



FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA

**INVERSION EXTRANJERA DIRECTA Y SU RELACION
CON EL CRECIMIENTO ECONOMICO PERUANO,
2000 – 2018**

**PRESENTADO POR
FIORELLA ESTEFANY VASQUEZ BASURTO**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA**

LIMA – PERÚ

2020



CC BY-NC-SA

Reconocimiento – No comercial – Compartir igual

El autor permite transformar (traducir, adaptar o compilar) a partir de esta obra con fines no comerciales, siempre y cuando se reconozca la autoría y las nuevas creaciones estén bajo una licencia con los mismos términos.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>



USMP
UNIVERSIDAD DE
SAN MARTÍN DE PORRES

FACULTAD DE
CIENCIAS CONTABLES
ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMIA

**INVERSION EXTRANJERA DIRECTA Y SU RELACION CON EL
CRECIMIENTO ECONOMICO PERUANO, 2000 – 2018**

TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
ECONOMISTA**

PRESENTADO POR

VASQUEZ BASURTO FIORELLA ESTEFANY

LIMA - PERÚ

2020

INDICE

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMIA	1
RESUMEN.....	4
ABSTRACT.....	5
INTRODUCCION	6
CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	8
1.1. Descripción de la realidad problemática	8
1.2. Formulación del Problema	10
1.3. Objetivo de la Investigación	10
1.3.1. Objetivo General	10
1.3.2. Objetivos Específicos	10
1.4. Justificación de la Investigación	10
1.5. Limitaciones del estudio.....	11
1.6. Viabilidad de la Investigación	11
CAPITULO II: MARCO TEORICO	12
2.1. Antecedentes de la investigación.....	12
2.2. Base Teóricas.....	13
2.2.1. Marco regulatorio.....	23
2.3. Definiciones de términos básicos.	28
2.4. Formulación de Hipótesis.....	29
2.5. Variables y definición operacional	29
CAPÍTULO III: METODOLOGÍA	31
3.1. Diseño Metodológico	31
3.1.1. Tipo de Investigación.....	31
3.1.2. Estrategias o Procedimientos de Contrastación de Hipótesis.....	31
3.2. Población y Muestra.....	31
3.3. Técnicas de recolección de datos	31
3.4. Técnicas para el procesamiento y análisis de la información.....	31
CAPITULO IV: RESULTADOS	33
3.5.1. Reacción del PBI ante impulsos de la Inversión extranjera directa.....	38
3.5.2. Reacción de la IED y PBI ante impulsos de la apertura comercial.....	38
Figura 2: Respuesta del DIED y DPBI ante impulso de AC	39
3.5.3. Reacción de la apertura comercial ante impulso de la IED.....	39
3.5.4. Reacción del índice de empleo ante impulso de la IED.....	39

Figura 4: Respuesta del Empl ante impulso de DIED	40
3.5.5. Reacción de la inflación ante un aumento de la IED	40
3.5.6. Reacción de la IED ante impulso del tipo de cambio multilateral	41
3.6.1. Descomposición de la varianza en PBI.....	41
TABLA 8: Descomposición de la varianza en PBI.....	41
3.6.2. Descomposición de la varianza en IED.....	42
3.6.3. Descomposición de la varianza en Apertura Comercial.....	42
3.6.4. Descomposición de la varianza en Empleo.....	43
3.6.5. Descomposición de la varianza Inflación	44
3.6.6. Descomposición de la varianza en TC	44
CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	46
5.1. Conclusiones	46
5.2. Recomendaciones	48
FUENTES DE INFORMACION:	49

RESUMEN

Como objetivo principal que tiene esta investigación es dar a conocer la relación existente entre la inversión extranjera directa y los diferentes factores que generan un crecimiento y desarrollo económico, debido a su importancia como fuente de financiamiento en los países emergentes como el Perú. Es fundamental las políticas que se tomen, dado que existe inversiones de capitales golondrinos los cuales no contribuyen al crecimiento nacional y que ante su retiro por lo general generan derrames negativos, como el desempleo y una frenada en la cadena productiva, pudiendo generar crisis en los que dependen de esta inversión, tanto los gobiernos como las familias. Para el presente estudio se tomó como referencia un periodo trimestral del 2000 al 2018 debido a la gran cantidad de información que se ha podido recolectar y a su vez al acceso de datos entre esos periodos, además analizaremos las políticas que toma el Banco Central con un modelo de mercado de activos y DD-AA ampliado, posteriormente pasaremos a revisar la literatura existente y para finalizar se analizara el modelo econométrico VAR para poder pasar a los resultados, conclusiones y recomendaciones.

Palabras Claves: Inversión extranjera directa, Producto Bruto Interno

ABSTRACT

The main objective of this research is to make known the relationship between foreign direct investment and the different factors that generate economic growth and development, due to its importance as a source of financing in emerging countries such as Peru. The policies that are taken are fundamental, given that there are investments of swallowed capital which do not contribute to national growth and which, in the face of their withdrawal, usually generate negative spillovers, such as unemployment and a slowdown in the productive chain, which can generate crises in the that depend on this investment, both governments and families. For the present study, a quarterly period from 2000 to 2018 was taken as a reference, due to the large amount of information that has been collected and in turn to data access between those periods, and we will also analyze the policies the Central Bank takes with a model of the asset market and extended DD-AA, later we will review the existing literature and finally we will analyze the VAR econometric model to be able to go on to the results, conclusions and recommendations.

Keywords: Foreign direct investment, Gross Domestic Product

INTRODUCCION

La entrada de la inversión extranjera directa (IED) ha ido mostrando una tendencia creciente en los últimos años y es considerado uno de los elementos fundamentales para los países receptores, en especial los que se encuentran en vías de desarrollo porque se espera de que salga de su estado actual, mediante el acceso a tecnología innovadora, una mayor capacidad productiva, mayor creación de empleos, mayores recaudaciones impositivas y otras series de externalidades que provocan un incremento del stock de capital del país receptor con el objetivo de impulsar el crecimiento económico, sin embargo existe muchas controversias acerca de la IED y el impacto que genera en las economías. Los resultados empíricos muestran que la IED puede estimular el crecimiento económico a través del efecto directo que son las nuevas tecnologías, formación de capital, creación de empleo, desarrollo de recursos humanos y expansión del comercio internacional, sin embargo otros señalan que los flujos de entrada generan efectos indirectos para llegar al crecimiento económico, debido a este contexto es que surge el interés y el objetivo del presente trabajo de investigación el cual se va a centrar en conocer los posibles canales de transmisión entre la inversión extranjera directa con el crecimiento económico peruano, para ello también se va a considerar las políticas y regulaciones que tome el gobierno central, así como la estabilidad que se logre alcanzar, debido a que forman parte de los determinantes de gran magnitud en el nivel de inversión que se pueda captar.

Con el panorama anterior, el objetivo de esta presente investigación radica en conocer las posibles variables que relacionan la inversión extranjera directa con el crecimiento económico peruano, considerándose las políticas que se tomen para un mejor desarrollo y balance de costo-beneficio por parte de la inversión extranjera directa

sobre los países en vías de desarrollo, cabe mencionar que se entiende por “posibles variables” aquellas que se toman acorde a la evidencia empírica encontrada.

El trabajo se encuentra estructurado de la siguiente manera. Después de la presente introducción en el capítulo I describe la realidad problemática y la dirección del estudio, en el capítulo II se analiza toda la evidencia empírica y consignamos la hipótesis del estudio, en el capítulo III en realiza la metodología y obtener finalmente en el capítulo IV los resultados y las conclusiones.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

En la actualidad las inversiones se encuentran teniendo una tendencia decreciente, particularmente por los anuncios de las posibles restricciones comerciales y la presión existente para poder reubicar la productividad en los países que se encuentran desarrollados, generando incertidumbre en las firmas multinacionales, además se ha tomado medida para las salidas de las IED en China, sobre todo en los sectores de inmobiliario, cine, entretenimiento, etc., así mismo la guerra comercial generada entre china y estados unidos ha causado una preocupación en torno a la adquisición de activos tecnológicos y productivos estratégicos, contribuyendo a la reducción de las operaciones realizadas por estas firmas, además de ocasionar la expansión de la empresas digitales generando un menor requerimiento de inversión en activos tangibles para su crecimiento, debido a que se encuentra concentradas en los Estados Unidos y China, esto repercute en la necesidad de fusiones y adquisiciones transfronterizas. según CEPAL (2015), sin embargo, ante estos sucesos que explican la caída de la IED, el contexto internacional es caracterizado por un mayor crecimiento en la economía mundial, elevada liquidez internacional, altos beneficios en las grandes empresas y optimismo en los mercados financieros. Esto nos podría llevar a pensar que la inversión extranjera directa no apunta a un crecimiento económico.

Perú es uno de los países que se encuentra en vía de desarrollo y que a lo largo del periodo ha venido forjando una postura abierta hacia el capital extranjero, sin embargo, existieron periodos en donde el estado tenía un carácter

intervencionista y nacionalista generando demasiadas restricciones hacia estas inversiones, pero luego de esta postura, empezó a surgir las privatizaciones dando un golpe a la nueva percepción del estado y del mercado.

En los últimos años, varios autores han discutido el impacto que tiene la inversión extranjera directa, a la cual desde ahora llamaremos IED, sobre el crecimiento económico, mostrándose en algunos trabajos que efectivamente la IED es un factor generador del crecimiento económico en los países en vía de desarrollo, especialmente cuando estos países ya cuentan con un elevado capital humano y/o apertura comercial, sin embargo aún existe una brecha en los estudios que buscan la relación y el canal de transmisión de la IED en el crecimiento económico, lo cual genera un problema y es la necesidad de poder conocer ese canal de transmisión, para que de esa forma en una economía se puedan tomar políticas adecuadas ,teniendo en cuenta el enfoque u objetivo, para poder incentivarlas como regularlas; debido a la existencia de capitales golondrinos los cuales son generadores de desestabilización económica.

1.2. Formulación del Problema

¿Cuáles son las variables que forman parte del canal de transmisión entre la inversión extranjera directa con el crecimiento económico peruano para el periodo trimestral del 2000 al 2018?

