

**UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS**



**LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ**  
**(PERIODO DEL 2000-2014)**

**TESIS**

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

**PRESENTADO POR:**

**JEFERSON ALEXANDER GALARZA ARCE**

**2016**

## DEDICATORIA

A **DIOS** por darme la vida y la esperanza de seguir hacia adelante, por acompañarme en cumplir con cada uno de mis metas y objetivos.

Dedicó con mucho **CARIÑO** a mis padres **MAURELIO ALEJANDRO GALARZA MUCHA y DIONI OLIMPIA ARCE ASTAHUAMAN** por apoyarme incondicionalmente en cumplir con una de mis metas, por ser los motores que guiaron mis pasos, con buenos valores inculcados en mi niñez.

A mis hermanos **VLADIMIR, NAOICHI y DREICK** por apoyarme e incentivar me en cada momento de mi vida y que siempre estuvieron a mi lado cuando más necesitaba un apoyo.

## **AGRADECIMIENTOS**

- A la UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA mi alma mater, por brindarme el servicio de aprender y compartir en todo momento, los conocimientos.
- A mis padres por la educación que me dieron, en base una cultura de valores, aun en medio de las adversidades y sobre todo económicas. Me inculcaron con el ejemplo, la honestidad, el respeto, la responsabilidad, la solidaridad y coraje para salir adelante, y primordialmente en la lectura, mostrando amor y pasión.
- A la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas en especial al Departamento Académico de Ciencias Económicas por cobijarme en mi vida estudiantil.
- A mi asesor Econ. Jimmy Bazán Rivera quien ha sido un apoyo para ayudarme a la elaboración de la presente investigación.
- A todos los catedráticos de la Especialidad de Economía, quienes que me brindaron sus enseñanzas y orientaciones, aprendizaje y motivándome al autoaprendizaje, con paciencia, con sencillez, motivándome al estudio y al análisis, a ser creativos, innovadores, para destacarme en las diferentes áreas de mi vida, desarrollándome con facilidad ante los obstáculos, barreras, dándome aliento a cumplir con cada uno de mis objetivos, metas.
- A mis colegas de estudios por haberme compartido maravillosos momentos en el tiempo que pasamos dentro y fuera de las aulas.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

RESUMEN .....	9
SUMMARY .....	10

### CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1. EL PROBLEMA CENTRAL .....	11
1.1.1 Contexto.....	11
1.1.2 Descripción.....	12
1.1.3 Explicación.....	14
1.2. INTERROGANTES .....	15
1.2.1 Principal.....	155
1.2.2 Secundaria .....	155
1.3 JUSTIFICACIÓN .....	155
1.3.1 Teórica.....	155
1.3.1.1 Importancia .....	155
1.3.1.2 Enfoque .....	155
1.3.2 Práctica.....	155
1.3.2.1 Propuestas.....	155
1.3.2.2 Beneficios .....	166
1.4 OBJETIVOS.....	166
1.4.1 Principal.....	166
1.4.2 Secundarios.....	166
1.5 HIPÓTESIS Y MODELO .....	166
1.5.1 Hipotesis.....	166
1.5.2 Variable.....	16
1.5.3 Modelo.....	16

### CAPÍTULO II: METODOLOGÍA

2.1 CLASE DE INVESTIGACIÓN .....	188
2.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN .....	188
2.3 NIVEL DE INVESTIGACIÓN .....	'
2.4 UNIDAD DE ANÁLISIS .....	'
2.4.1 Analisis Bibliografico.....	188



2.4.2	Análisis Estadístico .....	188
2.5	MÉTODOS.....	199
2.5.1	Método	
	Deductivo.....	199
2.5.2	Método Inductivo .....	199
2.6	TÉCNICAS.....	199

### **CAPÍTULO III: REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA.**

3.1	TEORÍAS DE CRECIMIENTO.....	200
3.1.1	Concepto de Teorías de Crecimiento .....	200
3.1.2	Objetivos del Crecimiento Económico .....	22
3.1.3	Importancia de Crecimiento Económico.....	24
3.2	PRODUCTO BRUTO INTERNO .....	277
3.2.1	Definición del Producto Bruto Interno.....	27
3.2.1	Objetivo del Producto Bruto Interno .....	288
3.2.2	Factores del Producto Bruto Interno .....	299
3.3	RIESGO PAÍS .....	31
3.3.1	Concepto de Riesgo País .....	311
3.3.2	Factores que influyen sobre el Riesgo País.....	322
3.4	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA .....	333
3.4.1	Concepto de la Inversión Extranjera Directa.....	333
3.4.2	Factores de la Inversión Extranjera .....	355
3.4.3	Principales Efectos de la Inversión Extranjera .....	366
3.5	PRODUCTO BRUTO INTERNO, RIESGO PAÍS INFLUYE EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL PERÚ.....	377
3.5.1	Concepto sobre la influencia del Producto Bruto Interno en la Inversión Extranjera Directa en el Perú .....	377
3.5.2	Concepto sobre la influencia del Riesgo País en la Inversión Extranjera Directa en el Perú.....	388

### **CAPÍTULO IV: RESULTADOS**

4.1.	RESULTADOS DESCRIPTIVOS .....	411
4.1.1	Aspectos Básicos .....	411
4.1.1.1	Crecimiento Económico Nacional.....	41
4.1.2	Variables .....	433

4.1.2.1 La Inv. Extranj Directa en el Perú del Periodo (2000-2014).....	433
4.1.2.2 Producto Bruto Interno.....	
4.1.2.3 Riesgo País.....	48
4.1.3 Aspectos Complementarios.....	50
4.2. RESULTADOS EXPLICATIVOS .....	511
4.2.1. Hipótesis.....	511
4.2.1.1 Variable Dependiente.....	52
4.2.1.2 Variable Independiente.....	52
4.2.1.3 Variable Independiente.....	52
4.2.2 Modelo.....	522
4.2.3. Verificación de Hipótesis .....	53
<b>CAPÍTULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS</b>	
5.1 RELACIÓN DE VARIABLES .....	60
5.2 CONCORDANCIA CON OTROS RESULTADOS .....	60
<b>CONCLUSIONES .....</b>	<b>622</b>
<b>RECOMENDACIONES.....</b>	<b>633</b>
BIBLIOGRAFIA .....	694
ANEXOS.....	649

## INDICE DE GRAFICOS

<b>GRAFICO 1.-</b> A. Latina y el Caribe, Inv. Extranj. Directa 2013 y 2014.....	11
<b>GRAFICO 2.-</b> Inv. Extranj. Directa 2013-2015 (Flujo Trim.I (mill. \$) .....	12
<b>GRAFICO 3.-</b> Aportes de los principales países hacia el Perú 2014 .....	13
<b>GRAFICO 4.-</b> Sectores con mayor aporte de Inv. Extranj. Directa (%) 2014...	13
<b>GRAFICO 5.-</b> América Latina y el Caribe: Tasa de Crec. del PBI 2014 (%) ....	14
<b>GRAFICO 6.-</b> Evolución del PBI 1995-2015(Var. % anual) .....	41
<b>GRAFICO 7.-</b> Flujo de I.E.D. en el Perú 2000-2014 (miles Mill. \$) .....	44
<b>GRAFICO 8.-</b> Producto Bruto Interno (%) .....	46
<b>GRAFICO 9.-</b> Riesgo País del Perú (Puntos Básicos) .....	48
<b>GRAFICO 10.-</b> Distribución t-Student teórico .....	55
<b>GRAFICO 11.-</b> Distribución F-Fisher Teórico .....	57
<b>GRAFICO 12.-</b> Distribución de Durbin-Watson .....	59

## INDICE DE TABLAS

<b>TABLA 1.-</b> Tasa de Crecimiento en el Perú.....	42
<b>TABLA 2.-</b> Incidencia de Pobreza en el Perú, zona urbana y rural .....	43
<b>TABLA 3.-</b> Inversión Bruta Fija Privada, PBI y el Riesgo País .....	50
<b>TABLA 3.-</b> Inversión Bruta Fija Privada, PBI y el Riesgo País .....	51

## RESUMEN

La investigación titulada la Inversión Extranjera Directa en el Perú (Periodo del 2000 – 2014), determino que las causas principales son el PBI y el Riesgo País. La investigación es de tipo horizontal, fue teórica aplicada, se utilizó el método deductivo e inductivo, donde el nivel global estas variables explican en un 97,48% el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en el Perú. A nivel individual, el PBI (con su mismo indicador PBI) tiene influencia con la inversión extranjera directa en el Perú; el Riesgo País (con su mismo indicador Riesgo País) tiene influencia y significancia con la inversión extranjera directa en el Perú, en el periodo de estudio esta explicado por la variable de carácter endógeno.

