



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**EL RIESGO PAIS Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSION
EXTRANJERA DIRECTA DE LAS EMPRESAS DE CHILE EN
LA REGION LIMA METROPOLITANA ,2021-2022**

**PRESENTADO POR
ERIKA MELISSA CASTAÑEDA FERNANDEZ
JOHN OMAR TRUJILLO PEREZ**

**ASESOR
VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

**TESIS
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**LIMA – PERÚ
2024**



CC BY-NC-ND

Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

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



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**EL RIESGO PAIS Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSION
EXTRANJERA DIRECTA DE LAS EMPRESAS DE CHILE EN LA
REGION LIMA METROPOLITANA ,2021-2022**

TESIS PARA OPTAR

EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

PRESENTADO POR

ERIKA MELISSA, CASTAÑEDA FERNANDEZ

JOHN OMAR, TRUJILLO PEREZ

ASESOR

DR. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

LIMA – PERÚ

2024

**EL RIEGO PAIS Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSION EXTRANJERA
DIRECTA DE LAS EMPRESAS DE CHILE EN LA REGION LIMA
METROPOLITANA ,2021-2022**

ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO

ASESOR:

DR. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

MIEMBROS DEL JURADO:

PRESIDENTE:

Dr. SABINO TALLA RAMOS

SECRETARIO:

Dra. LUZ MARÍA GALINDO URIBE

MIEMBRO DE JURADO:

Dr. GIOVANNI TOMAS SEBASTIANI MIRANDA

DEDICATORIA

A nuestros padres Eddy Castañeda, Jenny Fernandez, Julio Trujillo y Wilma Pérez, por el apoyo, guía y aliento durante toda nuestra etapa de formación universitaria y personal, de igual forma a nuestros hermanos por servir de ayuda y ejemplo constante.

AGRADECIMIENTO

Agradecemos primeramente a Dios y la Virgen; por iluminar nuestro camino y llenarlo de bendiciones, así también a nuestros maestros por haber compartido sus valiosos conocimientos, los cuales sirvieron de base para nuestra vida profesional.

TURNITIN

Tesis - Castañeda y Trujillo - Rev. 06.10

INFORME DE ORIGINALIDAD

20%	19%	3%	8%
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.usmp.edu.pe Fuente de Internet	12%
2	Submitted to Universidad Peruana de Las Americas Trabajo del estudiante	1%
3	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	1%
4	hdl.handle.net Fuente de Internet	1%
5	www.obela.org Fuente de Internet	<1%
6	renati.sunedu.gob.pe Fuente de Internet	<1%
7	repositorio.urp.edu.pe Fuente de Internet	<1%
8	repositorio.umsa.bo Fuente de Internet	<1%
9	repositorio.uchile.cl Fuente de Internet	

INDICE

PORTADA.....	I
ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO.....	II
DEDICATORIA.....	III
AGRADECIMIENTO.....	IV
TURNITIN.....	V
RESUMEN	XII
INTRODUCCIÓN	XIV
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	16
1.1 Descripción de la Realidad Problemática.....	16
1.1.1 Delimitación de la investigación.....	26
1.2 Formulación del Problema	28
1.2.1 Problema General.....	28
1.2.2 Problemas Específicos	28
1.3 Objetivos de la investigación.....	28
1.3.1 Objetivo Principal	28
1.3.2 Objetivos Específicos.....	28
1.4 Justificación de la investigación	29
1.4.1 Importancia de la investigación.....	29
1.4.2 Viabilidad de la Investigación.....	29
1.4.3 Limitaciones.....	30
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	31
2.1. Antecedentes de la Investigación.....	31
2.1.1. Antecedentes Nacionales	31
2.1.2. Antecedentes Internacionales.....	35
2.2 Bases Teóricas:	39
2.2.1. Riesgo País.....	39
2.2.1.1. Marco Histórico	39
2.2.1.2 Bases Teóricas	41
2.2.2. Inversión Extranjera Directa	53
2.2.2.1 Marco histórico.....	53
2.2.2.2. Bases Teóricas	56
2.3. Definiciones de términos.....	62
CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES	66

3.1 Hipótesis General.....	66
3.2. Hipótesis Secundarias	66
3.3. Operacionalización de Variables.....	66
3.3.1 Variable Independiente (X): Riesgo País	66
3.3.2 Variable Dependiente (Y): Inversión Extranjera Directa.....	68
CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA	69
4.1 Diseño Metodológico.....	69
4.1.1 Tipo de Investigación	69
4.1.2 Nivel de Investigación	70
4.1.3 Método de Investigación	70
4.1.4 Diseño de Investigación.....	70
4.1.5 Enfoque	71
4.2 Población y Muestra.....	71
4.2.1 Población	71
4.2.2 Muestra.....	73
4.3 Técnicas de recolección de datos	74
4.3.1 Descripción de los instrumentos	74
4.3.2 Procedimiento de comprobación de validez y confiabilidad.....	74
4.4 Técnicas para el procesamiento de la información	77
4.5 Aspectos Éticos.....	78
CAPITULO V: RESULTADOS.....	81
5.1 Presentación	81
5.2 Interpretación de los resultados	81
5.2.1. X11: ¿En su opinión el riesgo país afectan la rentabilidad de las inversiones.....	82
5.2.2 X12: ¿Considera que una alta tasa de inflación afecta la rentabilidad de las inversiones?	84
5.2.3 X13: ¿En su opinión un incremento de la tasa de interés de referencia eleva el costo del financiamiento de las empresas?	86
5.2.4 X14: ¿En su opinión los conflictos sociales afectan el nivel de confianza de los inversionistas?.....	87
5.2.5 X15: ¿Cree usted que las expectativas empresariales inciden en el crecimiento de las inversiones?	89
5.2.6 X16: ¿Considera usted que el grado de inversión en un país impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas? 91	
5.2.7 X17: ¿Cree usted que el grado de especulación en un país tiene limitaciones para captar nuevas inversiones?	92

5.2.8 Y11: ¿En su opinión la inversión extranjera directa beneficia al país en el largo plazo?	94
5.2.9 Y12: ¿Considera usted que los inversionistas deben priorizar la rentabilidad real?	96
5.2.10 Y13: ¿Cree usted que las personas que ahorran solo se fijan en su rentabilidad nominal?.....	97
5.2.11 Y14: ¿Cree usted que los empresarios exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo?	99
5.2.12 Y15: ¿Considera usted que la inversión de largo plazo genera más empleo en la economía?.....	100
5.2.13 Y16: ¿Cree usted que el nivel de garantías otorgadas encarece el costo de los créditos en un país?	102
5.2.14 Y17: ¿Cree usted que la tasa de costo efectiva anual es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros?	104
5.3 Contrastación de Hipótesis	106
5.3.1. Hipótesis Secundaria (a).....	107
5.3.2. Hipótesis Secundaria (b).....	112
5.3.3. Hipótesis Secundaria (c).....	115
5.3.4. Hipótesis General	119
CAPÍTULO VI.....	123
6.1 Discusión	123
6.2 Conclusiones.....	127
6.3 Recomendaciones	128
FUENTES DE INFORMACIÓN	129
ANEXOS	135
MATRIZ DE CONSISTENCIA	136
ENCUESTA.....	137
FICHA DE VALIDACIÓN.....	141

INDICE DE TABLAS

Tabla N°1: Número de Locales Y Superficies De Ventas.....	25
Tabla N°2: Flujo De Caja – Operaciones Internacionales	25
Tabla N°3: Ingresos Retail	26
Tabla N°4: Calificaciones De Deuda De Largo Plazo Soberana De Países Pares De La Región	52
Tabla N°5. Operacionalización de la variable independiente: Riesgo País	67

Tabla N°6. Operacionalización de la variable dependiente: Inversión Extranjera Directa	68
Tabla N°7 Población Especializada Considerada Para Encuesta	72
Tabla N°8 Población Y Muestra Estratificada.....	72
Tabla N°9 Resumen De Procesamiento De Casos Y Estadísticas De Fiabilidad	75
Tabla N°10 Rangos De Nivel De Confiabilidad	76
Tabla N°11 Cálculo De Alfa De Cronbach Mediante Excel	77
Tabla N°12 Procesamiento de la encuesta	78
Tabla N°13 Procesamiento de la encuesta	78
Tabla N°14. Riesgo país afectan la rentabilidad de las inversiones	82
Tabla N°15. Tasa de inflación afecta la rentabilidad de inversiones	84
Tabla N°16. Tasa de interés de referencia eleva el costo del financiamiento de las empresas	86
Tabla N°17. Conflictos sociales afectan el nivel de confianza de los inversionistas	87
Tabla N°18. Expectativas empresariales inciden en el crecimiento de las inversiones	89
Tabla N°19. Grado de inversión en un país impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas.....	91
Tabla N°20. Grado de especulación en un país tiene limitaciones para captar nuevas inversiones.....	92
Tabla N°21. Inversión extranjera directa beneficia al país en el largo plazo	94
Tabla N°22. Inversionistas deben priorizar la rentabilidad real	96
Tabla N°23. Personas que ahorran solo se fijan en su rentabilidad nominal ...	97
Tabla N°24. Empresarios exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo.....	99
Tabla N°25. Inversión de largo plazo genera más empleo en la economía ...	100
Tabla N°26. Garantías otorgadas encarece el costo de los créditos en un país	102
Tabla N°27. Tasa de costo efectiva anual es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros	104
Tabla N°28. Factores Económicos y Rentabilidad de las Inversiones.....	107

Tabla N°29. Valores esperados calculados a partir de los datos observados de la Tabla N°28.....	109
Tabla N°30. El entorno político incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile en Lima Metropolitana	113
Tabla N°31. La clasificación del riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile en Lima Metropolitana	116
Tabla N°32. El riesgo país incide en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en Lima Metropolitana	120

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N°1: Indicadores De Riesgo Para Países Emergentes: Embig – Diferencial De Rendimientos Del Índice De Bonos En Mercados Emergentes (Embig).....	17
Gráfico N°2: Inversión Extranjera Directa Chile – Perú.....	18
Gráfico N°3: Stock De Inversión Directa Promedio De Chile Hacia Países De America Latina 2017 - 2021	20
Gráfico N°4: IED Chile – Perú Por Sector Económico.....	22
Gráfico N°5: Saldo De Inversión Extranjera Directa Por País	53
Gráfico N°6: Saldo De Inversión Extranjera Directa Por Sector Económico	54
Gráfico N°7: Saldo De Inversión Extranjera Directa De Chile En El Perú Como Aporte Al Capital 1993 –2022.....	55
Gráfico N°8. Riesgo país afectan la rentabilidad de las inversiones	83
Gráfico N°9. Tasa de inflación afecta la rentabilidad de inversiones.....	85
Gráfico N°10. Tasa de interés de referencia eleva el costo del financiamiento de las empresas.....	86
Gráfico N°11. Conflictos sociales afectan el nivel de confianza de los inversionistas.....	88
Gráfico N°12. Expectativas empresariales inciden en el crecimiento de las inversiones	90
Gráfico N°13. Grado de inversión en un país impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas.....	91
Gráfico N°14. Grado de especulación en un país tiene limitaciones para captar nuevas inversiones.....	93
Gráfico N°15. Inversión extranjera directa beneficia al país en el largo plazo..	95
Gráfico N°16. Inversionistas deben priorizar la rentabilidad real	96

Gráfico N°17. Personas que ahorran solo se fijan en su rentabilidad nominal .	98
Gráfico N°18. Empresarios exigen altas rentabilidades para sus inversiones corto plazo.....	99
Gráfico N°19. Inversión de largo plazo genera más empleo en la economía .	101
Gráfico N°20. Garantías otorgadas encarece el costo de los créditos en un país	103
Gráfico N°21. Tasa de costo efectiva anual es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros	105
Gráfico N°22. Distribución Chi Cuadrado de Hipótesis Secundaria (a).....	110
Gráfico N°23. Los factores económicos inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile en Lima metropolitana.	112
Gráfico N°24. Distribución Chi Cuadrado de Hipótesis Secundaria (b).....	114
Gráfico N°25. El entorno político incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile en Lima Metropolitana	115
Gráfico N°26. Distribución Chi Cuadrado de Hipótesis Secundaria (c)	118
Gráfico N°27. La clasificación del riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile en Lima Metropolitana	119
Gráfico N°28. Distribución Chi Cuadrado de Hipótesis General.....	121
Gráfico N°29. El riesgo país incide en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en Lima Metropolitana	122

INDICE DE FIGURAS

Figura N°1: Sector Económico: Comunicaciones.....	23
Figura N°2: Sector Económico: Finanzas.....	23

RESUMEN

En base a la tesis, “EL RIESGO PAIS Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA DE LAS EMPRESAS DE CHILE EN LA REGION LIMA METROPOLITANA 2021-2022” es visto como uno de los temas de mayor interés debido al impacto y su trascendencia en el tiempo.

En cuanto a esta parte del trabajo, encontramos que la variable causal, se aprecia que tiene incidencia en los efectos que se producen en las organizaciones de procedencia chilena que tienen presencia en la ciudad capital del Perú en el periodo motivo del estudio; toda vez que incluye factores políticos, económicos, sociales e incluso psicológicos del entorno de un país, asimismo, es recomendable analizar tanto el aspecto legal y fiscal vigente.

Teniendo el objetivo principal de determinar el papel que tiene el Riesgo País en las inversiones chilenas en la ciudad de Lima, Perú.

En cuanto a los métodos utilizados, encontramos que entre los principales tenemos el inductivo, analítico, síntesis, entre otros; lo cual a no dudarlo han permitido desarrollar la investigación y que, como tal, han permitido comprender los alcances que tiene dicho estudio; así como también, ha facilitado el conocimiento de dicha temática y que desde ya demuestra la presencia de estas organizaciones en nuestro país.

Además, se logrará alcanzar en términos cuantitativos el análisis del rendimiento esperado de inversiones sobre la IED de empresas chilenas en el Perú y a su vez el aumento del riesgo país implicaría una caída en la inversión extranjera.

Por último; descubriremos que la inversión directa de empresas de Chile tiene un vínculo significativo con el Riesgo País admitiendo así la hipótesis planteada. Además, todo lo señalado como parte del trabajo, también evidencia la trascendencia que tiene la primera de las variables respecto a la segunda.

Con respecto a la tesis expuesta, se llega a la conclusión de que los objetivos propuestos están siendo cumplidos de manera exitosa. Existe una certeza significativa en nuestra hipótesis. En relación con la información recolectada durante el trabajo de campo, está contribuyendo de manera importante al análisis estadístico, la presentación gráfica y sus valoraciones y análisis de todas las interrogantes. Sobre este particular también es evidente que los otros aspectos tomados en cuenta en el trabajo son de interés, lo cual ha facilitado culminar en lo concerniente a las conclusiones y recomendaciones.

Palabras claves: Riesgo País, Inversión Extranjera Directa (IED)

ABSTRACT

Based on the thesis, "COUNTRY RISK AND ITS IMPACT ON THE DIRECT FOREIGN INVESTMENT OF CHILE COMPANIES IN THE LIMA METROPOLITAN REGION 2021-2022" is seen as one of the topics of greatest interest due to the impact and its significance in the time.

Regarding this part of the work, we found that the causal variable can be seen to have an impact on the effects that occur in the organizations of Chilean origin that have a presence in the capital city of Peru in the period under study; since it includes political, economic, social and even psychological factors of a country's environment, likewise, it is advisable to analyze both the current legal and fiscal aspect.

Having the main objective of determining the role that Country Risk has in Chilean investments in the city of Lima, Peru.

Regarding the methods used, we find that among the main ones we have inductive, analytical, synthesis, among others; which, without a doubt, have allowed the research to be carried out and, as such, have allowed us to understand the scope of said study; As well as, it has facilitated knowledge of this topic and already demonstrates the presence of these organizations in our country.

In addition, the analysis of the expected investment return on FDI from Chilean companies in Peru will be achieved in quantitative terms and, in turn, the increase in country risk would imply a drop in foreign investment.

Finally; We will discover that direct investment by Chilean companies has a significant link with Country Risk, thus admitting the proposed hypothesis. Furthermore, everything indicated as part of the work also shows the importance that the first of the variables has with respect to the second.

With respect to the thesis presented, it is concluded that the proposed objectives are being successfully met. There is significant certainty in our hypothesis. In relation to the information collected during the field work, it is contributing significantly to the statistical analysis, the graphic presentation and its evaluations and analysis of all the questions. In this regard, it is also evident that the other aspects taken into account in the work are of interest, which has facilitated the conclusion regarding the conclusions and recommendations.

Keywords: Country Risk, Foreign Direct Investment (FDI)

INTRODUCCIÓN

Con respecto a la tesis “EL RIESGO PAIS Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA DE LAS EMPRESAS DE CHILE EN LA REGION LIMA METROPOLITANA 2021-2022”, tiene como objetivo, resaltar la implicancia del Riesgo País en las inversiones extranjeras de Chile analizando los diversos factores económicos, sociales, legales, fiscales y políticos siendo este último el factor predominante en la actualidad. La inestabilidad política, produce incertidumbre a las empresas extranjeras que evalúan constantemente los mercados de inversión e influye en su toma de decisiones; abarcando varios acápite que a continuación se presentan:

En cuanto al capítulo I - Planteamiento del Problema, se da a conocer de manera clara y detallada el panorama problemático que sirve de base fundamental para el estudio propuesto, así como también se busca establecer de manera clara la conexión entre la realidad problemática identificada y la formulación de las hipótesis que orientarán la investigación y respalde la construcción y desarrollo de las hipótesis de investigación.

Por lo que respecta al capítulo II - Marco Teórico, se erige como una sección enriquecedora que amalgamas antecedentes, bases teóricas y un glosario, proporcionando así un sustento sólido y coherente para la investigación propuesta, mientras establece un diálogo crítico y contextualizado con el conocimiento existente en el campo de estudio.

En lo que concierne al capítulo III, podemos apreciar en esta parte del trabajo, de acuerdo con los lineamientos establecidos para el estudio, se respondió a cada una de las interrogantes; para luego culminar este punto con la operacionalización correspondiente y donde contempla los indicadores tomados en cuenta desde el punto de vista metodológico y que inclusive facilitaron la elaboración de la técnica y resultados acopiados para estos fines.

En relación con el capítulo IV - Metodología, se esclarece la estrategia que se siguió para analizar e interpretar los datos recopilados, subrayando la coherencia y validez de los métodos estadísticos empleados, para conocer la población y

muestra correspondiente, técnicas y procesamiento; además se cumplió con las normas éticas establecidas en el ámbito de estudio.

Por otra parte, el capítulo V – Trató sobre la parte vinculada a la información que se logró como resultado de la técnica utilizada, con cuyos datos se llevó a cabo la interpretación de cada una de las preguntas y lo cual facilitó mayor comprensión respecto al estudio realizado y que desde luego, se encuentra en concordancia con los propósitos planteados para tal fin.

Por último, en el capítulo VI, tal como observamos, se discutieron trabajos efectuados en el país y en el extranjero, permitiendo de esta manera concluir y recomendar dentro de los alcances previstos para tal fin, finalizando con la bibliografía y aspectos complementarios referente a la investigación.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la Realidad Problemática

A lo largo del tiempo el mundo ha puesto a prueba los límites relacionados a temas como: factores económicos, entorno político, clasificación del riesgo sobre la deuda de un determinado país, rentabilidad de las inversiones, nivel del costo del financiamiento, como los más resaltantes al momento de medir el riesgo país, colocando la decisión de inversión en bases sólidas con resultados cualitativos (riesgo político e institucional) y cuantitativos (indicadores macroeconómicos) que nos permitirán identificar cuándo un país es un destino potencial para inversión.

Si bien es cierto la economía global se vio fuertemente afectada por efectos de la COVID-19 limitando muchos comercios, produciendo un efecto en cadena, aumentando el riesgo país, ya que el regresar a la normalidad permanecía incierto, lo cual produjo una disminución de la inversión en diversas partes del mundo.

A pesar de la incertidumbre el Perú se mantuvo como el segundo país con la mejor puntuación de riesgo país en América Latina post COVID-19 considerando el rango de años del 2019 al 2022, no obstante, según el Banco Central de Reserva basándose en las cifras del EMBIG (Emerging Markets Bonds Index Global), conocido también como indicador de riesgo país, detalla que en el 2019 el Perú, llegó a tener una puntuación de 115.91 obteniendo la mejor puntuación de riesgo país colocándolo en el primer lugar,

mientras que Chile tuvo una puntuación de 142.45 colocándolo en el segundo país con mejor puntuación, al siguiente año durante el COVID-19, el Perú obtuvo una puntuación de 143.30 continuando como el país con mejor puntuación de riesgo país, mientras que Chile obtuvo una puntuación de 146.52 manteniéndolo en el segundo país con mejor puntuación, sin embargo post COVID-19 años 2021 y 2022 se vio una variación poco considerable pero que empujó a Perú al segundo lugar en relación a las naciones de América Latina con mejor puntuación de riesgo país, obteniendo una puntuación de 174.30 y 195.50 respectivamente, a diferencia de Chile que obtuvo una puntuación de 155.26 y 147.82 respectivamente, colocándolo como el país con mejor puntuación de riesgo país en América Latina.

GRÁFICO N° 1: INDICADORES DE RIESGO PARA PAÍSES EMERGENTES: EMBIG – DIFERENCIAL DE RENDIMIENTOS DEL ÍNDICE DE BONOS EN MERCADOS EMERGENTES (EMBIG)



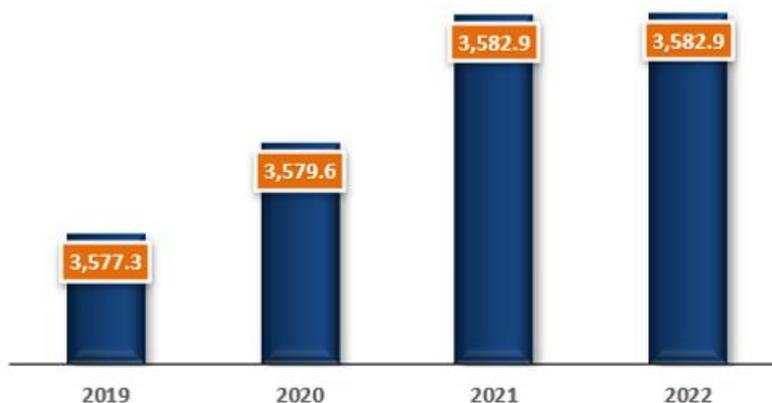
Fuente BCR – Banco Central de Reserva

Elaboración Propia

Debido a que la tendencia respecto al riesgo país durante los años 2019 al 2022 no tuvo variaciones considerables, sino por el contrario se mantuvo como el segundo país con mejor puntuación de América Latina, es que la IED

de las empresas de Chile continuó estable en el Perú, obteniendo un saldo de 3,582.9 millones de dólares tanto en el 2021 como en el primer semestre del 2022.

GRÁFICO N° 2: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA CHILE – PERÚ
(en millones de US\$)



Fuente PROINVERSIÓN - Agencia de Promoción de la Inversión Privada - Perú
Elaboración Propia

El hecho de que la curva no se haya incrementado durante los dos últimos años, no implica un resultado desfavorable respecto a las inversiones chilenas en el Perú, sino por el contrario una acción prudente por parte de Chile respecto a sus inversiones y proyectos futuros en la economía peruana, ya que durante los años 2021-2022 el Perú atravesó por una crisis política, a ello añadiéndole que se venía recuperando del impacto de la COVID-19, cabe señalar que la crisis política no surgió en los años antes mencionados sino que es un tema que persiste desde hace varios años, por lo que la población peruana con señales de hartazgo decidieron hacer protestas masivas, debido a que el congreso del Perú decidió privar por medio de una moción de vacancia al mandatario Martín Vizcarra. Su misión es calmar la profunda crisis política que provocó la dimisión de su antecesor, Manuel Merino, tras

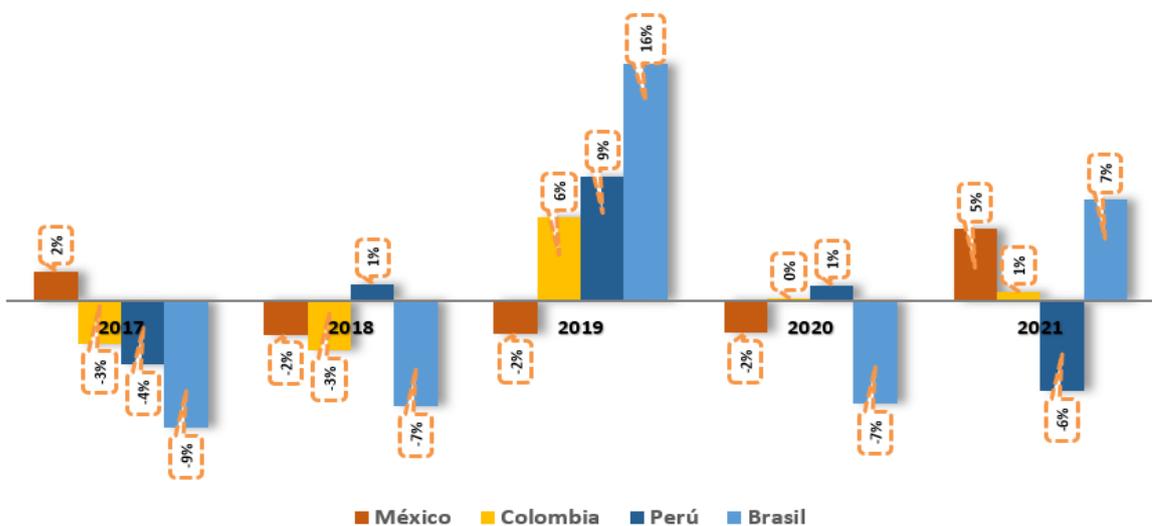
una serie de protestas en el país, además la crisis continuó con la toma del mando por parte de Pedro Castillo donde de igual manera se hicieron evidentes las constantes protestas por parte de los ciudadanos, quienes expresaban una profunda preocupación por la estabilidad del país, su gobierno ha sido considerado como uno de los más críticos en la historia del Perú, ya que durante este no se ejecutó lo mencionado en su plan de gobierno, sino que además de ello comunicó amenazas hacia las empresas extranjeras, como nacionalizar actividades extractivas y revisar los TLC.

Según el Banco Mundial, Perú sigue manteniendo una base macroeconómica sólida, caracterizada por una deuda pública relativamente baja en comparación con su Producto Interno Bruto (PIB), considerables reservas internacionales y un banco central confiable. En el horizonte a medio plazo, se anticipa que el crecimiento económico del país experimentará una ligera desaceleración en comparación con la tasa de crecimiento registrada antes de la pandemia. Esto se origina a partir de una proyección de un incremento del 3 % en las exportaciones, a la vez que se anticipa un debilitamiento de la demanda interna debido a la falta de confianza en el entorno empresarial, la reducción de socios comerciales y la inestabilidad en los costos energéticos. Además, se espera que los niveles de pobreza se mantengan más elevados que antes de la pandemia en los próximos dos años, a medida que la calidad promedio del empleo disminuya.

Ahora bien, teniendo en cuenta que la puntuación del nivel de riesgo asociado a un país afecta las elecciones que toman las inversiones extranjeras directas en Chile, observemos el siguiente cuadro donde se grafica la tendencia promedio de las inversiones de Chile hacia otros países seleccionados, por

ejemplo, en cuanto a México el puntaje de riesgo país que obtuvo en el 2020 y 2021, fue de 392.09 y 357.74 puntos respectivamente observando una disminución favorable, por ello vemos que la tendencia promedio de la IED de Chile hacia México tuvo una disminución del 2% en el 2020, mientras que en el siguiente año este se incrementó en 5%, sin embargo no siempre la tendencia se muestra con esa dinámica, por ejemplo en el caso de Brasil la puntuación de riesgo país que obtuvo en el 2020 y 2021, fue de 255.04 y 316.35 puntos respectivamente observando un incremento, vemos que la tendencia promedio de la IED de Chile hacia Brasil tuvo una disminución del 7% en el 2020, mientras que en el siguiente año este aumentó en la misma proporción, siguiendo la información proporcionada por el Ministerio de Relaciones Exteriores de Chile, a diferencia de México (octavo destino de la IED de Chile), Brasil es uno de los destinos más preferidos de más de 130 empresas que hoy desarrollan 280 proyectos, debido a ello la IED de Chile en Brasil se incrementó.

