{Log(RP)} + \beta_4 \text{Log(AC)}$$

$$\text{Log (IED)} = 3.55 + 1.23 \text{Log(TM)} - 0.45 \text{Log(RP)} + 0.09 \text{Log(AC)}$$

**Error estándar =            0.37            0.18            0.36**

**Probabilidad =            0.0022            0.0481            0.0329**

**R<sup>2</sup> = 0.88                    F = 0.000052                    DW = 1.95**

En consecuencia, los estimadores, son del tipo MELI, es decir mejores estimadores lineales insesgados, consistentes; y al haber pasado con éxito las pruebas señaladas, asimismo eficientes, es decir tienen varianza mínima (0.37, 0.18, 0.36), por lo que su utilidad para la interpretación de los resultados está fundamentada.

De la información presentada se desprende que las variables explicativas mostradas en el modelo señalan los signos de sus coeficientes conforme a lo previsto por la teoría económica y las correspondientes hipótesis.

Los estadísticos analizados en conjunto e individualmente, son significativos, por lo que puede afirmarse que el modelo estimado es consistente económicamente como las definidas por el Paradigma OLI.

Este Paradigma OLI ha resultado consecuente con la realidad estudiada de nuestra investigación, pues nos ha permitido definir los determinantes de la IED en el Perú y capturar el sentido y la intensidad con los actúan sus principales factores determinantes, en la cual postula lo siguiente:

El segundo componente del paradigma OLI postula que en el país extranjero deben existir factores particulares para la atracción de la inversión (L), por ejemplo, el tamaño y la estructura del mercado, los costos de transporte y los recursos, así como un marco político, jurídico, institucional y cultural favorable que torne rentables las nuevas inversiones en el extranjero. Dada esta coyuntura, cuanto menos cambiante resulten las ventajas naturales o creadas, mayor será la probabilidad de que las compañías realicen inversiones directas en el exterior.

## **CONCLUSIONES**

- ✓ En el modelo planteado de la Inversión Extranjera Directa en el Perú, el coeficiente del logaritmo de TM es 1.23, positivo, conforme lo previsto por la teoría económica y la hipótesis respectiva, con lo cual se verifica que las variaciones del tamaño de mercado que afecta positivamente a la Inversión Extranjera Directa. Esto quiere decir que la Inversión Extranjera Directa reacciona positivamente en 1.23 a cambios en el 1% en el tamaño del mercado interno.
- ✓ El valor del coeficiente de RP es de -0.45, negativo, en el modelo doble logarítmico estimado, se verifica en los hechos la previsión teórica acerca del rechazo de los inversionistas extranjeros a la incertidumbre económica.
- ✓ Para medir el nivel de apertura comercial, se utilizó el nivel de exportaciones e importaciones del mercado peruano, descargado de la base de datos del Banco Central de Reserva del Perú donde se analizó la dinámica de su comportamiento a través del tiempo, donde se puede observar el nivel de significancia de 0.09 positiva, con la que se demuestra que no existe una tendencia estacional.
- ✓ El Paradigma OLI ha resultado consecuente con la realidad estudiada, pues ha permitido definir los determinantes de la Inversión Extranjera Directa en el Perú y capturar el sentido y la intensidad con los actúan sus principales factores explicativos, como el tamaño y la estructura del mercado, el marco político, jurídico, institucional confirmando la relevancia económica de las ventajas de propiedad, localización y de internalización como elementos de

atracción y dinamizadores de los flujos de entrada de la Inversión Extranjera Directa hacia el Perú. Los resultados muestran que hay una relación inversamente proporcional e inelástica entre la inestabilidad económica y los flujos de entrada de Inversión Extranjera Directa.

- ✓ El ajuste de la ecuación doble logarítmico resultó estadísticamente significativo y consecuente con las previsiones de la teoría económica, por las relaciones de causalidad captadas por los respectivos coeficientes de las variables, obteniéndose un poder explicativo relevante a cerca de los determinantes de la Inversión Extranjera Directa en el Perú.