La inversión extranjera directa influye en el comportamiento de la economía peruana, durante los años 2000 -2014, esto se debe al crecimiento económico del país generando un clima favorable para el inversionista, creando empleo y desarrollo económico, y la mejorando las condiciones de vida de las personas. El producto bruto interno influye en una economía porque determina donde el inversionista va invertir para generar ingresos a pesar de la crisis de los mercados internacionales. El riesgo país influye porque direcciona al inversionista a encontrar al país con menor riesgo a invertir.

**Palabras claves: Inversión extranjera directa en el Perú, producto bruto interno y riesgo país.**

## SUMMARY

The research entitled Foreign Direct Investment in Peru (Period 2000 – 2014), determined that the main causes are the GDP and country risk. The research is horizontal, it was applied theoretical, deductive and inductive method, where the overall level these variables explain the behavior of foreign direct investment in Peru in a 97.48 % was used. At the individual level, GDP (with the same indicator GDP) has the influence to foreign direct investment in Peru; Country Risk (with the same country risk indicator) has influence and significance to foreign investment in Peru, in the study period is explained by the endogenous variable.

Foreign direct investment in Peru influences the behavior of the Peruvian economy during the years 2000 -2014; this is due to economic growth creating a favorable climate for investors, creating jobs and economic development, and improving conditions of life of people.

Gross domestic product influences an economy because it determines where the investor will invest to generate income despite the crisis in international markets. The country risk influences that addresses the investor to find the country with the lowest risk to invest.

**Keywords: Foreign direct investment in Peru, gross domestic product and country risk.**

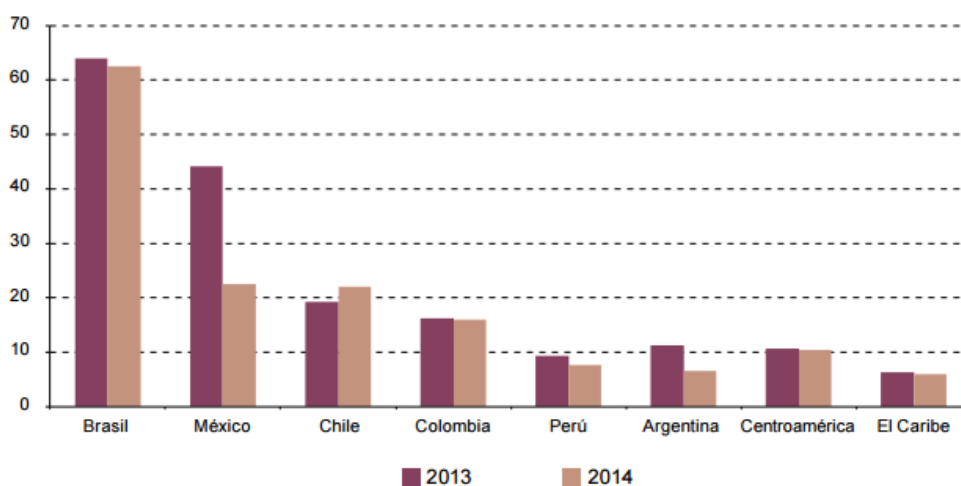
## CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

### 1.1. EL PROBLEMA CENTRAL

El prolongado crecimiento de la Inversión Extranjera Directa en el Perú (Periodo del 2000 – 2014).

#### 1.1.1 Contexto

La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe en cayeron un 5% en el año 2014, esta dinámica fue significativa en su crecimiento. La desaceleración es un fenómeno generalizado, por la evolución del crecimiento, que ha sido heterogénea entre países. En lo que respecta al sector externo la economía mundial se mantendrá lento, por las tasas mayores. La distribución sectorial de la IED en el 2014 fue sustancialmente diferente a la de años anteriores.



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

#### GRAFICO 1.- América Latina y el Caribe, Inversión Extranjera Directa 2013 y 2014

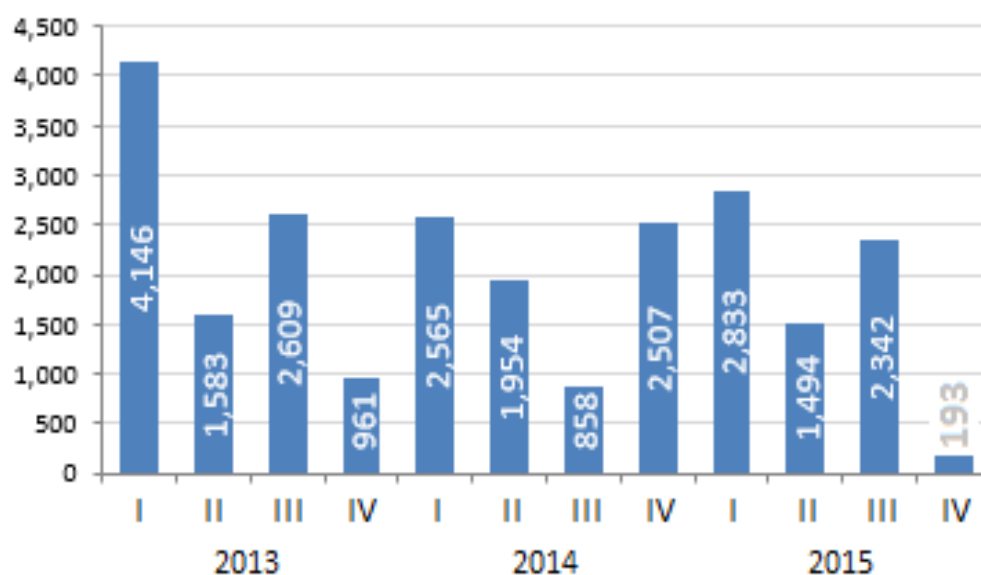
La economía de Bolivia, Colombia y Ecuador, el sector de los recursos naturales recibe un gran parte de la IED, incluso en esas porcentajes está decreciendo, esto se debe al declive de los precios de los minerales, que inicio en el 2012. El precio del petróleo se redujo a la mitad en el 2014, después de haber permanecido estable durante varios años, las rentas de la IED constituye la principal partida negativa en las economías de la región, a lo largo de la década la balanza comercial se deterioró de manera significativa, lo

que produjo creciente déficit en cuenta corriente, que alcanzaron en 2013 y 2014 el 2,7% del PBI para la región en su conjunto. La IED no es una fuente de capital gratuito, los países deberían dirigir los proyectos con capacidad de transformar su estructura de producción.

En lo que respecta de la IED en América Latina el que recibe mayor inversión es Brasil, gran parte de sus inversiones, tiene su origen de Europa. La caída de la IED en América Latina y el Caribe freno las inversiones para abastecer el mercado interno.

### 1.1.2 Descripción

La inversión extranjera directa en el Perú presento en los últimos años un crecimiento sostenido y prolongado, a pesar de la desaceleración de la crisis de los mercados internacionales, creando una inestabilidad política y económica. Dentro de ese mismo dinamismo contribuyo al desarrollo de la economía en los diferentes sectores de producción.



FUENTE: BCRP

ELABORACIÓN: Desarrollo Peruano

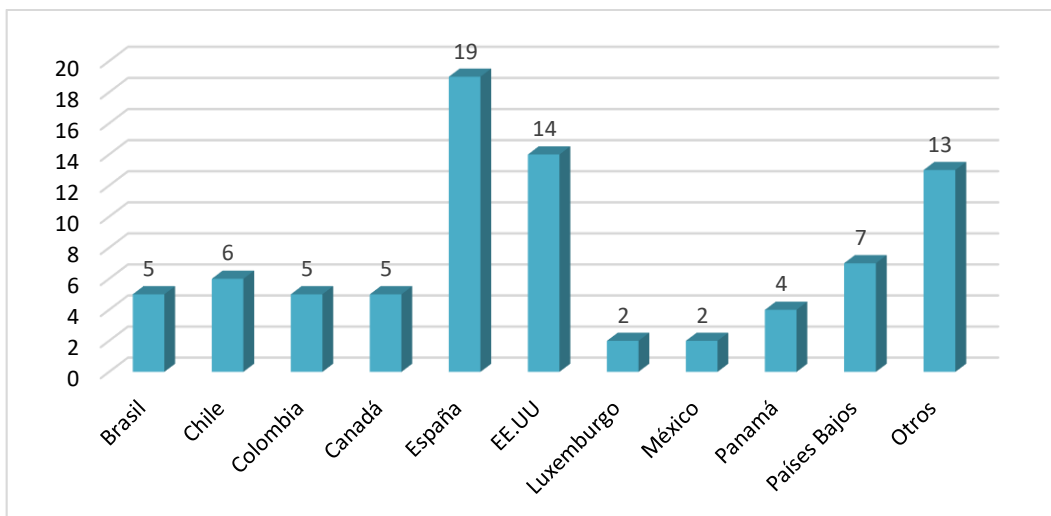
#### GRAFICO 2.- Inversión Extranjera Directa 2013-2015 (Flujo Trimestral (mill. \$))

En los últimos años la economía ha ido decreciendo por la poca atracción de oportunidades financieras y económicas. La inversión privada influyo, en el incremento de la inversión extranjera directa y la tendencia decreciente en el costo del crédito corporativo que acceden las empresas



grandes y medianas. Este comportamiento cambiario genero un lento crecimiento de la IED, por las especulaciones financieras que se originó dentro del país.