1.3. Objetivo de la Investigación

1.3.1. Objetivo General

Determinar las variables que forman parte del canal de transmisión entre la inversión extranjera directa con el crecimiento económico peruano para el periodo trimestral del 2000 al 2018.

1.3.2. Objetivos Específicos

- a. Calcular el efecto de la apertura comercial como canal de transmisión entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico
- b. Calcular el efecto del tipo de cambio multilateral como canal de transmisión entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico
- c. Calcular el efecto de la inflación subyacente como canal de transmisión entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico
- d. Calcular el efecto del índice de empleo como canal de transmisión entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico

1.4. Justificación de la Investigación

El tema fue elegido básicamente por la gran importancia que tienen estas inversiones extranjeras directas (IED) como fuente de financiamiento en las economías en desarrollo como Perú; según CEPAL (2015) las mayores entradas

en las cuentas corrientes se generan por las IED, y se podría incidir que es un factor de suma importancia debido a su direccionamiento a la cuenta y balanza comercial.

Por otro lado, también se encuentra la necesidad de conocer las variables que transmiten estas inversiones hacia el crecimiento económico, para que de esa manera las políticas que se tomen en una economía sean claras y en base a objetivos, y así poder mejorar el canal por donde se transfieren ciertos derrames esos derrames, además de impulsar un mayor estudio sobre ello.

1.5. Limitaciones del estudio.

No existen limitaciones de acceso a la información.

1.6. Viabilidad de la Investigación

En el presente trabajo de investigación se va a conocer si las posibles variables optadas, acorde a investigaciones anteriores, son generadoras de alguna relación entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico peruano, cabe mencionar que los datos recolectados conforman un periodo trimestral del cuarto trimestre 1999 al 2018, debido al fácil acceso a la recolección de datos. Por otro lado, cabe mencionar que, en los diversos artículos encontrados a la hora de formular nuestra base teórica, en su mayoría tiene un enfoque sobre la búsqueda del impacto que genera la inversión extranjera sobre el crecimiento económico peruano, mas no tienen un direccionamiento sobre los canales de transmisión entre ellas, incluso hasta algunos autores llegan a señalar que no existe una profunda investigación sobre ello, por estas razones de cierta forma se trató intuir sobre algunas variables que se mencionaron como generadores de derrames tanto positivo como negativos.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes de la investigación

- Anaya, Á. (2012) en su investigación “Foreign Direct Investment and Economic Growth Evidence for Latin America 1980-2010”, que tuvo como objetivo determinar si existe una relación causal existente que tradujo la IED en el Crecimiento Económico (CE). Aplicó una análisis basado en la prueba de causalidad de Granger dentro de un modelo vector autoregresivo (VAR). Encontró una relación positiva entre la IED y el Crecimiento Económico (CE). Además, estableció la dirección de causalidad entre estas variables para cada uno de los países objetivo, siendo ésta unidireccional en unos casos como Chile y Perú, lo que señala que mayores tasas de CE atrajeron más flujos de IED. En Argentina y Venezuela, por ejemplo, la relación es desde IED hacia CE.
- Peláez Díaz (2013), en su tesis titulada “Inversión extranjera directa y su relación con el crecimiento económico del Perú durante el periodo 1990-2012” empleó datos trimestrales de IED y Producto Bruto Interno (PBI) como representante del CE. El objetivo fue conocer la relación existente y utilizó el modelo de vectores de corrección de error. Obtuvo como resultado que existe una relación positiva entre las variables en el largo plazo para los años de análisis y que la variable IED es significativa sobre el crecimiento económico.

2.2. Base Teóricas

Como se observó anteriormente, existen muchos estudios acerca de la inversión extranjera directa, sin embargo, aún persiste la discrepancia en los canales de transmisión de dicha inversión hacia el crecimiento económico y los efectos producidos en esta. Este tipo de inversión ha tenido un gran acogimiento en el tiempo, y en muchos países en vía de desarrollo se busca la forma de atraerlos o de ser más atractivos para ellos, esto nos podría dar una idea de que en cierta forma sería de gran beneficio para aquellos países que buscan la forma de atraerlos, sin embargo, aún hay mucho por estudiar, debido a los diversos resultados obtenidos.

Después del caos generado por la segunda guerra mundial, los países por lo general tenían como objetivos principales el optar por políticas económicas dirigidas hacia el incremento de la renta nacional del pleno empleo o del “potencial productivo” para el logro del crecimiento económico, tanto para los países que se encuentran desarrollados como los que están en vía de desarrollo para así poder reducir la pobreza, en base de ello se destaca la mayor penetración que han tenido entre diferentes países ocasionado por la internacionalización, esto refleja en el aumento de las transacciones financieras como lo son los flujos de la IED, sirviendo como elemento fundamental de las economías en proceso de desarrollo, permitiéndoles así que salga de su estado actual mediante el acceso a tecnología, capacidad productiva y las nuevas técnicas empresariales según lo menciona Fernandez, Elias y Ferrei (2006), además en la revisión de la literatura se encontraron diversas contradicciones sobre los efectos que presentan la IED en el crecimiento, y que estas varían acorde

a su nivel de ingreso económico; por ello los autores realizaron un análisis econométrico (1960-2002) y con una muestra de 93 países clasificados según su nivel de ingreso, Perú encontrándose en el sector de países con ingresos medio bajos, y contando como variable dependiente al promedio de la tasa de crecimiento del PBI per cápita y variables explicativas al ingreso per cápita, la Tasa de Crecimiento de la población, IED y el capital humano, en base de ello los autores obtuvieron que los países que contienen ingresos medio alto son poseedores de tasa de crecimiento de PBI per capita más altas en comparación

Cuadro 1: Países por nivel de ingreso

Países con nivel de Ingreso Bajo (PIB)	Países con nivel de Ingreso Medio Bajo (PIMB)	Países con nivel de Ingreso Medio Alto (PIMA)	Países con nivel de Ingreso Alto (PA)
Bangladesh, Benin, Burundi, Cameroon, Rep Central de Afr, China, Congo, Gambia, Ghana, Haití, Honduras, India, Indonesia, Kenya, Korea, Lesotho, Malawi, Mali, Mauritania, Mozambique, Nepal, Nicaragua, Niger, Pakistán, Senegal, Sierra Leona, Sudan, Togo, Uganda Zambia, Zimbabwe. (PBI per cápita en el año 1998 de 760 dólares o menos).	Algeria, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Rep. Dominicana, Ecuador, Egipto, El Salvador, Fiji, Guatemala, Guyana, Irán, Jamaica, Jordania, Papua Nueva G, Paraguay, Perú Filipinas, Sudáfrica, Sri Lanka, Swaziland Syria, Tailandia, Tunisia (PBI per cápita en el año 1998 entre 760 y 3030 dólares).	Argentina, Botswana, Brasil, Chile, Hungría, Malasia, Mauricio, México, Panamá, Polonia, Trinidad y Tobago, Turquía, Uruguay, Venezuela. (PBI per cápita en el año 1998 entre 3031 y 9360 dólares).	Australia, Austria, Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón Kuwait, Netherlands, Nueva Zelanda, Noruega, Portugal, Singapur, España, Suecia, Suiza, Reino Unido, Estados Unidos. (PBI per cápita en el año 1998 superior a 9361 dólares).

Fuente: Elaborado por Fernandez, Elias y Ferrei en base a los datos del banco mundial.

con los demás, además también se observa que a medida que el ingreso por país crece se obtiene mayor capital humano, por otra parte también se puede intuir en una relación directa entre la IED y el PBI per cápita, además se considerando que los países medios altos son los que poseen mayores niveles de IED, así mismo también se puede observar que a medida que aumenta el crecimiento poblacional, menor será los niveles de ingreso per

capita, para finalizar la variable consumo público presenta una relación directa con el nivel de ingreso, a excepción de los países de ingreso alto donde se registra el menor grado de consumo público.

Cuadro 2: Evolución promedio de las variables consideradas

	PIB	PIMB	PIMA	PIA
IED	0,78843791	1,57697796	1,64113758	1,469717525
Consumo Público	13,406281	14,0051736	12,8815005	16,93250706
Crecimiento de la Población	2,53450888	2,43348892	1,81457233	1,03696393
Capital Humano	7,18008658	12,6708995	16,7946429	32,61354167
Crecimiento del PBI	4,63374601	5,10865406	6,27978491	6,225458526

Fuente: Datos extraídos del Banco mundial y de Barro y Lee según Fernandez, Elias y Ferrei.

El estudio concluye encontrando una evidencia que relaciona la IED con el crecimiento económico; mencionando que los países en vía de desarrollo no tendrían el efecto esperado si es que no se toman la política adecuada para el aumento del capital humano (Fernandez, Elias & Ferrei, 2006).

El estudio con datos panel realizado y basado en la teoría neoclásica por Martin y Mamingi (2018) considera 34 países, en el cual se incluye seis economías de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECS), además de las variables de inflación, consumo del gobierno y desarrollo financiero, con la finalidad de poder responder a tres preguntas, la primera si la IED tiene un impacto positivo en el crecimiento, la segunda si este impacto es directo o se realiza mediante canales independientes como inversión local o desarrollo de infraestructura y tercero si la IED aumenta el capital en el país receptor sin ocasionar pérdida de formación de capital

nacional, ante estas cuestiones su estudio respondió a lo siguiente: Existe un efecto positivo por parte de la IED en el crecimiento económico, el efecto de la IED en el crecimiento es positivo, sin embargo su es mínimo el impacto y es considerado bastante indirecto, de la misma manera se halló una interrelación fuerte y positiva entre la IED y el desarrollo de la infraestructura, sin embargo la IED desplaza a la inversión interna.

En un estudio econométrico realizado por Mogrovejo (2005) para determinar los factores de la IED en 19 países de latinoamericanos se encontró que el tamaño del mercado, mediante la mayor producción interna, genera una mayor probabilidad de IED, así mismo la apertura comercial y por último el riesgo país, dado que cualquier situación de déficit fiscal, desconfianza, inestabilidad política entre otros, genera que la inversión extranjera se destine al fracaso.