### **RECOMENDACIONES**

- ✓ Seguir acrecentando, a mayor ritmo, el tamaño del mercado interno y el poder de compra de los demandantes, previo diseño y aplicación de políticas de competitividad a largo plazo y así Promover la afluencia de Inversión Extranjera Directa de calidad, para fomentar el crecimiento sostenido del mercado interno en el largo plazo, a ritmos similares que los actuales y superiores a los obtenidos por los países emergentes del mundo que lideran en esta materia.
- ✓ Fortalecer la apertura comercial para tener un mayor acceso a mercados, La ventaja principal de la apertura comercial o de mercados es el incremento en número y amplitud de los mercados para los productos. La integración de los mercados, que es parte de la apertura comercial.

- ✓ Es necesario crear condiciones económicas, políticas y estructurales, adecuadas para atraer los capitales de largo plazo desde el exterior. Esto se logrará no solamente manteniendo reglas de juegos claros y sostenibles para el inversionista.
- ✓ El riesgo país debe de incorporar toda la incertidumbre del entorno, tanto socioeconómico como político y regional, que puede afectar las transacciones comerciales y financieras, tanto para los agentes extranjeros como para los residentes de un país. Para ello, es necesario que se realice una medición integral del indicador del riesgo país; dada la importancia de este en las percepciones de los agentes económicos.
- ✓ Debido a la importancia del riesgo país, bajo un enfoque integral y amplio, esta variable podría utilizarse como uno de los principales instrumentos de política económica. Es decir, que los gobiernos podrían tomar los informes de riesgo país como objetivo principal en su periodo de gobierno con el propósito de ir disminuyéndolo año tras año.
- ✓ Promover la inversión descentralizada. La inversión en zonas distintas de la capital es un tema prioritario. Asimismo, resulta importante diseñar mecanismos de participación local en el proceso de atención de los inversionistas, de forma que los pequeños empresarios locales puedan beneficiarse de las empresas extranjeras.

## **BIBLIOGRAFÍA**

- ABAD, M y AZULAY, W. (1997). “El grado de libertad económica: una explicación alternativa al flujo de inversión extranjera”.
- ARTAL, FERNÁNDEZ Y DOMINGO (2001); “Efectos de la inversión extranjera directa de la OCDE”
- CEPAL (2006) en la investigación: “Política activas para atraer inversión extranjera directa: experiencia internacional y situación de América latina y el Caribe.”
- DANIEL CHUDNOVSKY Y A.LOPEZ (1999). “Inversión Extranjera Directa y el Desarrollo del Mercosur”. Ver: <https://www.researchgate.net>.
- DÍAZ VASQUEZ. RAQUEL (2003): “Las teorías de la localización de la inversión extranjera directa. Revista galega de economía.”
- HUAYAMARES T. FIORELLA (2015) “Determinantes Económicas dela Inversión Directa Extranjera en el Perú en el Periodo 2003-2013”
- HAGEN, ANTJE (1997). Deutsche Direktinvestitionen in Grossbritannien, 1871- 1918 (en alemán). Franz Steiner Verlag. [ISBN 9783515071529](https://www.franzsteiner.de/ISBN-9783515071529). Consultado el 17 de mayo de 2017.
- MÉNDEZ ÁLVAREZ, CARLOS EDUARDO. (1995) Metodología Diseño desarrollo del proceso de investigación, Editorial, Mc Graw Hill, Bogotá.
- MOGROVEJO A.JESUS. (2005) “Factores Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en Algunos Países De Latinoamérica.”
- TWOMEY, MICHAEL J. (2000). A Century of Foreign Investment in the Third World (en inglés). Routledge. ISBN 9780415233606. Consultado el 17 de mayo de 2017.