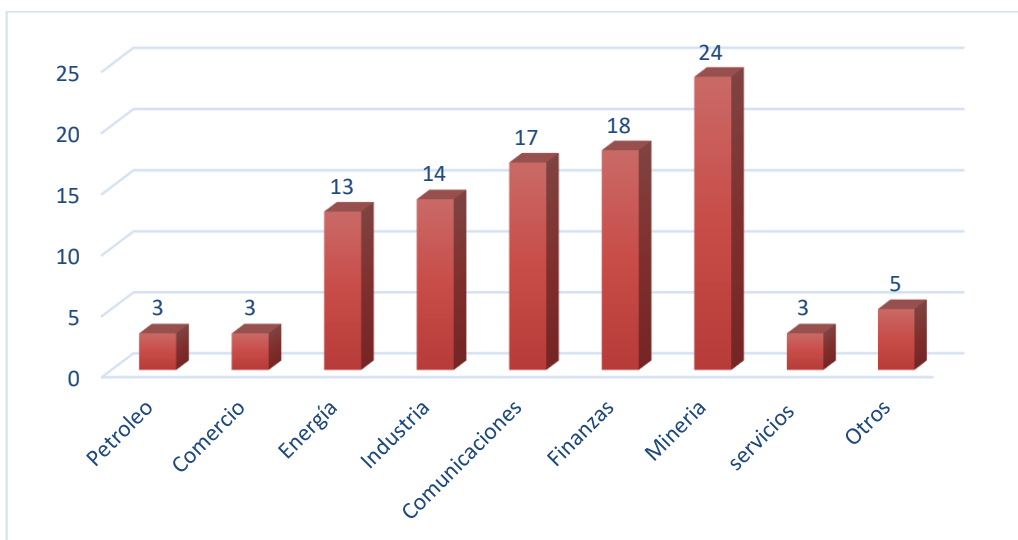
Los países que aportaron al crecimiento del Perú a través de su capital.



FUENTE: Proinversión

**GRAFICO 3.- Aportes de los principales países hacia el Perú 2014**

Como se observa en el gráfico, el país que mayor aporta a nuestro PBI es España con un 19%, seguido de EE.UU con 14%, el desarrollo del país se encuentra reflejado a través de los aportes que generan los países extranjeros.



FUENTE: Proinversión

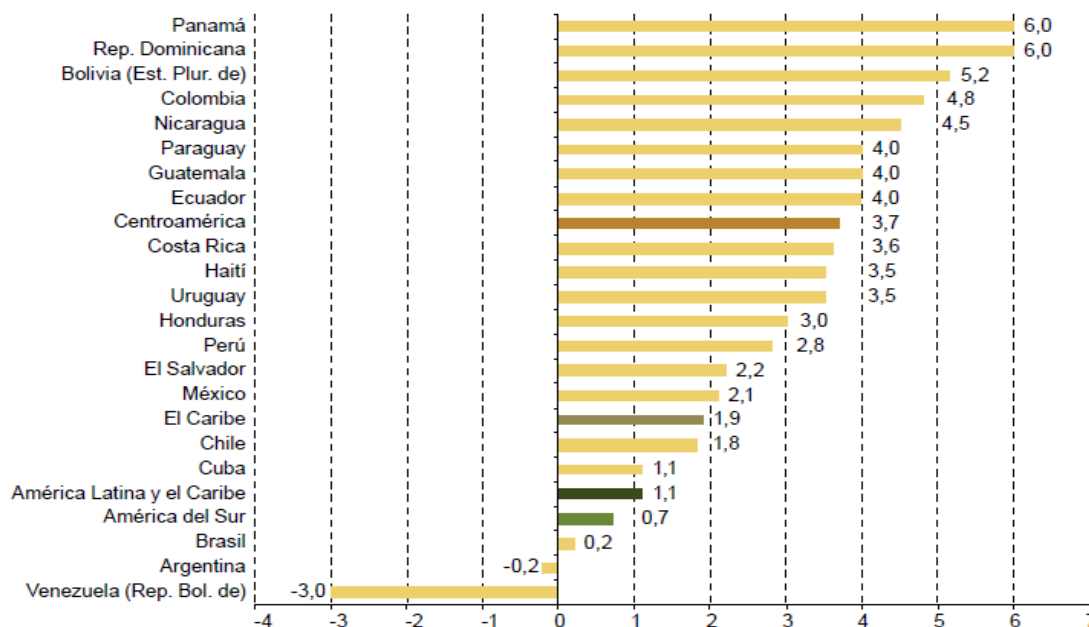
**GRAFICO 4.- Sectores con mayor aporte de Inversión Extranjera Directa 2014(%)**

Como se observa en el gráfico los sectores que tienen mayor aporte son la Minería con un 24%, seguido de Finanzas con 18%, Comunicaciones con

17%, Industria con 14% y Energía con 13%, los inversionistas extranjeros se concentra mayormente en estos sectores, este comportamiento es notorio no solo en Perú sino en todo el mundo, la que más aporte obtiene es la Minería.

### 1.1.3 Explicación

Los acontecimientos de la economía peruana del Producto Bruto Interno y el Riesgo País, son originados por la inversión extranjera directa.



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

#### GRAFICO 5.- América Latina y el Caribe: Tasa de Crecimiento del PIB 2014 (%)

El gráfico nos explica la tasa de crecimiento del Perú con un 2,8% en América Latina ubicándonos en el puesto 14, que prevaleció la economía a través de Tratados de Libre Comercio, para reivindicar el crecimiento a pesar de las coyunturas del tipo de política del gobierno, esto marco el inicio del comportamiento de una economía creciente, con la finalidad de dinamizar los capitales extranjeros a los diferentes sectores de la economía, a pesar de la crisis hipotecaria que hubo en el año 2009 en Estados Unidos, que afecto a todo el mundo, creando inestabilidad económica.

El comportamiento del Riesgo País en la IED no se ve influenciado por la estabilidad económica, política y social del 2000 – 2008, influye del 2009 – 2014 por la crisis hipotecaria de EE.UU y el colapso económico de China.

## **1.2. INTERROGANTES**

### **1.2.1 Principal**

- ¿Cuáles son las causas principales de la Inversión Extranjera Directa en el Perú?

### **1.2.2 Secundaria**

- a) ¿Cuál es el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en el Perú?
- b) ¿Cuál es el comportamiento del Producto Bruto Interno y el Riesgo País en la Inversión Extranjera Directa en el Perú?
- c) ¿Cuáles son las propuestas de solución para la Inversión Extranjera Directa en el Perú?

## **1.3 JUSTIFICACIÓN**

### **1.3.1 Teórica**

#### **1.3.1.1 Importancia**

En dicho trabajo de investigación se determina la relación existente entre la inversión extranjera directa y sus variables el producto bruto interno y el riesgo país, la comportamiento de estas variables servirá como herramienta para una buena toma de decisiones de la política económica con respecto a la inversión extranjera, que servirá de mucha utilidad para trabajos en este tema.

#### **1.3.1.2 Enfoque**

Estudia la relación existente de la Inversión Extranjera Directa en el Perú (Periodo del 2000 – 2014), a partir de las variables explicativas el producto bruto interno y el riesgo país.

### **1.3.2 Práctica**

#### **1.3.2.1 Propuestas**

Se formula propuestas sobre el modelo de la Inversión Extranjera Directa en el Perú.

### **1.3.2.2 Beneficios**

Se utilizara como herramienta de análisis con beneficios al sector empresarial extranjero y toma de decisiones en la política económica y servirá como soporte para los gobiernos locales, regionales y nacionales e instituciones investigadoras.

## **1.4 OBJETIVOS**

### **1.4.1 Principal**

- Determinar las causas principales de la Inversión Extranjera Directa en el Perú del periodo 2000 - 2014.

### **1.4.2 Secundarios**

- a) Describir el comportamiento la Inversión Extranjera Directa en el Perú.
- b) Describir el comportamiento del producto bruto interno y el riesgo país en la Inversión Extranjera Directa en el Perú.
- c) Formular propuestas de solución de la Inversión Extranjera Directa en el Perú.

## **1.5 HIPÓTESIS Y MODELO**

### **1.5.1 Hipótesis:**

El lento crecimiento de la Inversión Extranjera Directa en el Perú del periodo 2000 – 2014, es debido al Producto Bruto Interno y al Riesgo País.