Para examinar los impactos directos (entendiéndose por estos al mayor acceso a la tecnología de productos y de procesos y practicas organizacionales, productivas, comerciales y ambientales, obteniendo una ventaja sobre los competidores locales; debido a la mayor productividad y superior capacidad para lanzar nuevos productos, así mismo como la facilidad de acceso al mercado teniendo una mayor presión a exportar e importar) o indirectos (también llamados “derrames” los cuales recaen sobre las empresas de capital nacional, pudiendo tener un efecto positivo como negativo en el país receptor, manifestándose por las vías del mejoramiento del capital humano, aumento de la competitividad y beneficios que se podrían adquirir atreves de la tecnología y prácticas organizativas) de la presencia de empresas transnacionales en los países

de Mercosur, Chudnovsky y Lopez (2007) realiza un análisis de los efectos generados por la IED sobre los países de Meercosur, teniendo en cuenta las variables de productividad, comercio exterior, cambio tecnológico y crecimiento. En la primera variable se obtiene como resultado, mediante un modelo de panel de datos tanto Argentina (1992-2001) como Brasil (1997-2000), no se observó derrames ni positivos ni negativos; sin embargo se sostuvo que si empresas locales poseen mayor absorción, medida por la combinación de capital humano, actividades de innovación y uso de técnicas modernas, obtendrán mejores condiciones para recibir derrames positivos causado por las empresas transnacionales, esto se evidenció en el caso de Uruguay, en donde la empresas nacionales que contaban con una mayor capacidad de aprendizaje y desarrollo, lograban obtener mayores beneficios por parte de la presencia de la empresas extranjeras, en cambio las empresas con mayores gastos en investigación y desarrollo, su productividad descendía por dichas empresas extranjeras. En la segunda variable se obtiene como resultado, en el caso de Argentina, que las empresas adquiridas por inversores extranjeros, posteriormente al cambio de propiedad, tienden a exportar e importar más en comparación con las empresas nacionales, en dicho estudio no se encuentra evidencia de derrames verticales u horizontales sobre las empresas nacionales; en el caso de Uruguay mediante un estudio de corte transversal se encontró la evidencia que las empresas transnacionales tienen mayor probabilidad de exportación (ver *gráfico 7 y 8*)

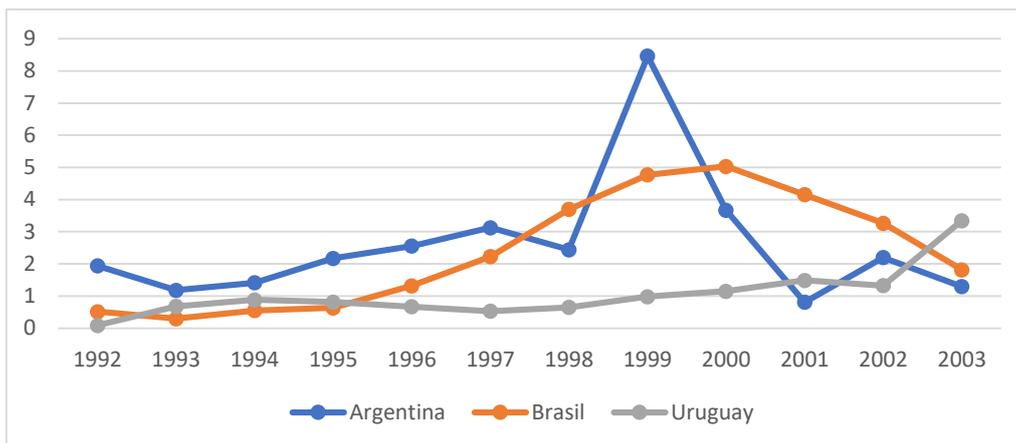


Figura 1: Entrada neta de capital como % del PBI

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial.

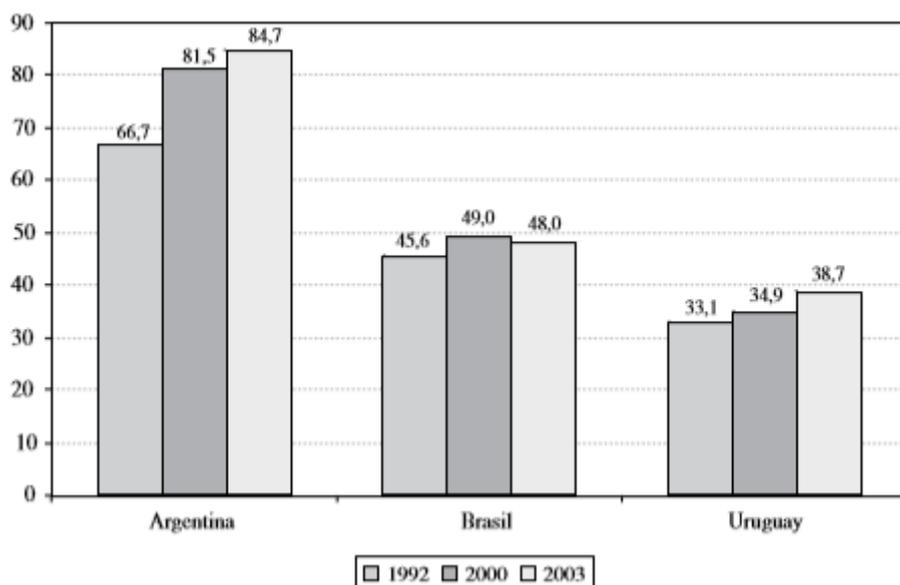


Figura 2. Participación de las empresas transnacionales en las exportaciones de empresas líderes en los países miembros 1992, 2000, 2003

Fuente: según Chudnovky & Lopez (2007).

Respecto a la última variables, cabe mencionar que se busca determinar si el desarrollo de las filiales en actividades de inversión y desarrollo, I+D, incrementan la posibilidad de que las empresas nacionales puedan realizar lo mismo, dicho esto se obtiene como resultado, mediante el uso de datos cuantitativos de la encuesta brasileña de innovación para el año 2000, que

las filiales gastan menos en I+D que las locales considerando factores como el taño, calificación del personal y orientación exportadora , además este resultado también se hace evidente en otros estudios realizados, esto no significa que innoven menos, sino que sus conocimientos ya provienen de sus casas matrices.(Chudnovsky y Lopez, 2007)

Hassan, M., Juma'h, A, García, F, Ruiz, A, y Lloréns, A. (2012) utilizan un modelo VAR (1980-2010) para medir la interrelación entre los flujos de entrada de la IED, las exportaciones, el PBI, la tasa de desempleo (TD) y la tasa de participación laboral (TPL) a corto y largo plazo en Puerto Rico; en este estudio se pudo identificar el equilibrio existente a largo plazo entre las variables, además de explicar el comportamiento a corto plazo de las IED por la TPL, y largo plazo por la TD, así mismo las exportaciones fueron explicadas por la IED en un largo plazo y en un corto plazo por la TD, el comportamiento del PBI en un corto plazo estuvo explicado por las exportaciones y a largo plazo por la TD, en el caso de la TD fue explicada mejor por la EFIED en un corto plazo y en el largo plazo por la TPL, es evidente la interrelación existente entre la EFIED, las exportaciones y el PBI, además existe evidencia de que tanto la EFIED y las exportaciones son relevantes para el desarrollo industrial, impulsando al crecimiento económico de Puerto Rico, sin embargo las estrategias utilizadas no logran reducir la Tasa de desempleo en menos de dos dígitos, por ello se recomienda que a un crecimiento económico basando en la atracción de IED y exportaciones adecuadas, así como la reducción de la TD e incremento de la TPL, el tener que diversificar e innovar las políticas que se estén utilizando para atraer dicho flujos de IED, así mismo como

promover la innovación en las industrias de alta tecnología, mejorar e incrementar los servicios locales y de exportación.

En el grafico 9 se puede observar la relación directa existente entre las exportaciones y el producto bruto interno, desde el 1990 hasta el 2018.

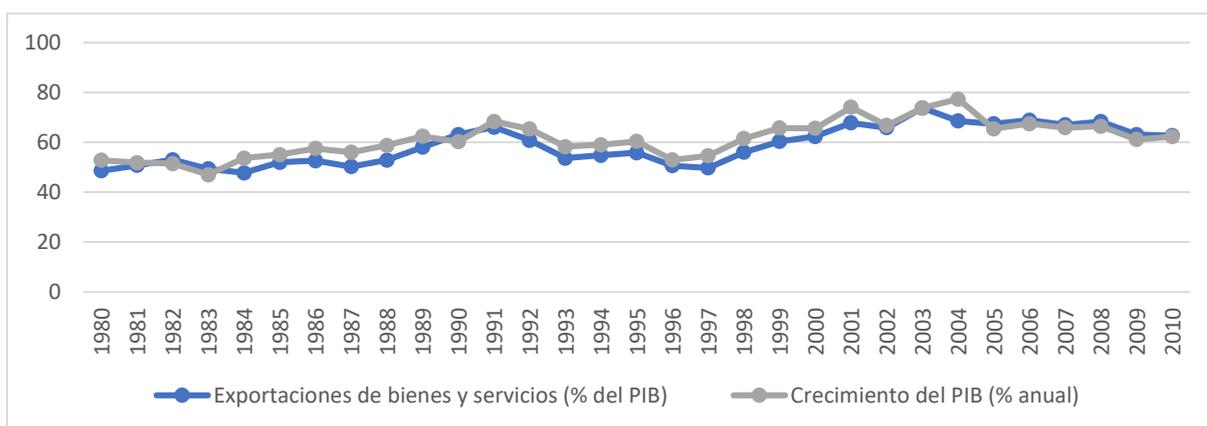


Figura 3: Relación entre el crecimiento del PBI y las Exportaciones

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial.