- Artículos Académicos para WTO. “Trade and Foreign Direct Investment”. WTO News, octubre 8 de 1996. Ver: [http://docsonline.wto.org/gen\\_home.asp?language=1&=1](http://docsonline.wto.org/gen_home.asp?language=1&=1)
- Definición 423 de la División de Estadísticas de la UNCTAD. Ver: [http://unstats.un.org/unsd/cdb/cdb\\_list\\_dicts.asp](http://unstats.un.org/unsd/cdb/cdb_list_dicts.asp)
- OECD. Glosario de Términos y Definiciones de Inversión Extranjera Directa. (2005). Publicaciones y Documentos. Pág. 2 y 3. Ver: <http://www.oecd.org/dataoecd/56/1/2487495.pdf>
- Oxford Business Group: The Group publishes authoritative reports and online economic briefings covering 34 countries around the world.
- Manual de Balanza de Pagos.FMI.5ta Edición.Párrafo 359 y 362 .1994. <http://www.im.org.bop>
- Trabajo presentado en el concurso de artículos y ponencias Yachaywasi realizado por el Departamento de Economía de la Universidad de Antioquia con la colaboración de economistas de la Universidad Externado. <http://www.uni-weimar.de/cms/medien/medienmanagement/s> sobre asuntos económicos.
- WTO. “Trade and Foreign Direct Investment”. WTO News, octubre 8 de 1996. Ver: [http://docsonline.wto.org/gen\\_home.asp?language=1&=1](http://docsonline.wto.org/gen_home.asp?language=1&=1)

#### **Páginas de Internet revisadas:**

- Apertura Comercial | ZonaEconomica - <https://www.zonaeconomica.com>
- ASBANC. (2015). Disponible en: <http://www.asbanc.pe/ContenidoFileServer/>
- Banco Central de Reserva del Perú. Disponible en [http:// bcrp.gob.pe](http://bcrp.gob.pe)

- Banco Mundial, (2013). Disponible en <http://www.worldbank.org/depweb>
- Instituto de Estadística e Informática. INEI <https://www.inei.gob.pe/>
- Fondo Monetario Internacional, (2014). Disponible en:  
<http://www.imf.org/external/data.htm>
- Ministerio de Economía y Finanzas. <https://www.mef.gob.pe/>
- OCDE Online Bookshop ([www.oecd.org](http://www.oecd.org)).
- Proinversión, (2015). Disponible en:  
<http://www.investinperu.pe/modulos/JER/>
- <http://www.bm.miga.org/screens.htm>
- <http://www.unctad.org/Templates/StartPage.asp?intlItemID=2527&lang=3>

# **ANEXOS**

### MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	OPERACIONALIZACION		
P.G.	O.G.	H.G.	VARIABLE DEPENDIENTE	INDICADORES	INTRUMENTOS
<p><b>P.G.</b> ¿Cuáles son los factores que han determinado y han tenido principal preponderancia en la inversión extranjera directa en el Perú en el periodo 2006 - 2016?</p>	<p><b>O.G.</b> Analizar los flujos de la Inversión Extranjera Directa en el Perú en el periodo comprendido 2006-2016, considerando las variables macroeconómicas; tamaño de mercado, riesgo país y apertura comercial para establecer cuáles son los factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa.</p>	<p><b>H.G.</b> La Inversión Extranjera Directa en la economía del Perú en el periodo comprendido 2006-2016, está determinada directamente por variaciones de las variables macroeconómicas tamaño de mercado y apertura comercial e inversamente por riesgo país.</p>	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA	FLUJOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA	
			<b>VARIABLES INDEPENDIENTES</b>		
<p><b>P.E.1.</b> • ¿Cuál es la evolución de los factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en el Perú en el período 2006 - 2016?</p>	<p><b>O.E.1.</b> • Analizar la evolución de la Inversión Extranjera Directa en el Perú en el periodo comprendido 2006-2016.</p>	<p><b>H.E.1.</b> • La expansión del tamaño de mercado en el Perú en el periodo 2006-2016, es un fuerte incentivo para la Inversión Extranjera Directa.</p>	TAMAÑO DE MERCADO	PBI, POBLACION, ACUERDOS COMERCIALES	SERIES TEMPORALES, MINIMOS CUADRADOS ORDINARIOS
<p><b>P.E.2.</b> • ¿Son el tamaño de mercado, riesgo país y apertura comercial factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa periodo 2006-2016?</p>	<p><b>O.E.2.</b> • Comparar las variaciones del tamaño de mercado, riesgo país y apertura comercial a fin de determinar los factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en el Perú periodo 2006-2016.</p>	<p><b>H.E.2.</b> • La apertura comercial en el Perú en el periodo 2006 – 2016 genera un efecto positivo en la atracción de la Inversión Extranjera Directa.</p>	APERTURA COMERCIAL	EXPORTACIONES, IMPORTACIONES	
<p><b>P.E.3.</b> • ¿Cuáles son los factores de la Inversión Extranjera Directa con mayor influencia en la decisión de invertir en el Perú en el período 2006 - 2016?</p>	<p><b>O.E.3.</b> • Determinar los factores de la Inversión Extranjera Directa con mayor influencia en la decisión de invertir, a fin de determinar el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú en el periodo 2006-2016.</p>	<p><b>H.E.3.</b> • El aumento del riesgo país en el Perú en el periodo 2006 -2016, influye negativamente sobre las decisiones de Inversión Extranjera Directa.</p>	RIESGO PAIS	RIESGO POLITICO, SOLVENCIA ECONOMICA DEL PAIS RECEPTOR	