### **1.5.2 Variables**

#### **Variable Dependiente**

IED = Inversión Extranjera Directa en el Perú

## Indicadores

IET = Inversión Extranjera Total (mil. S/.)

IBFP = Inversión Bruta Fija Privada (mil. S/.)

### a) Variable Independiente

PBI = Producto Bruto Interno

## Indicadores

PBI = Producto Bruto Interno (mil. S/.)

### b) Variable Independiente

RP = Riesgo País

## Indicadores

RP = Riesgo País (Puntos Básicos)

### 1.5.3 Modelo

$$IBFP = \beta_0 + \beta_1 \cdot PBI + \beta_2 \cdot RP + \varepsilon_t$$

#### Donde:

$\beta_0$  = Representa el termino independiente o intercepto, es un valor dado que no depende de las variables independientes que están presentes en la investigación (PBI y RP).

$\beta_1$  = Es un parámetro y recoge información de la variable PBI para explicar la influencia sobre la variable IBFP

$\beta_2$  = Es un parámetro y recoge información de la variable RP para explicar la influencia sobre la variable IBFP

$\varepsilon_t$  = Es el término aleatorio o de perturbación y recoge información de otras variables independientes que no están presentes en la presente investigación.

## **CAPÍTULO II: METODOLOGÍA**

### **2.1 CLASE DE INVESTIGACIÓN**

La clase de investigación que se realizó es la científica y la fáctica, porque busca resolver los problemas que existe dentro de la Inversión Extranjera Directa en el Perú, y especifica los hechos de una hipótesis con mayor precisión, mayor sea la probabilidad, mayor es el soporte empírico de las hipótesis fácticas, que se desarrolló en forma aplicada.

### **2.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN**

El tipo de investigación es de corte horizontal, se utilizó datos históricos, de las variables macroeconómicas del Perú.

### **2.3 NIVEL DE INVESTIGACIÓN**

La investigación es fue tipo explicativo, orientado a la comprobación de una hipótesis, incluye el nivel descriptivo, porque no se puede explicar sin describir el problema que estamos investigando.

### **2.4 UNIDAD DE ANÁLISIS**

#### **2.4.1 Análisis Bibliográfico**

Se utilizó la bibliografía actualizada que comprende libros, memorias del BCRP, trabajos de investigación, documentos, publicaciones, periódicos e internet. Para un manejo sistemático se utilizó las fichas bibliográficas principalmente de transcripción.

#### **2.4.2 Análisis Estadístico**

Esta técnica me sirvió para explicar los cuadros estadísticos, sobre todo para las operaciones de regresión, de primer orden para la demostración de la hipótesis planteada por el modelo, hacer cuadros, gráficos estadísticos, para esto se utilizó los programas de MICROSOFT EXCEL, EVIEWS, entre otros programas.

## **2.5 MÉTODOS**

### **2.5.1 Método Deductivo**

Este método me permitió el estudio de la teoría general del crecimiento de la realidad del país. Se obtuvo conclusiones particulares en base a la teoría general de un estudio corroborativo, verificativo, que permitió descubrir la realidad peruana.

### **2.5.2 Método Inductivo**

Este método me permitió, basarme en una muestra de 15 observaciones correspondientes a 15 anuales.

Formular conclusiones como válido para la economía peruana en los últimos años.

## **2.6 TÉCNICAS**

Tomando en cuenta que este trabajo se realizó solo con datos de las fuentes secundarias, planteados en las siguientes técnicas a utilizar.

## **CAPÍTULO III: REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA**

### **3.1 TEORÍAS DE CRECIMIENTO**

#### **3.1.1 Concepto de Teorías de Crecimiento**

El crecimiento económico es definido como la capacidad de una economía para producir más bienes y servicios. Se puede expresar como una expansión de las posibilidades de producción de la economía, es decir que la economía puede producir más de todo o, lo que es lo mismo, su frontera de posibilidades (FPP) se desplaza hacia afuera y tras su aumento de la economía puede producir más de todo. (WELLPS, 2007, pág. 25)

Wellps define que el crecimiento económico actúa fuera de la frontera de posibilidades de producción a través de tecnología, capacidad de mano de obra y capital, donde la economía de un país se influenciada de las inversiones extranjeras, generando un clima propicio para las inversionistas, impulsando la creación de nuevas empresas, construyendo un país con empleo, desarrollo, atenciones sociales y un buen salario y a la misma vez contribuyendo al ingreso de capital y al mejoramiento de la calidad de vida de las personas.

Define al crecimiento y al desarrollo económico y plasma la relación entre ellos de la siguiente manera:

El crecimiento significa el aumento de la producción que registra un país a través del tiempo. El desarrollo estudia el crecimiento de un sistema económico en un periodo largo del tiempo, incorporando las transformaciones que en ese horizonte ocurren: se transforma la estructura productiva, la tecnología, las instituciones, las relaciones sociales y políticas que inciden en la economía, las pautas de distribución del producto. Por tanto, a largo plazo, el crecimiento implica al desarrollo, ya que ocurren transformaciones en el sistema. En un periodo de tiempo no hay crecimiento sin desarrollo. (ZERMEÑO, 2004, págs. 27-29)

Nos quiere que el crecimiento y el desarrollo ambos van de la mano, el uno afecta al otro. El crecimiento en un país se ve cuando su economía se encuentra en auge y desarrollo cuando los países en transición



adquieren múltiples formas de vida tradicionales al estilo moderno, por las transformaciones en la estructura productiva, a través de la tecnología, y las proporciones de la fuerza de trabajo en los sectores modernos y la esperanza de vida al nacer.

Sin crecimiento económico no hay desarrollo económico y viceversa (SALGUERO CUBIDES, 2006, pág. 2)

El crecimiento económico influye en el desarrollo de un país y de una nación, las empresas extranjeras lo generan cuando hacen una inversión en los diferentes sectores de la economía en el transporte, en la minería, en la pesca, en construcción entre otros, generándose de esta manera las oportunidades de empleo, el desarrollo se refiere a los avances y las mejoras que permitan satisfacer de mejor manera las necesidades básicas humanas, como en agua potable, vivienda, alimentación, educación y salud.

El crecimiento económico “es un incremento sostenido del producto per cápita o por trabajador” (KUZNETS, Crecimiento Económico Moderno: Tasa, estructura y Spread, 1996, pág. 1)

Es aquella actividad económica que eleva el PBI y crece más rápido que la población total, se utiliza como un indicador de desarrollo de un país, es un indicador importante en las diversas economías y es un promedio alrededor del cual pueden encontrarse más o menos dispersos los ingresos de los habitantes de un país.

La tasa de crecimiento durante los siglos XIX y XX fue la más alta que en cualquier otro periodo de la historia. En los últimos 200 años, los estándares de vida de las personas nunca habían mejorado tanto o tan rápido. A principios de 1800, los cambios económicos fueron virtualmente impredecibles, la gran mayoría de las personas esperaba morir en las mismas condiciones económicas que les prevalecieron cuando ellos habían nacido. Pero en el siglo XIX, el crecimiento económico empezó a generar un mejoramiento muy notable en los estándares de vida de las personas. Para la última parte del siglo XX, la mayoría de las personas en el mundo vivieron en economías donde los niveles de ingreso per cápita se incrementaron por lo menos al doble de una generación a otra. Hoy en día, en la gran mayoría de los

países, el incremento del bienestar ha sido visto como un evento cotidiano, pero en los países en donde ha habido crecimiento económico nulo o bajo, las personas se sorprenden porque ellos aún no pueden disfrutar de estos incrementos de estándares de vida que otras personas si lo tienen. (JAVIER, 2008)

La cita de Javier Martínez, explica que el crecimiento económico durante los siglos XIX y XX fue positivo en las economías de distintos países del mundo, porque cambio los estándares de vida de muchas personas y en otras no.

A grandes rasgos, el crecimiento económico se refiere al incremento de ciertos indicadores, como la producción de bienes y servicios, el mayor consumo de energía, el ahorro, la inversión, una balanza comercial favorable, el aumento de consumo per cápita, etc. El mejoramiento de estos indicadores debería llevar teóricamente a un alza en los estándares de vida de la población.

### **3.1.2 Objetivos del Crecimiento Económico**

El objetivo para que exista crecimiento económico en un país, es abrir las puertas a los inversionistas que desean invertir en dicho país, generando un clima favorable para los inversionistas.