En un modelo de Mercado de activos ante un choque de oferta según Krugman, P., Obstfeld, M. & Melitz, M. (2012) nos dice que para el análisis de la IED y sus efectos en las variables macroeconómicas de estudio se usó el modelo de mercado de activos el cual interrelaciona el mercado de dinero y el mercado de divisas, para este objetivo se consideraron los siguientes supuestos generales:

- a) Existe un sistema de tipos de cambio flexibles
- b) Existe libre movilidad de capitales.
- c) El mercado de dinero converge a la condición de equilibrio $[M/P = L(R, Y)]$ oferta de dinero real e igual a la demanda de dinero real, donde M es la oferta de dinero nominal, P el nivel de precios, R la tasa

de interés de depósitos en moneda nacional e Y la producción nacional.

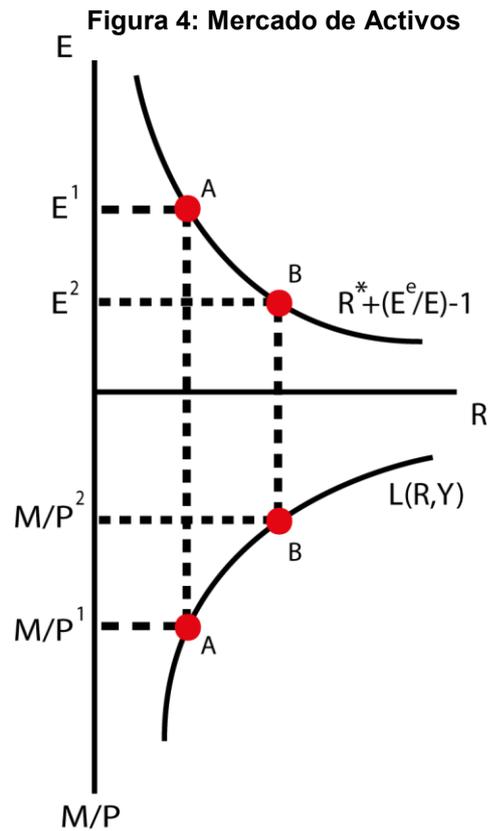
- d) Se cumple la Paridad de intereses con sustituibilidad perfecta de activos [$R = R^* + (E^e/E) - 1$], donde R^* es la tasa de interés extranjera, E el tipo de cambio y E^e sus expectativas.
- e) Los precios son rígidos en el corto plazo.
- f) Las políticas fiscales y monetarias llegan a afectar al mercado de dinero y divisas, mas no al mercado de dinero de países extranjeros.
- g) Los flujos de capital provienen de residentes extranjeros¹.
- h) Se prevé que el choque de oferta es lo suficientemente persistente para que el Banco Central decida intervenir².

El mecanismo de equilibrio del modelo de mercado de activo se basa en la paridad de intereses en el mercado de divisas, el cual está representado por la zona superior del gráfico 10, y el equilibrio del mercado de dinero que se da en la zona inferior. Cuando existe un incremento en la IED se puede denominar como una entrada de capitales y si disminuye una salida de capitales (Krugman, Obstfield & Melitz, 2012). A partir de las dos condiciones de equilibrio en el mercado de dinero y activos podemos predecir los efectos de un incremento del flujo de capitales extranjeros en el corto y largo plazo sobre el tipo de cambio, reacciones de política monetaria y los precios.

¹ Dentro del modelo original se considera los flujos de capitales como la variación en la cantidad de depósitos en moneda nacional que se producen en la economía sin distinguir si son de propiedad de residentes extranjeros o nacionales.

² En el modelo original se considera la tasa de interés de referencia, tasa la cual el banco central quiere afectar, en el caso de Perú es la tasa de interés interbancaria.

Suponiendo que inicialmente la economía se encuentra en el punto A. Al existir un incremento repentino de los precios de P^1 a P^2 por un choque de oferta, la oferta de dinero real se reduce y lleva a la economía al punto B en el mercado de dinero, obligando al Banco Central a actuar aumentando las tasas de interés para enfriar la economía y combatir la inflación ³. Se produce una entrada de capitales extranjeros por las atractivas rentabilidades que surgen del aumento de las tasas de interés, entonces es cuando los particulares que poseen depósitos en moneda



Fuente: Elaboración propia

extranjera desean cambiarlos a depósitos en moneda nacional sin embargo lo poseedores de depósitos en moneda nacional no aceptarán cambiarlos si no ofrecen una mayor cantidad de divisas extranjeras de esta manera los poseedores de depósito extranjeros ofrecerán una mayor cantidad de dinero por depósitos en moneda nacional y apreciarán la moneda nacional respecto a la divisa Hasta cumplir la paridad de intereses y llegar al punto B.

En un modelo DD-AA se presentan dos curvas a continuación se presentan sus definiciones:

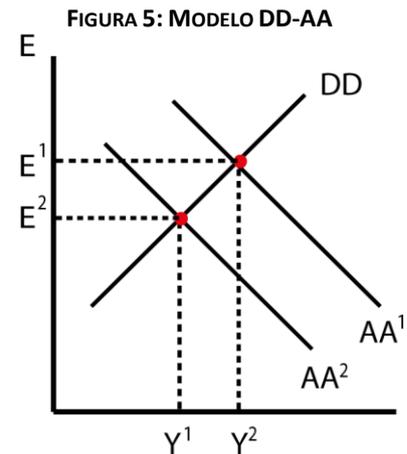
³ El Banco Central disminuirá la tasa de interés al volver a la normalidad los precios.

- Curva DD: Se deriva de la demanda agregada y relaciona el mercado de productos con el mercado de divisas.
- Curva AA: Relaciona el mercado de activos con el mercado de divisas.

Ahora que conocemos la naturaleza del modelo DD-AA podemos seguir con el caso de un aumento de los precios aplicando al modelo DD-AA.

El grafico 11 muestra un desplazamiento de la curva AA1 hacia la izquierda hasta AA2. originado por el aumento de los precios nacionales que como en el modelo de mercado

de activos provoca una apreciación de la moneda de E1 a E2, además en el modelo DD-AA se predice una disminución de la producción de Y1 a Y2.



Fuente: Elaboración propia

2.2.1. Marco regulatorio

Para poder tomar políticas adecuada según lo menciona Glingo, N. (2007), primero se debe conocer que es lo que buscan las empresas a la hora de internacionalizarse y para ello toma a CEPAL como referencia para la clasificación de la motivación de la empresas que invirtieron en América Latina y el Caribe, el primero se encuentra en dirección de la búsqueda de materia prima, el segundo es el acceso a nuevos mercado, el tercero es el producir con eficiencia para la captación de terceros mercados y por último la búsqueda de algún activo o elemento estratégico.

Por otro lado, también se consideran los factores que se involucran a la hora de evaluar la ubicación de las inversiones, en los cuales se considera el acceso a consumidores, el ambiente político social estables, la facilidad de hacer negociaciones y por último es la calidad y confiabilidad de la infraestructura y servicios básicos, además se mencionan que estos factores son distintos entre las empresas debido al grado de influencia y a la prioridad que se le considera.

En el cuadro 4, se puede observar el motivo del porque algunos países deciden invertir en otros, un ejemplo claro es Perú, en donde las empresas extranjeras deciden invertir en el sector de finanzas y de telecomunicaciones debido a la búsqueda de mercado local como estrategia.

Cuadro 3: motivaciones de las empresas transnacionales para invertir

Estrategia Empresarial	Ejemplos
Búsqueda de materias primas	Petróleo y gas: Comunidad Andina, Argentina, Trinidad y Tobago. Minería: Chile, Argentina, Comunidad Andina.
Búsqueda de mercado local	Automotriz: MERCOSUR Industria Alimentaria: Argentina, Brasil, México Telecomunicaciones: Brasil, Argentina, Chile, Perú, Venezuela. Finanzas: México, Chile, Argentina, Venezuela, Colombia, Perú, Brasil. Distribución de gas: Argentina, Chile, Colombia, Bolivia.
Búsqueda de eficiencia para la conquista de terceros mercados	Automotriz: México Electrónica: México y Cuenca del Caribe Prendas de vestir: Cuenca del Caribe y México. Servicios de Administración: Costa Rica
Búsqueda de activos estratégicos	No hay ejemplos relevantes

Fuente: Elaborado por Gligo, N. (2007) según CEPAL (2003).

Existe dos clases de políticas generales, explícita e implícita, en el primer caso su objetivo se encuentra direccionado para la mejora de las condiciones del país y de esa forma atraer a la IED, mientras que la segunda no se crearon para ayudar a la IED, sin embargo, tiene efecto

positivo indirecto final. Así mismo Glingo, N. (2007) menciona la existencia de tres opciones de políticas, política pasiva, activa e integradas, en el primer caso se centra en la ausencia de una política específica, esto no significa que haya un despego o rechazo hacia la IED, sino que se considera una forma de integración con la condiciones de mercados, además estas son medidas por los mismo flujos de inversión, el segunda opción se basa en la intervención activa por parte del gobierno, además requiere de identificar los tipos de inversiones y creando condiciones para su atracción, para ello se sugiere la participación de instituciones respónsables de su promoción y atracción, por ultimo tenemos las políticas integradas, estas se encuentran conformadas por la integración de la política direccionada a la atracción de la IED y a la política que se enfoca al desarrollo del país, esta opción de política es la más efectiva, porque considera los impactos beneficios de las IED, además de la atracción de la IED y la maximización de la absorción para poder obtener un mayor desarrollo económico.

En el cuadro 5 se puede observar los tipos de cambio realizados por algunas agencias de promoción de inversión, dado a su reciente incorporación, con la finalidad de tener una mejor dirección sobre las inversiones extranjeras directas, un claro ejemplo en el Perú es la agencia de promoción de la Inversión Privada (PROINVERSION), creada en el 2002 como un proceso de fusión entre COPRI, CONITE y la Gerencia de Promoción Económica de PROMPERU.

Cuadro 4: Cambio principales institucionales por país entre 2000 y 2005

Tipo de cambio	Número Países	Países
Creación de Agencia	3	El Salvador, Guatemala, San Vicente y las Granadinas.
Creación funciones o programas de promoción de inversiones	2	Ecuador, Chile.
Creación nueva institucionalidad por fusión o absorción	2	Perú, Colombia.
Reestructuraciones internas y/o cambios de dependencia	5	Jamaica, Panamá, Paraguay, Uruguay, Santa Lucía.