GRAFICO N° 3: STOCK DE INVERSIÓN DIRECTA PROMEDIO DE CHILE HACIA PAISES DE AMERICA LATINA 2017 - 2021



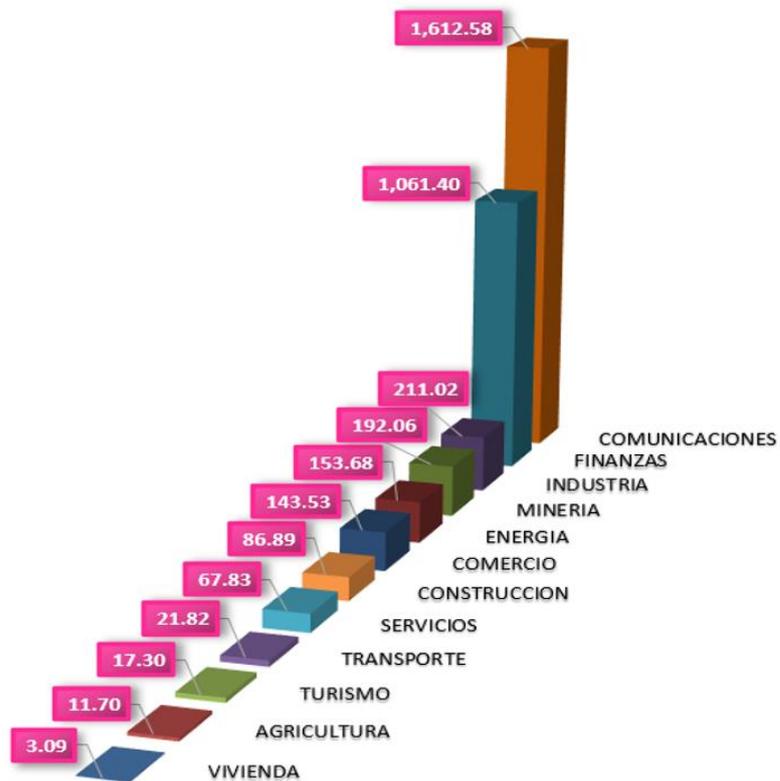
Fuente Banco Central de Chile

Dado que Perú se sitúa en el segundo puesto de América Latina en cuanto a su calificación de riesgo, es que las inversiones extranjeras directas por parte de Chile pudieron continuar estables, esto se debe gracias a la capacidad fiscal que ostenta el país, además de un ratio de deuda PBI de los más bajos y muy cercano al de Chile, a pesar de algunas adversidades que se propiciaron, como por ejemplo el cierre de las tiendas de Paris quien perteneció al grupo Cencosud, debido a su incapacidad para enfrentar la crisis sanitaria del COVID-19, que resultó en una marcada disminución de las ventas, la empresa se vio obligada a cesar sus operaciones. Sin embargo, eso no afectó a Cencosud, ni desalentó a los inversores chilenos a retroceder del mercado peruano, por el contrario, vieron oportunidades de mejora, ya que los indicadores macroeconómicos que muestra como resultado Perú son favorables para la inversión y proyección de esta, e inclusive comunicando proyectos que tienen previstos implementar durante los próximos 5 años, los cuales generarán ingresos y empleos para el país receptor de inversión en este caso Perú.

Según cifras de Proinversión la IED de Chile-Perú, al cierre del año 2022, tuvo una mayor inversión en el sector comunicaciones, teniendo como empresa inversionista a Entel Inversiones S.A. y Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. cuya empresa recolectora de capital es Entel Perú S.A. su inversión asciende a los 1,612.58 millones de dólares, continuando con el sector financiero, teniendo como empresas inversionistas: Inversiones Inverfal Peru Spa, Cementos Bio Bio S.A., Forum Servicios Financieros S.A., Inversiones Nittra S.A., Habitat Andina S.A., Skbergé S.A., Inversiones Altair

S.A., Capital Express Spa, Inversiones Cementos Bio Bio S.A. cuyas empresas receptoras de inversión son, Falabella Perú S.A.A, Forum Comercializadora Del Perú S.A., Holding Nitratos S.A, Iccb Perú S.A.C., Afp Habitat S.A., Forum Distribuidora Del Perú S.A., Santander Consumo Perú S.A., Inversiones Altair S.A.C, Capital Express Servicios Financieros S.A.C, ICBB PERU S.A.C. el total de sus inversiones ascendió a los 1,061.40 millones de dólares.

GRAFICO N° 4: IED CHILE – PERÚ POR SECTOR ECONÓMICO
(en millones de US\$)



Fuente PROINVERSIÓN - Perú

Elaboración Propia

FIGURA N° 1: SECTOR ECONÓMICO: COMUNICACIONES



Fuente PROINVERSIÓN - Perú

Elaboración Propia

FIGURA N° 2: SECTOR ECONÓMICO: FINANZAS



Fuente PROINVERSIÓN - Perú

Elaboración Propia

En la ciudad de Lima, las empresas chilenas más influyentes son: Cementos Bio Bio , la aerolínea JetSmart , los grupos GTD, SMU e Ingevec y los grupos

Falabella, Ripley y Cencosud, que se ocupan del retail de centros comerciales.

En el sector comunicaciones la empresa que lidera es Grupo Entel, quien según Osiptel a mediados del 2021 obtuvo ingresos por 1,837.6 millones de soles con una participación de 20.2% mientras que en 2022 obtuvo ingresos por 2,075.4 con una participación de 21.1% lo cual nos indica que hubo un aumento favorable en la variación de 12.9% de ingresos obtenidos. Como consecuencia los inversores chilenos han desarrollado un plan de inversión centrado en el despliegue de infraestructura de red móvil 4G , 5G y fibra óptica.

Por otro lado, en el sector financiero la empresa resaltante es Inverfal Perú, teniendo como empresa que lidera a Saga Falabella, actualmente, dispone de 30 establecimientos en todo el país, con 16 ubicados en Lima y 14 en diversas provincias. De acuerdo con el informe del cuarto trimestre de 2022 presentado por Falabella, para diciembre de 2022, la cantidad de tiendas en Perú ascendió a 31, de las cuales Lima constituye el 52%, teniendo en consideración ello, podemos decir que el total de ingresos retail obtenidos en Perú que fueron de 911,100 mil millones de pesos chilenos donde una parte con importe de 366,864 mil millones de pesos chilenos pertenecen a Lima, además el flujo de efectivo de actividades de inversión se incrementó en contraste con el 2021, obteniendo 69,559,285 miles de millones de pesos, Tolo ello impacta de manera positiva en la posición económica de Lima ya que las inversiones y proyectos a largo plazo que Chile tiene planteados con

Perú generarán ganancias, pero también impactarán en la generación de nuevos empleos, brindando mayores oportunidades y nivel adquisitivo.

TABLA N° 1: N° LOCALES Y SUPERFICIES DE VENTAS

	Diciembre 2021		Diciembre 2022	
	Superficie (m ²)	Locales (#)	Superficie (m ²)	Locales (#)
Chile				
Tiendas por Departamento	318.923	46	319.519	47
Mejoramiento del Hogar	755.179	84	774.533	85
Supermercados	207.133	70	210.445	72
IKEA			27.055	2
Perú				
Tiendas por Departamento	191.897	31	192.380	33
Mejoramiento del Hogar	388.166	56	388.526	56
Supermercados	278.672	85	282.329	88
Colombia				
Tiendas por Departamento	189.262	26	185.409	26
Mejoramiento del Hogar	385.990	40	385.990	40
Argentina				
Mejoramiento del Hogar	72.207	7	72.207	7
Brasil				
Mejoramiento del Hogar	178.077	52	196.965	55
Uruguay				
Mejoramiento del Hogar	33.619	4	33.619	4
México				
Mejoramiento del Hogar	94.548	9	114.609	12
Total Locales	3.093.672	510	3.183.585	527

Elaboración FALABELLA

**TABLA N° 2: FLUJO DE CAJA – OPERACIONES INTERNACIONALES
(MM\$)**

31 de Diciembre 2022		Perú
Flujo de efectivo de actividades de operación		200.654.620
Flujo de efectivo de actividades de inversión		(69.559.285)
Flujo de efectivo de actividades de financiación		(108.564.941)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		22.530.394
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes		15.735.336
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		295.889.859
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio		334.155.589

31 de Diciembre 2021		Perú
Flujo de efectivo de actividades de operación		(37.387.322)
Flujo de efectivo de actividades de inversión		(59.745.693)
Flujo de efectivo de actividades de financiación		42.393.414
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(54.739.601)
Efectos variación en tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes		19.874.704
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		330.754.756
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio		295.889.859

Elaboración FALABELLA

TABLA N° 3: INGRESOS RETAIL (MM\$)

	12M21	12M22	Var %	Var Moneda Local %
Chile				
Tiendas por Departamento	2.205.805	2.016.957	-8,6%	-8,6%
Mejoramiento del Hogar	3.255.724	2.957.797	-9,2%	-9,2%
Supermercados	989.974	1.006.467	1,7%	1,7%
Perú				
Tiendas por Departamento	710.799	911.100	28,2%	10,3%
Mejoramiento del Hogar	764.372	847.427	10,9%	-4,4%
Supermercados	1.083.804	1.238.960	14,3%	-1,6%
Colombia				
Tiendas por Departamento	450.488	509.923	13,2%	13,8%
Mejoramiento del Hogar	1.067.629	1.233.006	15,5%	14,1%
Argentina				
Mejoramiento del Hogar	113.846	122.807	7,9%	83,6%
Brasil				
Mejoramiento del Hogar	234.042	277.687	18,6%	-0,9%
México				
Mejoramiento del Hogar	95.719	140.218	46,5%	27,0%

Elaboración FALABELLA

1.1.1 Delimitación de la investigación

Una vez analizada la problemática asociada al tema, se divide en las áreas siguientes con fines metodológicos:

a) Delimitación Espacial

El entorno en el que se realizará la investigación engloba a las compañías chilenas ubicadas en la región de Lima Metropolitana.

b) Delimitación Temporal

El período que abarca la investigación corresponde de enero de 2021 a diciembre de 2022.

c) Delimitación Social

Las técnicas de recopilación de datos se utilizarán para noticias y reportajes de las principales empresas chilenas de inversión en la región Lima Metropolitana

d) Delimitación Conceptual

a) Riesgo país:

Según Iranzo, S. (2008). "Introducción al riesgo-país"

"La noción del riesgo país barca un amplio espectro y su análisis requiere estudios en economía, finanzas, política, historia y sociología. En general, alude a la eventualidad de sufrir pérdidas económicas en un determinado país debido a desastres ambientales o naturales macroeconómicos, políticos o sociales. De acuerdo con las regulaciones en España, en lo que respecta de las instituciones financieras, el riesgo país equivale al riesgo crediticio al que se ven expuestos los clientes residentes en un país específico debido a factores distintos de los riesgos comerciales convencionales. Esta noción engloba tanto la posibilidad de incumplimiento en la deuda pública extranjera (riesgo país) como la posibilidad de incumplimiento en la deuda privada extranjera, en caso de que el riesgo de crédito surja por motivos ajenos a la solvencia o la liquidez del deudor privado."

b) Inversión extranjera directa:

Según: Portafolio (2010). "¿Qué es la inversión extranjera directa?"

"La IED implica la inversión efectuada por un individuo o entidad legal que no tiene residencia en el país en el cual se lleva a cabo la inversión. Esto puede concretarse a través de la adquisición de acciones o la inversión en una empresa que ya opera en un específico país. Asimismo, puede tener lugar a través de acuerdos de cooperación, concesiones o prestación de servicios

entre el inversor y la empresa, así como por medio de la compra de propiedades inmuebles en el país donde se tiene previsto llevar a cabo la inversión."

1.2 Formulación del Problema

1.2.1 Problema General

¿En qué forma El riesgo País incide en el nivel de inversión extranjera directa en las empresas de Chile en la región de Lima Metropolitana, 2021-2022?

1.2.2 Problemas Específicos

- a) ¿En qué medida los factores económicos inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile?
- b) ¿De qué manera el entorno político incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile?
- c) ¿De qué forma la clasificación de riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile?

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo Principal

Determinar si el Riesgo país incide en el nivel de inversión extranjera directa en las empresas de Chile en la región de Lima Metropolitana, 2021-2022

1.3.2 Objetivos Específicos

- a. Analizar si los factores económicos inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile.

- b. Evaluar si el entorno político incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile.
- c. Determinar si la clasificación del riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile.

1.4 Justificación de la investigación

Este esfuerzo de investigación está justificado ya que, los grupos de interés necesitan urgentemente información que refleje las tendencias de riesgo país desde una perspectiva financiera destacando su impacto en la IED de las empresas chilenas en Lima y además como ello repercute en la variación económica en territorio peruano.

1.4.1 Importancia de la investigación

Respecto a esta significancia vinculada, con el estudio, permitió exponer y detallar la trascendencia que tienen dichas inversiones en nuestro país; así como también conocer que existen otros factores económicos, entorno político, entorno social, psicológicos, legales y fiscales tienen un rol fundamental en la visibilidad que proyectamos a los demás países, deteniéndonos a analizar específicamente la inversión directa con el país de Chile y mediante cifras resultantes al cierre de los años 2021 y 2022 determinar la variación de la inversión extranjera e identificar los principales factores que influyeron en su resultado.

1.4.2 Viabilidad de la Investigación

Disponemos de datos cruciales para llevar a cabo la investigación, ya sea en noticias o informes sobre las empresas inversoras de Chile; además de los

recursos necesarios para alcanzar este objetivo, existen datos precisos y evidencias reales para analizarlo y hacerlo posible.

1.4.3 Limitaciones

Durante el desarrollo de dicho trabajo, se pudo apreciar tanto en la parte teórica como en la práctica que no se han presentado mayores implicancias y menos dificultades que pudieran haber afectado la ejecución del estudio y por el contrario, la realización se llevó a cabo dentro de los parámetros diseñados para estos fines, de acuerdo a las recomendaciones establecidas por la universidad.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la Investigación

2.1.1. Antecedentes Nacionales

Valverde, C. (2018), en su tesis “Implicancias del riesgo país en el Perú”, Universidad Federico Villareal con el propósito de alcanzar la calificación académica de Magister en Gestión de Alta dirección. El tesista hace hincapié en lo siguiente:

Un individuo racional no querrá depositar su dinero en un lugar en donde corre el riesgo de perderlo, sino que por el contrario buscará obtener un beneficio por este, es decir una utilidad. Por ello ante la incertidumbre, de saber si este perderá o ganará, se impone una tasa de interés que otorgue una mayor rentabilidad para el inversor según cuánto “riesgo” implique la inversión... Las condiciones económicas, sociales y políticas de cada país, por supuesto, no son iguales, estas varían y serán las que determinarán el riesgo existente y cuánta rentabilidad será capaz de obtener el inversor. En base a ello, habrá países más riesgosos que otros.

Como detalla el autor se debe entender a que nos referimos cuando hablamos de riesgo país y la implicancia que esta merece se alimenta de diversos factores como los que se mencionan y consideran dentro de una economía, ya sean económicas, sociales y políticas, las cuales se podría decir que se constituyen como pilares claves para determinar el nivel económico y cuan estable se encuentra un determinado país, además entendemos que lo mencionado produce un nivel de confianza ante una posible inversión y que tan viable sería

para el inversor, cuán grande será su nivel de riesgo y la consecuencia que ello representa. Dicho ello será lo que diferencie una determinada economía de las otras economías del mundo, dando mayor visibilidad a la que más estable se encuentre dentro de los pilares antes mencionados y por ende mayor confianza represente para el inversor interesado en insertar su bien económico en un determinado mercado de un país en específico

Las investigaciones a la cual ha llegado el autor, aporta como base para evidenciar la importancia del nivel de riesgo de un país, y su efecto en la IED o en tal sentido la visibilidad que esta otorga frente a otras economías del mundo y el nivel de competitividad que representa, podemos detallar más aún cada factor antes mencionado de forma breve, económico, es uno de los más importantes y resaltantes ya que son las cifras y resultados obtenidos durante un periodo el cual definirían que tan buena es el nivel de gestión e inversión en una determinada economía; social, nos permitirá entender que tan estructurada se encuentra una sociedad, así como poder determinar los tipos de sectores que se encuentran en ella, del mayor al menor potencial; políticos serán un indicador crucial ya que de no encontrarse bien establecido será un factor negativo al momento de medir la incertidumbre y por ende nos permite identificar el nivel de riesgo al momento de invertir.

Caballero, A. (2021). En su tesis: “Relación de la inversión extranjera directa y la desigualdad de los ingresos en los países de la alianza pacífico (1998-2019)”. de la Universidad de Lima. Presentada con el objetivo de obtener la titulación académica de Licenciado en Economía. El tesista expone lo mencionado:

A partir de 2004, la IED se concentró en servicios financieros y recursos naturales, mientras que se observó un incremento en la reinversión de

beneficios como una estrategia principal para aumentar los flujos de inversión y la finalización de grandes proyectos mineros se asoció con una disminución de la IED.

Por lo expuesto, se concluye que, gracias a los recursos disponibles en Perú, tanto naturales como financieros, que resultaron de la reinversión, la curva de crecimiento a partir de 2004 experimentó un ascenso en comparación con años previos. Esto llevó a un aumento en la entrada y salida de capital. Sin embargo, en el sector minero, experimentamos una desaceleración en la IED debido a la finalización de algunos proyectos. A pesar de esto, Perú está en un proceso gradual de recuperación y busca nuevos proyectos que puedan mejorar su atractivo para la inversión internacional. Actualmente, enfrenta un complicado contexto político que se está resolviendo gradualmente, lo que beneficia tanto a la economía como a la atracción de inversión extranjera. A pesar de los acontecimientos, muchas de estas inversiones se han mantenido estables en el país.

La tesis mencionada aporta de manera considerable al análisis investigativo, dado que nos posibilita identificar en que sector se centralizó más la inversión extranjera directa a partir de un punto determinado del tiempo, basándonos en antecedentes y poder comprender como ello influyó en años más recientes, estableciendo información confiable para lograr resultados razonables en la información financiera.

Según **Laura, J. (2020)**, "Impacto de la calidad institucional en el riesgo país de los países latinoamericanos (2000-2019)", Universidad de Lima, con fines de obtener el título de Licenciado en Economía. El tesista comenta lo siguiente:

"Los factores económicos y políticos son fundamentales en la evaluación del riesgo de un país. Sin embargo, están interconectados por una razón crucial que es la estabilidad y la dedicación en la observancia de los acuerdos. Estos elementos están intrínsecamente ligados a la coherencia y efectividad de las entidades gubernamentales, ya que ellas acompañan la evolución económica y social de un país, debido a que, si ellas cumplen con proveer estabilidad, el riesgo país es menor y caso contrario mayor".

Como menciona el autor los factores que más prevalecen dentro de una economía son los económicos y políticos por lo que se puede decir que son fichas claves para mantener y reflejar una economía estable y confiable frente a otros países, pero estos no se forman solos, sino que son productos de la gestión adecuada y eficiente de las instituciones gubernamentales ya que con una correcta dirección y cumplimiento de un plan estratégico dirigido al crecimiento del país se consiguen favorables indicadores tanto económicos como financieros, lo cual va de la mano con una armoniosa estabilidad política que permitirá tomar buenas decisiones a los que dirigen dichas instituciones gubernamentales, cabe mencionar que cuando un país llega a alcanzar dicha estabilidad, el riesgo país se reduce lo cual produce mayor atracción de inversión extranjera en su economía, al conseguir ello los indicadores económicos se incrementan considerablemente de manera positiva y por ende permite poseer una economía estable y creciente lo cual la distinguirá de las demás economías en competencia.

Este trabajo de investigación contribuye en gran medida, ya que surge del tratamiento de variables que se obtuvieron de los factores tanto cualitativos como cuantitativos en la medición del riesgo país están condicionadas a una correcta

gestión gubernamental, y como esta produce un efecto en cadena en los indicadores de todos los componentes que finalmente inciden en el resultado del riesgo país.

2.1.2. Antecedentes Internacionales

Según **Quisbert M. (2019)**. Tesis: “El riesgo país y su incidencia en la inversión extranjera directa en Bolivia, periodo 2000-2017”. Presentada para optar el título de Economista en la Universidad Mayor de San Andrés, La Paz, Bolivia. El tesista comenta lo siguiente:

En las últimas décadas, la economía mundial ha experimentado una creciente integración internacional de los mercados de bienes, servicios y factores productivos. Este fenómeno conocido como globalización, entre otros aspectos, ha impulsado crecimientos espectaculares de inversión extranjera directa, aumentando el comercio y la competitividad a nivel internacional, los flujos de factores productivos y especialmente los movimientos de capital.

Según lo expresado por el autor la globalización es un fenómeno que impacta directamente a todo el mundo, sin importar clase social o estatus económico creando así un vínculo y espacio entre países que lleva consigo su desarrollo, intercambiando costumbres, forma de vida, creencias, etc. Todos estos conocimientos ayudan al inversionista a conocer los diversos factores para minimizar los riesgos que existan para el retorno de su capital. Algunas naciones están incorporándose a la economía global de manera más acelerada que otras, teniendo como consecuencia un estancamiento el cual debería ser respaldado por alguna comunidad internacional para que los inversionistas puedan ver un

nuevo horizonte de oportunidades. Cabe destacar que existen economías cerradas que desaniman las importaciones y exportaciones impidiendo que las empresas interactúen con economías extranjeras.

La indagación la cual ha llegado el autor sirve para que nuestra investigación vea la influencia de la Inversión Extranjera Directa dentro de un País determinado tomando en cuenta los variados elementos que intervienen al desarrollo de la economía.

Como comenta **Petit M. (2022)**. Tesis: “Efectos del Riesgo País en los flujos de inversión extranjera directa de Chile hacia el exterior”. Presentada con el fin de conseguir el grado de Magister en Estrategia Internacional y Política Comercial en la Universidad de Chile, Santiago de Chile. El tesista comenta lo siguiente:

Para la toma de decisiones, los actores deben contar con la mayor cantidad de información posible, a fin de reducir la incertidumbre relacionada al riesgo. La gestión del riesgo es un estudio que permite a tomadores de decisiones elegir las alternativas que permitan generar una mayor ganancia posible, donde mientras más variables se tienen en juego, más profundo y complejo es el análisis.

Según lo expresado por el investigador los inversionistas necesitan recopilar toda la información necesaria para poder anticiparse al riesgo y consolidar los objetivos, administrando dichos riesgos obteniendo así un contexto, identificación, análisis, evaluación, control y revisión la cual se aplica para tomar decisiones. Teniendo en cuenta un contexto latinoamericano y Caribe, los factores políticos y económicos influyen mucho en la incertidumbre de los inversores al momento de colocar su capital, además la región se halla en una

situación de gran exposición y vulnerabilidad frente a desastres naturales, lo que la convierte en una de las zonas más propensas a sufrir pérdidas humanas y daños económicos en todo el mundo. Si bien es imposible que todos los riesgos se puedan detectar se tendrán que aplicar todos los métodos y herramientas necesarias para disminuir el margen de riesgo para el inversionista.

Esta tesis aporta al trabajo de investigación, para tener en cuenta que toda información es relevante para las empresas que invierten en otro país, ya que al momento de realizar un estudio general del territorio a la cual especula invertir, tendrá en cuenta diversos factores para que el margen de riesgo sea menor para el inversor.

Según **Sanchez S. (2020)**. Tesis: "Cálculo del Índice de Riesgo País de Nicaragua y su pronóstico para el periodo 2019-2021". Presentada para optar el título de Master en Finanzas de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua. El tesista comenta lo siguiente:

El índice de riesgo-país se ha convertido en un indicador crucial en Nicaragua. Dado que es una nación en vías de desarrollo con recursos limitados para inversiones internas, el país está altamente dependiente de la inversión extranjera. Por lo tanto, evaluar el índice de riesgo-país y seguir de cerca su cambio se ha convertido en una prioridad de importancia nacional, especialmente en un momento de incertidumbre política y económica que atraviesa el país.

Según lo expresado por el autor los países en desarrollo presentan una economía volátil por lo cual el índice de riesgo país se considera indispensable, los inversores se fijan en estos mercados , ya que brindan opciones de negocio

más interesantes con un mejor retorno que los países desarrollados, dado que los riesgos identificados en las naciones en desarrollo están vinculados al tipo de cambio , temas laborales , fiscales y mercado en su mayoría .Cabe destacar que el estado toma un rol importante frente a las empresas extranjeras debido a que es necesario incentivar las políticas de desarrollo para la atracción de inversiones , en actividades que apoyen procesos en calidad del empleo, sostenibilidad ambiental e innovación. Es determinante la inversión extranjera para estos países en desarrollo, ya que influyen de manera directa a la aceleración económica y progreso de la sociedad gracias a la diversidad de beneficios que otorga el ingreso de empresas inversoras al país e inclusive motiva a otros mercados en colocar sus capitales por el buen rendimiento que genera dicha inversión. En consecuencia, con estos conocimientos respecto al Riesgo País e Inversión extranjera directa, los países emergentes podrán aplicar actividades de inversión en otras naciones respetando el proceso de adaptación de este.

Esta tesis aporta al trabajo de investigación, para tener como referencia que, si un país a lo largo del tiempo tiene menores índices de riesgo país, traerá como consecuencia que empresas inversoras decidan invertir su capital en dicho territorio, ya que estas toman como punto de referencia la solidez de dicho índice.

2.2 Bases Teóricas:

2.2.1. Riesgo País

2.2.1.1. Marco Histórico

El riesgo país proviene de hace muchos siglos atrás, desde que se originó la primera deuda latinoamericana de los primeros 80 años, y durante la evolución histórica, quizá un punto de partida podría decirse que se originó desde 1945, por lo que la inversión extranjera ha existido durante muchos siglos, y los problemas causados por numerosas guerras, conflictos civiles y abusos y expropiaciones por parte de estados soberanos contra comerciantes, industriales y prestamistas son puntos de referencia históricos. Los individuos en ese momento no necesitaban mucha teoría para determinar qué significaba el riesgo país y encontrar formas de mitigarlo.

Según como detalla Gregorio Belaunde en el artículo del diario Gestión (2014):

Para los occidentales, el comercio con Japón y China ha sido durante mucho tiempo un riesgo, ya que en los momentos de apertura hacia los demás podían conducir a un regreso repentino al aislamiento, lo que también puede significar la muerte de los comerciantes y los religiosos. Durante siglos, los países de Asia oriental, incluso reinos en la remota isla de Java, tuvo que enviar misiones para pagar tributo al emperador de China el cual enfatizaba la importancia de establecer relaciones comerciales seguras con el Imperio, advirtiéndole que aquellos comerciantes que no lo hicieran podrían enfrentar sanciones. Además, mencionaba que los reinos que no cumplieran con el tributo podrían verse expuestos a expediciones punitivas por parte de China, como lo experimentó la

isla de Java en el siglo XIII bajo el gobierno de emperadores mongoles que mantenían estas costumbres.

Varias ciudades-estado italianas lucharon por pagar sus deudas debido a las guerras constantes, la magnificencia de sus monumentos y cortes, junto con la expansión comercial combinada con tomas de posesión territorial.

Por tanto, el riesgo país a través del transcurso de la historia, ha experimentado cambios y evoluciones significativas, teniendo en cuenta los eventos históricos anteriores, que sirven de base para entender la esencia del riesgo país y cómo podemos afrontarlos, ya que cada siglo y experiencia nos muestra opciones factibles para llevar a cabo en la actualidad o que se adaptan a circunstancias que aun habiendo transcurrido años nos siguen mostrando de alguna manera un posible plan de mitigación del riesgo que sin duda es de gran ayuda en cuanto se presenta una situación similar o quizá nueva, donde también se consideran errores en los que se incurrieron en el pasado, y que nos brindan un mayor foco respecto a identificar los puntos clave y poder dar en el blanco.

El pasado nos ayuda a entender que no toda economía por más sólida que se encuentre está libre de poder incurrir en el riesgo país, ya que pueden influir diversos factores que de alguna manera u otra produzcan variaciones en el análisis del riesgo país, está en las autoridades gubernamentales o los responsables de dichos factores, afrontarlos tomando en cuenta situaciones vividas a lo largo de la historia que les aportará a idear un adecuado plan de acción con el fin de estabilizar nuevamente dichos factores involucrados para identificar el margen del riesgo país en una determinada economía.

2.2.1.2 Bases Teóricas

El Riesgo país desempeña un papel de gran importancia en la toma de decisiones en la inversión extranjera, es indispensable ya que nos brinda información de cómo se encuentran diversos factores que influyen en una economía, será el determinante para una decisión de inversión, siempre y cuando dichos factores antes mencionados se encuentren estables y coexistan entre sí de manera armoniosa, de lo contrario el panorama podría no ser beneficioso debido a malos resultados, que al fin y al cabo son indicadores que nos permitirán determinar puntos débiles y oportunidades de mejoras respecto a la gestión de los mismos por parte de las entidades responsables que dichos factores obtengan resultados favorables.

Según el autor **Front, Xavier (2020)** en su libro “El riesgo país y las garantías internacionales”, nos expresa que:

No se puede hacer el análisis de riesgo país tan solo con unos datos estáticos de un momento determinado, sino con que se necesita una visión más amplia. Concretamente se ha de analizar la evolución, la situación actual y las perspectivas futuras. Por tanto, deben estudiarse los datos del pasado para conocer la evolución del país y hay que contemplar la situación actual para poder hacer previsiones de futuro. No podemos trabajar solo con datos actual.

Como menciona el autor la manera en cómo se debe medir y analizar el riesgo país, es mediante una visión más amplia recopilando no solo los datos actuales sino también las referencias pasadas o datos históricos que nos permitan realizar una adecuada medición y de esa manera poder obtener un

real resultado, de cuál es el nivel del riesgo país en una determinada economía y de dicha manera también poder realizar previsiones futuras respecto a nuestra economía actual y cuál es la meta que se busca alcanzar de la mano de un plan de acción ideado específicamente para lograr que el nivel del riesgo país sea estable y viable de tal manera que se pueda realizar inversiones.