ANEXO N° 01 SERIE TRIMESTRAL  
**FLUJO DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA**

Inversión Directa Extranjera Neta (millones US\$)

FECHA	
T106	1106.775732
T206	1652.043763
T306	129.8072793
T406	577.9042874
T107	1277.86205
T207	1883.831209
T307	1902.964672
T407	360.7264043
T108	3057.276469
T208	1619.311654
T308	2055.145558
T408	-543.8820267
T109	1612.108143
T209	1963.560244
T309	1580.323361
T409	863.9482129
T110	2298.010344
T210	1903.420954
T310	2653.395291
T410	1333.915689
T111	2285.367344
T211	1487.568463
T311	1732.301622
T411	1688.68058
T112	3688.090988
T212	1770.530435
T312	2532.981754
T412	3718.881193
T113	4184.987572
T213	1693.803964
T313	2869.490791
T413	914.2907785
T114	2975.551306
T214	1861.793675
T314	-2379.231015
T414	1182.108455
T115	3159.488107
T215	1702.553558
T315	1710.050418
T415	1572.176351
T116	1071.347476
T216	1818.234879
T316	2078.257611
T416	1591.82389

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú

ELABORACION: Propia

ANEXO N° 02 SERIE TRIMESTRAL

**PRODUCTO BRUTO INTERNO**

PBI (millones US\$)

FECHA	
T106	66013.63742
T206	74662.79271
T306	71844.40436
T406	75192.578
T107	73353.82235
T207	80625.63069
T307	80689.08125
T407	85024.46471
T108	82285.42173
T208	91900.16596
T308	91390.64319
T408	91612.32286
T109	83793.75098
T209	90846.29608
T309	91711.69038
T409	100787.1598
T110	94104.68794
T210	105974.6563
T310	106715.3953
T410	115304.9935
T111	108264.1421
T211	117480.8832
T311	119675.2299
T411	126308.7079
T112	116975.5413
T212	126173.7553
T312	128711.6452
T412	138039.278
T113	126258.8618
T213	136620.7194
T313	139236.6272
T413	146124.7222
T114	134875.8926
T214	142946.1637
T314	145990.2702
T414	152662.9485
T115	141119.464
T215	153036.9032
T315	154522.3171
T415	163989.315
T116	152909.5057
T216	163485.7244
T316	167367.6387
T416	175925.5821

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú

ELABORACION: Propia

ANEXO N° 03 SERIE TRIMESTRAL

**DEMANDA INTERNA**

DEMANDA INTERNA (millones US\$)