Fuente: Elaborado por Gligo, N. (2007) en base a la encuesta API

Como es de saber, para que las IED contribuyan al desarrollo económico depende mucho de un conjunto de políticas y condiciones que se tomen según lo menciona Mamani, W. (2006), y así de esa manera se pueda tener derrames positivos, el autor menciona la existencia de dos clases de políticas, la primera es la general y la segunda es la específica. La primera clase de política se encuentra conformada por la política de estabilidad macroeconómica, en donde se abarca la disciplina fiscal, estabilidad monetaria y cambiaria para la atracción de la IED, la siguiente es la política institucional, en la cual incorpora asuntos de corrupción, marco regulatorio, inestabilidad política, efectividad del gobierno, etc., con el fin de la atracción de la IED, luego encontramos la de capital humano, el cual es importante para la absorción de tecnología y la influencia en el tipo de IED que se espera que ingrese a la economía, seguidamente se encuentra la política de infraestructura, permite el aumento de productividad y reducción de costos para el incremento de la atracción de la IED y la última es la política comercial, esta se encuentra dirigida al tamaño del mercado debido a que permite mejorar la integración y localización de las IED. La segunda clase de política se encuentra conformado por el liberalismo y racionalismo, así mismo También se encuentra la política de promoción de inversión, la cual

sirve como canalizar los flujos de la IED hacia sectores donde es posible generar mayores externalidades positivas.

Una de las políticas para la atracción de la IED es la reducción impositiva y esta difiere dependiendo del país de donde proceda, sin embargo, esta puede ser contraproducente si es que no se mide y solo se basa en la competencia.

Por otro lado, es necesario mencionar que Perú cuenta con un organismo cuyo objetivo es promover la IED. PROINVERSION es una institución pública con financiamiento autónomo (ver cuadro 6).

Cuadro 5: Organización y financiamiento del api

PAÍS / INSTITUCIÓN	Tipo de Institución	Forma de Financiamiento	Comentarios
Agencias que se dedican solamente a la promoción de inversiones			
COSTA RICA Coalición Costarricense de Iniciativas de Desarrollo CINDE	Privada (sin fines de lucro)	Mixto (patrimonio y aporte de donante)	
EL SALVADOR Promoviendo Inversiones en El Salvador PROESA	Pública	Presupuesto público (incluye el fideicomiso con que fue creada)	Se creó en 2000 y mantiene una imagen autónoma, pese a que en 2004 fue absorbida al crearse la Comisión Nacional de Desarrollo de las Exportaciones e Inversiones
GUATEMALA INVEST IN GUATEMALA	Pública	Presupuesto público (Banco Mundial)	Se creó en el año 2004
PERÚ Agencia de Promoción de la Inversión Privada PROINVERSION	Pública	Propio (financiamiento autónomo)	Su función principal es administrar el proceso de concesiones públicas, producto de lo cual recibe ingresos
VENEZUELA Consejo Nacional de Promoción de Inversiones CONAPRI	Mixta (Público-Privado)	Mixto (Patrimonio, público y privado)	

Fuente: Elaborado por Gligo, N. (2007) en base a la encuesta a API y webs institucionales.

En el *cuadro 7* se puede observar que, si bien es cierto Perú cuenta con uno de los mayores presupuestos, sin embargo su productividad es muy baja a comparación de México y Chile, esto se debe principalmente a que aproximadamente un 80% de estos recursos son destinados a la

administración de las concesiones públicas, caso contrario sucede con México, el cual cuenta con 80 personas dentro de sus 31 oficinas en el exterior con función a promover las inversiones y lo mismo ocurre con Chile en donde su presupuesto está destinado hacia la promoción de inversión local como extranjera.

Cuadro 6: Caracterización del api según la proactividad relativa de sus actividades de promoción y presupuesto

		Proactividad de las actividades de promoción ^a										
		Posición relativa de las API										
		Menor Proactividad					Mayor Proactividad					
		5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Presupuesto	Más de 2 millones de dólares					○ Perú (177) ^b						
	1 a 2 millones de dólares											
	500 mil a 1 millón de dólares											
	Menos de 500 mil dólares											

Fuente: Elaborado por Gligo, N. (2007) en base a Encuesta a API.

2.3. Definiciones de términos básicos.

- **La inversión extranjera directa:** Aquella inversión que tiene como propósito contribuir con la producción por sectores económicos desde un inversionista extranjero en el país receptor, (Punto de vista empresarial y de largo plazo)
- **Crecimiento económico:** El aumento de la cantidad de bienes y servicios finales producidos en un país, durante un periodo determinado, siendo su principal indicador el PBI.
- **Balanza Comercial :** Registra las importaciones y exportaciones de un país en un período y forma parte de la balanza de pagos.
- **Comercio Exterior:** Definido como el intercambio de bienes y servicios entre residentes de diferentes países.

- **Crecimiento económico:** Definido por el incremento porcentual que registra el PBI, medido a precios constantes generalmente un año.

2.4. Formulación de Hipótesis

Las variables que forman parte del canal de transmisión entre la inversión extranjera directa con el crecimiento económico peruano para el periodo trimestral del 2000 al 2018 son Inversión Extranjera Directa, Tipo de Cambio Multilateral, Inflación Subyacente, Índice de Empleo y Apertura Comercial.

2.5. Variables y definición operacional

Variables	Definición operacional	indicador	Técnica instrumento de recolección de datos	Instrumento de recolección de datos
Inversión Extranjera Directa	Se define como la inversión por lo general de una empresa hacia otra no residente en la economía, otorgando un grado de participación sobre la dirección de la empresa.	Variación Porcentual	Análisis Documental	Reportes estadísticos del mercado de activos
Tipo de Cambio Multilateral	Es el tipo de cambio real que además de considerar los movimientos nominales del TC y los efectos interno y externo de los precios, suministra un indicador de capacidad adquisitiva de los bienes que se exportan en relación de los bienes nacionales.	Variación Porcentual	Análisis Documental	Reportes estadísticos del mercado de activos
Inflación Subyacente	Es aquella inflación de largo plazo en ausencia de presiones de demanda y choques.	Variación Porcentual	Análisis Documental	Reportes estadísticos del mercado de activos
Índice de empleo	Es un indicador, el cual refleja la evolución del empleo, con respecto al año base (2010).	Variación Porcentual	Análisis Documental	Reportes estadísticos del mercado de activos

Apertura Comercial	Es la capacidad que se tiene para transferir bienes y servicio, considerando las barreras de entrada.	Variación Porcentual	Análisis Documental	Reportes estadísticos del mercado de activos
Producto Bruto Interno (PBI)	Es el valor de la producción corriente de los bienes y servicios finales dentro de una economía en un tiempo determinado, además incluye las producciones nacionales como las extranjeras residentes del país.	Variación Porcentual	Análisis Documental	Reportes estadísticos del mercado de activos

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Diseño Metodológico

3.1.1. Tipo de Investigación

Investigación de Tipo Correlacional

3.1.2. Estrategias o Procedimientos de Contrastación de Hipótesis

Diseño No Experimental

3.2. Población y Muestra

La muestra de la presente investigación la componen 77 observaciones trimestrales del conjunto de variables macroeconómicas de la economía peruana, convertidas en términos porcentuales, relativas al periodo del cuarto trimestre del año 1999 al cuarto trimestre del año 2018.

3.3. Técnicas de recolección de datos

El análisis documental es la técnica utilizada, el estudio se basará en la revisión y análisis de fuentes documentales, los cuales permitirá la obtención de información fiable, que permitan un análisis confiable de los datos.

Se utilizará los reportes estadísticos como instrumento de recolección de datos.

3.4. Técnicas para el procesamiento y análisis de la información

La revisión de la literatura con respecto a los estudios de los efectos de la inversión extranjera directa en el nivel de crecimiento económico nos lleva al modelo VAR multivariado en donde las variables se explican por sus vectores rezagados y por los valores rezagados del resto de las variables,

para así poder llegar al propósito de analizar las interrelaciones de las variables estudiadas.

Se planteó un modelo VAR multivariado con ocho rezagos de las series estacionarias $Empleo_t$, ΔIED_t , ΔTCM_t , $Inflación_t$, AC_t y ΔPBI_t , bajo el Criterio de información de Akaike, el cual coincide con el criterio de información bayesiano y hannan-quinn.

CAPITULO IV

RESULTADOS

3.1. Identificación del Numero de Retardos a Incluir en el VAR

Para cada longitud de rezago, la tabla reporta (de arriba hacia abajo), el Criterio de información de Akaike (AIC), Criterio de información de Hannan y Quinn (HQ), el criterio información bayesiana de Schwarz (SC).

Los cuatro criterios de información se basan en la teoría de la información y se supone que indican la información relativa perdida cuando los datos se ajustan usando diferentes especificaciones. La longitud de rezago que produce el valor mínimo del estadístico de la información es la especificación elegida. En este caso, cuatro criterios (LR, FPE, AIC y HQ) eligen 8 rezagos y un criterio (SC) eligen 1 rezago.

Puede ser el caso que este conjunto de pruebas estadísticas nos dejen sin una dirección clara. Según Lutkepohl (2005), el SC y HQ proporcionan estimaciones consistentes del verdadero orden del retardo, mientras que el FPE y AIC sobreestiman el orden del retardo con probabilidad positiva.