Este libro desempeña un papel de gran importancia en la investigación, ya que nos guía en el correcto análisis del riesgo país, hace referencia a la evolución y datos pasados que nos ayudarán a hacer estimaciones del futuro, ello es importante en nuestra investigación ya que nos permitirá revisar la tendencia del riesgo país y como esta ha ido fluctuando a lo largo de los años, contar además con antecedentes pasados nos brinda solides en la información para una conceptualización oportuna del riesgo país. Menciona además que una vez obteniendo lo antes mencionado será más viable tomar decisiones de inversión ya que se contará con bases sólidas de las cuales sostenerse.

De acuerdo con **San Martín Albizuri, N., y Rodríguez, Castellanos, A. (2011)**. En el artículo científico “La imprevisibilidad de las crisis: un análisis empírico sobre los índices de riesgo país”. Expresa lo siguiente:

El riesgo país se determina a partir de dos aspectos esenciales: la capacidad de un país para cumplir con el servicio de su deuda y su disposición o inclinación a cumplir con dichos pagos. Para abarcar ambas facetas del riesgo, el ICRG emite un índice específico para tres subcategorías: "Riesgo político", que incorpora doce variables de

naturaleza subjetiva definidas por un conjunto de analistas respecto a factores políticos y sociales; “Riesgo económico”, su objetivo principal es evaluar la fortaleza o fragilidad de la economía, mientras que el término 'Riesgo financiero' se utiliza para describir la capacidad de un país para respaldar sus obligaciones de deuda.

De acuerdo con lo mencionado por el autor define al riesgo país como habilidades que posee cada país cuando se trata de obtener y afrontar deudas, ya que al primer momento cuando un país busca afrontar su endeudamiento resultado de sus decisiones económicas, va a verse interesado en buscar fuentes de financiamiento externas que le brinde liquidez para poder continuar con sus actividades económicas, pero ante ello también debe considerar cuan posible en el tiempo será afrontar con sus obligaciones tanto a nivel territorial como las adquiridas del exterior. En tal sentido el indicador de riesgo país podrá ser un aliado al momento de solicitar financiamiento externo siempre y cuando se posea una puntuación o posición favorable.

Este artículo ofrece una contribución sustancial al avance de la labor investigativa, puesto que nos proporciona detalles acerca de las diversas categorías de riesgo que existen en un determinado país, nos brinda mayor conceptualización sobre a que refiere el riesgo país y su clasificación, como son el riesgo político, el cual es un factor importante y que influye en cómo nos visualizan otros países, ya que habla mucho que tan buenas son las decisiones de los responsables de liderar temas legislativos en una nación, ya que dichas decisiones pueden desencadenar diversos impactos en los sectores y tipos de economía que conforman un país. Por otro lado, el riesgo

económico, el cual consideraremos como el principal de todos, ya que será quien brinde resultados exactos de cómo se encuentra económicamente un país y permitirá estimar que tan confiable será su capacidad de respuesta frente a posibles inversiones extranjeras. Por último, en el ámbito financiero, se podrá evaluar que tan favorables han sido las inversiones de un país para que pueda hacer frente a sus obligaciones de deuda.

Según **Dans, N. (2014)**. En el artículo científico “Metodologías de valoración del riesgo país en la inversión extranjera directa: ¿qué riesgos comportan?”.

Comenta lo siguiente:

El riesgo país tiene su origen en el entorno político y refleja la complejidad global de la realidad sociopolítica, monetaria y fiscal de una nación. En el contexto del comercio global, el riesgo país se concentra en la posibilidad de insolvencia que esta intrincada realidad podría generar tanto para el estado como para las empresas que operan en ese país. Por otro lado, en el ámbito de las IED, los riesgos están asociados a las posibles pérdidas que podrían afectar al inversionista, incluyendo la reducción de sus derechos de tenencia, daños a sus recursos o la merma de su capacidad operativa. Evaluar el riesgo soberano es esencial tanto para las empresas al tomar decisiones sobre internacionalización como para los países al diseñar sus estrategias de desarrollo.

Según lo detallado por el autor, nos comenta acerca de los factores que impactan y repercuten en el resultado de la variable independiente, ya que dichos resultados obtenidos impactarán en las inversiones extranjeras desalentando a los inversores extranjeros, para lograrlo es preciso

implementar una estrategia planificada que permita mitigar los riesgos asociados a una inversión, de tal manera identificando los factores que podrán servir de soporte para la evolución de la inversión.

Este artículo tiene un papel fundamental en la investigación, ya que nos brinda un concepto de riesgo país vinculado con la IED y como los factores políticos, sociales, económicos y financieros influyen en la elección de inversiones, consideremos además que cada uno de los factores juega un rol importante en el todo, lo ideal es que todos estos coexistan en un entorno armónico que permita que cada uno de ellos pueda desarrollarse y evolucionar respecto a sus actividades y fines específicos como también los colectivos. Definir planes estratégicos para la mitigación del riesgo es una forma de blindarse frente a la adversidad.

FACTORES ECONÓMICOS

En cuanto al indicador de esta variable independiente, es importante considerar que tienen un efecto considerable en la economía de una nación. Estos pueden incluir aspectos económicos, políticos y sociales, entre otros. Dentro del marco de investigación, se han escogido como indicadores significativos a las tasas de inflación y de referencia de interés, las cuales se emplearán para construir la variable en análisis.

Según el autor **Pinzón, J. I. C., & Zamudio, L. E. V. (2013)**. En el artículo científico. "Comportamiento de la inflación en Colombia 2002-2010 y régimen de metas de inflación". Expresa lo siguiente:

Desde una perspectiva económica, la inflación representa la subida generalizada de precios de los valores de bienes y servicios en un país específico durante un periodo. La mención de inflación alude a la merma en el poder adquisitivo, lo cual se traduce en una reducción del ingreso real de los empleados y, por lo tanto, a la degradación del bienestar y confort de la población. Dicho de otra manera, un aumento en la tasa de inflación conlleva a una reducción en la capacidad de los agentes económicos para acceder a una cantidad reducida de bienes y servicios, a menos que haya un incremento en los salarios nominales. Una tasa inflacionaria que esté en consonancia con las dimensiones y la envergadura de la economía contribuye al logro de un crecimiento sostenido tanto del Producto Interno Bruto (PIB) como del empleo.

Siguiendo la afirmación del autor, se puede decir que la inflación se presenta en una economía cuando aumenta de manera desmesurada el precio de las mercancías y ofertas presentes durante un plazo concreto en el mercado, lo que genera una pérdida del valor adquisitivo, por lo que los ingresos que pueda obtener una persona parezcan reducir y también se vea afectada la calidad de vida. El coeficiente porcentual que muestra las variaciones de precios en un determinado periodo de tiempo será considerado como tasa de inflación.

Este artículo supone una valioso contribución al trabajo de investigación, ya que brinda un concepto más detallado sobre inflación y tasa de inflación, nos permite comprender las bases de la inflación y su fuente de medición que en este caso es la tasa de inflación como coeficiente económico porcentual que nos brindara información a que nivel inflacionario se encuentra una

determinada economía, además nos comenta acerca de cuál sería el escenario favorable en el que debe permanecer la tasa de inflación, acorde a los márgenes de las dimensiones económicas de un país.

Según el **Instituto Peruano de Economía (IPE). (2011)** “Tasa de interés de referencia” señala lo siguiente:

La TIR es determinada por la entidad encargada de la política monetaria de cada nación, con el propósito de ejercer influencia en el costo de las transacciones crediticias de breve plazo que se llevan a cabo entre distintas instituciones bancarias. En otras palabras, esta tasa funciona como una pauta para la tasa de interés interbancaria. De este modo, cuando se busca fomentar la actividad económica, se reduce la tasa de base con el objetivo de generar incentivos para incrementar el volumen crediticio y, de esta manera, impulsar la economía debido a su impacto directo en los préstamos concedidos por los bancos. Por el contrario, si la economía muestra signos de sobrecalentamiento, se incrementa la tasa de interés con el propósito de moderar el ritmo de crecimiento económico.

Según lo comentado por el IPE, podemos indicar que el interés de referencia es aquel que es establecido por los encargados de las políticas monetarias en cada país, se puede considerar como una tasa objetivo entre los entes bancarios involucrados que impactan dentro de las opciones financieras disponibles para los usuarios. Por lo que si el fin de una economía es incentivar la actividad económica de un país pues se reducirá la tasa de interés y así aumentar el grado de créditos otorgados, si en caso la intención

es desacelerar la economía se realizaría un crecimiento de la tasa de interés, generando que los créditos resulten perjudiciales para los usuarios ya que su nivel de costo sería muy alto de afrontar.

CLASIFICACIÓN DEL RIESGO DE LA DEUDA

En relación con el indicador de la variable independiente, se puede afirmar que, la deuda puede dividirse en dos tipos: deuda pública y deuda privada.

Según **Ferreiro Lapatza, J. J. (1967)**. En el artículo "Análisis jurídico de la **deuda** pública. Revista de Administración Pública", conceptualiza los dos tipos de deuda de la siguiente manera:

Mediante el término "crédito" se hace referencia a la facultad de aprovechar la confiabilidad, tanto en la capacidad financiera como en la disponibilidad honorable de un individuo para cumplir con sus compromisos. Similarmente a los particulares, las entidades gubernamentales también pueden recurrir al crédito para adquirir los recursos necesarios en la búsqueda de sus objetivos. Al utilizar la locución "crédito público", se hace referencia, en efecto, a la capacidad de un organismo estatal de beneficiarse de la credibilidad que puede adquirirse de otros titulares de derechos, ya sean entidades gubernamentales o entidades privadas, con el propósito de obtener los medios requeridos para atender sus necesidades (p.132). El Estado, con el fin de asegurar los recursos necesarios para sus propósitos, puede emplear diversos métodos para inspirar confianza en otros sujetos de derecho, incluyendo:

1. Solicitar a terceros una suma específica de dinero y comprometerse a reembolsarla, con la posible inclusión de intereses, o únicamente abonar los intereses sin asumir el reembolso principal.

2. Postergar el cumplimiento de sus obligaciones ante las partes contratantes.
3. Respalda las operaciones realizadas por terceros, tanto entidades gubernamentales como privadas.
4. Establecer Cajas o Entidades de Crédito, las cuales pueden o no poseer personalidad jurídica autónoma.
5. Concertar acuerdos con la Tesorería, comúnmente en colaboración con el Banco emisor.

Por otra parte, dentro de la esfera de la Administración sujeta al Derecho Privado, el Estado también tiene la capacidad de recurrir al crédito en una manera similar a cualquier individuo particular. En otras palabras, puede llevar a cabo contratos de préstamo y otras operaciones de la misma forma en que lo haría cualquier sujeto de derecho privado.

Según lo comentado por el autor menciona la particularidad de la obligación financiera del sector público y privado en el entorno económico, y como un estado se ve involucrado con estas, se puede decir que la deuda representa un compromiso que puede ser adquirido tanto por una entidad legal como por una persona física, producto de su actividad económica, en tal sentido la deuda pública o también conocido como deuda soberana, son las obligaciones directas e indirectas que mantiene un estado con inversores particulares como con otros países, mientras que la deuda privada son las obligaciones de deuda que pueden tener cualquier persona jurídica o natural, como por ejemplo cuando una persona solicita un préstamo, créditos, etc.

Respecto a la **clasificación del riesgo**, nos referiremos a aquellos donde existe la eventualidad de que un país no pueda cumplir con sus deberes o compromisos financieros.

Según Castellanos, **A. R., & Albizuri, N. S. M. (2011)**. En el artículo científico. “EL ANÁLISIS DEL RIESGO PAÍS: UN ASUNTO DE INTERÉS RENOVADO”.

Expresa lo siguiente:

Por lo tanto, es posible proporcionar una definición amplia del riesgo país que abarque el contexto en el que ocurren operaciones con un país específico, incluyendo la exportación y/o importación. Este concepto hace referencia a las potenciales repercusiones negativas que podrían impactar en el valor de los activos que se encuentren en dicho territorio o en los derechos asociados a sus habitantes. Estas consecuencias se originarían debido a modificaciones en las estructuras económicas, políticas, y sociales del país en consideración. Dentro de esta comprensión global, es posible discernir, a su vez:

1. El Riesgo económico, financiero y político. estos surgen al realizar una inversión directa en otro país (...)

1.1. Riesgo económico-financiero: se origina debido a la potencial variabilidad en los resultados operativos de la inversión y a la manera en que se financia, como resultado de las particularidades propias del país en el que se lleva a cabo. (...)

1.2. Riesgo político (en sentido amplio): La posibilidad de sufrir pérdidas financieras, quiebras patrimoniales o daños personales debido a acciones gubernamentales, influencias políticas y sociales en el país anfitrión, así como de naciones vecinas que puedan impactar directamente en él. (...)

2. El riesgo país en sentido estricto: se refiere al riesgo que se adquiere al invertir en bonos de deuda o acciones emitidos por instituciones extranjeras o al otorgar préstamos a personas que residen en otro país. (...). En un sentido más preciso, esta definición abarca dos tipos distintos de riesgos.

2.1. Riesgo Soberano (sovereign risk): Cuando el deudor o el garante de la deuda es el gobierno, que puede negarse a pagarla por razones de soberanía.

2.2. Riesgo de transferencia: Cuando el deudor es una entidad privada que enfrenta dificultades para obtener la cantidad necesaria de divisas para cumplir con sus obligaciones de deuda.

Según lo mencionado por el autor se pueden detallar los diferentes tipos de riesgo que pueden presentarse en una economía, como son: Riesgo económico-financiero y políticos, además de dos adicionales riesgos soberano y de transferencia, de los cuales cada uno cumple un rol importante dentro de las dimensiones económicas de un país, las cuales son elementos que pueden influir de forma beneficiosa o perjudicial en la estabilidad de una nación, cada una medirá el nivel de riesgo de las posibles alteraciones así como la incertidumbre que se pueda generar, o la probabilidad que estos riesgos se materialicen. Por ejemplo, tomando de referencia el riesgo económico-financiero, si un país presenta indicadores económicos desfavorables, como una inflación elevada, un nivel de pobreza elevado, representará un mayor riesgo para la inversión ya sea de carácter privado o público, Según el **Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)**, existen además agencias mundiales como el Moody's, S&P y Fitch, que

tienen como propósito medir dichos riesgos de acuerdo a categorías como son: Grado de inversión, donde AAA, representa una capacidad extrema para cumplir con sus obligaciones financieras, la más alta clasificación crediticia, y por último el Grado especulativo, donde C, representa a una situación de impago en una o más obligaciones financieras.

**TABLA N° 4: CALIFICACIONES DE DEUDA DE LARGO PLAZO
SOBERANA DE PAÍSES PARES DE LA REGIÓN**
al 30 de diciembre de 2022

		Moody's			S&P			Fitch		
		Actual	Anterior		Actual	Anterior		Actual	Anterior	
Chile	ME	A2	A1	●	A	A+	●	A-	A	●
	MN	A2	A1	●	A+	AA-	●	A-	A+	●
	Perspectiva	Estable	Negativa	●	Estable	Negativa	●	Estable	Negativa	●
	Fecha	sep-22	ago-22		mar-21	abr-20		oct-20	mar-20	
Perú	ME	Baa1	A3	●	BBB	BBB	●	BBB	BBB	●
	MN	Baa1	A3	●	BBB+	BBB+	●	BBB	BBB	●
	Perspectiva	Estable	Negativa	●	Negativa	Estable	●	Negativa	Estable	●
	Fecha	sep-21	may-21		dic-22	mar-22		oct-22	oct-21	
México	ME	Baa2	Baa1	●	BBB	BBB	●	BBB-	BBB	●
	MN	Baa2	Baa1	●	BBB+	BBB+	●	BBB-	BBB	●
	Perspectiva	Estable	Negativa	●	Estable	Negativa	●	Estable	Estable	●
	Fecha	jul-22	abr-20		jul-22	mar-20		abr-20	jun-19	
Panamá	ME	Baa2	Baa2	●	BBB	BBB	●	BBB-	BBB-	●
	MN	-	-		BBB	BBB	●	BBB-	BBB-	●
	Perspectiva	Negativa	Estable	●	Negativa	Estable	●	Estable	Negativa	●
	Fecha	oct-22	mar-21		ago-21	nov-20		ene-22	feb-21	
Colombia	ME	Baa2	Baa2	●	BB+	BBB-	●	BB+	BBB-	●
	MN	Baa2	Baa2	●	BBB-	BBB	●	BB+	BBB-	●
	Perspectiva	Estable	Negativa	●	Estable	Negativa	●	Estable	Negativa	●
	Fecha	oct-21	dic-20		may-21	mar-20		jul-21	abr-20	
Brasil	ME	Ba2	Ba2	●	BB-	BB-	●	BB-	BB-	●
	MN	Ba2	Ba2	●	BB-	BB-	●	BB-	BB-	●
	Perspectiva	Estable	Negativa	●	Estable	Positiva	●	Estable	Negativa	●
	Fecha	abr-18	may-17		abr-20	dic-19		jul-22	may-20	

Fuente: Moody's Investor Services, S&P Global Ratings, Fitch Ratings.

LA5: Chile, Perú, México, Colombia, Brasil

Guía de colores:

Rojo: empeora respecto al anterior.

Amarillo: sin cambios respecto al anterior.

Verde: mejora respecto al anterior.

Elaboración: Relaciones con Inversionistas/MEF

Del siguiente cuadro, teniendo como agencia de referencia a Moody's podemos visualizar que en el 2022 tuvo una calificación de deuda soberana tanto en moneda nacional como extranjera de Baaa1 respecto al año anterior donde

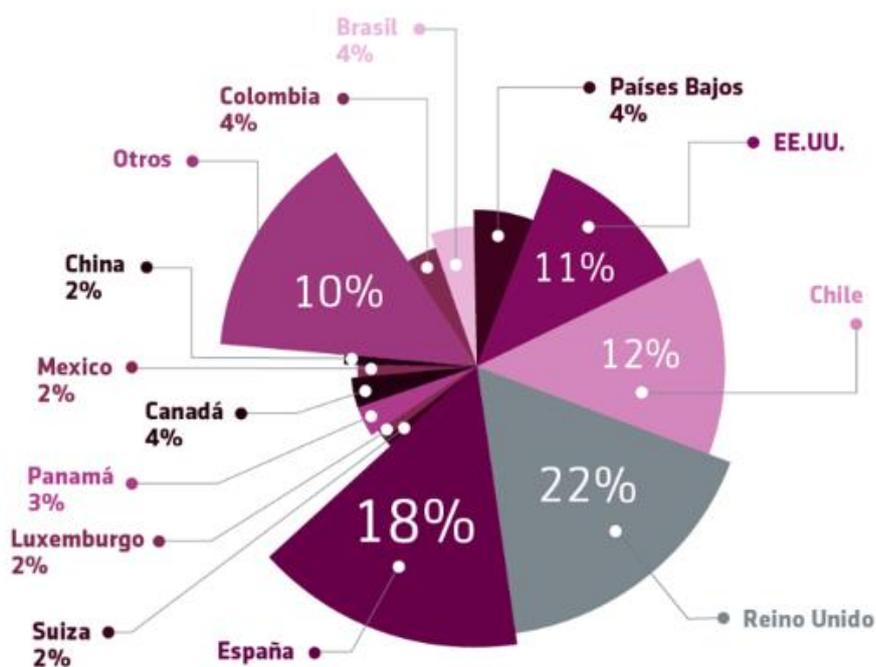
obtuvo A3, lo que significa que paso de tener una gran capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras, a solo capacidad adecuada. Teniendo presente que durante el 2022 el Perú afronto una de las peores crisis políticas llenas de corrupción y secretos de estado, que desencadenarían en una recesión económica, que por lo evidenciado en el cuadro anterior afectó en los resultados sobre el nivel del riesgo.

2.2.2. Inversión Extranjera Directa

2.2.2.1 Marco histórico

Respecto a la IED las naciones preeminentes que canalizan contribuciones financieras hacia el Perú son el Reino Unido, España y Chile, siendo responsables conjuntamente de un 52% del saldo total hasta diciembre de 2021.

GRÁFICO N°5: SALDO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR PAÍS



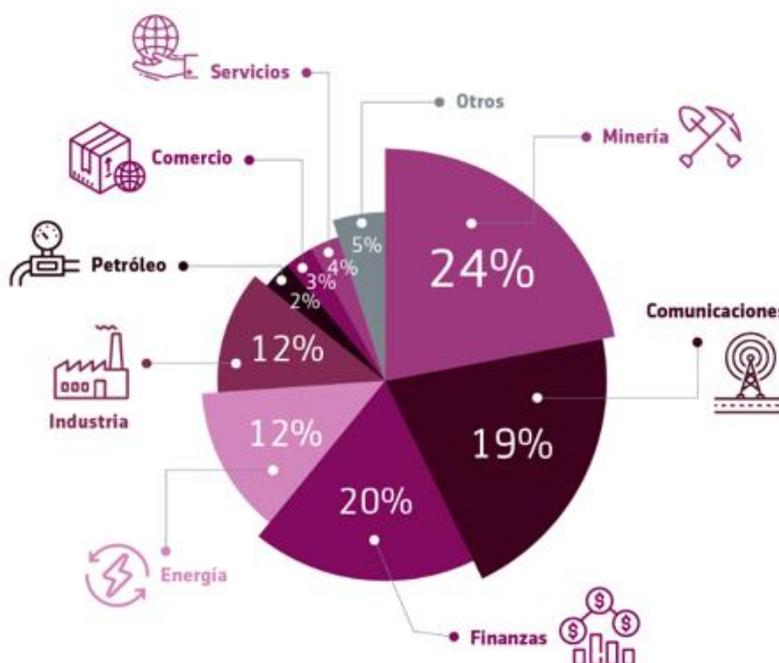
(*) Actualizado a diciembre 2021

Fuente: ProInversión

Elaboración: ProInversión

Por otra parte, en relación con la asignación de las contribuciones según los sectores receptores, un 63% del total se focalizó en los ámbitos de minería, finanzas y comunicaciones.

GRÁFICO N°6 : SALDO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR SECTOR ECONÓMICO



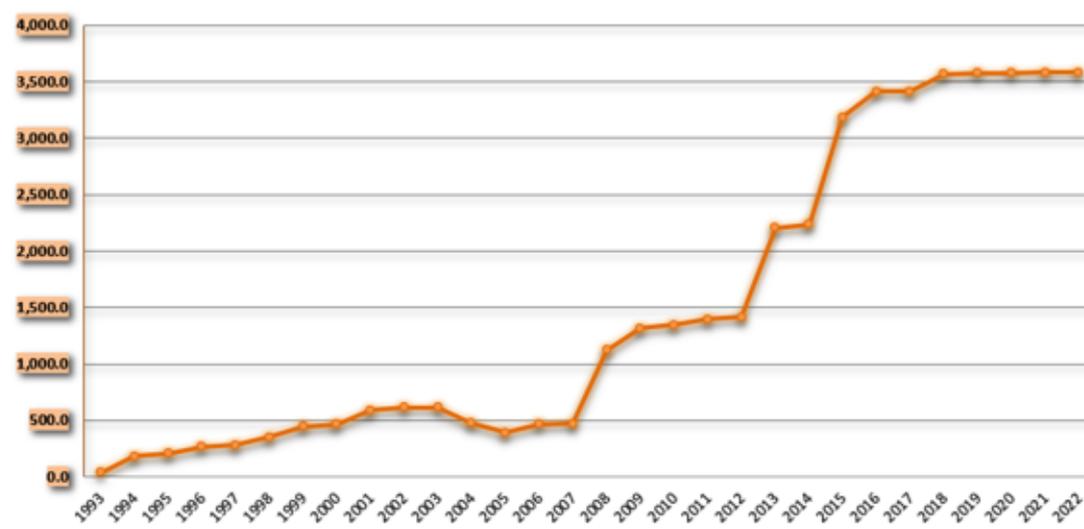
(*) Actualizado a diciembre 2021
Fuente: ProlInversión
Elaboración: ProlInversión

La interconexión en términos de inversión entre Perú y Chile se evidencia a través del flujo de IED que circula en medio de ambos países. Por ejemplo, durante el período de 2003 a 2022, un total de 76 empresas chilenas llevaron a cabo inversiones en territorio peruano. Estas compañías han implementado un total de 134 proyectos, representando una inversión estimada de alrededor de 6,097 MM de dólares y el desarrollo de más de 50,000 empleos en Perú, según los registros de la plataforma fDi Markets del Financial Times.

Asimismo, entre 2003 y 2022, respecto al total de la IED recopilada por Perú desde Chile, el 21.0% se focalizó en el ámbito inmobiliario, seguido por las industrias alimentarias (18.0%), la manufactura (13.0%), y el transporte y almacenamiento (11.6%).

El siguiente gráfico muestra la evolución favorable durante el transcurso del tiempo de la IED de Chile en Perú desde 1993 al 2022.

GRÁFICO N°7 : SALDO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA DE CHILE EN EL PERÚ COMO APOORTE AL CAPITAL 1993 –2022



Fuente: Proinversión
Elaboración: Propia

Es esencial resaltar que el Registro de IED, bajo la supervisión de ProInversión, se centra de manera exclusiva en las inversiones realizadas en el capital social de una compañía peruana, que tienen su origen en el extranjero y se canalizan por medio del Sistema Financiero Nacional. Estas aportaciones también incluyen la cesión de acciones, tanto de individuos locales como extranjeros.

2.2.2.2. Bases Teóricas

De acuerdo con la variable dependiente, la IED es un elemento clave para la integración económica internacional, a la que también llamamos globalización, ya que constituye un vínculo estable de amplia duración entre economías.

Según **CEPAL (2022)** en el informe de “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe” menciona lo siguiente:

En contraposición a lo sucedido en el primer año de la pandemia, en 2021 hubo un fuerte crecimiento de los flujos de entrada de IED en el mundo, asociado sobre todo al aumento de las fusiones y adquisiciones, con un marcado dinamismo de las inversiones en los países desarrollados. El predominio de la adquisición de activos indicaría que el elevado nivel de liquidez acumulado por las grandes empresas transnacionales en 2020 se ha volcado más a la priorización de la resiliencia de las cadenas de suministros, la mejora de las redes de proveedores y la realización de compras estratégicas que, a la puesta en marcha de nuevos proyectos, lo que pone de manifiesto una estrategia defensiva.

Cómo detalla el autor el panorama que tuvieron las empresas que invierten de forma constante en otros países en la pandemia estuvo predominada por acciones estratégicas, ya que el ambiente que se tenía era de incertidumbre, algunas de ellas optaron en generar alianzas lo cual reduce el riesgo de pérdida en la inversión, por ejemplo en una cadena de suministros, existe la probabilidad de que si una de ellas no se encuentra en la probabilidad de generar su función respectiva afectaría de forma directa al proceso, es por

esto que se tuvo que reforzar las brechas que generó esta crisis para evitar que uno de los puntos quiebre. Otro aspecto relevante fue la iniciación de proyectos adicionales, la pandemia obligó a las empresas en invertir en nuevas ideas de negocio, ya que para este contexto la prioridad de las personas eran los recursos de primera necesidad sin dejar de lado la actividad principal de inversión se tuvo que buscar de todas las formas posibles ingresos adicionales tomando en cuenta la nueva realidad. Cabe destacar que la recuperación postpandemia no está siendo igualitaria en economías avanzadas y en naciones en desarrollo, esta es la razón por la cual se están adoptando medidas para disminuir progresivamente estas diferencias. La IED está siendo fundamental para la recuperación promoviendo la creación de empleo formales y la activación de la economía en América Latina y Caribe,

Este informe aporta a nuestra investigación, ya que aterriza la idea que durante la etapa que la pandemia tuvo su mayor impacto, las empresas transnacionales optaron por tomar medidas defensivas a través de compras estratégicas, posteriormente a dicha etapa los flujos de IED aumentaron gracias a las fusiones y compra de empresas vinculadas a una economía desarrollada lo que se denomina alianzas estratégicas.

Según el **Banco Interamericano de Desarrollo (2020)** en el informe “Los beneficios de la inversión extranjera directa: Promoviendo el desarrollo económico en América Latina y Caribe” menciona lo siguiente:

La Inversión Extranjera Directa (IED) representa un pilar fundamental de la política de desarrollo económico, ya que ejerce un impacto tanto directo como indirecto en diversos aspectos de la economía, la

productividad local y la recaudación fiscal. De hecho, la IED es una de las principales fuentes de financiamiento externo para las economías en desarrollo.

De acuerdo con el autor, la IED desempeña un papel fundamental en el continuo crecimiento de las economías en desarrollo. Esto se debe a que, al involucrar a economías desarrolladas, motiva la inversión de capital local, impulsando de esta manera la asignación de recursos humanos. Esto, a su vez, conlleva a la creación de más empleos, lo que desencadena un efecto positivo en cadena, beneficiando a un mayor porcentaje de la recaudación de impuestos por parte de las autoridades fiscales debido a la activación de la economía. Es fundamental resaltar que los inversores están interesados en acceder a los recursos disponibles a un costo reducido del que se encuentra en el mercado local, lo que les permite expandir su producción o servicios, gracias a su organización clara y a sus funciones y actividades bien definidas en relación con su presupuesto y objetivos.