Las innovaciones son las que principalmente van a propiciar el crecimiento económico, ya que a través de ellas se produce la acumulación. En este proceso, el empresario desempeña un papel esencial, al ser quien va a ir dichas innovaciones en el proceso productivo. Por ello, en su teoría del crecimiento, la ciencia y la tecnología juegan un papel preponderante. En concreto, Schumpeter supone que la economía puede encontrarse en dos posibles fases o estados. El primero de ellos es el estado estacionario, donde la economía no crece, y que se caracteriza por presentar un determinado estado tecnológico y por la repetición de los mismos procesos productivos. La segunda fase, que sería la del crecimiento, se alcanza gracias a la introducción de ciertos cambios, que denomina innovaciones, en el proceso productivo. (SCHUMPETER, 1911)

Schumpeter nos define que el crecimiento económico se caracteriza por ser estacionario y de crecimiento a una permutación donde un país que no produce a que produzca en abundancia; la economía de un país se logra a través de tecnología e innovación, así empezó la revolución industrial con el cambio del trabajo manual y el uso de animales en la agricultura al uso de maquinarias para fabricación industrial y el transporte de mercancías, estas transformaciones económicas, sociales y tecnología mejoraron la condición de vida de la población, es ahí donde marca el punto de inicio en la historia de la humanidad.

Según Sachs, el crecimiento económico, incluso si es fuerte y está acompañado por una modernización de la estructuras de producción, no conduce al desarrollo. Por el contrario, desemboca generalmente en un incremento de desigualdades sociales, que una buena parte del deterioro medioambiental. Se produce un derroche cuando la riqueza de unos conduce al consumo de productos superfluos y cuando la miseria de otros provoca un sobre-explotación de los escasos recursos disponibles. El más desarrollo provoca es, por lo tanto, un problema general. Lo que supone poner en marcha un programa global de reformas en la manera de tomar decisiones económicas, con recomendaciones diferenciadas según los países, puesto que las modificaciones del Norte en la modificación de las relaciones internacionales son especialmente importantes. Se pone el énfasis en los cambios institucionales y políticos necesarios para permitir estas evoluciones que deben producirse en un periodo de tres o cuatro generaciones. Inspirado en las concepciones de Kalecki, Sachs no cuestiona el crecimiento sino los objetivos desigualitarios que provoca. (SACHS, 1980)

En la vida cotidiana la inversión cambio la vida de unos cuantos y de otros los perjudico, porque tenían que trasladarse de un lugar a otro (la tierras donde vivían antes no produce debido a la contaminación del medio ambiente) el crecimiento económico en un país se lograra ver cuando no exista pobreza, no existe analfabetismo y lo más importante no exista corrupción, lo que único que encontramos es desigualdad social, donde las condiciones de vida de la población total es caótica debido a la mala distribución de la riquezas

de un país; existe un país de ricos y pobres, donde se beneficia que él tiene más capital.

El crecimiento económico es una de las metas de toda sociedad y el mismo implica un incremento notable de los ingresos, y de la forma de vida de todos los individuos de una sociedad. Existen muchas maneras o puntos de vista desde los cuales se mide el crecimiento de la sociedad, se toma en cuenta como ejes de medición a la inversión, las tasas de interés, el nivel del consumo, las políticas gubernamentales, o las políticas de fomento del ahorro; todas estas variables son herramientas que se utilizan para medir el crecimiento. Y este crecimiento requiere de una medición para establecer que tan lejos o que tan cerca estamos del desarrollo. (BETANCOURT X. H., 2013)

Nos explica que existen múltiples herramientas para que exista crecimiento económico, dentro de las cuales encontramos al nivel de consumo, la inversión, entre otros. Los individuos de cada país, forman parte de crecimiento y desarrollo de su nación, porque la sociedad mueve a una empresa y a un Estado porque el principal ingrediente de sus ingresos.

### **3.1.3 Importancia de Crecimiento Económico**

El crecimiento económico es importante en muchas economías del mundo, porque cambio las condiciones de vida de muchas personas, en salud, vivienda, nutrición, en educación entre otros factores, como es claro decir que transforma a un país que estaba en economía decreciente a una economía creciente.

Las relaciones sociales implícitas en este tipo de capital juegan un papel muy importante en el desarrollo de la actividad económica. No solo sirven de base para establecer las reglas a través de las cuales los individuos actúan, sino que también son el apoyo para desarrollar sus conocimientos, llevar a cabo sus estrategias y generar un clima de paz social. Un adecuado capital social a través del cual los individuos se ven apoyados por sus familias y su entorno, con ordenamiento jurídico adecuado, es contemplado como un elemento más que propicia el crecimiento económico. Elimina la incertidumbre y aumenta la confianza de los individuos, así como la posibilidad de desarrollar sus cualidades. Se facilita la aparición de un conceso de la clase media que

hace más fuerte a la sociedad y reduce la debilidad de los Gobiernos lo que favorece el crecimiento. (RODRICK, 1996)

Lo que define Rodrick, es cuando en un país tiene un PBI bajo, altas tasa de interés, un riesgo país alto el inversionista no deseara invertir en nuestro país, porque al invertir no va tener la confianza de recuperar lo invertido, lo que generaría la inseguridad por lo tanto si un país tiene un PBI alto, bajas tasa de interés, un riesgo país bajo, el inversionista tendrá más entusiasmo de invertir porque sabrá que recuperara la inversión realizada, un ejemplo claro lo veríamos cuando el inversionista invierte en la Minería, en Construcción, en Comunicación, en Industria, en Energía, en Finanzas, en Comercio etc.

La importancia del crecimiento económico recae sobre el bienestar del ser humano y esto es claramente ilustrado en una noticia publicada, en la cual, el reporte describe como el crecimiento económico transformó un pequeño pueblo de Indonesia, llamado Begajah, en Java Central. En este análisis, el reporte describe lo que se vio en 1971 y lo compara con lo visto en 1998, éste detalla como el crecimiento económico ha cambiado las condiciones de vida en Begajah:

El artículo describe también, el enorme mejoramiento en nutrición, salud y educación que ahora se disfruta en Begajah. Un lugar común sin que tuviera la reglamentación sanitaria mínima necesaria es reemplazado por una clínica moderna, logrando mejores condiciones para las mujeres y reduciendo las tasas de mortalidad. Tan solo, en 1971, sólo la mitad de niños asistían a la escuela primaria, hoy en día, todas las y los niños tienen acceso a primaria completa. Existen muchos casos más de éxito en referencia. (MARTINEZ, 2008)

La cita que nos define el autor muestra que la inversión extranjera cambio la vida de la ciudad de Begajah, dándoles más oportunidad de empleo, salud, vivienda y educación, además de reducir la tasa de mortalidad de los niños recién nacidos, logrando de esta manera las mejores de condiciones de bienestar en la sociedad.

El crecimiento económico es un fenómeno complejo en el que mediante la acumulación de más y mejores factores productivos y de su utilización mediante técnicas cada vez más productivas, las economías son capaces de generar una mayor cantidad de bienes y servicios. Se trata además de un proceso dinámico que entraña un cambio continuo en la estructura sectorial. De hecho, este último podría ser considerado como uno de los hechos estilizados del crecimiento. (KUZNETS, Crecimiento Económico Moderno: hechos y reflexiones, 1973)

[www.monografias.com](http://www.monografias.com) El crecimiento económico es una de las metas de toda sociedad y el mismo implica un incremento notable de los trabajos, y de la forma de vida de todos los individuos de una sociedad. Existen muchas maneras o puntos de vista desde los cuales se mide el crecimiento de una sociedad, se podría tomar como ejes de estadística, la inversión, las tasas de interés, el nivel de consumo, las políticas gubernamentales, o las políticas de fomento al ahorro; todas estas guías son contrastes que se utilizan para medir este crecimiento. Y este crecimiento requiere de una medición para establecer que tan lejos o que tan cerca estamos del desarrollo.

La meta de todo país es crecer económicamente, no solo el estado, también la sociedad, ya que existen muchas maneras dentro del eje de la estadística, que la economía de un país crece a medida que exista mayor inversión y la misma mejorando la forma de vida de los individuos.

Elabora un modelo que explica al crecimiento económico a largo plazo de manera equilibrada (regular). Califico su teoría como el matrimonio entre “el principio de la aceleración” y la “teoría del multiplicador” expresando con esto su posición keynesiana.

Porque usado el principio de Keynes que la inversión juega una doble función en la economía: Determina el ingreso y la demanda global, y por su característica del multiplicador que influya en la demanda y por su apariencia de oferta aumenta la capacidad de producción. De manera que la condición para el crecimiento regular y equilibrado en la economía se realiza cuando el crecimiento de la oferta es igual al crecimiento de la demanda.

Keynes al introducir anticipadamente que el crecimiento es la determinación de la inversión en la economía, concluye que la relación que determina la tasa de crecimiento es inestable. Inspirado en este análisis, Harrod demostrará años más tarde que la inestabilidad del crecimiento económico, se puede obtener la estabilidad y esta puede ser el fruto del azar o de intervenciones de estabilizaciones derivadas de instrumentos monetarios y presupuestarios del Estado. (HARROD, 1939)

Keynes al introducirnos la inestabilidad del crecimiento, nos explica se debe a que las inversiones en el país son inestables, debido a los diferentes problemas que existen en el interior del país. Harrod al contrario nos explica que toda inestabilidad tiene una estabilidad en el mercado, con las intervenciones del Estado, y el fruto de ello viene las inversiones, y un incremento en el crecimiento económico.