TABLA 1
VAR Lag Order Selection Criteria

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-1402.224	NA	3.92e+10	41.41836	41.61420	41.49596
1	-1208.689	347.2255	3.82e+08	36.78497	38.15584*	37.32815
2	-1145.390	102.3944	1.76e+08	35.98207	38.52798	36.99084
3	-1075.264	101.0639	68523744	34.97837	38.69931	36.45272
4	-1004.402	89.62010	27850789	33.95300	38.84898	35.89294
5	-972.5658	34.64541	39146624	34.07546	40.14647	36.48098
6	-941.7319	28.11323	65043934	34.22741	41.47345	37.09851
7	-876.2400	48.15578	48082542	33.36000	41.78107	36.69669
8	-763.5509	62.97332*	12441247*	31.10444*	40.70055	34.90671*

* Indica el número de rezago seleccionado por el criterio

3.2. Estimación de parámetros

A continuación, se presenta la estimación de los parámetros de cada variable endógena respecto a cada rezago de las variables del modelo. Además, cabe mencionar que fue incorporado una variable dummy, para poder realizar un mejor modelamiento, considerando la crisis ocurrida en Estados Unidos en el tercer trimestre del 2008. Esto se puede corroborar en las siguientes tablas:

TABLA 2
Vector Autoregression Estimates

Sin dummy						
	DIED	AC	DPBI	EMPL	INFL	TC_MULT
R-squared	0.911222	0.959726	0.937430	0.993843	0.950429	0.767492
Adj. R-squared	0.686942	0.857981	0.779359	0.978288	0.825197	0.180103
Sum sq. resid	11070826	0.010435	26461323	118.2988	0.061529	6.948247
S.E. equation	763.3315	0.023435	1180.128	2.495246	0.056907	0.604729
F-statistic	4.062865	9.432669	5.930429	63.89261	7.589325	1.306617
Log likelihood	-504.4986	202.1051	-534.1252	-115.3138	141.7759	-18.93320
Akaike AIC	16.27937	-4.503091	17.15074	4.832759	-2.728702	1.998035
Schwarz SC	17.87872	-2.903740	18.75009	6.432111	-1.129351	3.597386
Mean dependent	4.017513	0.402466	663.7721	89.85828	0.220481	0.000836
S.D. dependent	1364.271	0.062185	2512.383	16.93414	0.136109	0.667854
Determinant resid covariance (dof adj.)		479515.0				
Determinant resid covariance		228.1762				
Log likelihood		-763.5509				
Akaike information criterion		31.10444				
Schwarz criterion		40.70055				

En la tabla 2, se puede observar unos R^2 para la DIED, AC, DPBI, empl, infl y el TC de 0.911222, 0.959726, 0.937430, 0.993843, 0.950429 y 0.767492 respectivamente, casi todos muy cercano a 1, a excepción del tipo de cambio

multilateral. Por otro lado, tenemos la tabla 3, en la cual se incluye la variable dummy y se obtiene lo siguientes R^2 , para la DIED, AC, DPBI, empl, infl y el TC de 0.911223, 0.962183, 0.941426, 0.993864, 0.950483, 0.774833 respectivamente.

TABLA 3
Vector Autoregression Estimates
 Con dummy

	DIED	AC	DPBI	EMPL	INFL	TC_MULT
DUMMY	22.64888 (1852.93) [0.01222]	-0.059607 (0.05512) [-1.08133]	-3071.445 (2771.69) [-1.10815]	-1.507899 (6.04660) [-0.24938]	0.019358 (0.13806) [0.14021]	-1.106640 (1.44458) [-0.76606]
R-squared	0.911223	0.962183	0.941426	0.993864	0.950483	0.774833
Adj. R-squared	0.669552	0.859235	0.781975	0.977161	0.815687	0.161879
Sum sq. Resids	11070734	0.009798	24771379	117.8915	0.061462	6.728866
S.E. equation	784.2454	0.023331	1173.110	2.559204	0.058434	0.611413
F-statistic	3.770513	9.346349	5.904171	59.50067	7.051248	1.264096
Log likelihood	-504.4983	204.2450	-531.8813	-115.1966	141.8130	-17.84238
Akaike AIC	16.30877	-4.536616	17.11416	4.858722	-2.700382	1.995364
Schwarz SC	17.94076	-2.904625	18.74615	6.490713	-1.068391	3.627355
Mean dependent	4.017513	0.402466	663.7721	89.85828	0.220481	0.000836
S.D. dependent	1364.271	0.062185	2512.383	16.93414	0.136109	0.667854
Determinant resid covariance (dof adj.)		569517.0				
Determinant resid covariance		195.9243				
Log likelihood		-758.3697				
Akaike information criterion		31.12852				
Schwarz criterion		40.92047				

Se sabe que los R^2 indican una buena bondad de ajuste para las estimaciones de cada variable, en este caso se obtiene un mayor R cuando aplicamos una dummy, sin embargo, la diferencia no es abismal. Si consideramos el criterio de

Akaike y Schwars, podríamos decir que el mejor modelo se encuentra cuando no aplicamos una Dummy.

3.3. Normalidad de los residuos

Se realizó en primer lugar el modelo Var con ocho rezagos sugeridos por el criterio de Akaike. Al verificar la normalidad de los residuos del modelo mediante el método de Cholesky (Lutkepohl), se encontró con un p-value de 0.3776 mayor a 5%, con lo cual no se rechaza la hipótesis nula de normalidad de los residuos y se confirma que los residuos del modelo tienen una distribución normal (Véase Tabla 4).

TABLA 4

Test de Normalidad de residuos de modelo VAR por ortogonalización de Cholesky (Lutkepohl)

Component	Jarque-Bera	Df	Prob.
1	2.521053	2	0.2835
2	0.983637	2	0.6115
3	0.827872	2	0.6610
4	4.845427	2	0.0887
5	0.344400	2	0.8418
6	3.361257	2	0.1863
Joint	12.88365	12	0.3776

3.4. Test de Causalidad de Granger

Se pudo identificar con el test de causalidad de Granger que la inversión extranjera directa, empleo, y la inflación subyacente son causadas por las variables estudiadas en conjunto con un p-value de 0.00, 0.03 y 0.00

respectivamente con lo que se rechaza la hipótesis nula que afirma que no existe dicha causalidad.

TABLA 5
Dependent variable: DIED

Excluded	Chi-sq	Df	Prob.
AC	6.880216	8	0.5496
DPBI	19.86778	8	0.0108
EMPL	13.10662	8	0.1082
INFL	3.677246	8	0.8850
TC_MULT	6.546840	8	0.5862
All	87.30851	40	0.0000

TABLA 6
Dependent variable: EMPL

Excluded	Chi-sq	Df	Prob.
DIED	4.619546	8	0.7974
AC	17.28991	8	0.0272
DPBI	16.43702	8	0.0365
INFL	14.10348	8	0.0791
TC_MULT	7.984775	8	0.4350
All	57.26110	40	0.0377

TABLA 7
Dependent variable: INFL

Excluded	Chi-sq	Df	Prob.
DIED	4.724529	8	0.7866
AC	5.249661	8	0.7306
DPBI	11.72119	8	0.1641
EMPL	13.74255	8	0.0887
TC_MULT	3.124795	8	0.9263
All	96.50908	40	0.0000

3.5. Impulso respuesta

3.5.1. Reacción del PBI ante impulsos de la Inversión extranjera directa

Si la IED se incrementa lo que ocurre con el crecimiento del PBI es que se va incrementar hasta el segundo trimestre y luego decae hasta el tercer trimestre para estabilizarse en el onceavo trimestre (Ver Figura 1)

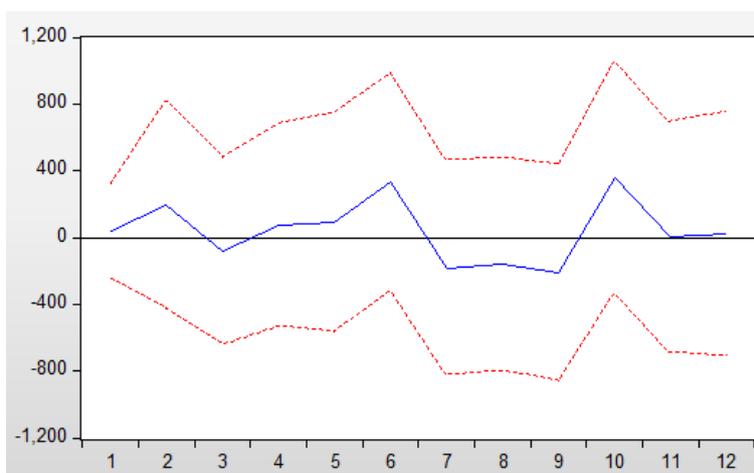


Figura 1: Respuesta del DPBI ante impulso de DIED

Fuente: Elaboración propia

3.5.2. Reacción de la IED y PBI ante impulsos de la apertura comercial

Si existe un crecimiento en la apertura comercial, lo que ocurre con las inversiones extranjera directa al igual que el PBI es que se incrementan hasta el segundo trimestre y posteriormente empiezan de decaer, en el caso de las IED sigue esa tendencia sucesivamente a lo largo del periodo, mientras que por el lado del PBI cae hasta un quinto trimestre y posteriormente se incrementa en el largo plazo. (ver Figura 2)

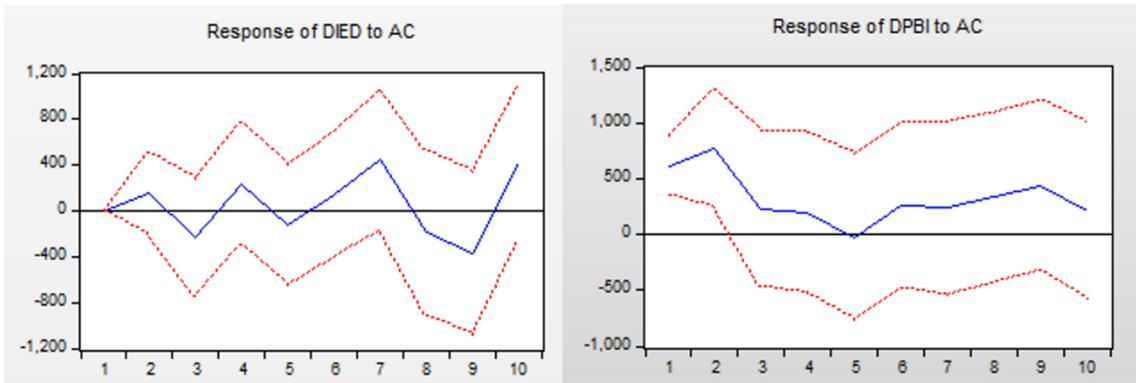


Figura 2: Respuesta del DIED y DPBI ante impulso de AC
Fuente: Elaboración propia.