Este informe aporta a nuestra investigación, ya que confirma que los beneficios que otorgan la IED generan un impacto positivo en naciones en desarrollo con su participación a través del capital invertido, se infiere que dicha nación otorga a las empresas inversionistas facilidades en el acceso a la economía a través de la implementación de buenas políticas que faciliten a los empresarios a invertir.

Según **Roncal X. (2018)**. “Apuntes sobre la Inversión Extranjera Directa en América Latina. Revista Investigación y Negocios, vol.11, no.17” menciona lo siguiente:

Explorar el asunto relacionado con la IED implica de manera imperativa referirse a las contribuciones o disposición de fondos a largo plazo realizadas por empresas de gran envergadura en un país extranjero. Estas empresas se caracterizan por contar con una sólida posición financiera, ostentar una significativa porción de mercado, sobresalir por su capacidad generadora de tecnología, y poseer derechos de propiedad intelectual, así como marcas registradas.

De acuerdo con lo expresado por el autor, se puede resaltar que la mayoría de las compañías que realizan inversiones a gran escala son conocidas como empresas multinacionales. Estas empresas contribuyen al desarrollo del país anfitrión al implementar infraestructura, esto, a su vez, disminuye los gastos operativos gracias a los rendimientos favorables de sus inversiones. Esto se manifiesta a través de la generación de puestos de trabajo y una mejora en la calidad de vida de la comunidad local. Además, estas inversiones ayudan a evitar restricciones comerciales y se benefician de incentivos fiscales, lo que fomenta que otras empresas también opten por invertir sus recursos en el país. Cabe destacar de igual manera la importancia del desarrollo tecnológico para las economías emergentes, ya que impacta en los estándares de vida, inclinación del consumidor y evolución de la industria de igual forma depende mucho de como adopte el país dicha implementación, debido a que deberá ser aplicada con responsabilidad colocando como prioridad el desarrollo sostenible , por ejemplo dicho desarrollo al día de hoy no se aplica por algunas empresas mineras las cuales se ven casos que los pobladores son las personas afectadas por el residuo que generan dichas industrias.

Este aporte del autor tiene un peso importante en el estudio realizado, ya que, determina que la Inversión Extranjera Directa se denomina así, porque la colocación de sus capitales es a largo plazo y las empresas que generan este tipo de inversión poseen una estructura organizacional y económica determinante.

DECISIÓN DE INVERSIÓN

Según **Hernández A. (2014)**. "Toma de decisiones y administración financiera".

Ensayo, menciona lo siguiente:

Podríamos agrupar las decisiones financieras en dos grandes categorías y estas son las **decisiones de inversión** y las decisiones de financiamiento. En las primeras se tiene que ver con las decisiones sobre los recursos financieros que serán en un momento necesarios para la organización, hacia donde destinaremos esos recursos que tenemos, que opción es la más viable y cual nos daría más utilidades en un futuro. En el segundo grupo es decir en las decisiones las que son de financiamiento, hablan de como adquirir recursos para la organización, con cual vale la pena endeudarnos, con cual no, en donde nos darán más utilidades y en cuáles no.

Según el autor en primer lugar la decisión de inversión va enfocado a largo plazo, ya que estas poseen el modo en la cual la empresa destinará sus activos, estas llevan consigo un estudio completo del mercado ya sea local o del extranjero. Se tiene en cuenta que dichas decisiones llevan consigo un objetivo, rentabilidad deseada, plazo de obtención de ganancias y medición de riesgos tomando los diferentes factores para la aplicación de buenas decisiones. Por otro lado,

menciona la decisión de financiamiento la cual explica como la combinación de diversas fuentes para financiar las inversiones a través de la evaluación de situaciones relacionadas con los recursos monetarios vinculada a una buena planificación estratégica. Tanto la decisión de inversión y financiamiento están relacionadas solo cabe destacar que para la inversión es el enfoque a dónde irán destinado dichos recursos y el financiamiento las medidas en cómo obtenerlos.

Este aporte del autor contribuye en gran medida al trabajo de investigación, ya que, menciona la diferencia entre la decisión inversión y financiamiento para distinguir dichos conceptos a través del desarrollo de la investigación.

RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES

Según menciona **Solís, M., Méndez, S., Moctezuma, A., Novela, R., Martínez, E., & Amaya, G. (2014)**.

La relevancia de la inversión, liquidez y una adecuada toma de decisiones guarda una relación directamente proporcional con la capacidad de obtener financiamiento o recursos, lo cual, a su vez, se asocia directamente con un aumento en la rentabilidad. A pesar de reconocer esta conexión, se sostiene que estas variables no ejercen una influencia significativa en la eficiencia para obtener financiamiento, por lo tanto, se plantea la necesidad de confirmar estos hallazgos mediante un análisis exhaustivo de los resultados obtenidos.

Según menciona el autor la decisión, la financiación y la rentabilidad tienen relación, pero a su vez hay factores que disminuye la eficiencia, cabe recalcar que uno de los factores por el cual no es posible determinar una eficiencia

adecuada es el aumento del costo del financiamiento, es por eso que las empresas buscan el equilibrio para obtener financiamiento, ya sea por préstamos que genera consigo una tasa de interés u otra fuente en específico, por consiguiente las empresas manejan estructuras de financiamiento óptimas que evitan el exceso de costos por financiamiento.

Este aporte de los autores contribuye en gran medida al trabajo de investigación, ya que detalla la rentabilidad de inversión y la captación de financiamiento como un elemento común que influye en la toma de decisiones, resaltando que esta relación no determina una efectividad al momento de la capacidad adecuada para obtener un financiamiento, debido a que existen diferentes factores que influyen en esta.

2.3. Definiciones de términos

NIVEL DE GARANTIAS: Una garantía se presenta como un mecanismo destinado a asegurar que una obligación sea cumplida con el fin de resguardar los derechos de uno de los participantes en una transacción legal o comercial. El aumento en el uso de garantías se erige como un indicador que brinda una mayor certeza en lo que respecta al cumplimiento de una obligación determinada.

CONFLICTOS SOCIALES: Se trata de un conflicto que emerge entre dos o más conjuntos dentro de una misma sociedad. Cabe recordar que la sociedad actúa como el entorno en el que se desarrollan todas las expresiones humanas. Este conflicto surge cuando un grupo significativo de la sociedad se esfuerza por prevalecer o hacer valer sus principios, aspira a

alcanzar mayor estatus, poder y recursos, y es capaz de influir en la configuración o la operatividad de la sociedad en su totalidad.

GRADO DE ESPECULACIÓN: Conocidos también como "valores especulativos", los bonos de grado especulativo son considerados inapropiados para la inversión por parte de las entidades fiduciarias. La especulación involucra la adquisición o venta de activos con la intención de revenderlos o comprarlos posteriormente, basándose en la anticipación de un aumento en su valor futuro.

GRADO DE INVERSION: Se refiere a la calidad crediticia de una empresa. Para que se considere que una empresa tiene grado de inversión, debe obtener una calificación de 'BBB' o superior según la norma estándar. Por otro lado, cualquier calificación por debajo de 'BBB' se considera como careciendo de grado de inversión. Si la compañía o el bono obtiene una calificación de 'BB' o inferior, se cataloga como "grado especulativo" o "bono basura", lo que implica que existe una probabilidad incierta en cuanto a la habilidad de la empresa para pagar su pasivo emitido.

INVERSION DE CORTO PLAZO: Las inversiones a corto plazo se definen como aquellas que se mantienen con la expectativa de obtener rendimientos en un período de aproximadamente doce meses o incluso menos.

INVERSION DE LARGO PLAZO: Una inversión a largo plazo consiste en una estrategia de inversión en la cual se coloca capital en un bien financiero o en un conjunto de bienes financieros con la intención de mantenerlos a lo largo de un periodo extenso, habitualmente de varios años o incluso más tiempo.

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES: Los Indicadores de Expectativas Empresariales (EE) se basan en las perspectivas de los líderes empresariales respecto a la situación actual de las principales variables que afectan a los sectores estudiados. Estos indicadores han sido diseñados para oscilar en un rango de valores que va desde 0 hasta 100. De esta manera, cuando el sentimiento optimista prevalece entre los encuestados, el valor del indicador aumenta. En contraste, a medida que el número de encuestados con opiniones pesimistas crece, el valor del indicador disminuye.

RENTABILIDAD NOMINAL: Es una medida que analiza el rendimiento de una inversión en cuanto a su valor monetario, sin tener en cuenta elementos externos como la inflación o las obligaciones tributarias. No refleja las verdaderas variaciones en el poder adquisitivo del inversionista. En resumen, se trata de la ganancia bruta que no considera el efecto de la inflación.

RENTABILIDAD REAL: Evalúa el rendimiento de una inversión considerando su influencia en el poder de adquisitivo, en lugar de hacerlo en expresiones exclusivamente monetarios. En otras palabras, evalúa el cambio real en la capacidad de compra del inversionista. Además, tiene en cuenta factores externos que no están relacionados directamente con el rendimiento de la inversión, como la tasa de inflación o las obligaciones tributarias.

TASA DE INFLACION: Es un indicador que muestra las variaciones en los precios en un lugar específico durante un período determinado. Cuando los

servicios y precios de bienes aumentan de modo generalizado, se llama inflación, y su tasa cuantifica el grado de este aumento en los precios.

TASA DE COSTO EFECTIVA ANUAL: Es un resumen de los intereses, costos y tarifas relevantes para calcular la cuota mensual de pago. Esta tasa abarca la TEA, el seguro de desgravamen, recargos mensuales y un costo único, dependiendo de la institución financiera correspondiente.

TASA DE INTERES DE REFERENCIA: Se refiere a la tasa establecida por la entidad encargada de la política monetaria de una nación, con el propósito de influir en los costos de las transacciones de crédito de corto plazo entre bancos. Básicamente, funciona como un indicador de referencia para la tasa de interés que se aplica entre bancos.

CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 Hipótesis General

El Riesgo País incide en la Inversión Extranjera Directa de las empresas de Chile en la región Lima Metropolitana 2021-2022.

3.2. Hipótesis Secundarias

- a. Los factores económicos inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile.
- b. El entorno político incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile.
- c. La clasificación de riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile.

3.3. Operacionalización de Variables

3.3.1 Variable Independiente (X): Riesgo País

De acuerdo con el Instituto Peruano de Economía define al Riesgo País:

Tabla N°5. Operacionalización de la variable independiente: Riesgo País

<p>Definición Conceptual</p>	<p>El riesgo país se refiere a las contingencias vinculadas a las particularidades específicas de cada nación. Esto generalmente está ligado a conceptos como desafíos internos, incertidumbres normativas y relacionadas con el tipo de cambio, además de consideraciones legales y jurídicas que podrían influir en las actividades y la solvencia de todas las organizaciones empresariales presentes en un país. Los inversionistas añadirán una tarifa extra (premium) a la tasa de interés del mercado en función del nivel del riesgo. De este modo, un país con mayor riesgo incurrirá en un costo de capital superior, mientras que uno con menor riesgo tendrá gastos menores. Además, se comprende que el riesgo país guarda relación con la probabilidad de riesgo asociada a la deuda estatal o soberana, dado que se percibe al gobierno como el prestatario más confiable en el país, lo que establecería el nivel mínimo de riesgo para otros prestatarios dentro de la nación.</p>	
<p>Definición Operacional</p>	<p>Indicadores</p>	<p>Índices</p>
	<p>X1: Factores Económicos</p>	<p>X1.1: Tasa de Inflación X1.2: Tasa de Interés de Referencia</p>
	<p>X2: Entorno Político</p>	<p>X2.1: Conflictos Sociales X2.2: Expectativas empresariales</p>
	<p>X3: Clasificación de Riesgo de la Deuda</p>	<p>X3.1: Grado de Inversión X3.2: Grado de Especulación</p>
	<p>Escala valorativa</p>	<p>Ordinal</p>

Elaboración propia

3.3.2 Variable Dependiente (Y): Inversión Extranjera Directa

Tabla N°6. Operacionalización de la variable dependiente: Inversión Extranjera Directa

<p>Definición Conceptual</p>	<p>Siguiendo la perspectiva de Krugman y Obstfeld (2016), la IED es llevada a cabo por empresas multinacionales, las cuales se destacan por adquirir más del 10% de una compañía extranjera o por establecer nuevas locaciones de producción en el exterior. Estas compañías optan por tener subsidiarias por dos razones esenciales: la primera implica la ubicación de la subsidiaria y la segunda con internacionalizarse.</p> <p>Significa duplicar el sistema de producción que tiene lugar en la matriz hacia las sucursales. Los flujos involucrados ocurren entre países desarrollados. El propósito detrás de este enfoque es producir en cercanía a los principales clientes, lo que a su vez reduce los gastos de transporte. Por otro lado, la IED vertical involucra dividir la cadena de producción y transferir ciertas etapas del proceso a la filial. Esta elección se basa en las diferencias en los costos de producción entre países, que principalmente se originan debido a las fuerzas determinantes de la ventaja comparativa.</p>	
<p>Definición Operacional</p>	<p>Indicadores</p>	<p>Índices</p>
	<p>Y1: Rentabilidad de las Inversiones</p>	<p>Y1.1: Rentabilidad Real Y1.2: Rentabilidad Nominal</p>
	<p>Y2: Decisión de Inversión</p>	<p>Y2.1: Corto Plazo Y2.2: Largo Plazo</p>
	<p>Y3: Capacidad de Endeudamiento</p>	<p>Y3.1: Nivel de Garantías Y3.2: Tasa de Costo Efectiva Anual</p>
<p>Escala valorativa</p>	<p>Ordinal</p>	

Elaboración propia

CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA

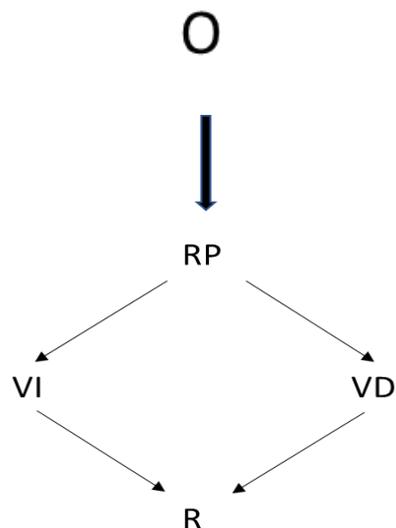
4.1 Diseño Metodológico

4.1.1 Tipo de Investigación

Según el análisis investigativo, es considerado como: “Investigación Aplicada de enfoque cuantitativo”.

Conforme con el propósito de la investigación, la índole de los problemas y los objetivos definidos en el tema “El riesgo país y su incidencia en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en la región de Lima 2021-2022”, el actual estudio cumple con los requisitos necesarios para ser reconocido como una investigación, ya que se enfoca en adquirir conocimiento y llegar a una conclusión debidamente respaldada, aplicada a una situación problemática concreta.

Por ende, el plan de investigación se estructuró de la siguiente manera:



Donde:

O: Observación.

RP: Realidad Problemática.

VI: Variable Independiente.

VD: Variable Dependiente.

R: Resultado.

4.1.2 Nivel de Investigación

Por la naturaleza de la presente investigación se enfocó en el nivel descriptivo, ya que responde a la interrogante de ¿Cómo es la realidad? en el planteamiento del problema, el nivel analítico ya que se realizó investigación literaria, recaudación de opinión pública para lo cual se seleccionaron profesionales capacitados en materia financiera, así como la citación de artículos y conceptos relacionados, por último, se centró en el ámbito estadístico y se utilizó el software SPSS para llevar a cabo este enfoque.

4.1.3 Método de Investigación

Esta investigación fue realizada utilizando el enfoque inductivo-deductivo, analítico y estadístico.

4.1.4 Diseño de Investigación

Dado el carácter de la investigación, se utiliza un diseño no experimental, lo que implica la selección de una muestra en la que:

$$M = O_x r O_y$$

Dónde:

M= Muestra

O= Observación

X= Riesgo País

Y= Inversión Extranjera Directa

r= Relación de variables

4.1.5 Enfoque

Este trabajo de tesis adopta un enfoque cuantitativo, ya que se ha empleado el análisis estadístico para examinar los datos obtenidos mediante encuestas dirigidas a profesionales cualificados que fueron seleccionados para este propósito.

4.2 Población y Muestra

4.2.1 Población

Para el actual estudio acerca del Riesgo País y la inversión Extranjera Directa se ha considerado una población conformada por 181 trabajadores del área financiera de 20 empresas chilenas en Lima, siendo las más importantes:

**TABLA N°7 POBLACIÓN ESPECIALIZADA CONSIDERADA PARA
ENCUESTA**

RUC	EMPRESA	N° TRABAJADORES TOTALES	N° TRABAJADORES ESPECIALIZADOS
20109072177	Cencosud Retail Perú S.A.	9715	64
20112273922	Tiendas del mejoramiento del Hogar S.A.	7883	50
20100128056	Saga Falabella S.A	7271	40
20337564373	Tiendas por departamento Ripley S.A.C.	5635	33
20341841357	Latam Airlines Perú S.A	3054	30
20106897914	Entel Perú S.A	1889	25
20514675156	Smu Perú S.A.C.	744	12
20100004322	Industrias del Envase S.A	373	12
20514811271	Perú Forus S.A.	318	12
20551464971	Afp Habitat S.A	215	10
20516463121	Komax Perú S.A.C.	210	10
20600703723	Grupo Gtd Perú S.A.C	185	9
20607393649	Jetsmart Airlines Perú S.A.C.	168	9
20510641516	Arauco Malls Peru S.A.C.	131	6
20524257514	Comercial Colride S.A.C (COLLOKY)	105	5
20600543807	Cornershop Perú S.A.	43	4
20603596294	Capital Express Servicios Financieros S.A.C.	28	4
20492281639	Amphora Perú S.A.C.	20	4
20603645805	Modella Group Perú S.A.C	13	2
20607930571	Queplan Corredores de Seguros S.A.C	10	2
SUMA TOTAL		38,010	343

TABLA N°8 POBLACIÓN Y MUESTRA ESTRATIFICADA

RUC	EMPRESA	N° TRABAJADORES	MUESTRA (n)
20109072177	Cencosud Retail Perú S.A.	9,715	34
20112273922	Tiendas del mejoramiento del Hogar S.A.	7,883	26
20100128056	Saga Falabella S.A	7,271	21
20337564373	Tiendas por departamento Ripley S.A.C.	5,635	17
20341841357	Latam Airlines Perú S.A	3,054	16
20106897914	Entel Perú S.A	1,889	13
20514675156	Smu Perú S.A.C.	744	6
20100004322	Industrias del Envase S.A	373	6
20514811271	Perú Forus S.A.	318	6
20551464971	Afp Habitat S.A	215	5
20516463121	Komax Perú S.A.C.	210	5
20600703723	Grupo Gtd Perú S.A.C	185	5
20607393649	Jetsmart Airlines Perú S.A.C.	168	5
20510641516	Arauco Malls Peru S.A.C.	131	3
20524257514	Comercial Colride S.A.C (COLLOKY)	105	3
20600543807	Cornershop Perú S.A.	43	2
20603596294	Capital Express Servicios Financieros S.A.C.	28	2
20492281639	Amphora Perú S.A.C.	20	2
20603645805	Modella Group Perú S.A.C	13	1
20607930571	Queplan Corredores de Seguros S.A.C	10	1
SUMA TOTAL		38,010	181

Elaboración: propia. (Fuente: SUNAT)

4.2.2 Muestra

Con el propósito de establecer una muestra representativa de tamaño n , se está aplicando el método de muestreo aleatorio simple. Esto tiene como objetivo calcular el número preciso de participantes requeridos para la ejecución de esta tesis.

$$n = \frac{Z^2 * p * q * N}{(N - 1) * e^2 + Z^2 * p * q}$$

Donde:

N = Tamaño de la población.

$Z = 1.96$ es valor crítico de la distribución de probabilidades normal para un nivel de confiabilidad 95%.

p = Probabilidad de éxito (0.50)

q = Probabilidad de fracaso (0.50)

e = margen de error 5%.

n = Tamaño de la muestra.

La muestra consiste en expertos con formación en el ámbito financiero, compuesta por Gerentes generales y financieros, de las empresas del rubro retail, transporte aéreo, telecomunicaciones, etc, en Lima.

Entonces a un nivel de significancia de 95% y 5% como margen de error la muestra óptima es:

$$n = \frac{1.96^2 * 343 * 0.5 * 0.5}{0.05^2 * (343 - 1) + 1.96^2 * 0.5 * 0.5}$$

$n = 181$ trabajadores especializados

Se seleccionará a 20 empresas del rubro retail, transporte aéreo, telecomunicaciones, etc, en cada una de ellas se tomará como muestra a trabajadores del área de Finanzas. Haciendo un total de 181 entrevistados.

4.3 Técnicas de recolección de datos

4.3.1 Descripción de los instrumentos

El método empleado en esta investigación es la encuesta, donde se está aplicando en el ámbito financiero. Esto incluye a gerentes, subgerentes y analistas encargados de las decisiones financieras en las empresas chilenas ubicadas en la zona metropolitana de Lima.

El medio que se empleará en este estudio es el cuestionario, el cual consta de 14 interrogantes diseñadas en relación a las variables de riesgo país e inversión extranjera directa. Estas preguntas abarcan los 3 indicadores y los 6 índices que han sido establecidos en la estructura temática de la investigación. Las escalas y alternativas de respuesta varían de acuerdo a la consideración del investigador al acercarse al encuestado.

4.3.2 Procedimiento de comprobación de validez y confiabilidad

Validez

Para esta parte del trabajo, Definimos la validez como el grado en que un instrumento mida de manera efectiva y eficiente, indicando que las interrogantes del instrumento deben ser pertinentes para abordar todos los indicadores.

Tabla de validez

Calificación del instrumento de la validez por juicio de expertos

Nº	Expertos	Calificación
01	Rodas Serrano, Wilfredo	APROBADO
02	Centeno Giraldo, Josué	APROBADO
03	Huarca Ochoa, Javier	APROBADO

Fuente elaboración propia

Confiabilidad

Hace referencia al nivel en el cual el instrumento de investigación genera de manera constante resultados idénticos al ser aplicado repetidamente en la misma situación. En el contexto de este estudio, se llevará a cabo una prueba piloto para evaluar esta confiabilidad.

Con el fin de garantizar la fiabilidad de esta investigación, se emplearon cuestionarios como herramientas en el 100% de la muestra compuesta por profesionales del área financiera. El objetivo de esto fue evaluar la confiabilidad a través del software estadístico SPSS, que permitirá calcular el indicador del Alpha de Cronbach.

**TABLA N°9
RESUMEN DE PROCESAMIENTO DE CASOS Y ESTADÍSTICAS DE
FIABILIDAD**

Resumen de procesamiento de casos			
		N	%
Casos	Válido	181	100.0
	Excluido ^a	0	.0
	Total	181	100.0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Ver Tabla 11: Cálculo del alfa de Cronbach con el SPSS 29

Interpretación:

El valor estadístico obtenido para el coeficiente Alfa de Cronbach es de 0.847. En resumen, este índice refleja que las preguntas presentes en el cuestionario muestran una sólida correlación y estructura. En otras palabras, la confiabilidad es de excelente calidad.

Ver tabla 10.

**TABLA N°10
RANGOS DE NIVEL DE CONFIABILIDAD**

RANGO	CONFIABILIDAD
0.53 a menos	Confiabilidad nula
0.54 a 0.59	Confiabilidad baja
0.60 a 0.65	Confiable
0.66 a 0.71	Muy confiable
0.72 a 0.99	Exelente confiabilidad
1	Confiabilidad perfecta

Fuente: Análisis de confiabilidad y validez de un cuestionario sobre entornos personales de aprendizaje

TABLA N°11
CÁLCULO DE ALFA DE CRONBACH MEDIANTE EXCEL

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1	ID	X Pregunta 1	X1.1 Pregunta 2	X1.2 Pregunta 3	X2.1 Pregunta 4	X2.2 Pregunta 5	X3.1 Pregunta 6	X3.2 Pregunta 7	Y Pregunta 8	Y1.1 Pregunta 9	Y1.2 Pregunta 10	Y2.1 Pregunta 11	Y2.2 Pregunta 12	Y3.1 Pregunta 13	Y3.2 Pregunta 14	Total
2	1	5	4	5	4	4	4	4	3	5	4	3	3	3	5	56
3	2	5	5	4	4	4	5	4	5	5	4	3	4	4	4	60
4	3	5	5	5	5	5	5	5	4	3	4	3	5	3	4	61
5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	70
6	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	69
7	6	3	5	5	4	4	4	3	5	4	4	4	5	5	5	60
8	7	5	5	4	5	4	5	3	5	4	4	3	4	1	4	56
9	8	5	5	3	4	4	4	4	3	4	4	4	5	3	4	56
181	180	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	70
182	181	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	70
183	Varianzas	0.491	0.334	0.471	0.425	0.481	0.533	0.514	0.603	0.644	0.767	0.892	0.426	0.739	0.627	
184																
185																
186																
187																
188																
189																
190																
191																
192																
193																
194																
195																
196																
197																

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \left[1 - \frac{\sum S_i^2}{S_T^2} \right]$$

RANGO	CONFIABILIDAD
0.53 a menos	Confiabilidad nula
0.54 a 0.59	Confiabilidad baja
0.60 a 0.65	Confiable
0.66 a 0.71	Muy confiable
0.72 a 0.99	Exelente confiabilidad
1	Confiabilidad perfecta

α : Coeficiente de Alfa de Cronbach **0.847**

K: El número de ítems 14

ΣSi² : Sumatoria de Varianzas de los Ítems 7.95

S_T² : Varianza de la suma de los Ítems 37.188

Fuente: Elaboración propia extraída de Excel.

4.4 Técnicas para el procesamiento de la información

Técnica de Estadística Descriptiva

En el transcurso de esta investigación, estamos aplicando tablas de distribución de frecuencias y gráficos para facilitar el entendimiento de patrones, tendencias y correlaciones entre los datos. Además, estamos brindando interpretaciones específicas para cada uno de estos elementos.

Técnica de Estadística Inferencial

Los datos obtenidos por medio de encuestas realizadas a Gerentes Generales y Financieros de compañías en sectores como el Retail, las telecomunicaciones y el transporte aéreo, son sometidos a un proceso de procesamiento y análisis mediante el software estadístico SPSS (Statistical Package for the Social

Sciences). Asimismo, para contrastar las hipótesis formuladas con un nivel de confianza del 95%, se utilizó la prueba de distribución Chi cuadrado de Pearson.

TABLA N°12 PROCESAMIENTO DE LA ENCUESTA

	Nombre	Tipo	Anchura	Decimales	Etiqueta	Valores	Perdidos	Columnas	Alineación	Medida	Rol
1	X	Numérico	8	0	X Riesgo País	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
2	X1.1	Numérico	8	0	X 1.1Tasa de Inflación	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
3	X1.2	Numérico	8	0	X 1.2Tasa de Interés de Referencia	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
4	X2.1	Numérico	8	0	X 2.1Conflictos Sociales	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
5	X2.2	Numérico	8	0	X 2.2Expectativas empresariales	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
6	X3.1	Numérico	8	0	X 3.1Grado de Inversión	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
7	X3.2	Numérico	8	0	X 3.2Grado de Especulación	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
8	Y	Numérico	8	0	Y Inversión Extranjera Directa	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
9	Y1.1	Numérico	8	0	Y 1.1Rentabilidad Real	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
10	Y1.2	Numérico	8	0	Y 1.2Rentabilidad Nominal	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
11	Y2.1	Numérico	8	0	Y 2.1Corto Plazo	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
12	Y2.2	Numérico	8	0	Y 2.2Largo Plazo	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
13	Y3.1	Numérico	8	0	Y 3.1Nivel de Garantías	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada
14	Y3.2	Numérico	8	0	Y 3.2Tasa de Costo Efectiva Anual	{1, Nunca}...	Ninguna	8	Derecha	Ordinal	Entrada

Fuente: Programa SPSS Analitic Statics IBM

TABLA N°13 PROCESAMIENTO DE LA ENCUESTA

	X	X1.1	X1.2	X2.1	X2.2	X3.1	X3.2	Y	Y1.1	Y1.2	Y2.1	Y2.2	Y3.1	Y3.2
166	4	5	5	4	4	3	5	3	4	5	3	5	5	5
167	5	4	4	5	3	5	4	4	3	4	3	5	5	4
168	4	5	3	5	5	5	4	3	5	5	3	4	5	4
169	4	5	5	4	5	5	3	5	3	5	4	5	4	5
170	5	3	4	5	3	3	5	4	3	5	4	3	5	3
171	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	1	5	5	5
172	5	4	5	4	4	3	5	5	3	4	3	2	2	3
173	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	2	5	5	5
174	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	1	5	5	5
175	5	3	4	5	4	5	5	4	5	4	3	5	4	5
176	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	1	5	5	5
177	5	5	5	5	5	5	5	5	5	2	5	5	5	5
178	4	3	5	5	4	3	3	2	4	4	5	3	5	5
179	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	2	5	4	5
180	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
181	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5

Fuente: Programa SPSS Analitic Statics IBM

4.5 Aspectos Éticos

La ejecución de este estudio se realizó mediante estricta observancia del Código de Ética de la Universidad San Martín de Porres. Nuestro enfoque se centra en la búsqueda continua de crear nuevos conocimientos desde la

problemática seleccionada. Por lo tanto, trabajamos con absoluta responsabilidad y objetividad, con el objetivo de alcanzar conclusiones precisas y útiles que permitan tomar decisiones para mejorar las operaciones en la industria en cuestión. Además, es esencial destacar los principios fundamentales que guían nuestra labor:

- Búsqueda de la verdad
- Honradez, integridad y cumplimiento de compromisos.
- Búsqueda de la excelencia.
- Trabajo en equipo.
- Formación continua.
- Liderazgo en el ámbito académico y tecnológico.