## **3.2 PRODUCTO BRUTO INTERNO**

### **3.2.1 Definición del Producto Bruto Interno**

No es más que la suma total de todos los bienes y servicio que produce un país, producidos por empresas nacionales y extranjeras, dentro del territorio nacional de dicho país, que registran de un determinado periodo de tiempo, generalmente un año. (TEJERA, 2010)

El PBI muestra todas aquellas inversiones que se realizaron en el Perú en el periodo de un año, cuanto repercutieron en el crecimiento económico y el impacto que causaron en la producción de un bien o servicio, además de generar el empleo y de mejorar las condiciones de vida de toda la población tanto en vivienda, educación, salud, entre otros factores.

El PBI mide el valor monetario de los bienes y servicios finales, los que adquiere el consumidor final, producidos por un país en periodo determinado (trimestre o un año), y cuenta todo lo generado dentro de las fronteras. No todas las actividades productivas están reflejadas en el PBI, como por ejemplo, el trabajo no remunerado, las operaciones del mercado negro excluidas porque son difíciles de medir y valorar correctamente. Eso significa

que un panadero contribuye al PBI cuando elabora un pan para un cliente, pero no cuando lo hornea para su familia. (CALLEN, 2008)

Tim Callen nos dice que para contribuir al PBI necesariamente tenemos que producir un bien o servicio para los clientes satisfagan sus necesidades, pero cuando producimos para nuestra familia ya sea un bien o servicio no contribuimos al crecimiento del PBI, entonces eso nos quiere decir que necesariamente que si todos los peruanos produjéramos un bien o servicio tendrías mayor crecimiento del PBI, en la realidad no funciona así, si sucedería no tendríamos quien consumiera el producto producido.

Es aquel valor total de los bienes y servicios producidos en un país durante un periodo determinado-mensual, trimestral, anual. Para fines contables, no se calculan los bienes intermedios sino solo los finales para evitar la duplicación de valores. La producción puede medirse de tres formas distintas: sumando el valor agregado de todas las unidades de producción, sumando los gastos de los consumidores (menos importaciones) o sumando los ingresos recibidos por los agentes económicos. (GESTIÓN, 2014)

La Gestión nos explica que el PBI puede medirse de tres formas distintas donde influyen los consumidores como parte de una economía que a través de sus ingresos y gastos satisfacen sus necesidades con la producción del valor agregado, es como un círculo vicioso, en el cual se produce, se vende y se compra, de esta manera contribuimos al crecimiento económico y al desarrollo del país, a una economía emergente.

### **3.2.2 Objetivo del Producto Bruto Interno**

No siempre una mayor producción de bienes y servicios significa más felicidad para los ciudadanos del país o un efecto neutro sobre la dotación de bienes naturales. Por ejemplo un atasco de tráfico implica más consumo de gasolina y, por tanto, más PBI, aunque si tuviéramos en cuenta la contaminación del aire o el efecto sobre el bienestar de los ciudadanos inmovilizados en el atasco, la valoración debería ser claramente negativa, el



objetivo es maximizar los beneficios de los ciudadanos a través de la política económica. (GUIJARRO, 2009)

La medida que el PBI mide cuánto se produce, incluye la producción de cosas negativas para el ser humano y para el medio ambiente ; por ejemplo, producir más drogas o hechos por industrias contaminantes; ambos aumentan el PBI, pues se produce más. En términos simples, el PBI mide cuanto se produce, no cómo se produce ni qué efectos tiene, ni tampoco quién lo produce. (PARODI, 2012)

### **3.2.3 Factores del Producto Bruto Interno**

La expansión del PBI depende más de la influencia interna, es fundamental “**garantizar la confianza de los empresarios** para que tengan la certidumbre de que se retomara la dinámica del crecimiento y para que los proyectos se conviertan en inversiones”. Con ello afirma la inversión privada crecería 8% y no 4,3%, como sucedió en el 2013, lo que ayudaría a conseguir el 5,7% que proyecta el gremio empresarial. (PEÑARANDA, 2015)

El PBI depende de la demanda interna, cuanto mayor demanda exista mayor será el crecimiento del PBI, porque todos los peruanos participamos de este crecimiento a través de la compras que producen en nuestro país ya sea en bienes o servicios para poder satisfacer nuestras necesidades, al igual garantizamos la confianza de los empresarios al invertir, para que dentro de su horizonte de la empresa tenga rentabilidad y beneficios.

El crecimiento económico es una cadena cíclica, es decir, todo lo que producen las empresas (bienes y servicios) es consumido por las personas; esto representa más ingresos y mejores utilidades para las compañías, lo que se traduce en capacidad para contratar personal, que en otras palabras afecta a ese mismo consumidor dependiendo de cómo se comporte el PBI. (ADMIN, 2013)

Un aumento del PBI genera mayor crecimiento y desarrollo en un país, y dentro de ese desarrollo se encuentra el empleo de cientos y miles de personas en una empresa, lo cual incrementa sus ingresos y mejoran sus condiciones de vida y a la misma sucede cuando disminuye el PBI cientos de personas quedan desempleadas, lo que ocasiona que las personas reducen sus consumos y empiezan a ahorrar porque sus ingresos decrecen, al igual que la demanda incrementa el precio de un producto compran menos y disminuyen precio y compras más.

El entorno internacional tiene componentes mixtos para el crecimiento del Perú, pero el efecto puede ser menos favorable que lo esperado. El endurecimiento de la política monetaria de Estados Unidos incrementara el costo de financiamiento de las empresas peruanas. El proceso de flexibilización monetaria en Europa-recientemente anunciado por el Banco Central Europeo-encarecería, relativamente las exportaciones peruanas hacia Europa. La desaceleración de China y el descenso de los precios de los commodities-el oro y el cobre-implicarían una lenta o escasa recuperación de las exportaciones y una menor entrada de divisas al país, lo que deterioraría aún más el déficit en cuenta corriente. (SUCLUPE, 2015)

Cuando pensamos en la mejoría de un país que estuvo en crisis económica y financiera, que nos apoyara con los costos de financiamiento para invertir y en el otro país en la exportación de nuestros productos, haciéndolos incrementar sus precios de mercado, nos ponemos a pensar en el otro país que también está pasando las mismas condiciones que los otros países que ya tuvieron, las esperanza de crecer son pocas, por son aquellos países a quienes exportamos, quienes consumen nuestros productos, y nos generan mayores ganancias de divisas, y nos damos cuenta que nuestra realidad es así, es por eso que debe incrementar el comercio empresarial y buscar nuevos horizontes para poner nuestra materia prima en el mercado global.

La publicación del MEF del Grupo Técnico Permanente-CAN del 2012 afirma que las “Determinantes de la Vulnerabilidad del PBI” de un país como el Perú, pequeño y abierto al mundo, dependen en un 56% de factores

externos y en 44% de factores domésticos. El MEF también detalla cuáles son esos factores externos y su peso en la variabilidad del PBI peruano. El factor externo más importante es la variación de los términos del intercambio (TI), que el MEF pondera en 18%. El TI nos indican la relación entre el peso de nuestras exportaciones con respecto a las importaciones. (CAMPODÓNICO, 2014)

Lo que nos explica el MEF si ciertas partes tienen la razón es decir, que el Perú depende del factor externo para su crecimiento y desarrollo y un cierto porcentaje de los factores domésticos, un ejemplo: si el Perú produjera quien sería los consumidores, el mercado externo, a quien exportaríamos gran parte de nuestros productos. El TLC nos permite abrirnos en el mercado global y competir con las empresas que ya tienen demanda y nichos de mercado.

### **3.3 RIESGO PAÍS**

#### **3.3.1 Concepto de Riesgo País**

El riesgo país son las contingencias referentes a las características específicas de cada país. Suele asociarse con conceptos de conflictos internos, de riesgos regulatorios y cambiarios y aspectos legales y jurídicos que puedan afectar las operaciones y la voluntad de pago de todas las empresas que operan en un país. Los inversionistas realizarán un cobro adicional (Premium) sobre la tasa de interés de mercado dependiendo de este riesgo. De esta manera, un país más riesgoso pagará un mayor costo de capital y, por el contrario, menos riesgoso pagará menos. Asimismo, se entiende que el riesgo país se relaciona con el riesgo de la deuda del Estado o deuda soberana, ya que se considera que el gobierno es el sujeto de crédito más sólido del país, lo cual marcaría el piso de riesgo para los demás deudores del país. (REYNA, 2010)

El riesgo país afecta a los inversionistas que desean invertir en un país, porque a mayor riesgo que exista menor posibilidad hay que dicho inversor invierta, como es claro caso que sucedió en los 80' al Perú, hubo

mayor riesgo por causa del terrorismo que hicieron escapar muchas inversiones.