FECHA	
T106	62504.99079
T206	68147.96553
T306	63072.68316
T406	67767.273
T107	68783.96851
T207	75408.01844
T307	74348.99108
T407	78386.77323
T108	79129.01182
T208	90959.85006
T308	91484.23607
T408	94476.04469
T109	83129.21894
T209	87771.14398
T309	87007.02261
T409	94895.72053
T110	91056.43485
T210	102999.9989
T310	104064.4632
T410	110938.0144
T111	104572.4461
T211	113249.2414
T311	112813.5544
T411	121976.0887
T112	111582.8214
T212	125553.5335
T312	127253.5252
T412	135275.1101
T113	127413.6579
T213	138972.6781
T313	140182.4634
T413	145720.1675
T114	137437.0261
T214	146496.7596
T314	148006.862
T414	154218.0425
T115	146299.2079
T215	157884.6835
T315	158467.7256
T415	165744.2308
T116	156808.8946
T216	165100.8714
T316	166406.4612
T416	171908.0322

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú

ELABORACION: Propia

## ANEXO N° 04 SERIE TRIMESTRAL

**EXPORTACIONES**

(millones US\$)

FECHA	
T106	4624.61467
T206	5809.265171
T306	6550.054433
T406	6846.212971
T107	5754.780782
T207	6720.006866
T307	7639.978906
T407	7979.252572
T108	7803.871291
T208	8384.32093
T308	8504.011549
T408	6326.27586
T109	5408.403558
T209	6136.398467
T309	7196.657459
T409	8329.060155
T110	7905.411832
T210	8215.668472
T310	9382.492995
T410	10299.50752
T111	10093.44358
T211	11727.1126
T311	12727.59047
T411	11827.81492
T112	12019.14629
T212	10816.28327
T312	12259.82824
T412	12315.34887
T113	10508.44068
T213	10120.85972
T313	11263.93834
T413	10967.39785
T114	9779.735868
T214	9491.406457
T314	10364.01187
T414	9897.528705
T115	8147.820148
T215	8282.926185
T315	8639.125673
T415	9344.482528
T116	7755.71473
T216	8365.161494
T316	9861.16369
T416	11037.7408

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú

ELABORACION: Propia

## ANEXO N° 05 SERIE TRIMESTRAL

**IMPORTACIONES**

(millones US\$)

FECHA	
T106	3380.486087
T206	3629.603198
T306	3670.576124
T406	4163.416686
T107	4208.215049
T207	4490.36388
T307	5288.836759
T407	5603.106091
T108	6266.42353
T208	7552.952032
T308	7977.495506
T408	6652.310801
T109	4883.419973
T209	4826.656072
T309	5330.212376
T409	5970.399155
T110	6335.809404
T210	6610.151902
T310	7815.255731
T410	8054.102429
T111	8197.826218
T211	9606.952742
T311	9692.03033
T411	9654.71231
T112	9524.655747
T212	9973.866636
T312	10990.51879
T412	10528.89597
T113	10394.76816
T213	10514.58803
T313	11129.82214
T413	10317.00639
T114	10185.47995
T214	10363.57578
T314	10583.41414
T414	9909.680676
T115	9253.648026
T215	9344.937483
T315	9420.164759
T415	9312.039859
T116	8387.427408
T216	8403.666513
T316	9110.703401
T416	9229.821785

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú

ELABORACION: Propia

## ANEXO N° 06 SERIE TRIMESTRAL

**RIESGO PAIS**

## EMBIG JP MORGAN (%)

FECHA	
T106	4.6
T206	5.1
T306	5
T406	4.7
T107	4.7
T207	5
T307	4.9
T407	4.6
T108	4.4
T208	4.5
T308	4.4
T408	3.6
T109	3.4
T209	4.1
T309	4.3
T409	4.3
T110	4.6
T210	4.3
T310	3.8
T410	4.1
T111	4.5
T211	4.3
T311	3.7
T411	3
T112	3.1
T212	2.9
T312	2.7
T412	2.8
T113	3.1
T213	3.1
T313	3.7
T413	3.8
T114	3.7
T214	3.4
T314	3.2
T414	2.9
T115	2.5
T215	2.9
T315	2.9
T415	2.9
T116	2.7
T216	2.5
T316	2.2
T416	2.8

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú

ELABORACION: Propia