De manera similar, durante el desarrollo de esta investigación, se mantuvo en todo momento la observancia de los principios de Ética Profesional. Esto se refleja en la correcta citación de cada uno de los autores cuyo material intelectual fue utilizado, conforme a las pautas establecidas por las Normas APA, en conformidad con los estándares internacionales vigentes hasta 2022. Adicionalmente, se honraron los preceptos éticos del Código de Ética de los miembros de la Junta de Decanos y de los Colegios de Contadores Públicos del Perú, que son:

- Integridad.
- Objetividad.
- Competencia profesional y cuidado adecuado.

- Confidencialidad.

- Comportamiento profesional.

Por lo tanto, se deduce que este estudio se llevó a cabo en total concordancia con la ética y valores fundamentales inherentes a la investigación y la disciplina contable. Se mantuvo una observancia rigurosa de la propiedad intelectual y se persiguió de manera continua la recopilación de datos precisa, relevante e imparcial, con el objetivo de brindar un aporte profesional que pueda ser aprovechada de manera libre por los diversos interesados en las finanzas.

CAPITULO V: RESULTADOS

5.1 Presentación

De acuerdo, a esta parte del trabajo podemos señalar con bastante claridad que está relacionada a la parte final, donde se trabajó con los datos acopiados luego de haber aplicado el instrumento correspondiente habiendo trabajado con la información recolectada en cada una de las interrogantes y que se presenta en los párrafos siguientes.

Involucra llevar a cabo el logro de los objetivos específicos de la investigación:

- a) Se determinó si los factores económicos inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile en Lima metropolitana 2021-2022
- b) Se determinó si el entorno político incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile en Lima metropolitana 2021-2022
- c) Se determinó si la clasificación del riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile en Lima metropolitana 2021-2022

5.2 Interpretación de los resultados

La fase de recopilación de datos se ejecutó mediante la implementación de la técnica científica conocida como encuesta. Esta encuesta se administró a una muestra compuesta por 181 colaboradores que ocupan roles de gerentes, subgerentes y analistas en empresas chilenas con presencia en Lima Metropolitana.

A partir de la adquisición de datos, se llevó a cabo la presentación, interpretación y análisis de las respuestas. Esto se logró a través de la utilización de tablas de frecuencia y gráficos, empleando la técnica estadística descriptiva. Como consecuencia de este procedimiento, se obtuvieron los siguientes hallazgos.

Variable Independiente (X): El Riesgo País

5.2.1. X11: ¿En su opinión el riesgo país afectan la rentabilidad de las inversiones

TABLA N°14. RIESGO PAÍS AFECTAN LA RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES

Estadísticos

X Riesgo País

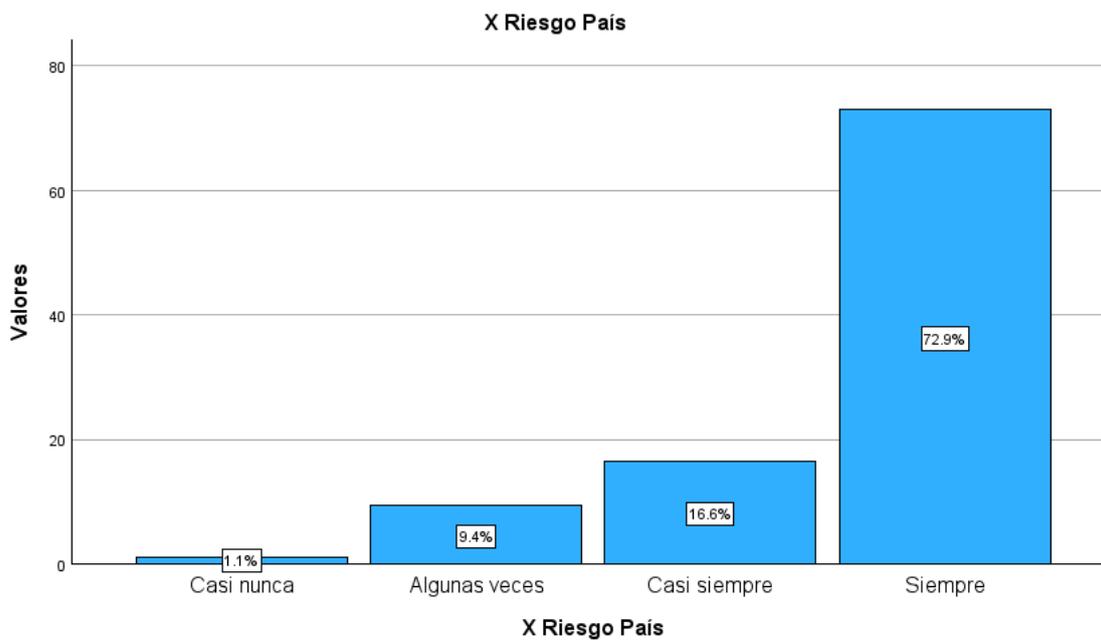
N	Válido	181
	Perdidos	0

X Riesgo País

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	2	1.1	1.1	1.1
	Algunas veces	17	9.4	9.4	10.5
	Casi siempre	30	16.6	16.6	27.1
	Siempre	132	72.9	72.9	100.0
	Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Riesgo país afectan la rentabilidad de las inversiones. Elaboración Propia

GRÁFICO N°8. RIESGO PAÍS AFECTAN LA RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES



Fuente: Riesgo país afectan la rentabilidad de las inversiones.

Elaboración Propia

En relación con lo que indica la Tabla N°14 y Gráfico N°8 se observó que el 72.9% de los encuestados respondieron que siempre el riesgo país afectan la rentabilidad de las inversiones, asimismo, el 16.6% indicaron que el riesgo país casi siempre afectan la rentabilidad de las inversiones. Por otra parte, el 9.4% considera que el riesgo país algunas veces afectan la rentabilidad de inversiones. Finalmente, existe un pequeño grupo de personas encuestadas que representa el 1.1% del total, que señalan que el riesgo país casi nunca afectan la rentabilidad de las inversiones.

Basándonos con los resultados de la encuesta siguiente, se puede deducir que la mayoría de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que el riesgo país afecta la rentabilidad de las inversiones.

5.2.2 X12: ¿Considera que una alta tasa de inflación afecta la rentabilidad de las inversiones?

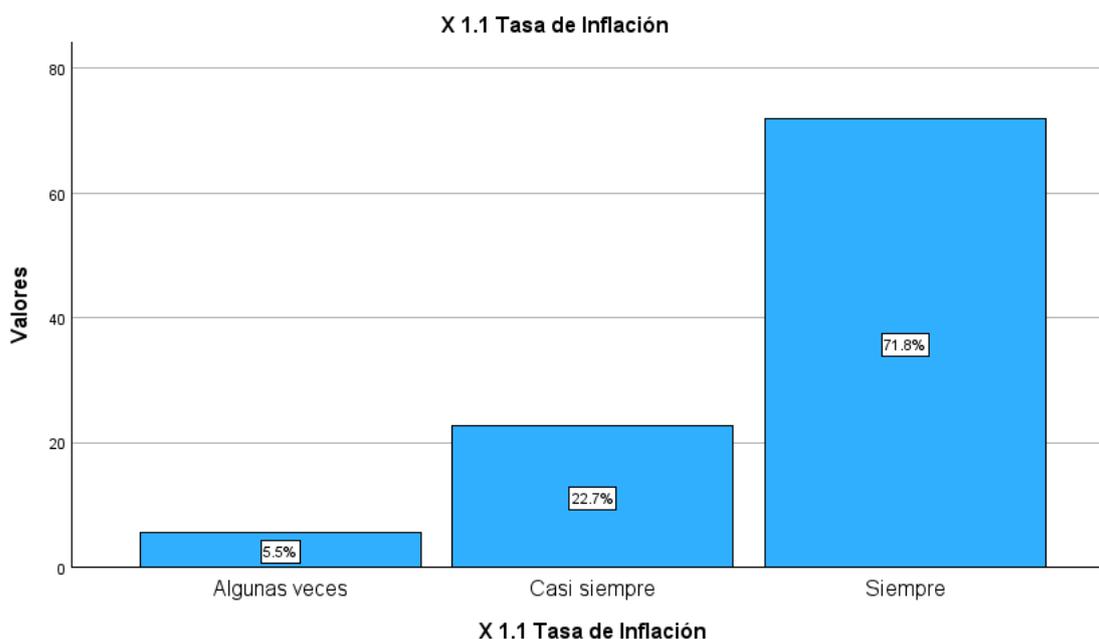
TABLA N°15. TASA DE INFLACIÓN AFECTA LA RENTABILIDAD DE INVERSIONES

X 1.1 Tasa de Inflación

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	10	5.5	5.5	5.5
	Casi siempre	41	22.7	22.7	28.2
	Siempre	130	71.8	71.8	100.0
	Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Tasa de inflación afecta la rentabilidad de inversiones. Elaboración Propia

GRÁFICO N°9. TASA DE INFLACIÓN AFECTA LA RENTABILIDAD DE INVERSIONES



Fuente: Tasa de inflación afecta la rentabilidad de inversiones. Elaboración Propia

En cuanto a la Tabla N°15 "" y Gráfico N°9 se observó que el 71.8% de los encuestados respondieron que siempre una alta tasa de inflación afecta a la rentabilidad de las inversiones, asimismo, el 22.7% indicaron que una alta tasa de inflación casi siempre afecta a la rentabilidad de las inversiones. Por otra parte, el 5.5% considera que una alta tasa de inflación algunas veces afecta a la rentabilidad de las inversiones.

Considerando los hallazgos derivados de la encuesta que se presenta a continuación, es viable concluir que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que una alta tasa de inflación afecta la rentabilidad de las inversiones.

5.2.3 X13: ¿En su opinión un incremento de la tasa de interés de referencia eleva el costo del financiamiento de las empresas?

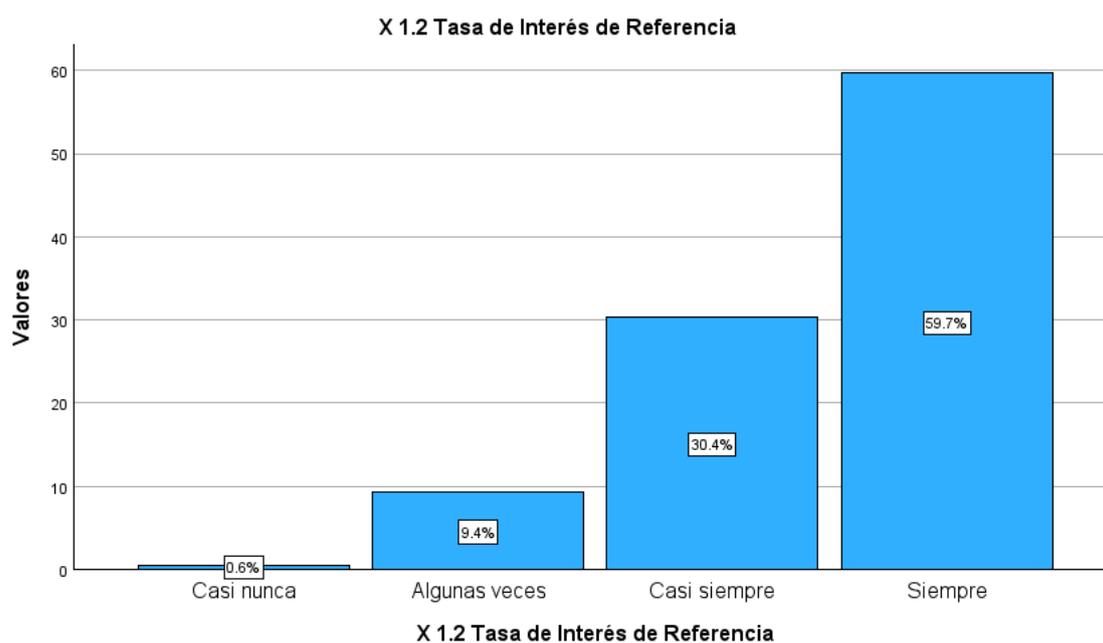
TABLA N°16. TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA ELEVA EL COSTO DEL FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS.

X 1.2 Tasa de Interés de Referencia

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	1	.6	.6	.6
	Algunas veces	17	9.4	9.4	9.9
	Casi siempre	55	30.4	30.4	40.3
	Siempre	108	59.7	59.7	100.0
	Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Tasa de interés de referencia eleva el costo del financiamiento de las empresas. Elaboración Propia

GRÁFICO N°10. TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA ELEVA EL COSTO DEL FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS



Fuente: Tasa de interés de referencia eleva el costo del financiamiento de las empresas. Elaboración Propia

Con respecto a la Tabla N°16 y Gráfico N°10 se observó que el 59.7% de los encuestados respondieron que siempre un incremento de la tasa de interés de referencia eleva el costo del financiamiento de las empresas, asimismo, el 30.4% indicaron que un incremento de la tasa de interés de referencia casi siempre eleva el costo del financiamiento de las empresas. Por otra parte, el 9.4% considera que un incremento de esta algunas veces eleva el costo del financiamiento de las empresas. Finalmente, existe un pequeño grupo de encuestados que representa el 0.6% del total, que indican que un incremento de la tasa de interés de referencia casi nunca eleva el costo del financiamiento de las empresas.

Basándonos en los resultados emanados de la encuesta siguiente, es posible deducir que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que un incremento de la tasa de interés de referencia eleva el costo del financiamiento de las empresas.

5.2.4 X14: ¿En su opinión los conflictos sociales afectan el nivel de confianza de los inversionistas?

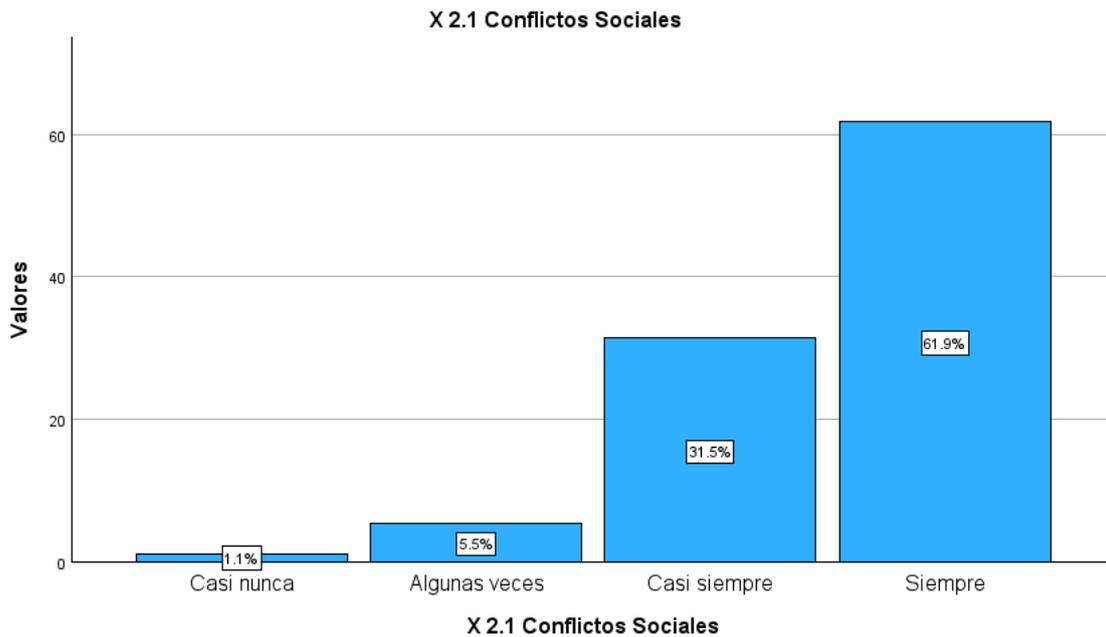
TABLA N°17. CONFLICTOS SOCIALES AFECTAN EL NIVEL DE CONFIANZA DE LOS INVERSIONISTAS

		X 2.1 Conflictos Sociales			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	2	1.1	1.1	1.1

Algunas veces	10	5.5	5.5	6.6
Casi siempre	57	31.5	31.5	38.1
Siempre	112	61.9	61.9	100.0
Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Conflictos sociales afectan el nivel de confianza de los inversionistas.
Elaboración Propia

GRÁFICO N°11. CONFLICTOS SOCIALES AFECTAN EL NIVEL DE CONFIANZA DE LOS INVERSIONISTAS



Fuente: Conflictos sociales afectan el nivel de confianza de los inversionistas.
Elaboración Propia

En referencia a la Tabla N°17 y Gráfico N°11 se observó que el 61.9% de los encuestados respondieron que siempre los conflictos sociales afectan el nivel de confianza de los inversionistas, asimismo, el 31.5% indicaron que los conflictos sociales casi siempre afectan el nivel de confianza de los inversionistas. Por otra parte, el 5.5% considera que los conflictos sociales algunas veces afectan el nivel

de confianza de los inversionistas. Finalmente, existe un grupo pequeño de encuestados que expresa el 1.1% del total, que señalan que los conflictos sociales casi nunca afectan el nivel de confianza de los inversionistas.

De acuerdo con los resultados de la siguiente encuesta, se puede interpretar que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que los conflictos sociales afectan el nivel de confianza de los inversionistas.

5.2.5 X15: ¿Cree usted que las expectativas empresariales inciden en el crecimiento de las inversiones?

TABLA N°18. EXPECTATIVAS EMPRESARIALES INCIDEN EN EL CRECIMIENTO DE LAS INVERSIONES

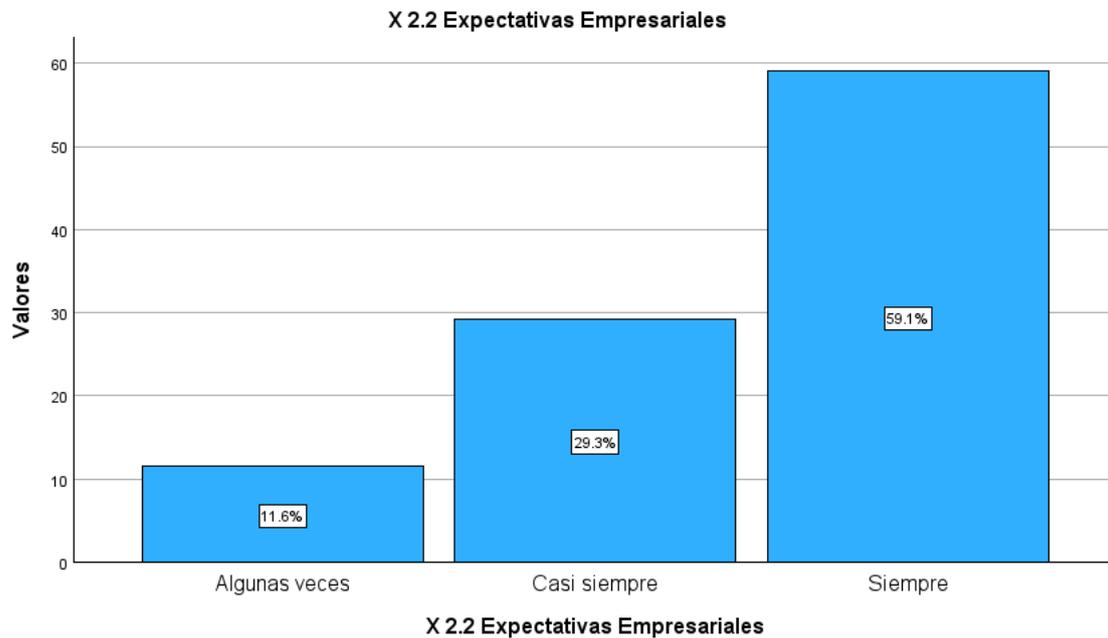
X 2.2 Expectativas Empresariales

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Algunas veces	21	11.6	11.6	11.6
	Casi siempre	53	29.3	29.3	40.9
	Siempre	107	59.1	59.1	100.0
	Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Expectativas empresariales inciden en el crecimiento de las inversiones.

Elaboración Propia

GRÁFICO N°12. EXPECTATIVAS EMPRESARIALES INCIDEN EN EL CRECIMIENTO DE LAS INVERSIONES



Fuente: Expectativas empresariales inciden en el crecimiento de las inversiones.

Elaboración Propia

En lo que respecta a la Tabla N°18 y Gráfico N°12 se notó que el 59.1% de los sondeados proporcionaron la respuesta que siempre las expectativas empresariales inciden en el crecimiento de las inversiones, asimismo, el 29.3% indicaron que casi siempre. Por otra parte, el 11.6% consideró que algunas veces.

Basándonos en los datos obtenidos de la encuesta, se puede inferir que la mayoría de los sondeados del área de finanzas están de acuerdo con que las expectativas empresariales inciden en el crecimiento de las inversiones.

5.2.6 X16: ¿Considera usted que el grado de inversión en un país impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas?

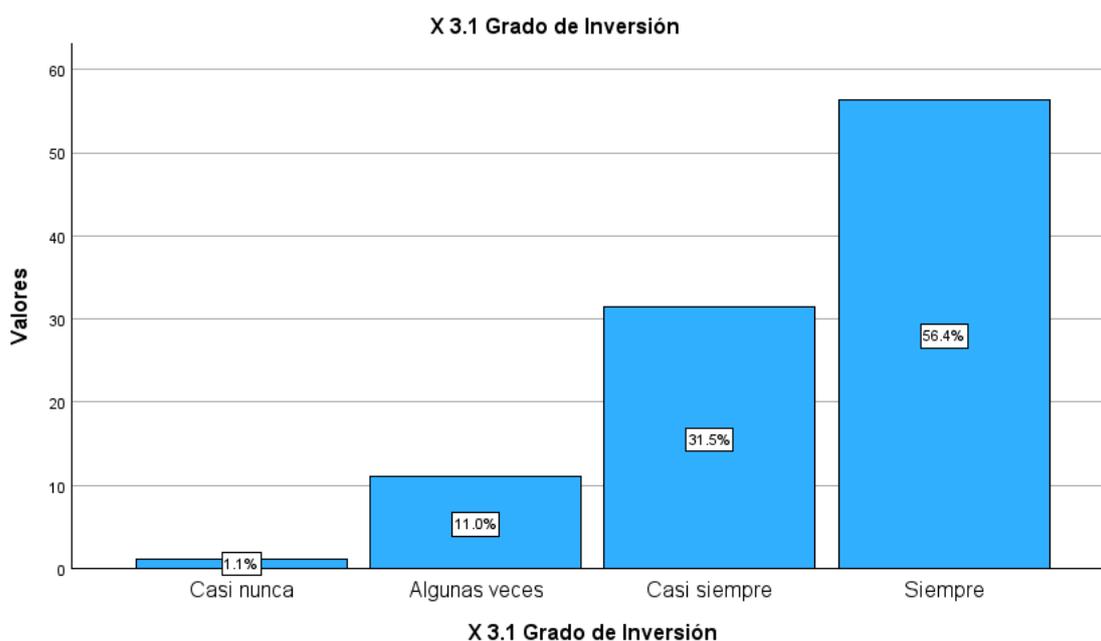
TABLA N°19. GRADO DE INVERSIÓN EN UN PAÍS IMPACTA EN LA CAPTACIÓN DE NUEVAS FUENTES PROCEDENTES DE ECONOMÍAS EXTERNAS

X 3.1 Grado de Inversión

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	2	1.1	1.1	1.1
	Algunas veces	20	11.0	11.0	12.2
	Casi siempre	57	31.5	31.5	43.6
	Siempre	102	56.4	56.4	100.0
	Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Grado de inversión en un país impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas. Elaboración Propia

GRÁFICO N°13. GRADO DE INVERSIÓN EN UN PAÍS IMPACTA EN LA CAPTACIÓN DE NUEVAS FUENTES PROCEDENTES DE ECONOMÍAS EXTERNAS



Fuente: Grado de inversión en un país impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas. Elaboración Propia

En lo que respecta a la Tabla N°19 y Gráfico N°13 se observó que el 56.4% de los encuestados respondieron que siempre el grado de inversión en un país impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas, asimismo, el 31.5% indicaron que el grado de inversión en un país casi siempre impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas. Por otra parte, el 11.0% considera que el grado de inversión en un país algunas veces impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas. Finalmente, existe un pequeño grupo de individuos encuestados que conforman el 1.1% del total, que indican que el grado de inversión en un país casi nunca impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas.

Considerando los hallazgos derivados de la encuesta, es viable concluir que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que el grado de inversión en un país impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas.

5.2.7 X17: ¿Cree usted que el grado de especulación en un país tiene limitaciones para captar nuevas inversiones?

TABLA N°20. GRADO DE ESPECULACIÓN EN UN PAÍS TIENE LIMITACIONES PARA CAPTAR NUEVAS INVERSIONES

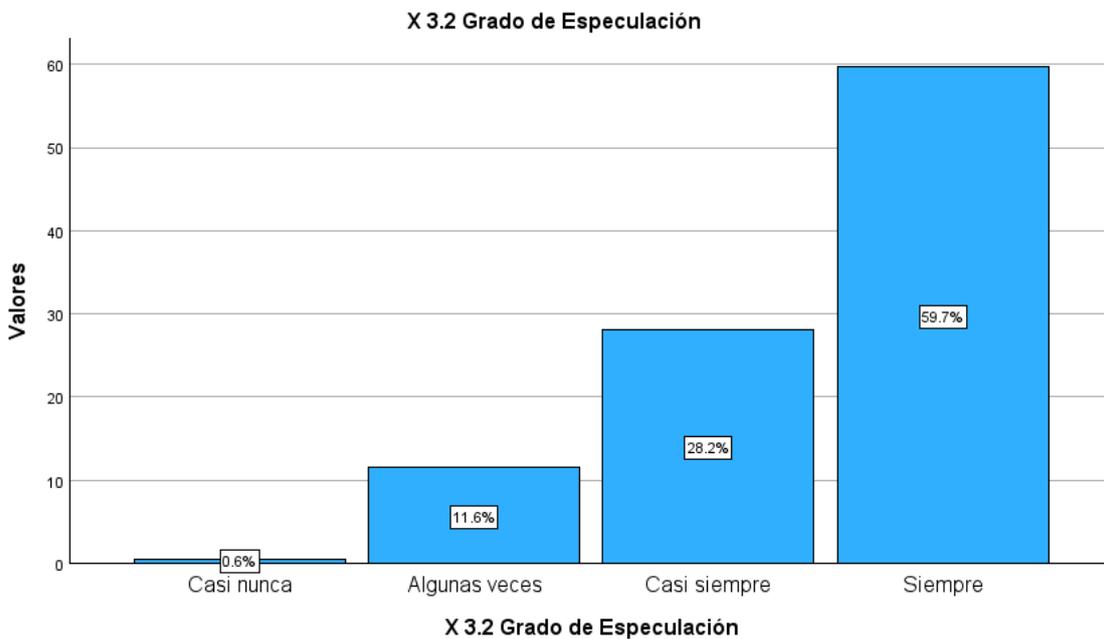
X 3.2 Grado de Especulación

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	1	.6	.6	.6
	Algunas veces	21	11.6	11.6	12.2

Casi siempre	51	28.2	28.2	40.3
Siempre	108	59.7	59.7	100.0
Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Grado de especulación en un país tiene limitaciones para captar nuevas inversiones. Elaboración Propia

GRÁFICO N°14. GRADO DE ESPECULACIÓN EN UN PAÍS TIENE LIMITACIONES PARA CAPTAR NUEVAS INVERSIONES



Fuente: Grado de especulación en un país tiene limitaciones para captar nuevas inversiones. Elaboración Propia

Según menciona la Tabla N°20 y Gráfico N°14 "" se observó que el 59.7% de los encuestados respondieron que siempre el grado de especulación en un país tiene limitaciones para captar nuevas inversiones, asimismo, el 28.2% indicaron que el grado de especulación en un país casi siempre tiene limitaciones para captar nuevas inversiones. Por otra parte, el 11.6% considera que el grado de especulación en un país algunas veces tiene limitaciones para captar nuevas inversiones. Finalmente, existe un pequeño grupo de encuestados que

representa el 0.6% del total, que indican que el grado de especulación en un país casi nunca tiene limitaciones para captar nuevas inversiones.

Basándonos en los resultados emanados de la encuesta, es posible deducir que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que el grado de especulación en un país tiene limitaciones para captar nuevas inversiones.