El riesgo país se obtiene a través de un índice que se llama Emerging Markets Band Index Plus (EMBI+), que es calculado diariamente por el banco de inversión JP Morgan y, en el caso peruano, es el resultado de la diferencia del rendimiento promedio de los títulos soberanos del Perú con respecto al rendimiento del bono del tesoro de Estados Unidos. (ZUÑIGA, 2012)

Para los inversionistas extranjeros el riesgo país es fundamental para realizar negocios, y lógicamente si el nivel de riesgo país es elevado realizarán menos proyectos de inversión, y cuando el riesgo país es menor será menos atractivo para las inversiones, la mejora del riesgo país del Perú es debido a la adecuada percepción internacional que se tiene de nuestras finanzas nacionales que provienen de una disciplina fiscal y de una importante reserva internacional neta, así como un nivel inflacionario reducido que asegura el desenvolvimiento autónomo del BCRP mediante su política de metas explícitas.

### **3.3.2 factores que influyen sobre el Riesgo País**

El principal indicador de riesgo país es la diferencia de tasa que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Treasury Bills de Estados Unidos, que se consideran “libres” de riesgo. Este diferencial (también denominado *spread* o *swap*) representa la probabilidad de que el gobierno emisor de la deuda no cumpla con el pago de sus obligaciones, ya sea por pago tardío o por negación a pagar su deuda. Los bonos más riesgosos pagan un interés más alto, por lo tanto el *spread* de estos bonos respecto a los bonos del Tesoro de Estados Unidos es mayor. (MONTILLA, 2012)

Los factores que influyen en el riesgo país, afectan al gobierno emisor, como en factores económicos, políticos y sociales, que representan a los países subdesarrollados en los bonos emitidos de alto interés, como es el

caso de los EE.UU, que compiten con un menor riesgo de spread a diferencia de los demás países pocos desarrollados.

Existen muchos factores que se consideran para llegar a la asignación de un rating y la importancia que se asigna a cada uno varía entre las distintas clasificadoras.

Entre los principales factores se encuentran la estabilidad política del país, la existencia de instituciones sólidas, la consistencia de las políticas macroeconómicas, la sostenibilidad de las cuentas fiscales, el crecimiento del país, el nivel del producto por habitante, el nivel de endeudamiento externo público y privado, el grado de apertura comercial y financiera, el grado de diversificación de las exportaciones, tanto a nivel de mercados como de productos, entre otros. (HACIENDA, 2015)

Existen diferentes factores en la asignación de riesgo país, tanto como se encuentran en el nivel externo, como interno, ya que estas influyen tanto positivamente, como negativamente para dichas inversiones que desean realizar en los diferentes mercados de cada país, como una identidad diversificadora al encontrar una estabilidad económica en dicho país.

### **3.4 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**

#### **3.4.1 Concepto de la Inversión Extranjera Directa**

La inversión extranjera directa en cada país tiene un impacto positivo, porque a mayor inversión, hay mayor crecimiento del PBI, el cual genera un aumento del crecimiento económico y el desarrollo económico, porque ambos van de la mano, a una mejora en la economía de cada país.

“Señala que la inversión extranjera es importante como complemento a la inversión privada de origen nacional. Ambas son útiles para contribuir a incrementar la capacidad productiva y la demanda al momento en que ésta se realiza”. (ALARCO, 2012)

“Señala que la inversión extranjera se ajusta a la estructura productiva de cada país y que los proyectos en sectores de alta tecnología son escasos. Asimismo, la creciente repatriación de utilidades, que en algunos países a alcanzado niveles similares a las corrientes de entrada, recuerda que la inversión extranjera no es un flujo unidireccional y refuerza la urgencia de concentrarse en la calidad de la inversión para promover el cambio estructural, transferencia de conocimiento o el incremento de las capacidades locales”. (TOSONI, 2012)

Dentro de la historia, la inversión extranjera ha cambiado las caras de muchos países del mundo, que se encontraban en menor crecimiento, a tener mayores ingresos, adoptando una economía creciente y de desarrollo, porque una inversión se ve en un cambio económico, social y político.

Nos plantea que “En los últimos años se ha recalcado en la importancia de la inversión extranjera como motor de desarrollo de los países periféricos, incluso se ha llegado a afirmar que de no ser por la inversión extranjera, estos países nunca llegarán a desarrollarse, y esto ha sido adoptado por los gobiernos de dichos países como única verdad, hasta el punto que se pelean (tratando de implantar ventajas) por el establecimiento de la inversión en su territorio, aún a costa de enormes sacrificios, como lo son las tasas elevadas de interés, la reducción en los salarios y otras medidas, que en últimas, pueden llegar a mermar considerablemente los beneficios recibidos de la inversión extranjera”. (RUIZ, 2012)

Lo que nos cita el autor es la realidad, que vive cada país, que se encuentra en vías de desarrollo, hacen y deshacen las leyes del estado para permitir el ingreso de los países extranjeros para invertir, de esa forma generando el empleo a miles de personas que se encuentran desempleadas, tal es el caso que vive el país de China, el salario que un trabajador es menor que un trabajador normal de otro país, hasta este punto llega un gobernante sin fijar en el bienestar de su pueblo o sociedad.

### 3.4.2 Factores de la Inversión Extranjera

La inversión extranjera ha renovado el pensamiento ideológico de muchos países y continentes, porque se mostró una forma de crecimiento en un país, este principio comprende el determinismo que una inversión genera desarrollo propiamente dicho, ya que los pensamientos traspasaron fronteras, hasta un punto que la inversión tomo como su territorio.

El impresionante crecimiento de la inversión extranjera (directa y de cartera) en los años noventa ha renovado el interés por identificar sus factores determinantes. El tema no es nuevo en la teoría económica. En un principio el interés de los estudios no se centró propiamente en la inversión extranjera, sino en las causas de la expansión de las empresas más allá de las fronteras nacionales; se aspiraba a comprender los mecanismos de la formación de empresas transnacionales. Posteriormente los estudios se orientaron a indagar los factores determinantes o los motivos de la inversión directa. En esta dirección uno de los primeros estudios fue el de Coase, cuyos planteamientos dieron origen a la teoría de la internalización, que se mencionará más adelante. Consideramos que algunas de las hipótesis adelantadas valen tanto para la inversión directa cuanto para la de cartera, razón por la cual en el título de este trabajo no singularizamos la inversión como extranjera directa, que es lo usual en la bibliografía disponible. (BORGES, 2001)

Analiza los motivos generales que permiten a las empresas inversoras extranjeras localizarse en diecinueve países latinoamericanos. Se analiza la evolución de la inversión extranjera directa, IED, en la Comunidad Andina, MERCOSUR, México, América Central y Caribe en el período 1990-2003, tanto de manera global como sectorial y se presenta la estimación de modelos econométricos que analizan el impacto de diversos factores. Se constata que los países más rezagados en la atracción de IED presentan una combinación, con distintos matices, de inestabilidad política, carencia de recursos naturales estratégicos y mercados internos reducidos. (MOGROVEJO, 2005)

Como lo explica Jesús Mogrovejo, las inversiones extranjeras abren puertas a muchas fronteras, donde existía poca comunicación de interrelacionarse, ahora abre a nuevos países para que inviertan, generando un impacto positivo, dentro de la historia de la inversión y como factor estable en la economía.

### **3.4.3 Principales Efectos de la Inversión Extranjera**

El volumen de una inversión es muy significativo en un inversionista, ya que eso lo lleva a tener mayores ganancias, en tal magnitud se aprecie el flujo de una inversión, y a la misma vez generando un cambio en la compra de divisas a un menor costo.

Si los volúmenes de inversión extranjera son considerablemente altos, puede presentarse un flujo de divisas al interior del país de tal magnitud que puede alterar el precio de esta con respecto a la moneda nacional, es decir, una apreciación de la moneda nacional dada la sobreoferta de divisa extranjera. Por ejemplo: si antes la divisa se compraba con 100 unidades de la moneda nacional, ahora con el cambio en la oferta se podrá comprar por tan solo 95 unidades. Lo anterior tiene un efecto negativo para las exportaciones, ya que si a un exportador le pagan su mercancía con 10 unidades de la divisa extranjera, antes recibía 1000 unidades de moneda nacional, en cambio ahora solo recibirá 950. (FERNANDEZ, 2001)

Los principales efectos, tanto positivos como negativos de la IED se concretan en: PIB per cápita: Ejercicios de carácter empírico indican la existencia de una fuerte relación entre inversión extranjera y el crecimiento del PIB per cápita. Por ejemplo, en un estudio realizado por Alejandro Gaviria y Javier Gutiérrez encontraron para diez países latinoamericanos, que por cada aumento en los flujos de inversión en 1% con respecto al PIB, el PIB per cápita se incrementa en una tasa. (VALLE, 2010)

El efecto que genera el PBI per cápita en la inversión extranjera, son un impacto a los flujos de inversión que se realiza en un país, cambiando



su estructura como estado a la existencia de fuentes, tanto micro como macro, que engloban a la inversión extranjera y al PBI per cápita.