3.5.3. Reacción de la apertura comercial ante impulso de la IED

Se puede observar en la Figura-3 que, ante un incremento de la IED, la apertura comercial en un corto plazo muestra un decrecimiento, pero a partir del cuarto trimestre y en lo largo del periodo muestra una tendencia creciente.

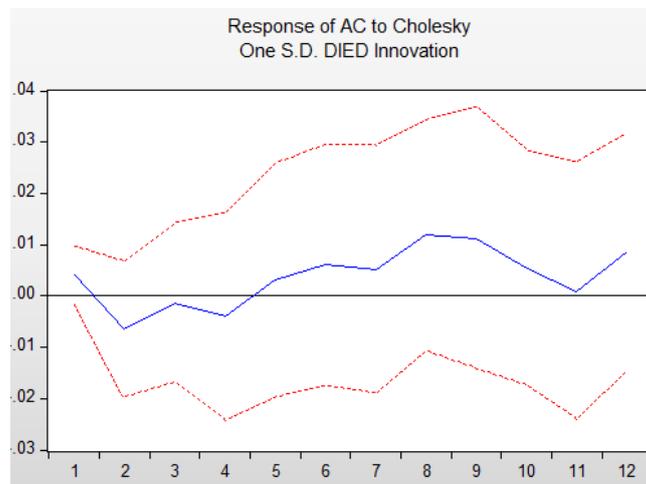


Figura 3: Respuesta de AC ante impulso de IED
Fuente: Elaboración propia

3.5.4. Reacción del índice de empleo ante impulso de la IED

Se puede observar en la *Figura 4* que, ante un incremento de la IED, el índice de empleo muestra una tendencia decreciente en el largo plazo, pese al incremento que se da en un octavo trimestre aproximado.

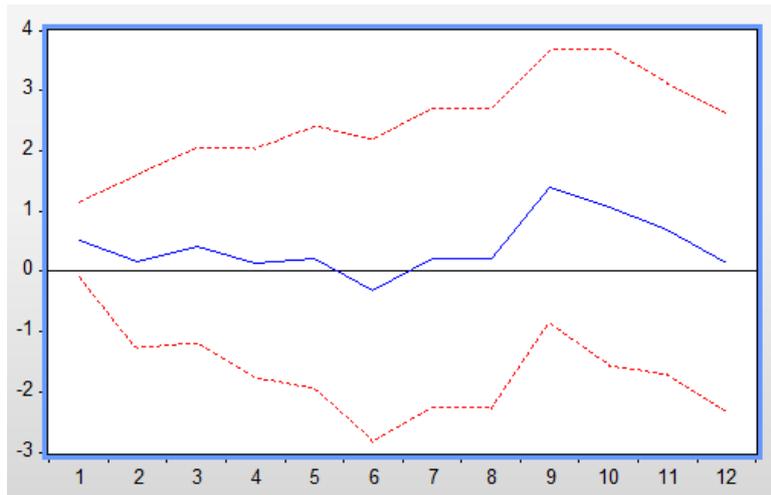


Figura 4: Respuesta del Empl ante impulso de DIED
 Fuente: Elaboración propia

3.5.5. Reacción de la inflación ante un aumento de la IED

Si la IED se incrementa lo que ocurre con la inflación es que, en el largo plazo muestra una tendencia creciente, hasta aproximadamente un séptimo trimestre, y posteriormente empieza a disminuir como se observa en la Figura 5.

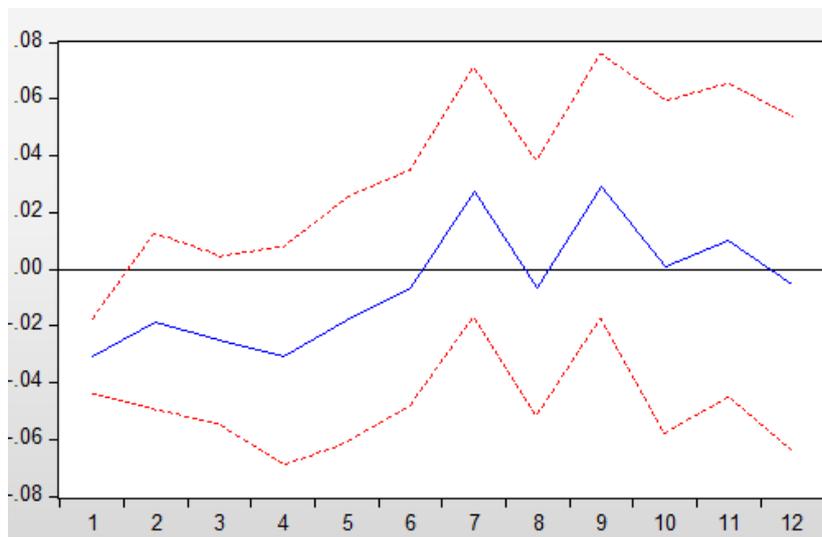


Figura 5: Respuesta de la INFL ante impulso de DIED.
 Fuente: Elaboración propia

3.5.6. Reacción de la IED ante impulso del tipo de cambio multilateral

Si el tipo de cambio multilateral se incrementa, lo que sucede según la Figura 6 es que la IED va a tener una tendencia decreciente en el largo plazo.

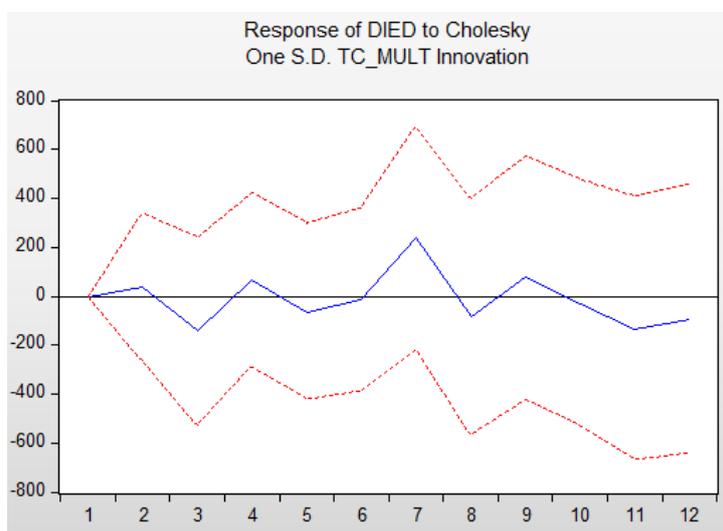


Figura 6: Respuesta de DIED ante impulso del TC_MULT
Fuente: Elaboración propia

3.6. Descomposición de la varianza

3.6.1. Descomposición de la varianza en PBI

Como se observa en el primer periodo, la descomposición de la varianza en el PBI se encuentra explicado un 72.66% por este mismo y el resto por la apertura comercial, en gran proporción, y la inversión extranjera directa, mientras que en el periodo 8, esta se encuentra explicada de igual modo, en mayor proporción, por la apertura comercial, pero además también por el índice de empleo, como segunda fuente, y la IED seguida de la inflación y el tipo de cambio multilateral.

TABLA 8: Descomposición de la varianza en PBI

Period	S.E.	DIED	AC	DPBI	EMPL	INFL	TC_MULT
1	784.2454	0.108685	27.22703	72.66428	0.000000	0.000000	0.000000
2	1187.011	1.961185	47.16213	49.90530	0.059177	0.546303	0.365907

3	1255.717	2.129233	46.42049	46.56648	2.044899	0.701557	2.137341
4	1290.947	2.299039	46.20297	44.75293	2.699968	0.746926	3.298160
5	1358.596	2.163137	37.99626	44.42217	10.21615	2.159491	3.042794
6	1528.934	5.650892	36.92966	40.94103	9.337553	4.298399	2.842466
7	1664.897	6.465196	37.14769	39.89609	8.958328	4.693824	2.838881
8	1737.421	6.750512	37.61985	38.52911	9.275797	5.144680	2.680046
9	1818.532	6.898790	37.11938	37.23678	8.227777	6.999343	3.517924
10	1917.043	9.506535	35.70441	35.23205	8.501311	6.566734	4.488956

3.6.2. Descomposición de la varianza en IED

Se observa en la tabla 9 que en el primer periodo esta aporta un 100%, mientras que en un periodo 8 aporta un 60.12% y el resto, 39.88%, es explicado principalmente por la apertura comercial y el índice de empleo.

TABLA 9: Descomposición de la varianza en IED

Period	S.E.	DIED	AC	DPBI	EMPL	INFL	TC_MULT
1	784.2454	100.0000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	1187.011	82.91932	1.537317	15.18844	0.194834	0.060003	0.100093
3	1255.717	75.95156	4.746915	17.42616	0.416550	0.059864	1.398953
4	1290.947	71.97644	7.926382	16.66122	1.772571	0.096340	1.567043
5	1358.596	67.27599	8.002339	15.10476	7.206023	0.774860	1.636034
6	1528.934	67.58116	7.215156	12.04268	11.18683	0.673387	1.300795
7	1664.897	62.10082	13.25489	10.23187	10.15893	1.086027	3.167469
8	1737.421	60.11689	13.36759	9.705571	12.66497	0.997344	3.147631
9	1818.532	56.91575	16.28956	9.001384	13.27909	1.469746	3.044476
10	1917.043	51.56649	19.31526	8.226729	14.53430	3.591746	2.765473
11	1938.600	50.61019	19.51638	8.928787	14.23171	3.536169	3.176758
12	1993.092	51.11325	19.14012	9.443578	13.71693	3.364176	3.221938

3.6.3. Descomposición de la varianza en Apertura Comercial

Se observa en la tabla 10, que la descomposición de la varianza en la Apertura comercial en el primer periodo, esta representada por esa misma y la inversión extranjera directa y lo mismo sucede en el largo plazo, además de incorporar la variable empleo, la cual tiende a representar mas que la Inversión.

TABLA 10: Descomposición de la varianza en Apertura Comercial.