Variable Independiente (Y): Inversión extranjera directa

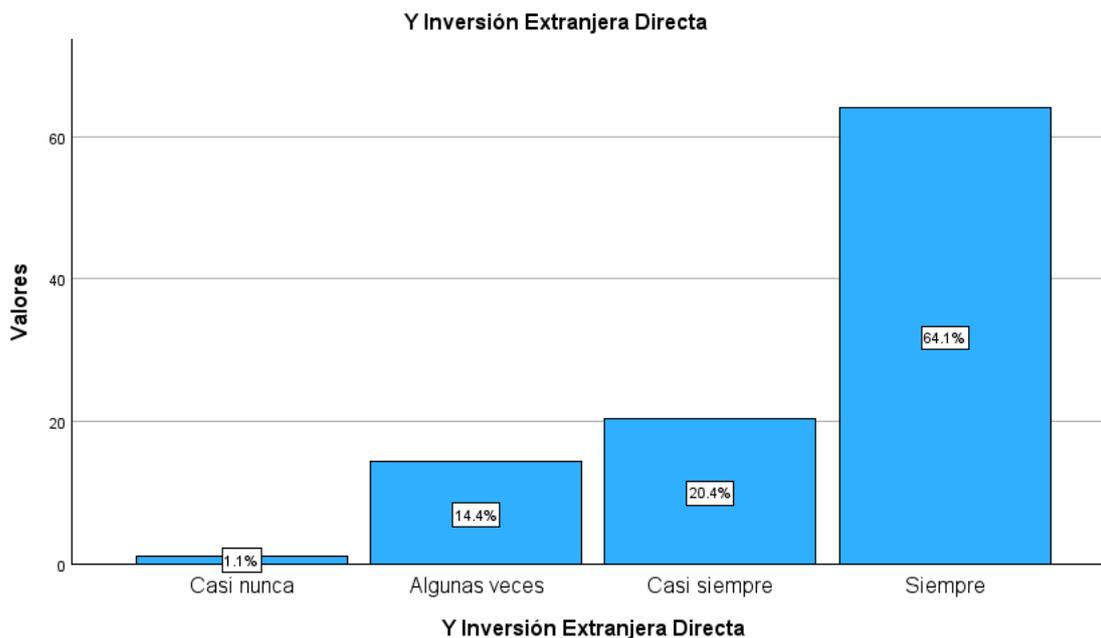
5.2.8 Y11: ¿En su opinión la inversión extranjera directa beneficia al país en el largo plazo?

TABLA N°21. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA BENEFICIA AL PAÍS EN EL LARGO PLAZO

		Y Inversión Extranjera Directa			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	2	1.1	1.1	1.1
	Algunas veces	26	14.4	14.4	15.5
	Casi siempre	37	20.4	20.4	35.9
	Siempre	116	64.1	64.1	100.0
	Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Inversión extranjera directa beneficia al país en el largo plazo.
Elaboración Propia

GRÁFICO N°15. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA BENEFICIA AL PAÍS EN EL LARGO PLAZO.



Fuente: Inversión extranjera directa beneficiosa al país en el largo plazo.
Elaboración Propia

Con respecto a la Tabla N°21 y Gráfico N°15 se percibió que el 64.1% de los encuestados respondieron que siempre la inversión extranjera directa beneficia al país en el largo plazo, asimismo, el 20.4% indicaron que la inversión extranjera directa casi siempre beneficia al país en el largo plazo. Por otra parte, el 14.4% considera la inversión extranjera directa algunas veces beneficia al país en el largo plazo. Finalmente, existe un pequeño grupo de encuestados que representa el 1.1% del total, que indican que inversión extranjera directa casi nunca beneficia al país en el largo plazo.

Según el resultado de la siguiente encuesta, podemos deducir que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que la inversión extranjera directa beneficia al país en el largo plazo.

5.2.9 Y12: ¿Considera usted que los inversionistas deben priorizar la rentabilidad real?

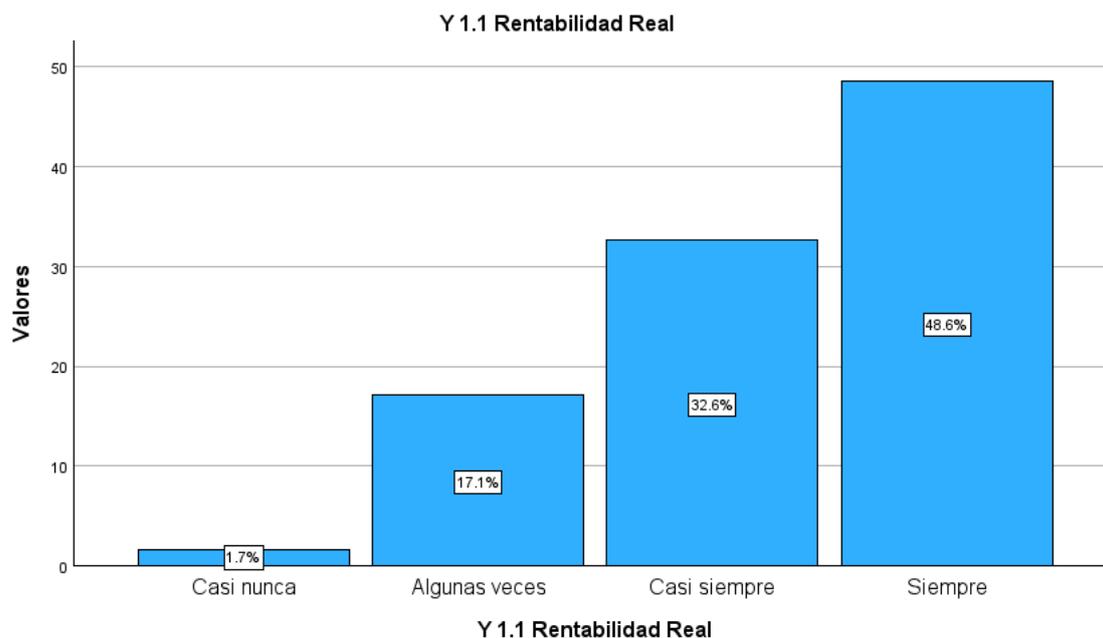
TABLA N°22. INVERSIONISTAS DEBEN PRIORIZAR LA RENTABILIDAD REAL

Y 1.1 Rentabilidad Real

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	3	1.7	1.7	1.7
	Algunas veces	31	17.1	17.1	18.8
	Casi siempre	59	32.6	32.6	51.4
	Siempre	88	48.6	48.6	100.0
	Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Inversionistas deben priorizar la rentabilidad real. Elaboración Propia

GRÁFICO N°16. INVERSIONISTAS DEBEN PRIORIZAR LA RENTABILIDAD REAL



Fuente: Inversionistas deben priorizar la rentabilidad real. Elaboración Propia

Conforme a la Tabla N°22 y Gráfico N°16 se observó que el 48.6% de los encuestados respondieron que siempre los inversionistas deben priorizar la rentabilidad real, asimismo, el 32.6% indicaron que los inversionistas casi siempre deben priorizar la rentabilidad real. Por otra parte, el 17.1% considera que los inversionistas algunas veces deben priorizar la rentabilidad real. Finalmente, existe un pequeño grupo de encuestados que representa el 1.7% del total, que indican que los inversionistas casi nunca deben priorizar la rentabilidad real.

Considerando los hallazgos derivados de la encuesta, es viable concluir que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que los inversionistas deben priorizar la rentabilidad real.

5.2.10 Y13: ¿Cree usted que las personas que ahorran solo se fijan en su rentabilidad nominal?

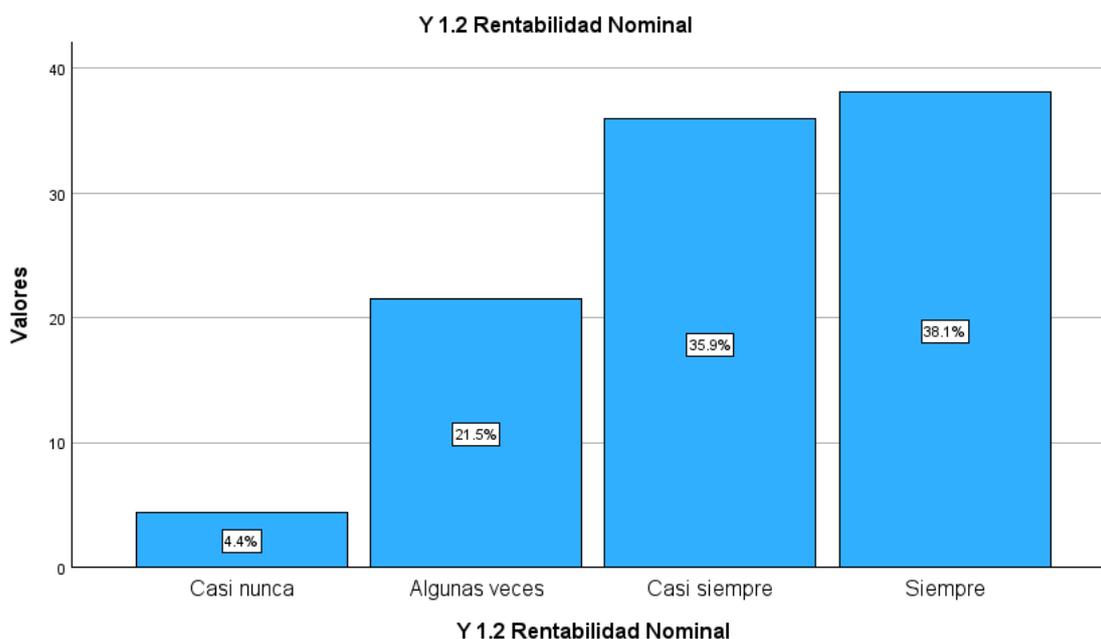
TABLA N°23. PERSONAS QUE AHORRAN SOLO SE FIJAN EN SU RENTABILIDAD NOMINAL

Y 1.2 Rentabilidad Nominal

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	8	4.4	4.4	4.4
	Algunas veces	39	21.5	21.5	26.0
	Casi siempre	65	35.9	35.9	61.9
	Siempre	69	38.1	38.1	100.0
	Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Personas que ahorran solo se fijan en su rentabilidad nominal.
Elaboración Propia

GRÁFICO N°17. PERSONAS QUE AHORRAN SOLO SE FIJAN EN SU RENTABILIDAD NOMINAL



Fuente: Personas que ahorran solo se fijan en su rentabilidad nominal.
Elaboración Propia

De acuerdo a la Tabla N°23 "" y Gráfico N°17 se observó que el 38.1% de los encuestados respondieron que siempre las personas que ahorran solo se fijan en su rentabilidad nominal, asimismo, el 35.9% indicaron que las personas que ahorran casi siempre solo se fijan en su rentabilidad nominal. Por otra parte, el 21.5% considera que las personas que ahorran algunas veces solo se fijan en su rentabilidad nominal. Finalmente, existe un pequeño grupo de encuestados que representa el 4.4% del total, que indican que las personas que ahorran casi nunca solo se fijan en su rentabilidad nominal.

Basándonos en los resultados emanados de la encuesta, es posible deducir que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que las personas que ahorran solo se fijan en su rentabilidad nominal.

5.2.11 Y14: ¿Cree usted que los empresarios exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo?

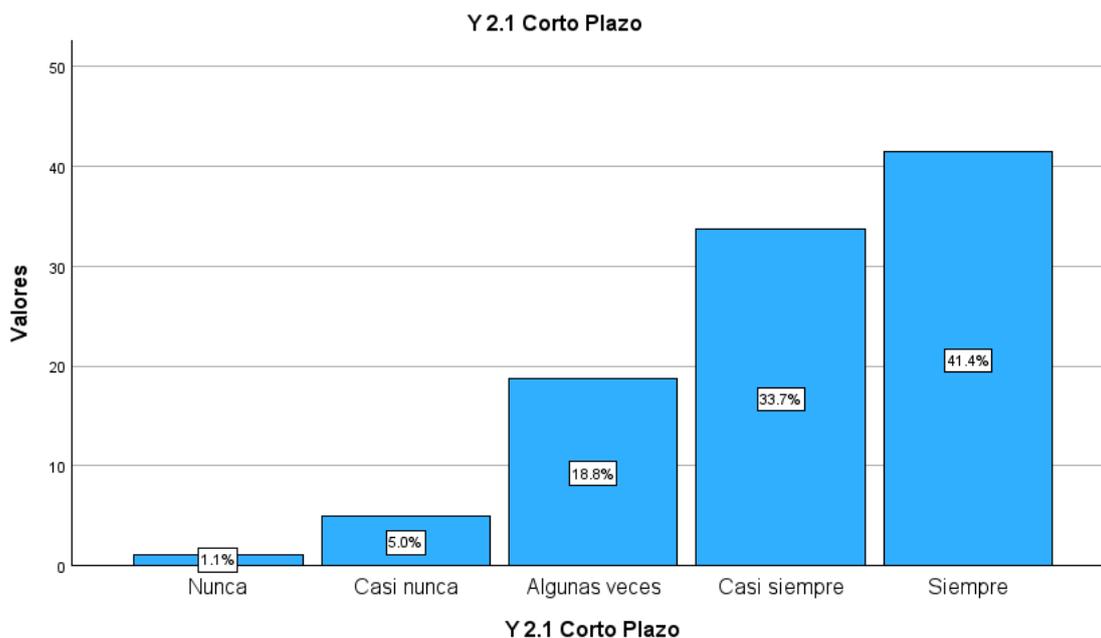
TABLA N°24. EMPRESARIOS EXIGEN ALTAS RENTABILIDADES PARA SUS INVERSIONES DE CORTO PLAZO

Y 2.1 Corto Plazo

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	2	1.1	1.1	1.1
	Casi nunca	9	5.0	5.0	6.1
	Algunas veces	34	18.8	18.8	24.9
	Casi siempre	61	33.7	33.7	58.6
	Siempre	75	41.4	41.4	100.0
	Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Empresarios exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo. Elaboración Propia

GRÁFICO N°18. EMPRESARIOS EXIGEN ALTAS RENTABILIDADES PARA SUS INVERSIONES DE CORTO PLAZO.



Fuente: Empresarios exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo. Elaboración Propia

De conformidad a la Tabla N°24 y Gráfico N°18 se observó que el 41.4% de los encuestados respondieron que siempre los empresarios exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo, asimismo, el 33.7% indicaron que los empresarios casi siempre exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo. Por otra parte, el 18.8% considera que los empresarios algunas veces exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo. Luego el 5.0% señaló que los empresarios casi nunca exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo. Finalmente, existe un pequeño grupo de encuestados que representa el 1.1% del total, que indican que los empresarios nunca exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo.

Basándonos en los resultados recabados en la encuesta, es posible deducir que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que los empresarios exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo.

5.2.12 Y15: ¿Considera usted que la inversión de largo plazo genera más empleo en la economía?

TABLA N°25. INVERSIÓN DE LARGO PLAZO GENERA MÁS EMPLEO EN LA ECONOMÍA

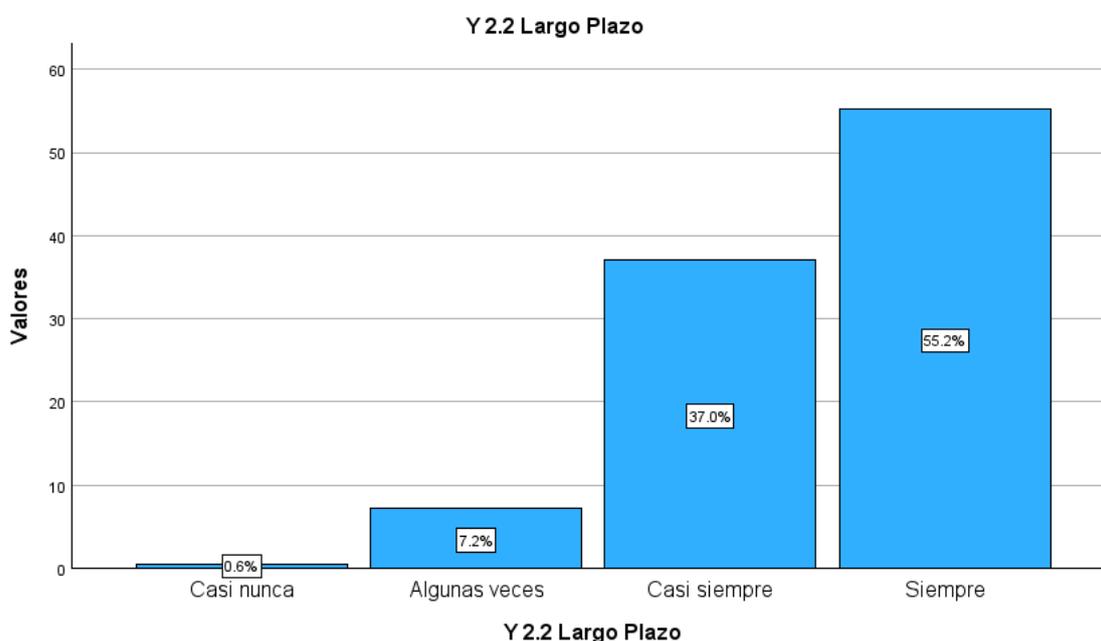
Y 2.2 Largo Plazo

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	1	.6	.6	.6
	Algunas veces	13	7.2	7.2	7.7

Casi siempre	67	37.0	37.0	44.8
Siempre	100	55.2	55.2	100.0
Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Inversión de largo plazo genera más empleo en la economía.
Elaboración Propia

GRÁFICO N°19. INVERSIÓN DE LARGO PLAZO GENERA MÁS EMPLEO EN LA ECONOMÍA



Fuente: Inversión de largo plazo genera más empleo en la economía.
Elaboración Propia

De acuerdo con la Tabla N°25 y Gráfico N° 19 se observó que el 55.2% de los encuestados respondieron que siempre la inversión de largo plazo genera más empleo en la economía, asimismo, el 37.0% indicaron que inversión de largo plazo casi siempre genera más empleo en la economía. Por otra parte, el 7.2% considera que la inversión de largo plazo algunas veces genera más empleo en la economía. Finalmente, existe un pequeño grupo de encuestados que representa el 0.6% del total, que indican que la inversión de largo plazo casi nunca genera más empleo en la economía.

Según los hallazgos derivados de la encuesta siguiente, es factible concluir que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que la inversión de largo plazo genera más empleo en la economía.

5.2.13 Y16: ¿Cree usted que el nivel de garantías otorgadas encarece el costo de los créditos en un país?

TABLA N°26. NIVEL DE GARANTÍAS OTORGADAS ENCARECE EL COSTO DE LOS CRÉDITOS EN UN PAÍS

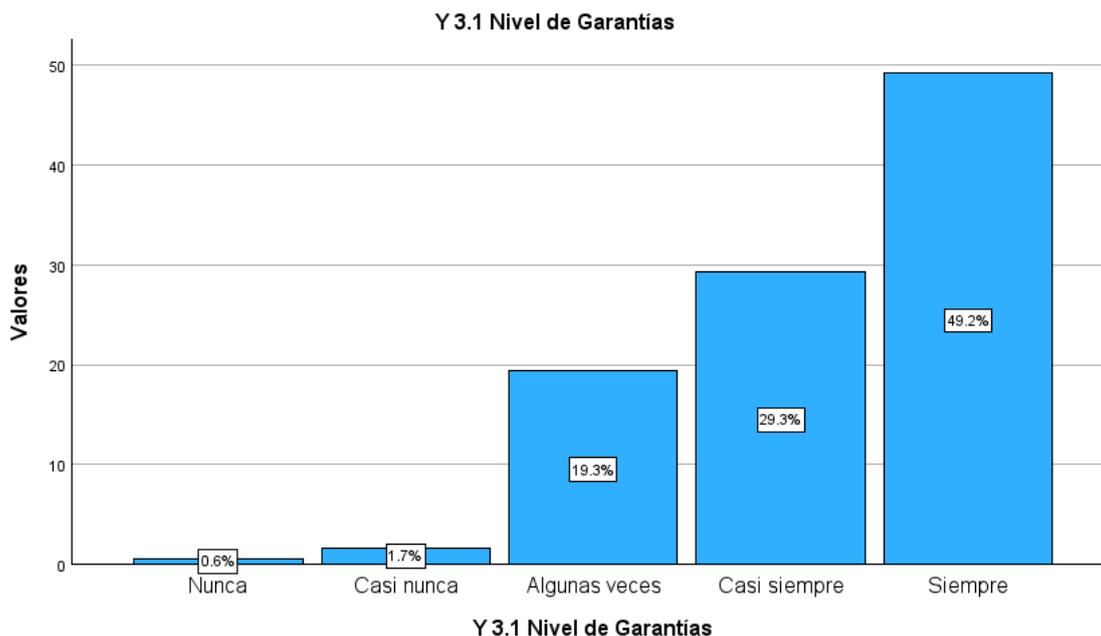
Y 3.1 Nivel de Garantías

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	1	.6	.6	.6
	Casi nunca	3	1.7	1.7	2.2
	Algunas veces	35	19.3	19.3	21.5
	Casi siempre	53	29.3	29.3	50.8
	Siempre	89	49.2	49.2	100.0
	Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Garantías otorgadas encarece el costo de los créditos en un país.

Elaboración Propia

GRÁFICO N°20. NIVEL DE GARANTÍAS OTORGADAS EN CARECE EL COSTO DE LOS CRÉDITOS EN UN PAÍS



Fuente: Nivel de Garantías otorgadas encarece el costo de los créditos en un país. Elaboración Propia

En función a la Tabla N°26 y Gráfico N° 20 se observó que el 49.2% de los encuestados respondieron que siempre el nivel de garantías otorgadas encarece el costo de los créditos en un país, asimismo, el 29.3% indicaron que el nivel de garantías otorgadas casi siempre encarece el costo de los créditos en un país. Por otra parte, el 19.3% considera que el nivel de garantías otorgadas algunas veces encarece el costo de los créditos en un país. Luego el 1.7% señaló que el nivel de garantías otorgadas casi nunca encarece el costo de los créditos en un país. Finalmente, existe un pequeño grupo de encuestados que representa el 0.6% del total, que indican que el nivel de garantías otorgadas nunca encarece el costo de los créditos en un país

Según la información obtenida de la encuesta, se puede deducir que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que el nivel de garantías otorgadas encarece el costo de los créditos en un país

5.2.14 Y17: ¿Cree usted que la tasa de costo efectiva anual es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros?

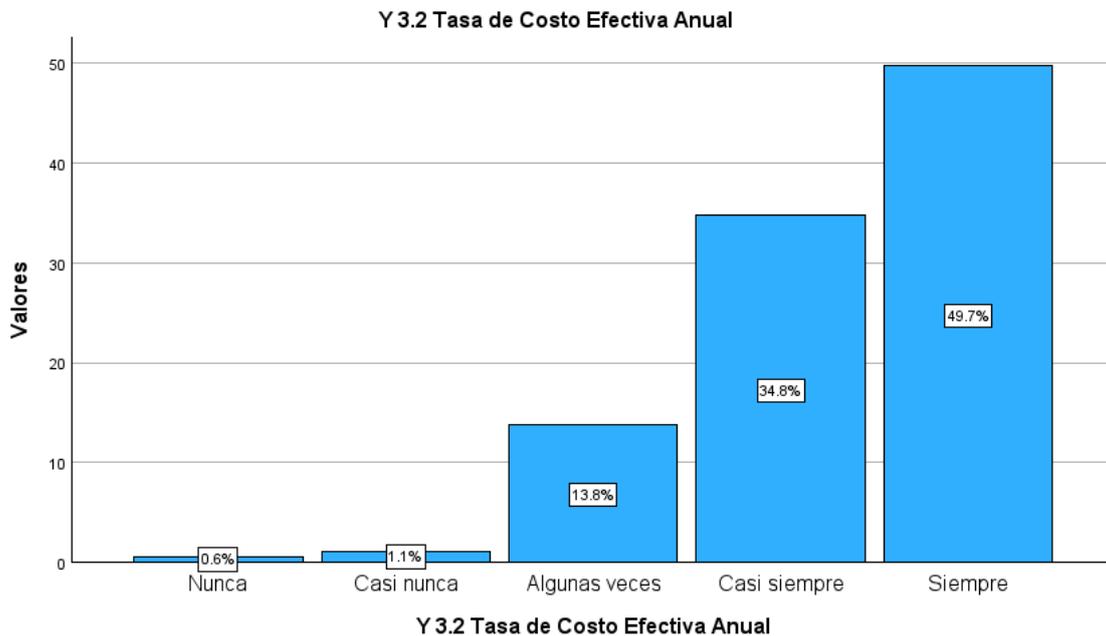
TABLA N°27. TASA DE COSTO EFECTIVA ANUAL ES COMPETITIVA EN EL PERÚ PARA LOS INVERSIONISTAS EXTRANJEROS

Y 3.2 Tasa de Costo Efectiva Anual

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	1	.6	.6	.6
	Casi nunca	2	1.1	1.1	1.7
	Algunas veces	25	13.8	13.8	15.5
	Casi siempre	63	34.8	34.8	50.3
	Siempre	90	49.7	49.7	100.0
	Total	181	100.0	100.0	

Fuente: Tasa de costo efectiva anual es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros. Elaboración Propia

GRÁFICO N°21. TASA DE COSTO EFECTIVA ANUAL ES COMPETITIVA EN EL PERÚ PARA LOS INVERSIONISTAS EXTRANJEROS



Fuente: Tasa de costo efectiva anual es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros. Elaboración Propia

Basado en la Tabla N°27 y Gráfico N°21 se observó que el 49.7% de los encuestados respondieron que siempre la tasa de costo efectiva anual es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros, asimismo, el 34.8% indicaron que la tasa de costo efectiva anual casi siempre es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros. Por otra parte, el 13.8% considera que la tasa de costo efectiva anual algunas veces es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros. Luego el 1.1% señaló que la tasa de costo efectiva anual casi nunca es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros. Finalmente, existe un pequeño grupo de encuestados que representa el 0.6% del total, que indican que la tasa de costo efectiva anual nunca es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros.

A partir de los datos recolectados en la encuesta, es posible llegar a la conclusión de que la mayor parte de los encuestados del área de finanzas están de acuerdo con que la tasa de costo efectiva anual es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros, debido a la fortaleza macroeconómica del país desde hace más de 20 años.

5.3 Contrastación de Hipótesis

Para evaluar las hipótesis formuladas en nuestro trabajo de investigación “El Riesgo país y su incidencia en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en Lima metropolitana 2021-2022”, empleamos la distribución Chi cuadrado de Pearson, de acuerdo con lo expuesto anteriormente. La distribución Chi cuadrado es pertinente en este estudio puesto que las variables son cualitativas y sus respuestas son de naturaleza nominales, ordinales en orden de jerarquía, desde siempre a nunca.

De manera específica, se continuó el proceso convencional de una prueba de hipótesis, y la elección se tomó empleando el enfoque tradicional, al comparar el uso de método de valor de probabilidad (p) con el nivel de significancia establecido. Se empleó un nivel de confianza del 95%, el cual se define como 1 menos el valor de alfa ($1-\alpha$), para llevar a cabo esta evaluación.

En términos generales, la hipótesis nula (H_0) que buscamos poner a prueba sostiene que no hay una asociación dependiente entre las variables bajo investigación, en contraste con la hipótesis alternativa (H_1) que sostiene que sí existe una relación de dependencia entre dichas variables.

5.3.1. Hipótesis Secundaria (a)

Paso 1: Planteamos la hipótesis Nula H_0 y su Alternativa H_1

H_0 : Los factores económicos no inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.

H_1 : Los factores económicos si inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.

Paso 2: Escogimos el nivel de significancia y el estadístico de prueba Chi.

$$\text{cuadrado } \chi^2_{(\text{calculado})} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} \text{ donde } r = 5 \text{ número de filas y}$$

$c = 5$ número de columnas en la Tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuestas de las variables, que en este caso resultan $5 \times 5 = 25$ celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

Paso 3: Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrado calculado.

La base que respalda el cálculo del estadístico de prueba, para realizar la prueba de hipótesis, se encuentra en la información recolectada a través de la encuesta. Estas respuestas han sido organizadas en la Tabla 28.

Tabla N°28. Factores Económicos y Rentabilidad de las Inversiones

Factores Económicos (X ₁)	Rentabilidad de las Inversiones (Y ₁)					
	Siempre	Casi Siempre	Algunas Veces	Casi Nunca	Nunca	Total
Siempre	74	39	18	1	0	132
Casi Siempre	14	30	4	0	0	48
Algunas Veces						

Casi Nunca	0	1	0	0	0	1
Nunca	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0
Total	88	70	22	1	0	181

Fuente: Elaboración propia encuestas

Esta tabla de contingencia proporciona una abundancia de información a nuestro estudio. Un ejemplo de ello es la coincidencia entre los valores marginales (totales) y los valores porcentuales derivados de cada pregunta por separado: 73% y 49% respectivamente. Se puede apreciar que hay 74 empleados que opinan que los factores económicos siempre influyen en la rentabilidad de las inversiones de las empresas chilenas en Lima metropolitana. Sin embargo, lo que se busca es un indicador numérico que cuantifique el grado de relación existente. Dicho indicador nos brindará el valor de la Chi cuadrado de Pearson, utilizado con el propósito de fundamentar la conclusión de esta prueba de hipótesis.

Observamos que en esta Tabla de contingencia se presenta una fila y una columna que comparten la misma categoría con cero respuestas. En consecuencia, procedemos a excluir estos valores en los cálculos, tanto en este punto como en las pruebas subsecuentes. En otras palabras, en esta situación, la Tabla se simplifica a una distribución Chi cuadrado con $(3 - 1) \times (4 - 1) = 6$ grados de libertad que para un nivel de significancia $\alpha = 0.05$ damos lectura en

la Tabla de la Chi cuadrado cuyo valor teórico es $\chi^2_{(6,0.05)} = 12.59_{(*)}$

Continuamos con el cálculo de la $\chi^2_{(calculado)}$ utilizando las frecuencias de

la Tabla 28 se construye la Tabla 29 en él se muestran las frecuencias esperadas

$$e_{ij} \text{ Por ejemplo, } e_{11} = \frac{132 \times 88}{181} = 64.18 \text{ y } e_{12} = \frac{132 \times 70}{181} =$$

51.05,

Tabla N°29. Valores esperados calculados a partir de los datos observados de la Tabla N°28

Factores Económicos (X ₁)	Rentabilidad de las Inversiones (Y ₁)					
	Siempre	Casi Siempre	Algunas Veces	Casi Nunca	Nunca	Total
Siempre	64.18	51.05	16.04	0.73	0	132
Casi Siempre	23.34	18.56	5.83	0.27	0	48
Algunas Veces	0.49	0.39	0.12	0.01	0	1
Casi Nunca	0	0	0	0	0	0
Nunca	0	0	0	0	0	0
Total	88	70	22	1	0	181

Fuente: elaboración propia

Sustituyendo en la fórmula del estadístico de prueba

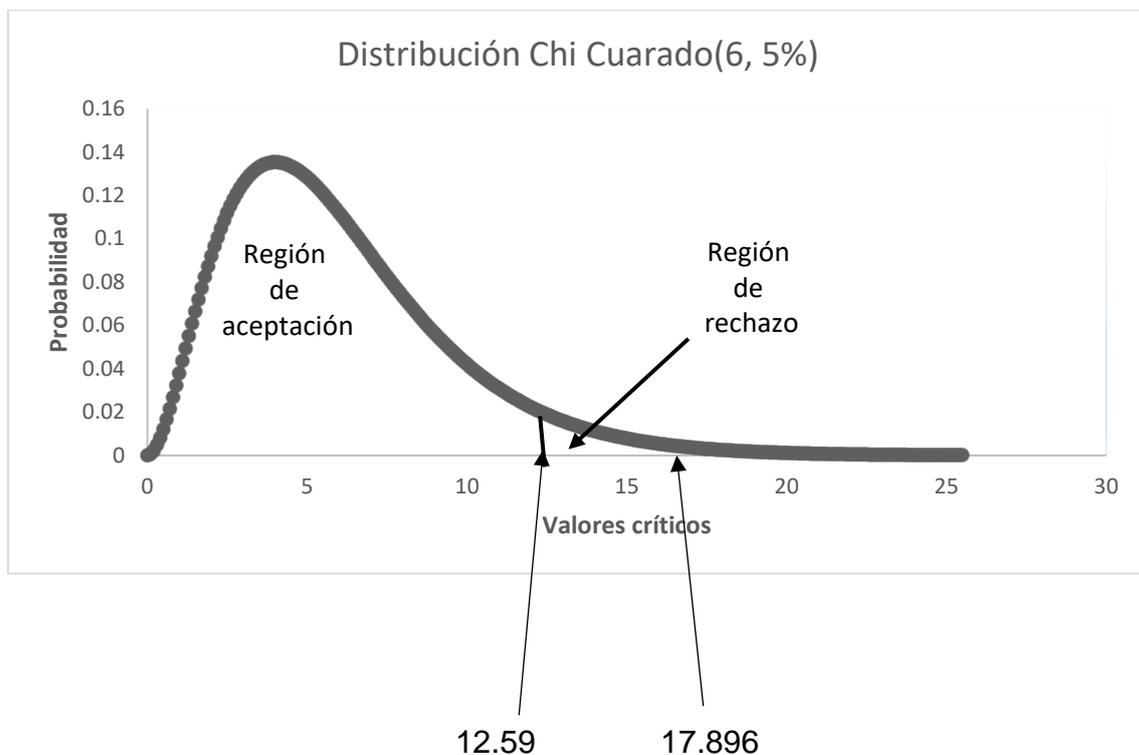
$$\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^3 \sum_{j=1}^4 \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(74 - 64.18)^2}{64.18} + \frac{(39 - 51.05)^2}{51.05} + \frac{(18 - 16.04)^2}{16.04} + \dots + \frac{(0 - 0.01)^2}{0.01} = 17.896$$

Paso 4. Decisión

Siguiendo los criterios de decisión delineados en la Sección 4.1.5, se nota que en (*) el valor teórico de la Chi cuadrado es inferior al valor calculado. Por consiguiente, se procede a rechazar la hipótesis nula. Es decir,

Acontece que $\chi^2_{(calculado)} = 17.896 > \chi^2_{(6,0.05)} = 12.59$ en consecuencia el valor calculado cae en la región de rechazo. Dicho de otra manera, la hipótesis nula se rechaza. En otras palabras, es falsa.

Gráfico N°22. Distribución Chi Cuadrado de Hipótesis Secundaria (a)



Si bien estos cálculos pueden ser laboriosos, es posible simplificar y verificar eficazmente mediante el empleo de un software estadístico. En nuestra situación, utilizamos el programa SPSS versión 29 y obtuvimos los siguientes resultados:

Resultados Descriptivos y la Tabla de Contingencia de orden 3x4 para la prueba Chi cuadrado con $(3-1)(4-1) = 6$ grados de libertad

Resumen de procesamiento de casos						
	Válido		Casos Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
FACTORES ECONÓMICOS X1 * RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES Y1	181	100.0%	0	0.0%	181	100.0%

Tabla cruzada FACTORES ECONÓMICOS X1*RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES Y1							
		RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES Y1				Total	
		Casi nunca	Algunas veces	Casi siempre	Siempre		
FACTORES ECONÓMICOS X1	Siempre	Recuento	1	18	39	74	132
		Recuento esperado	.7	16.0	51.0	64.2	132.0
	Casi siempre	Recuento	0	4	30	14	48
		Recuento esperado	.3	5.8	18.6	23.3	48.0
	Algunas veces	Recuento	0	0	1	0	1
		Recuento esperado	.0	.1	.4	.5	1.0
	Total	Recuento	1	22	70	88	181
		Recuento esperado	1.0	22.0	70.0	88.0	181.0

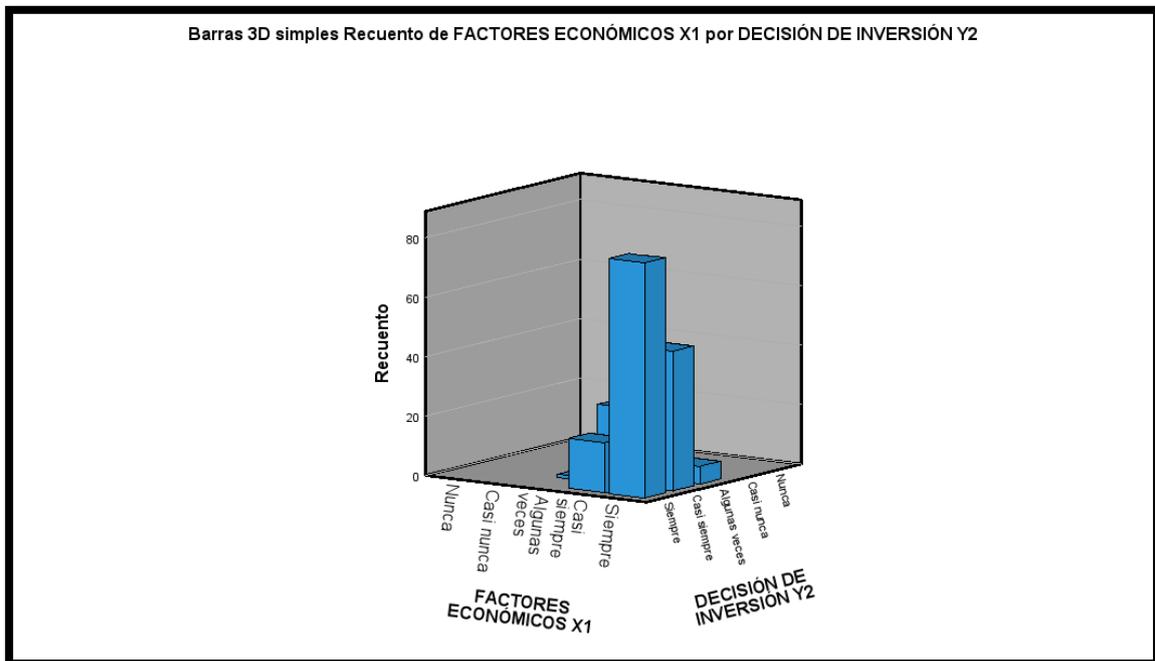
Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	17.896 ^a	6	.006
Razón de verosimilitud	18.223	6	.006
Asociación lineal por lineal	3.042	1	.081
N de casos válidos	181		

a. 6 casillas (50.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .01.

Paso 5. Conclusión e interpretación

Si la hipótesis nula H_0 es falsa entonces la hipótesis alternativa H_1 es verdadera. Es decir, existe evidencia suficiente que sustente que los factores económicos inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile de Lima Metropolitana 2021-2022.

Gráfico N°23. Los factores económicos inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile en Lima metropolitana.



5.3.2. Hipótesis Secundaria (b)

Paso 1: Planteamos la hipótesis Nula y su Alternativa

H₀: El entorno político no incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.

H₁: El entorno político si incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.

Paso 2: Elegimos el nivel de significancia $\alpha = 0.05$ y el estadístico de prueba Chi

cuadrado $\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$ donde $r = 5$ número de filas y $c = 5$

número de columnas en la Tabla de contingencia, formada por las alternativas

de respuestas de las variables, que en este caso resultan $5 \times 5 = 25$ celdas, escala

Likert de 5 alternativas por cada variable.

Paso 3: Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado.

La evidencia que sustenta el cálculo del estadístico de prueba, para ejecutar la prueba de hipótesis, es la información recolectada mediante la encuesta, cuyas respuestas han sido tabuladas en la Tabla 30.

Tabla 30. El entorno político si incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.

Resumen de procesamiento de casos						
	Válido		Casos Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
ENTORNO POLÍTICO X2 * DECISIÓN DE INVERSIÓN Y2	181	100.0%	0	0.0%	181	100.0%

Tabla cruzada ENTORNO POLÍTICO X2*DECISIÓN DE INVERSIÓN Y2						
		DECISIÓN DE INVERSIÓN Y2			Total	
		Algunas veces	Casi siempre	Siempre		
ENTORNO POLÍTICO X2	Siempre	Recuento	5	43	75	123
		Recuento esperado	7.5	50.3	65.2	123.0
	Casi siempre	Recuento	5	29	19	53
		Recuento esperado	3.2	21.7	28.1	53.0
	Algunas veces	Recuento	1	2	2	5
		Recuento esperado	.3	2.0	2.7	5.0
Total		Recuento	11	74	96	181
		Recuento esperado	11.0	74.0	96.0	181.0

Remplazando en la fórmula del estadístico de prueba y operando, resulta

$$\chi^2_{calculado} = \sum_{i=1}^3 \sum_{j=1}^3 \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(75 - 65.2)^2}{65.2} + \frac{(43 - 50.3)^2}{50.3} + \dots + \frac{(1 - 0.3)^2}{0.3}$$

$$= 11.508$$

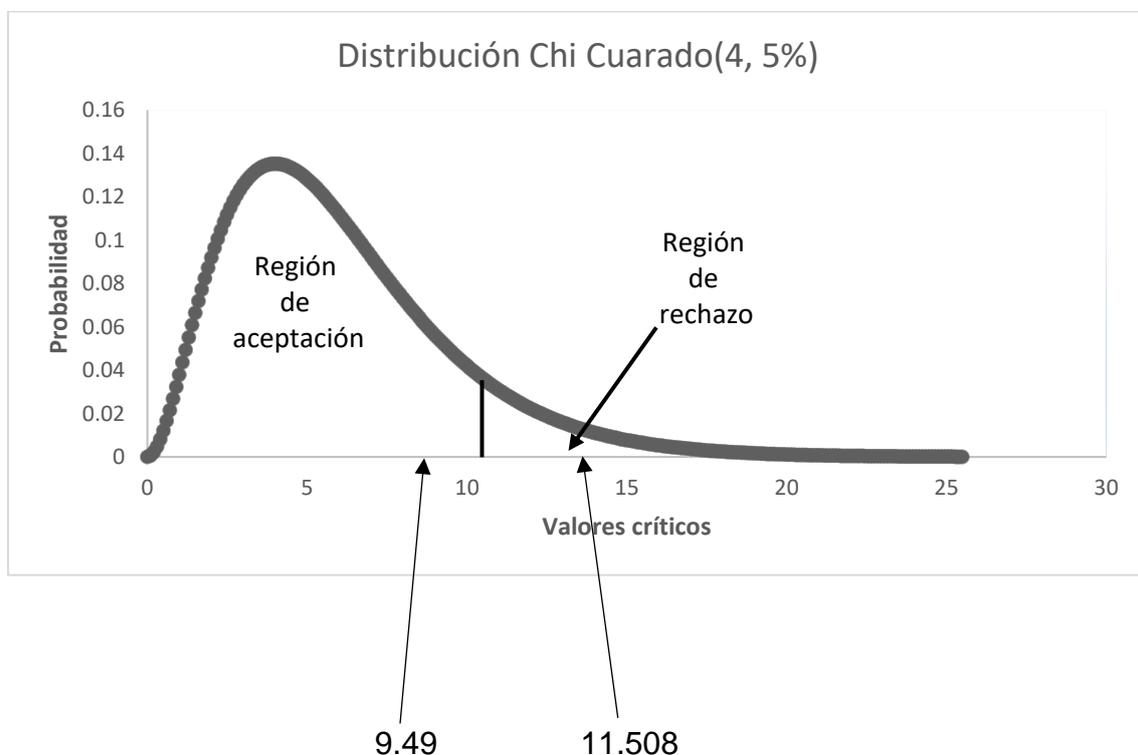
Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	11.508 ^a	4	.021
Razón de verosimilitud	11.015	4	.026
Asociación lineal por lineal	9.697	1	.002
N de casos válidos	181		

a. 4 casillas (44.4%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .30.

Paso 4. Decisión

De los resultados en el Paso 3 de la Chi cuadrado calculada y la Chi cuadrado teórico de Tablas, se observa que $\chi^2_{calculado} = 11.508 > \chi^2_{(4,0,05)} = 9.49$. Por lo tanto, se concluye que se rechaza la hipótesis nula.

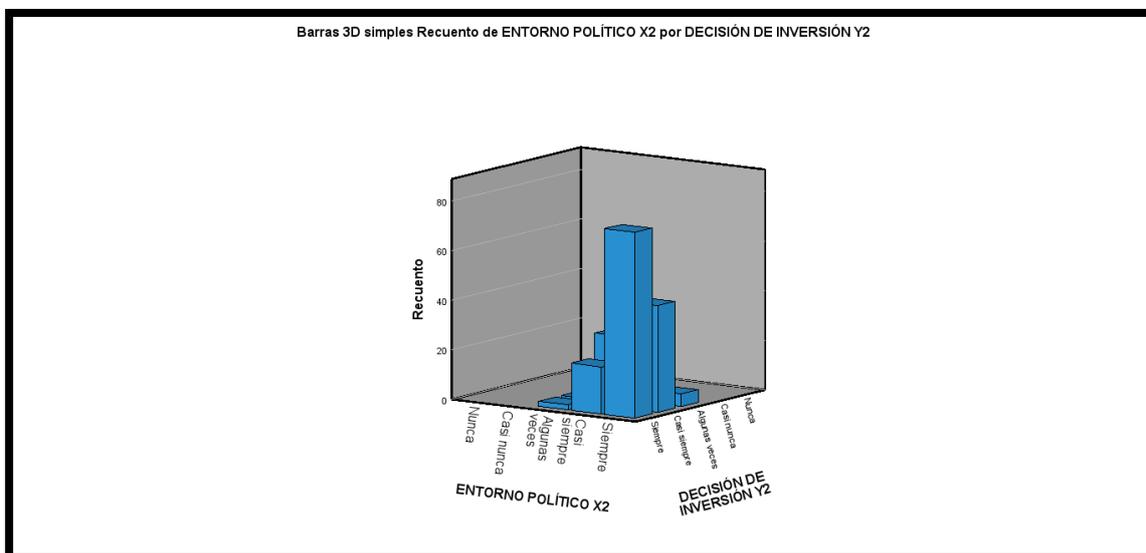
Gráfico N°24. Distribución Chi Cuadrado de Hipótesis Secundaria (b)



Paso 5. Conclusión

Si la hipótesis nula H_0 es falsa entonces la hipótesis alternativa H_1 es verdadera. Es decir, existe evidencia en la información de las encuestas que soportan que el entorno político si incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile en Lima Metropolitana. En otras palabras, la hipótesis alternativa H_1 se acepta.

Gráfico 25. El entorno político incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.



5.3.3. Hipótesis Secundaria (c)

Paso 1: Planteamos la hipótesis Nula y su Alternativa

H_0 : La clasificación del riesgo de la deuda no incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.

H_1 : La clasificación del riesgo de la deuda si incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.

Paso 2: Seleccionamos el nivel de significancia y el estadístico de prueba Chi cuadrado donde número de filas y columnas en la Tabla de contingencia,

compuesta por las opciones de respuesta de las variables, que en esta situación arrojan $5 \times 5 = 25$ celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

Paso 3: Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado.

La evidencia que respalda el cálculo del estadístico de prueba necesario para llevar a cabo la prueba de hipótesis es la información recopilada a través de la encuesta, cuyas respuestas se han organizado en la Tabla 31.

Tabla 31. La clasificación del riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.

	Válido		Casos Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
CLASIFICACIÓN DE RIESGO DE LA DEUDA X3 * CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO Y3	181	100.0%	0	0.0%	181	100.0%

			CAPACIDAD DE ENDEUDAMIENTO Y3			Total
			Algunas veces	Casi siempre	Siempre	
CLASIFICACIÓN DE RIESGO DE LA DEUDA X3	Siempre	Recuento	4	23	84	111
		Recuento esperado	10.4	38.6	61.9	111.0
	Casi siempre	Recuento	10	37	16	63
		Recuento esperado	5.9	21.9	35.2	63.0
	Algunas veces	Recuento	3	3	1	7
		Recuento esperado	.7	2.4	3.9	7.0
Total	Recuento	17	63	101	181	
	Recuento esperado	17.0	63.0	101.0	181.0	

Remplazamos la información mostrada en esta Tabla 31 en la fórmula del estadístico de prueba y simplificando, resulta

$$\chi^2_{calculado} = \sum_{i=1}^3 \sum_{j=1}^3 \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(84 - 61.9)^2}{61.9} + \frac{(23 - 38.6)^2}{38.6} + \dots + \frac{(3 - 0.7)^2}{0.7}$$

$$= 52.397$$

Verificación de este resultado con el software SPSS

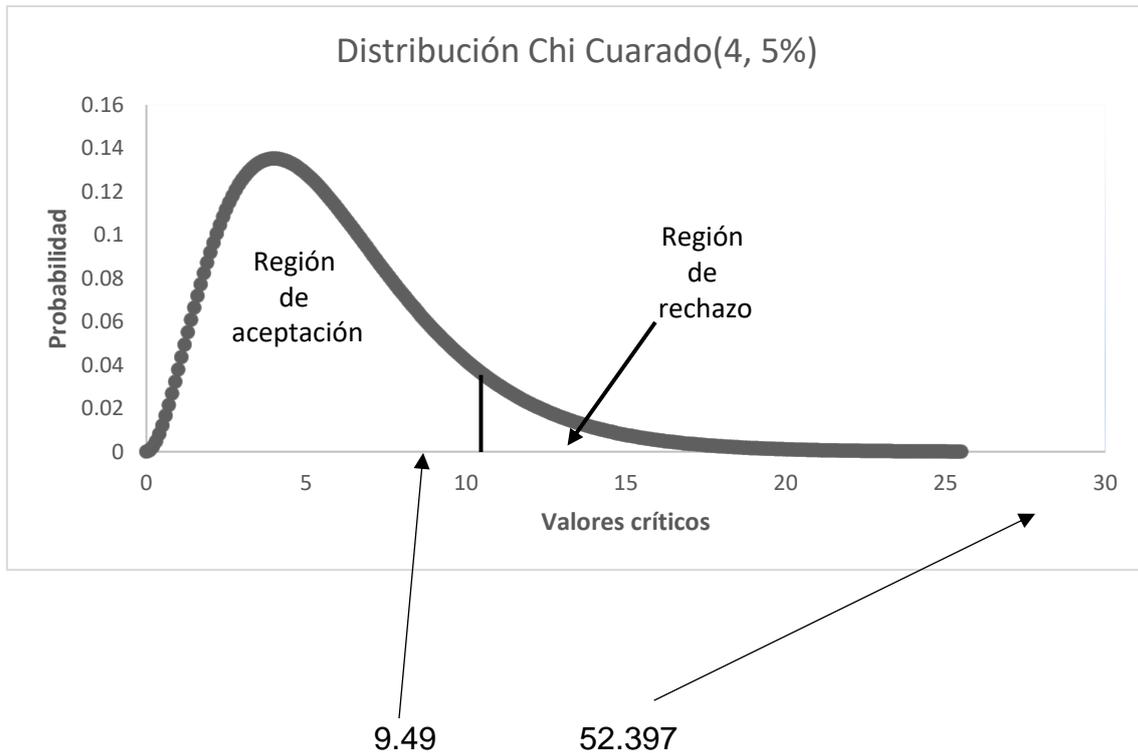
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	52.397 ^a	4	<.001
Razón de verosimilitud	51.310	4	<.001
Asociación lineal por lineal	44.511	1	<.001
N de casos válidos	181		

a. 3 casillas (33.3%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .66.

Paso 4. Decisión

De los resultados anteriores de la Chi cuadrado calculada y Chi cuadrado teórico de Tablas, se observa que $\chi^2_{calculado} = 52.397 > \chi^2_{(4,0,05)} = 9.49$. Por lo tanto, se concluye que se rechaza la hipótesis nula.

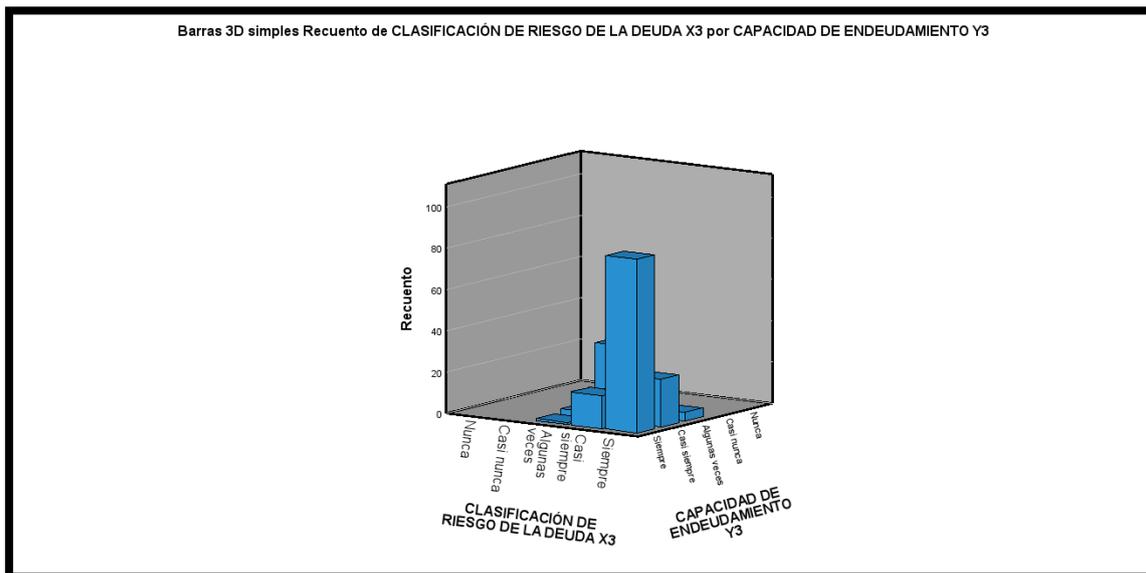
Gráfico N°26. Distribución Chi Cuadrado de Hipótesis Secundaria (c)



Paso 5. Conclusión

Si la hipótesis nula H_0 es falsa entonces la hipótesis alternativa H_1 es verdadera. Es decir, existe evidencia en la información de las encuestas que afirma que la clasificación del riesgo de la deuda si inciden en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile en Lima Metropolitana. En otras palabras, la hipótesis alternativa H_1 se acepta.

Gráfico N°27. La clasificación del riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.



5.3.4. Hipótesis General

Paso 1: Planteamos la hipótesis Nula y su Alternativa

H₀: El riesgo país no incide en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.

H₁: El riesgo país si incide en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.

Paso 2: Elegimos el nivel de significancia $\alpha = 0.05$ y el estadístico de prueba Chi cuadrado $\chi^2_{(calculado)} = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}}$ donde $r = 5$ número de filas y $c = 5$ número de columnas en la Tabla de contingencia, formada por las alternativas de respuestas de las variables, que en este caso resultan $5 \times 5 = 25$ celdas, escala Likert de 5 alternativas por cada variable.

Paso 3: Cálculo del estadístico de prueba Chi cuadrada calculado.

La evidencia que sustenta el cálculo del estadístico de prueba, para ejecutar la prueba de hipótesis, es la información recolectada mediante la encuesta, cuyas respuestas han sido tabuladas en la Tabla 32.

Tabla 32. El riesgo país incide en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.

Resumen de procesamiento de casos						
	Válido		Casos Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
	RIESGO PAÍS X* INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y	181	100.0%	0	0.0%	181

Tabla cruzada RIESGO PAÍS X*INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y						
		INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y			Total	
		Algunas veces	Casi siempre	Siempre		
RIESGO PAÍS X	Siempre	Recuento	3	49	51	103
		Recuento esperado	6.8	60.3	35.9	103.0
	Casi siempre	Recuento	6	54	12	72
		Recuento esperado	4.8	42.2	25.1	72.0
	Algunas veces	Recuento	3	3	0	6
		Recuento esperado	.4	3.5	2.1	6.0
Total		Recuento	12	106	63	181
		Recuento esperado	12.0	106.0	63.0	181.0

Remplazamos la información mostrada en esta Tabla 32 en la fórmula del estadístico de prueba y simplificando, resulta

$$\chi^2_{calculado} = \sum_{i=1}^3 \sum_{j=1}^3 \frac{(o_{ij} - e_{ij})^2}{e_{ij}} = \frac{(51 - 35.9)^2}{35.9} + \frac{(49 - 60.3)^2}{60.3} + \dots + \frac{(3 - 0.4)^2}{0.4}$$

$$= 40.302$$

Verificamos con el software SPSS

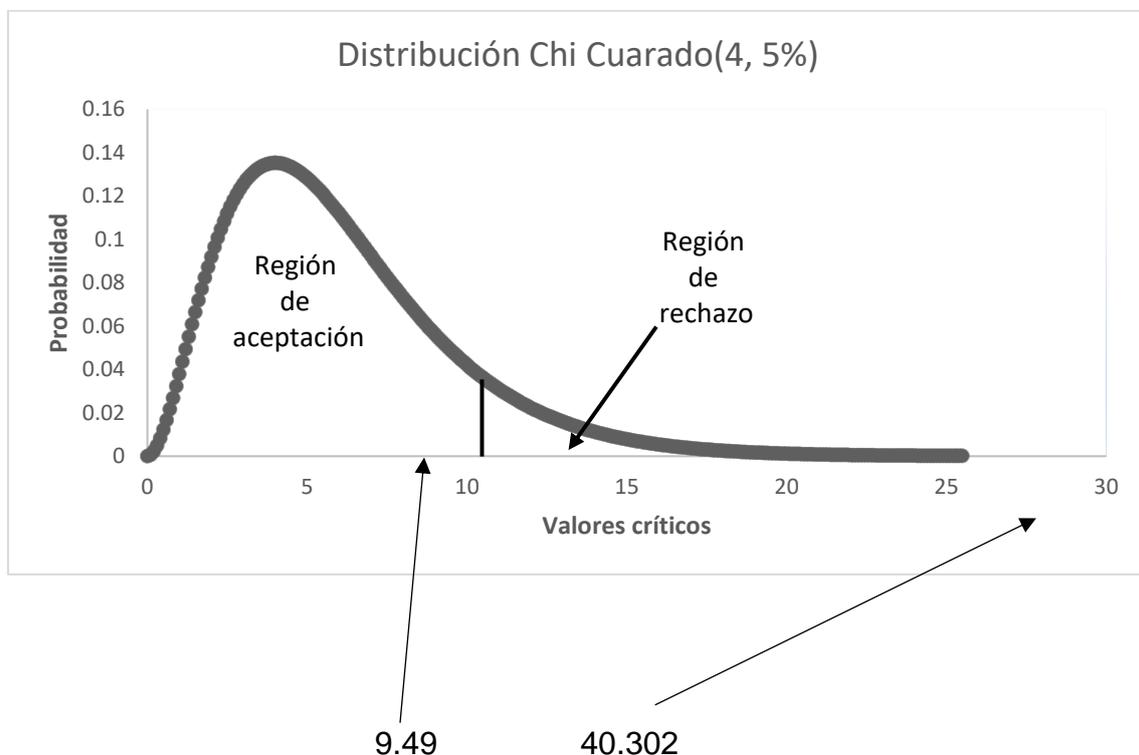
Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	40.302 ^a	4	<.001
Razón de verosimilitud	33.608	4	<.001
Asociación lineal por lineal	29.169	1	<.001
N de casos válidos	181		

a. 4 casillas (44.4%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .40.