Period	S.E.	DIED	AC	DPBI	EMPL	INFL	TC_MULT
1	784.2454	3.033748	96.96625	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	1187.011	4.779008	84.12282	4.778684	4.279497	0.089043	1.950948
3	1255.717	3.152669	85.95595	5.593057	3.553884	0.088305	1.656138
4	1290.947	2.955085	86.29967	5.641336	3.386419	0.267522	1.449973
5	1358.596	2.719222	85.94228	5.571325	3.829189	0.316599	1.621381
6	1528.934	3.376429	83.32334	5.394488	4.973065	1.291297	1.641383
7	1664.897	3.683159	81.39865	6.171783	4.594148	2.609740	1.542516
8	1737.421	6.117715	77.83887	5.555308	5.451607	3.718179	1.318319
9	1818.532	7.710311	74.10326	4.861276	6.393094	5.640001	1.292062
10	1917.043	7.218427	71.97902	4.746576	9.261513	5.217007	1.577458
11	1938.600	6.696398	72.69075	4.871499	9.166099	4.834023	1.741231
12	1993.092	7.139543	70.66001	5.045204	10.77832	4.527512	1.849416

3.6.4. Descomposición de la varianza en Empleo

Como se puede observar en la tabla 11, en el corto plazo la descomposición de la varianza en el empleo es representado por el PBI, la IED y la apertura comercial, según el orden de representación, sin embargo, en un largo plazo tiende a ser representado, en gran proporción, por la apertura comercial seguido del PBI y la IED.

TABLA 11: Descomposición de la varianza en Empleo

Period	S.E.	DIED	AC	DPBI	EMPL	INFL	TC_MULT
1	784.2454	4.179680	2.326178	6.505492	86.98865	0.000000	0.000000
2	1187.011	2.148947	29.18674	3.565573	61.73382	2.093725	1.271193
3	1255.717	2.348811	44.99439	5.371350	44.08595	1.629466	1.570033
4	1290.947	1.895170	45.69170	14.76539	34.83024	1.577334	1.240170
5	1358.596	1.619671	44.12163	11.75990	40.30374	1.226400	0.968661
6	1528.934	1.642694	46.67469	10.10449	39.66173	1.098611	0.817793
7	1664.897	1.488578	49.18442	10.44988	35.52473	1.464835	1.887557
8	1737.421	1.558263	48.81214	11.01333	35.12475	1.626375	1.865148
9	1818.532	4.782430	42.43271	9.225134	39.84872	2.144907	1.566097
10	1917.043	6.096267	42.08317	8.522807	39.38007	2.058200	1.859486

11	1938.600	6.139750	43.97286	9.410273	36.63006	1.843039	2.004013
12	1993.092	5.908560	43.15407	11.31549	35.74615	1.800043	2.075687

3.6.5. Descomposición de la varianza Inflación

Según nos muestra la tabla 12, la descomposición de la varianza en la inflación en un corto plazo es representada en gran proporción por las inversiones extranjeras directas, así como por el empleo, sin embargo, este último tiende a reducirse de formas más rápida que la IED.

TABLA 12: Descomposición de la varianza en Inflación.

Period	S.E.	DIED	AC	DPBI	EMPL	INFL	TC_MULT
1	784.2454	27.52451	2.155142	4.955539	1.489393	63.87541	0.000000
2	1187.011	24.02660	1.994330	3.171703	18.06546	52.10269	0.639219
3	1255.717	26.45548	2.055471	4.343803	23.81279	41.60631	1.726155
4	1290.947	30.08315	1.720184	3.977405	22.63623	39.08110	2.501935
5	1358.596	28.55061	2.517705	7.371930	19.32830	39.90911	2.322333
6	1528.934	26.78228	5.164760	7.189791	21.40771	37.20844	2.247017
7	1664.897	27.97894	5.002594	7.040590	18.62635	39.42628	1.925235
8	1737.421	25.53290	4.632344	6.439144	19.71676	40.34108	3.337778
9	1818.532	26.42606	4.482193	8.663253	16.93957	40.24965	3.239270
10	1917.043	23.98643	4.261567	8.688845	16.31542	43.23278	3.514962
11	1938.600	20.72353	7.204458	7.914821	23.58245	36.67934	3.895392
12	1993.092	19.19371	11.69348	7.284101	24.30507	33.77741	3.746233

3.6.6. Descomposición de la varianza en TC

Se puede observar en la tabla 13, que la descomposición de la varianza está representada en el corto plazo por la Inversión Extranjera directa, y en el largo plazo las variables que mayor la representa en la apertura comercial y el índice de empleo, consecutivamente.

TABLA 13: Descomposición de la varianza en TC

Period	S.E.	DIED	AC	DPBI	EMPL	INFL	TC_MULT
1	784.2454	19.15571	11.88275	13.19164	16.07266	1.930529	37.76671
2	1187.011	15.71891	23.60496	16.00170	12.79353	1.897870	29.98303
3	1255.717	13.01462	30.45526	11.07099	17.35547	1.261448	26.84222
4	1290.947	11.62874	27.80141	9.963219	23.50397	2.321425	24.78123
5	1358.596	18.93445	25.96499	8.766148	20.31676	2.147029	23.87061
6	1528.934	18.59548	24.39638	8.826025	20.66056	5.374895	22.14667
7	1664.897	18.14987	23.87324	9.358189	19.64466	6.168313	22.80574
8	1737.421	18.17154	23.91573	9.222500	19.58728	6.547857	22.55509
9	1818.532	19.80771	23.91200	9.936639	18.59484	6.223754	21.52507
10	1917.043	19.54910	23.39469	9.721225	19.85250	6.424188	21.05829
11	1938.600	18.12003	25.27049	8.923986	19.55575	8.337808	19.79194
12	1993.092	17.15105	25.31264	8.609807	21.00331	8.929610	18.99359

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

En base a los datos de la presente investigación, se puede concluir con la existencia de un efecto positivo, en un corto plazo, de las inversiones extranjeras directas para el crecimiento económico peruano, esto se presuponía debido a los demás estudios realizados por diversos autores como ya lo mencionamos, sin embargo, lo que se intentaba buscar son los posibles canales de transmisión de la inversión extranjera directa al crecimiento económico, en lo cual se puede concluir con lo siguiente:

- Podemos encontrar que el PBI se encuentra en gran medida representado por la apertura comercial. Por otro lado, esta misma es el segundo representante, entre todas las demás variables, de la IED.
- El Tipo de Cambio Multilateral se encuentra representado en un corto plazo por las inversiones y en el largo por la apertura comercial y el nivel de empleo
- La inflación se encuentra representada en un largo plazo por el índice de empleo privadas de 10 a más trabajadores, según ramas de

actividad económica en el sector extractivo urbano. Así mismo este representa parte de la Inversión Extranjera Directa.

- La variable índice de empleo privadas de 10 a más trabajadores, según ramas de actividad económica en el sector extractivo urbano, es representado en gran proporción por parte de la apertura comercial, esto se debe principalmente porque este sector representa la mayor proporción de la actividad económica de la economía peruana. Así mismo estas tienen representación de 13% en las inversiones extranjeras directas.

5.2. Recomendaciones

En el presente trabajo de investigación se recomienda analizar las ventajas que se le brinda a todas las inversiones que provienen del exterior y que tan significativo puede ser lo que ganamos a cambio de estas inversiones o si en realidad los más beneficiosos son ellos, debido a que en los últimos años Perú ha tenido un gran ingreso de capitales extranjeros y un ejemplo claro es el sector minero, principal actividad económica peruana, los cuales son grandes generadores de ingreso y por ende pueden ofrecer beneficios de calidad para nuestra economía, además de ser incentivados con reducción de impuestos y sin muchas trabas a la hora de su ingreso.

Por otro lado, en base a los resultados obtenidos, se podría estimular las inversiones mediante programas para que vayan dirigidos hacia una mayor apertura comercial para obtener mayores crecimientos económicos. Así mismo hay que tomar medidas de políticas, para que en un corto plazo las entradas de inversión extranjera directa no vayan a generar inflación, teniendo impacto en la actividad económica y por ende en el crecimiento.

FUENTES DE INFORMACION:

1. Krugman, P. & Obstfeld, M. (2006). Economía Internacional: Teoría y política. Recuperado de <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/oscard/materias/E E Mundial/Economia Internacional Krugman Obstfeld.pdf>
2. Hassan, M., Juma'h, A., García, F., Ruiz, A., y Lloréns, A. (2012). La inversión extranjera directa, las exportaciones, el producto interno bruto y el mercado laboral de puerto rico. Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/ecos/v16n35/v16n35a1.pdf>
3. Mogrovejo, J.A. (2005). Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de Latinoamérica. Estudios Económicos de Desarrollo Internacional, Vol(5-2),74-78. Recuperado de <http://www.usc.es/economet/reviews/eedi524.pdf>
4. Elías, S. Fernández, R.; & Ferrari, A. (2006). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico: un análisis empírico. (Tesis De maestría). Universidad Nacional del Sur, Argentina. Recuperado de <https://aaep.org.ar/espa/anales/works06/Elias Fernandez Ferrari.pdf>
5. Chudnovsky, D. & y López, A. (2007). Inversión extranjera directa y desarrollo: *la experiencia del Mercosur*. Recuperado de <https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/11189/092007023.pdf?sequence=1>
6. Mamingi, N & Martin, K. (2018). La inversión extranjera directa y el crecimiento en los países en desarrollo: *el caso de los países de la Organización de Estados del Caribe Oriental*. Recuperado de <https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43461/1/RVE124 Martin.pdf>
7. Hernandez, J. & Estay, J. (2018). Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en México, 2005-2012. Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/enec/v28n53/2619-6573-enec-28-53-65.pdf>
8. French, R. (1996). Capitales golondrina, estabilidad y desarrollo. Recuperado de <https://core.ac.uk/download/pdf/46534155.pdf>
9. Mamani, W. (2006). Las Políticas en Materia de Inversión Extranjera Directa: Una Perspectiva Integral de Desarrollo. *foro jurídico*.
10. Gligo, N. (2007). Políticas activas para atraer inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. Recuperado de <https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/4572/S0700049 es.pdf?sequence=1>

11. Krugman, P., Obstfeld, M. & Melitz, M. (2012). Economía Internacional: Teoría y Política. Madrid, España: PEARSON.