Paso 4. Decisión

De los resultados anteriores de la Chi cuadrado calculada y Chi cuadrado teórico de Tablas, se observa que $\chi^2_{calculado} = 40.302 > \chi^2_{(4,0,05)} = 9.49$. Por lo tanto, se concluye que se rechaza la hipótesis nula.

Gráfico N°28. Distribución Chi Cuadrado de Hipótesis General

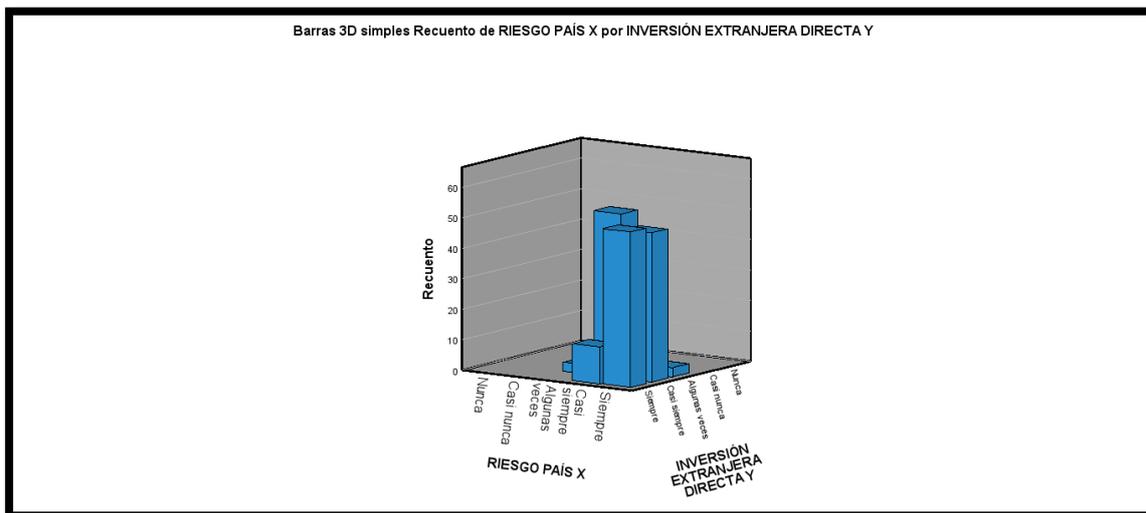


Paso 5. Conclusión

Si la hipótesis nula H_0 es falsa entonces la hipótesis alternativa H_1 es verdadera. Es decir, existe evidencia en la información de las encuestas que afirma que el

riesgo país si inciden en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en Lima Metropolitana. En otras palabras, la hipótesis alternativa H1 se acepta.

Gráfico N°29. El riesgo país incide en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en Lima Metropolitana.



CAPÍTULO VI

DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 Discusión

Tras llevar a cabo las aplicaciones de los instrumentos pertinentes en este proyecto de investigación: **“EL RIESGO PAIS Y SU INCIDENCIA EN LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA DE LAS EMPRESAS DE CHILE EN LA REGION LIMA METROPOLITANA ,2021-2022”**; se descubrieron los siguientes hallazgos:

Con relación a la Variable Independiente “Riesgo País”

- a) Durante la investigación se validó que un incremento de la tasa de interés de referencia eleva el costo del financiamiento de las empresas, debido a que los bancos siguen las políticas del BCRP, por lo tanto, los Gerentes de las empresas chilenas deben hacer seguimiento a la política monetaria del BCRP.
- b) Los colaboradores encuestados indicaron que están de acuerdo con que una alta tasa de inflación afecta la rentabilidad real de las inversiones, por ello es muy importante la labor del BCRP en lo relacionado a la gestión monetaria y a la gestión fiscal del país.
- c) Los conflictos sociales afectan el nivel de confianza de los inversionistas, debido a que ante algún ataque de grupos violentos se ven obligados a paralizar sus operaciones para garantizar la seguridad de sus colaboradores.

Los hallazgos encontrados guardan relación con el trabajo de investigación de los autores **Cardona C. y Betancourt C. (2022)** titulado

“CONSTRUCCIÓN DE UN MODELO DE RIESGO PAÍS Y MEDICIÓN DE PRIMA DE RIESGO PARA PAÍSES DEL MERCADO OBJETIVO DE EMPRESAS PÚBLICAS DE MEDELLÍN (EPM)” para obtener el grado Académico de Maestro en Administración Financiera en la Universidad de EAFIT, quien manifiesta que El propósito fundamental del Riesgo País radica en la anticipación de riesgos y en su función como un indicador de alerta temprana. Su objetivo es permitir que los inversionistas reduzcan su nivel de incertidumbre al evaluar sus inversiones actuales o al considerar nuevas oportunidades. Asimismo, puede proporcionar a los líderes empresariales herramientas para tomar medidas preventivas y evitar la materialización de eventos adversos que podrían acarrear costos significativos.

En el análisis del estado actual del conocimiento, se encontró que comúnmente la estimación del riesgo país se realiza mediante enfoques econométricos. Estos modelos buscan describir los mercados y la coyuntura política y económica de las naciones para detectar cambios abruptos en la volatilidad. Están contruidos sobre una serie de datos que abarcan variables como balanza de pagos, deuda, inflación, presupuesto y gobernanza. Estos modelos transforman eventos futuros de incertidumbre en escenarios cuantificables y validados.

Por consiguiente, se puede afirmar que el riesgo país permite conocer la realidad económica, política, social en la que se encuentra un determinado país ya que por medio de los diversos factores que lo conforman se puede identificar y analizar si es conveniente invertir en el mercado de destino.

En relación a la Variable Dependiente “Inversión Extranjera Directa”

- a) En opinión de los profesionales encuestados aseguraron que la inversión extranjera directa beneficia al país en el largo plazo, debido a que este tipo de inversión genera empleo permanente y con derecho laborales lo que redundará en el crecimiento del PBI.
- b) Por otro lado, se pudo confirmar que el nivel de garantías otorgadas encarece el costo de los créditos en un país, y esto en parte responde a las expectativas del BCRP sobre la situación económica tanto a nivel local y mundial y a la devolución de la inflación.
- c) Finalmente, los profesionales encuestados indicaron que la tasa de costo efectiva anual es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros, debido a la fortaleza macroeconómica del país desde hace más de 20 años, lo que ha permitido que el país acumule un alto nivel de reservas internacionales y un manejo serio de la inflación.

Los hallazgos encontrados guardan relación con el trabajo de investigación de **Cabrera M. y Gamarra E.** (2022) titulado “IMPACTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LARGO PLAZO DE LA ECONOMÍA PERUANA EN EL PERÍODO 1980 – 2021” para conseguir el título profesional de Economista con mención en Negocios Internacionales, en la Universidad Privada Antenor Orrego, quien manifiesta que la Inversión Extranjera Directa Existe una relación directa entre la tasa de crecimiento económico y IED, donde un mayor desarrollo económico se vincula con tasas de IED más altas, y viceversa. Esta conexión es sistemáticamente propicia para los beneficios notables que un país anfitrión obtiene al atraer inversiones

extranjeras. La existencia de un ciclo virtuoso significa que la IED estimula el crecimiento económico, y a su vez, el crecimiento impulsa la atracción de más IED, esto refuerza aún más el crecimiento. Este descubrimiento es de suma importancia, ya que respalda la trascendencia de los ingresos de inversión foránea y resalta la necesidad de esfuerzos destinados a alcanzar niveles superiores de IED.

Las organizaciones tienen la capacidad de aplicar una variedad de enfoques, tales como medidas para contrarrestar ciclos económicos estrategias de carácter estructural y restricciones al movimiento de capitales. No obstante, ninguna política asegura una gestión óptima de los recursos ni la sostenibilidad de las entradas de capital. El éxito de estas políticas adoptadas es variable entre países y no se limita a un solo instrumento

Por consiguiente, se puede afirmar que la IED crea un vínculo duradero de índole económico y empresarial que beneficia a largo plazo debido al empleo permanente que esta genera en el país, la cual deberá fomentarse mediante diversas políticas financieras y una fortaleza económica que incite a los inversionistas en invertir su capital.

6.2 Conclusiones.

Después de recabar y estructurar todos los datos este estudio, se extraen las siguientes conclusiones:

- a) Los factores económicos inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile en la Región Lima Metropolitana, debido a que la buena estabilidad macroeconómica el país mantiene le permite mantener una buena calificación crediticia que representa una buena señal para los inversionistas.
- b) El entorno político incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile en la Región Lima Metropolitana, debido a que la estabilidad política permite a los inversionistas extranjeros confiar en las políticas fiscales y monetaria del país.
- c) La clasificación de riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile en las instituciones financieras o en el Mercado de Capitales en la Región Lima Metropolitana, debido a la buena perspectiva que las agencias de rating mantienen sobre el Perú.
- d) Finalmente se concluye que El Riesgo País incide en la Inversión Extranjera Directa de las empresas de Chile en la región Lima Metropolitana 2021-2022, debido a que la estabilidad política, fiscal y monetaria del Perú es sólida desde hace más de 20 años.

6.3 Recomendaciones

Tras analizar la contrastación de hipótesis y las conclusiones, se proponen las siguientes recomendaciones:

- a) Instituciones como InPerú, BCRP, CONFIEP y otras asociaciones gremiales representativas deben difundir ante los inversionistas chilenos las diferentes oportunidades que ofrece la Región Lima como polo para sus nuevas inversiones en sectores como el energético, agroexportador y minero.
- b) Las Universidades deben incluir en sus planes de prácticas pre y profesionales acuerdos con instituciones como PROINVERSION, COFIDE, para fomentar en los alumnos próximos a terminar sus estudios la importancia de que los países implementen políticas macroeconómicas para mantener un riesgo país estable atractivo para los inversionistas.
- c) Las empresas chilenas deben tomar endeudamiento en el mercado de capitales de la Región Lima Metropolitana aprovechando las buenas condiciones de la economía peruana, con el objetivo de aumentar sus inversiones en diversos sectores de la economía en el Perú.
- d) Finalmente se recomienda a las empresas chilenas con inversión directa extranjera en el Perú, hacer alianzas estratégicas con empresarios peruanos de mismo u otros sectores de la economía peruana para incrementar sus inversiones aprovechando la estabilidad macroeconómica del Perú y el menor nivel de riesgo país en Latinoamérica

FUENTES DE INFORMACIÓN

Petit M. (2022) Tesis. “Efectos del Riesgo País en los flujos de inversión extranjera directa de Chile hacia el exterior”. Universidad de Chile. Recuperado de:

https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/191431/Efectos_del_riesgo_pais_en_los_flujos_de_inversi%C3%B3n_extranjera_directa_de_Chile_hacia_el_exterior.pdf?sequence=1

Quisbert Flores, M. (2019) Tesis. “El riesgo país y su incidencia en la inversión extranjera directa en Bolivia, periodo 2000-2017”. Universidad Mayor de San Andrés. Recuperado de:

<https://repositorio.umsa.bo/xmlui/bitstream/handle/123456789/21792/T-2421.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Sánchez S. (2020) Tesis. “Cálculo del Índice de Riesgo País de Nicaragua y su pronóstico para el periodo 2019-2021”. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua. Recuperado de:

<https://repositorio.unan.edu.ni/14041/1/14041.pdf>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2022) “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe”.

https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/48520/3/S2200562_es.pdf

Banco Interamericano de Desarrollo (2020). “Los beneficios de la inversión extranjera directa: Promoviendo el desarrollo económico en América Latina y Caribe”.

<https://publications.iadb.org/es/los-beneficios-de-la-inversion-extranjera-directa-promoviendo-el-desarrollo-economico-en-america>

Roncal X. (2018). "Apuntes sobre la Inversión Extranjera Directa en América Latina. Revista Investigación y Negocios" ,vol.11, no.17.

http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2521-27372018000100003&lng=es&nrm=iso

Hernández A. (2014). "Toma de decisiones y administración financiera". Ensayo. Recuperado de:

<https://www.gestiopolis.com/toma-de-decisiones-y-administracion-financiera-ensayo/>

Solís, M., Méndez, S., Moctezuma, A., Novela, R., Martínez, E., & Amaya, G. (2014). "La importancia de la liquidez, rentabilidad, inversión y toma de decisiones en la gestión financiera empresarial para la obtención de recursos en la industria de la pesca de pelágicos menores en Ensenada". Revista Universidad Autónoma de Baja California. Universidad Autónoma de Baja California. Recuperado de:

<https://studylib.es/doc/8426819/la-importancia-de-la-liquidez--rentabilidad--inversi%C3%B3n-y-...>

Instituto Peruano de Economía (s.f). Riesgo País.

<https://www.ipe.org.pe/portal/riesgo-pais/#:~:text=El%20riesgo%20pa%C3%ADs%20son%20las,que%20operan%20en%20un%20pa%C3%ADs.>

Krugman, P. y Obstfeld, M. (2016). Economía internacional teoría y política. Madrid. 10ma. Edición Ed. Pearson.

Aumento de Garantías. (s.f). En economipedia. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

<https://economipedia.com/definiciones/garantia.html>

Conflictos Sociales. (s.f). En lifeder. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

<https://www.lifeder.com/conflicto-social/>

Grado de Especulación. En diccionariodenegocios. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

<https://diccionariodenegocios.com/g/grado-especulativo/>

Grado de Inversión. (s.f). En exonegocios. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

<https://exonegocios.com/que-significa-el-grado-de-inversion/>

Inversión a corto plazo. (s.f). En economipedia. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

<https://economipedia.com/definiciones/inversiones-a-corto-plazo.html#:~:text=Las%20inversiones%20a%20corto%20plazo%20son%20aquellas%20que%20se%20espera,tiempos%20de%20aproximadamente%20un%20a%C3%B1o.>

Inversión a largo plazo. (s.f). En Rankia. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

<https://www.rankia.com/diccionario/bolsa/inversion-largo-plazo>

Expectativas salariales. (s.f). En inegi. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2017/ee/ee2017_01.pdf

Rentabilidad Nominal. (s.f). En stockcrowdin. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

<https://www.stockcrowdin.com/in/glosario/definicion/Rentabilidad+nominal>

Rentabilidad real. (s.f). En economipedia. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

<https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-real.html>

Tasa de inflación. (s.f). En economipedia. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

<https://economipedia.com/definiciones/tasa-de-inflacion.html#:~:text=La%20tasa%20de%20inflaci%C3%B3n%20recoge,cuan%20elevada%20es%20esta%20inflaci%C3%B3n.>

Tasa de costo efectiva anual. (s.f).En comparabien. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

<https://comparabien.com.pe/faq/que-tcea>

Tasa de interés de referencia. (s.f).En Instituto Peruano de Economía. Recuperado el 20 de abril de 2022, de:

<https://www.ipe.org.pe/portal/tasa-de-interes-de-referencia/#:~:text=La%20tasa%20de%20inter%C3%A9s%20de,la%20tasa%20de%20inter%C3%A9s%20interbancaria.>

Valverde, C. (2018) Tesis: “Implicancias del riesgo país en el Perú”. Universidad Federico Villareal. Recuperado de: <http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/2757>

Caballero Encalada, A. J. (2021) Tesis: “Relación de la inversión extranjera directa y la desigualdad de los ingresos en los países de la Alianza Pacífico (1998-2019)”. Universidad de Lima. Recuperado del Repositorio Institucional de la Universidad de Lima. <https://hdl.handle.net/20.500.12724/15039>

Laura, J. (2020). Impacto de la calidad institucional en el riesgo país de los países latinoamericanos (2000 - 2019). Universidad de Lima. Recuperado del Repositorio Institucional de la Universidad de Lima. <https://hdl.handle.net/20.500.12724/13262>

Front, X. (2020). El riesgo país y las garantías internacionales. Barcelona, Marge Books. Recuperado de: <https://elibro.net/es/lc/bibliotecafmh/titulos/172852>.

Castellanos, A. R., & Albizuri, N. S. M. (2011). El análisis del riesgo país: un asunto de interés renovado. Boletín De Estudios Económicos, 66(202), 29-48. <https://www.proquest.com/scholarly-journals/el-análisis-del-riesgo-país-un-asunto-de-interés/docview/1314736326/se-2>

San Martín Albizuri, N., & Rodríguez-Castellanos, A. (2011). La imprevisibilidad de las crisis: un análisis empírico sobre los índices de riesgo país. Innovar, 21(39) <https://www.proquest.com/scholarly-journals/la-imprevisibilidad-de-las-crisis-un-análisis/docview/1677603593/se-2>

Dans, N. (2014). Metodologías de valoración del riesgo país en la inversión extranjera directa: ¿qué riesgos comportan? /country risk assessment methodologies: how risky are they? Papeles De Europa, 27(2), 18-41. <https://www.proquest.com/scholarly-journals/metodologías-de-valoración-del-riesgo-país-en-la/docview/1770052951/se-2>

Belaunde, Gregorio. (2014/30/4). Riesgo País: un Enfoque Histórico. Diario Gestión. [Riesgo País: un Enfoque Histórico. Riesgo País: un Enfoque Histórico | Blogs | GESTIÓN \(gestion.pe\)](#)

Ferreiro Lapatza, J. J. (1967). Análisis jurídico de la deuda pública. Revista de Administración Pública, (53).. CEPC - Centro de Estudios Políticos y Constitucionales. <https://elibro.net/es/lc/bibliotecafmh/titulos/1654>

MEF – Ministerio de economía y finanzas [calificaciones de riesgo 30122022.pdf \(mef.gob.pe\)](#)

MEF – Ministerio de economía y finanzas [escalas calificacion deuda soberana.pdf \(mef.gob.pe\)](#)

Pinzón, J. I. C., & Zamudio, L. E. V. (2013). Comportamiento de la inflación en Colombia 2002-2010 y régimen de metas de inflación*/Behavior of inflation in Colombia 2002-2010 and inflation targeting regime. Apuntes Del CENES, 32(55), 33-54. <https://www.proquest.com/scholarly-journals/comportamiento-de-la-inflación-en-colombia-2002/docview/1552719602/se-2>

Instituto Peruano de Economía (IPE). (2011) “Tasa de interés de referencia” [Tasa de Interés de referencia | Instituto Peruano de Economía \(ipe.org.pe\)](https://www.ipe.org.pe)

Cardona C. y Betancourt C. (2022). Construcción de un modelo de riesgo país y medición de prima de riesgo para países del mercado objetivo de Empresas Públicas de Medellín (EPM). Universidad EAFIT. Colombia. Recuperado de <file:///C:/Users/ecastaneda/Downloads/Tesis%20de%20Riesgo%20de%20pais%20de%20Colombia.pdf>

Cabrera M. y Gamarra E. (2022). Impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico de largo plazo de la economía peruana en el período 1980 – 2021”. Universidad Privada Antenor Orrego. Perú. Recuperado de https://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/20.500.12759/9974/1/REP_MARIO.C_ABRERA_EDDIE.GAMARRA_IMPACTO.DE.LA.INVERSION.EXTRANJERA.pdf

ANEXOS

MATRIZ DE CONSISTENCIA

TITULO : El Riego País y su incidencia en la Inversión Extranjera Directa de las empresas de Chile en la región Lima Metropolitana ,2021-2022

AUTOR : Erika Melissa Castañeda Fernandez y John Omar Trujillo Perez

DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	CLASIFICACIÓN DE VARIABLES Y DEFINICIÓN OPERACIONAL	POBLACIÓN MUESTRA Y MUESTREO
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Independiente	Población.
¿En qué forma El riesgo País incide en el nivel de inversión extranjera directa en las empresas de Chile en la región de Lima Metropolitana, 2021-2022?	Determinar si el Riesgo país incide en el nivel de inversión extranjera directa en las empresas de Chile en la región de Lima Metropolitana, 2021-2022	El Riesgo País y su incidencia en la Inversión Extranjera Directa de las empresas de Chile en la región Lima Metropolitana 2021-2022.	X. Riesgo País x1.- Factores económicos x2.- Entorno Político x3.- Clasificación de Riesgo de la Deuda	A nivel de las empresas del sector retail, transporte aéreo, telecomunicaciones, etc
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Variable Dependiente	Muestra.
a. ¿En qué medida los factores económicos inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile? b. ¿De qué manera el entorno político incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile? c. ¿De qué forma la clasificación de riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile?	a. Analizar si los factores económicos inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile. b. Evaluar si el entorno político incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile. c. Determinar si la clasificación de riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile.	a. Los factores económicos inciden en la rentabilidad de las inversiones de las empresas de Chile b. El entorno político incide en las decisiones de inversión de las empresas de Chile c. La clasificación de riesgo de la deuda incide en la capacidad de endeudamiento de las empresas de Chile	Y.- Inversión Extranjera Directa y1.- Rentabilidad de las Inversiones y2.- Decisión de Inversión y3.- Capacidad de endeudamiento	181 gerentes, subgerentes y analistas del área de Finanzas Muestreo aleatorio simple, como fuente del muestreo probabilístico.
				Técnica Instrumento
				Encuesta Instrumento

ENCUESTA

INSTRUCCIONES:

El propósito de este documento es recolectar datos vinculados con las variables “Riesgo País e Inversión Extranjera Directa” en organizaciones de Chile y Perú en los años 2021-2022. Al respecto el instrumento estuvo conformado por diferentes alternativas. Esta técnica es reservada y se agradece el apoyo brindado en el desarrollo de esta.

1.- **¿En su opinión el riesgo país afectan la rentabilidad de las inversiones?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

2.- **¿Considera que una alta tasa de inflación afecta la rentabilidad de las inversiones?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

3.- **¿En su opinión un incremento de la tasa de interés de referencia eleva el costo del financiamiento de las empresas?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

4.- **¿En su opinión los conflictos sociales afectan el nivel de confianza de los inversionistas?**

- a) Siempre ()

- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

5.- **¿Cree usted que las expectativas empresariales inciden en el crecimiento de las inversiones?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

6.- **¿Considera usted que el grado de inversión en un país impacta en la captación de nuevas fuentes procedentes de economías externas?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

7.- **¿Cree usted que el grado de especulación en un país tiene limitaciones para captar nuevas inversiones?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

8.- **¿En su opinión la inversión extranjera directa beneficia al país en el largo plazo?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

9.- **¿Considera usted que los inversionistas deben priorizar la rentabilidad real?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

10.- **¿Cree usted que las personas que ahorran solo se fijan en su rentabilidad nominal?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

11.- **¿Cree usted que los empresarios exigen altas rentabilidades para sus inversiones de corto plazo?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

12.- **¿Considera usted que la inversión de largo plazo genera más empleo en la economía?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

13.- **¿Cree usted que el nivel de garantías otorgadas encarece el costo de los créditos en un país?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

14.- **¿Cree usted que la tasa de costo efectiva anual es competitiva en el Perú para los inversionistas extranjeros?**

- a) Siempre ()
- b) Casi siempre ()
- c) Algunas veces ()
- d) Casi nunca ()
- e) Nunca ()

FICHA DE VALIDACIÓN

I. DATOS GENERALES:

- 1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : Rodas Serrano, Virgilio Wilfredo
 1.2 GRADO ACADÉMICO : Doctor en Ciencias Contables, Económicas y Financieras
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : Universidad de San Martín de Porres
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : El riesgo país y su incidencia en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en la región Lima Metropolitana, 2021-2022
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : **Castañeda Fernández, Erika Melissa y Trujillo Pérez, John Omar**
 1.6 TITULACIÓN O MAESTRÍA : **Titulación**
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD :
- a) De 01 a 09: (No válido, reformular) b) De 10 a 12: (No válido, modificar)
 b) De 12 a 15: (Válido, mejorar) d) De 15 a 18: Válido, precisar
 c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

II. ASPECTOS A EVALUAR:

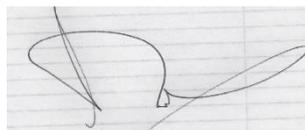
INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
1. CLARIDAD	Es comprensible				X	
2. OBJETIVIDAD	Logra propósitos del estudio				X	
3. ACTUALIDAD	Existe concordancia científico-tecnológico				X	
4. ORGANIZACIÓN	Mantiene estructura integral.				X	
5. SUFICIENCIA	Comprende tanto la cuantía como la excelencia de los aspectos involucrados.				X	
6. INTENCIONALIDAD	Existe valoración.			X		
7. CONSISTENCIA	Mantiene concordancia.				X	
8. COHERENCIA	Se presenta de manera lógica y clara				X	
9. METODOLOGÍA	Prevalece en los procedimientos del estudio.				X	
10. CONVENIENCIA	Prevalece estructura lógica.			X		
SUB TOTAL						
TOTAL						

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) :

VALORACIÓN CUALITATIVA :

OPINIÓN DE APLICABILIDAD :

Lugar y fecha: Lima, 30 de junio 2023



.....
Firma y Post Firma del experto

DNI N°

FICHA DE VALIDACIÓN

III. DATOS GENERALES:

- 1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : Huarca Ochoa, Javier Marcelo
 1.2 GRADO ACADÉMICO : Doctor en Ciencias Contables, Económicas y Financieras
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : Universidad de San Martín de Porres
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : El riesgo país y su incidencia en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en la región Lima metropolitana, 2021-2022
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : **Castañeda Fernández, Erika Melissa y Trujillo Pérez, John Omar**
 1.6 TITULACIÓN O MAESTRÍA : **Titulación**
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD :
- a) De 01 a 09: (No válido, reformular) b) De 10 a 12: (No válido, modificar)
 b) De 12 a 15: (Válido, mejorar) d) De 15 a 18: Válido, precisar
 c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

IV. ASPECTOS A EVALUAR:

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
1. CLARIDAD	Es comprensible				X	
2. OBJETIVIDAD	Logra propósitos del estudio				X	
3. ACTUALIDAD	Existe concordancia científico-tecnológico				X	
4. ORGANIZACIÓN	Mantiene estructura integral.				X	
5. SUFICIENCIA	Comprende tanto la cuantía como la excelencia de los aspectos involucrados.				X	
6. INTENCIONALIDAD	Existe valoración.				X	
7. CONSISTENCIA	Mantiene concordancia.					X
8. COHERENCIA	Se presenta de manera lógica y clara					X
9. METODOLOGÍA	Prevalece en los procedimientos del estudio.				X	
10. CONVENIENCIA	Prevalece estructura lógica.				X	
SUB TOTAL					32	10
TOTAL						42

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) :16.8.....
 VALORACIÓN CUALITATIVA :MUY BUENO.....
 OPINIÓN DE APLICABILIDAD :VÁLIDO-PRECISAR.....

Lugar y fecha: Lima, 30 de junio 2023

... *Javier M. Huarca Ochoa*

Firma y Post Firma del experto

DNI N° 08535858

FICHA DE VALIDACIÓN

V. DATOS GENERALES:

- 1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : Centeno Giraldo, Josué
 1.2 GRADO ACADÉMICO : Doctor en Ciencias Contables, Económicas y Financieras
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : Universidad de San Martín de Porres
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : El riesgo país y su incidencia en la inversión extranjera directa de las empresas de Chile en la región Lima Metropolitana, 2021-2022
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : **Castañeda Fernández, Erika Melissa y Trujillo Pérez, John Omar**
- 1.6 TITULACIÓN O MAESTRÍA : **Titulación**
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD :
- a) De 01 a 09: (No válido, reformular) b) De 10 a 12: (No válido, modificar)
 b) De 12 a 15: (Válido, mejorar) d) De 15 a 18: Válido, precisar
 c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

VI. ASPECTOS A EVALUAR:

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
1. CLARIDAD	Es comprensible					
2. OBJETIVIDAD	Logra propósitos del estudio					
3. ACTUALIDAD	Existe concordancia científico-tecnológico					
4. ORGANIZACIÓN	Mantiene estructura integral.					
5. SUFICIENCIA	Comprende tanto la cuantía como la excelencia de los aspectos involucrados.					
6. INTENCIONALIDAD	Existe valoración.					
7. CONSISTENCIA	Mantiene concordancia.					
8. COHERENCIA	Se presenta de manera lógica y clara					
9. METODOLOGÍA	Prevalece en los procedimientos del estudio.					
10. CONVENIENCIA	Prevalece estructura lógica.					
SUB TOTAL						
TOTAL						

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) :
 VALORACIÓN CUALITATIVA :
 OPINIÓN DE APLICABILIDAD :

Lugar y fecha: Lima, 30 de junio 2023

.....
 Firma y Post Firma del experto
 DNI N°