### **3.5 PRODUCTO BRUTO INTERNO, RIESGO PAÍS INFLUYE EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL PERÚ**

#### **3.5.1 Concepto sobre la influencia del Producto Bruto Interno en la Inversión Extranjera Directa en el Perú**

La inversión extranjera influye en el crecimiento a corto plazo, aunque a largo plazo produce un efecto contrario. En el corto plazo, el incremento de la inversión extranjera redundara en el aumento de la inversión y del consumo, lo provocará una elevación de la tasa de crecimiento del país. Sin embargo a medida que transcurra el tiempo y los proyectos se lleven a cabo, los efectos adversos de la inversión extranjera se dejaran de notar. Esto se debe al propio mecanismo de la independencia, en particular, a la descapitalización y a la desarticulación de los proyectos una vez obtenidos de los beneficios. (STONEMAN, 1975)

Lo que fomentan el autor, que es más notorio una inversión a corto plazo que a largo plazo, porque refleja el crecimiento económico del PBI que se logra a través de diferentes mecanismos proyectados. Esta articulación con lleva que nuestra economía muestre el flujo direccional de la inversión extranjera a medida que trascorra el tiempo.

Se enfoca a la creciente economía peruana respecto a la inversión extranjera en el periodo 1980-1999, donde muestra el impacto sobre todo de las inversiones norteamericanas en el PBI en periodos semestrales, se ve reflejado la fuga de capitales del gobierno de García y su efecto en el PBI, la entrada de capitales en el periodo de Fujimori. (CARRASCO, 2003)

En el gobierno del ex presidente Alan García, la economía del Perú tuvo un desenlace caótico, por las fallas políticas que dieron vuelco atrás al país entero, donde se tuvo una inflación galopante 114,5%, la desvalorización de la moneda peruana, y entre otros, donde se refleja una caída del producto bruto interno en -11,7%, y de igual manera en los diferentes

sectores productivos, dando consigo a tomar medidas drásticas en el gobierno de Fujimori para salvar al país de la crisis financiera en la que se encontraba el país.

### **3.5.2 Concepto sobre la influencia del Riesgo País en la Inversión Extranjera Directa en el Perú**

A menudo, el riesgo-país ha sido reducido al tipo de problemas que enfrentan acreedores, inversionistas y exportadores; sin embargo, atañe a todas las inversiones realizadas en un contexto geográfico específico. Afecta incluso a los residentes del país mismo, empresas, bancos, ahorristas e inversionistas. Hoy la integración global de los mercados hace que nadie, así lo quiera, pueda escapar al riesgo país. (HENRY, 2007)

Los diferentes problemas que se encuentra en cada país son una adversidad, pero eso nos lleva a tomar buenas decisiones ante un problema y dar solución, tenemos que buscar nuevas fronteras que nos permitan invertir, escalar. Así empezó a crecer el país, dando solución a sus problemas buscando otros métodos que nos llevan al crecimiento de un país o de una región.

Escrito por el Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias; Pág.[www.finanzasybancas.com](http://www.finanzasybancas.com). La evaluación del riesgo-país es fundamental para determinar cualquier inversión extranjera o cualquier concesión de crédito en todas las operaciones de exportación sin que pueda ignorarse en las de importación, especialmente en el suministro de bienes o productos esenciales. Pero la obtención de una calificación de riesgo, en el que la unidad de análisis es el país, es muy compleja y exige una constante actualización.

Determinar que exista inversión extranjera en un país, es eliminar todos los problemas que haiga adentro, para que una inversión sea positivo y no negativo, el eliminar todo riesgo, trae que un país tenga crecimiento económico y desarrollo económico en todo los aspectos tanto político, económico y social.

En particular, nuestras inversiones extranjeras han venido creciendo como consecuencia de una mejora de nuestra clasificación de riesgo soberano a lo largo de los últimos años. Cabe señalar que la Empresa Standard & Poor, en el año 1997, otorgó al Perú la calificación de BB en moneda extranjera (lo que indica un cierto grado de confianza en la viabilidad de la economía en el mediano plazo). Luego, la calificación pasó a BBB. Y recientemente, en el mes de agosto del 2013, dicha empresa S&P elevó la calificación soberana en moneda extranjera de largo plazo de BBB a BBB+ y en moneda nacional de BBB+ a nivel A-. S&P, a través de su analista de crédito Richard Francis, justificó el avance de la calificación peruana de la siguiente manera: “Elevamos las calificaciones soberanas a largo plazo en moneda extranjera y local, debido a que el Perú ha reducido su vulnerabilidad a los shocks externos y ha fortalecido su capacidad para un crecimiento estable del PBI para el largo plazo. (Mayo 2013, diario El Comercio entrevista al Analista de Crédito de S&P). (ZULEIKA C. R., 2013)

Los que define la autora es cuando en un país el PBI tiene un crecimiento estable, nos quiere que tiene las mayores posibilidad de que un inversionista extranjero invierta en el país, generando de esta manera la confianza del inversionista en recuperar la inversión realizada a través del incremento de sus ganancias. La calificación hecha por Richard Francis nos indica que el Perú tiene una calificación buena para que los inversionistas vengan a invertir en el país, debido a que tiene menos vulnerabilidad a los problemas externos que tiene el mundo.

El riesgo a lo que se enfrenta la inversión extranjera se puede dividir en dos categorías: aquellos que surgen como resultado de su propia gestión de un determinado país y aquellos que surgen de la esfera política y macroeconómica de ese país. Los primeros son los riesgos comerciales y dependen del grado de eficiencia en la dirección del proyecto. Los segundos entran dentro de la categoría de riesgo país. (DANS, 2012)

Por lo político nos referimos a los individuos que gobiernan y a los que aspiran a gobernar. Ahora bien, es indudable que algunos colectivos

sociales pueden tener la capacidad para influir y condicionar la actividad política. Por lo tanto, los eventos de riesgo político que pueden ocasionar pérdidas a la inversión extranjera directa (IED) pueden estar causados por los gobiernos, los que aspiran a gobernar y los grupos sociales que influyen en la actividad de ambos. (RODRIGUEZ, 2012)

Existen diversas razones para que una empresa decida invertir en otro país. Casi todos los argumentos que se han ofrecidos para la existencia de IED pueden agruparse bajo tres objetivos básicos: el intento de participar en nuevos mercados, aumentar la eficiencia productiva a través de las reducciones de costos y el intento de explotación de ciertos activos estratégicos. (VASQUES, 2002)

## CAPÍTULO IV: RESULTADOS

### 4.1. RESULTADOS DESCRIPTIVOS

#### 4.1.1 Aspectos Básicos

##### 4.1.1.1 Crecimiento Económico Nacional.



FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú

#### GRAFICO 6.- Evolución del PBI 1995-2015(Variación % anual)

Durante los últimos cinco años, el Perú ha logrado grandes avances en su desarrollo. Sus logros incluyen: tasas de crecimiento altas, estabilidad macroeconómica, reducción de la deuda externa y de la pobreza, y avances importantes en indicadores sociales y de desarrollo por mencionar algunos. Desde principios de los 90's, el país se ha embarcado en una serie de reformas, de las cuales la consolidación fiscal, la apertura comercial, la flexibilidad cambiaria, la liberalización financiera, la mayor atención a las señales del mercado, y una política monetaria prudente, inclusive con una fuerte acumulación de reservas, han sido componentes clave. La prudencia fiscal ha sido reforzada adicionalmente en años recientes por los altos precios de las materias primas.

Las políticas macroeconómicas prudentes y un entorno externo favorable permitieron que el país tuviera un crecimiento promedio de 4.1%

entre 2000 y 2014. Este sólido desempeño ha permitido que el ingreso per cápita crezca más de 50% durante esta década, después de casi 30 años de estancamiento. En el 2014, la deuda pública fue de 20,74% del PBI, una subida de 0.39 puntos respecto a 2013, en el que la deuda fue el 20,35% del PBI. Las principales clasificadoras de riesgo, Standard & Poor's, Fitch y Moody's, han otorgado a la deuda soberana peruana el grado de inversión.

Gracias a los sólidos fundamentos macroeconómicos y el amplio espacio fiscal que permitieron intervenciones contra cíclicas oportunas, Perú sorteó la crisis financiera mundial y continuó creciendo: un débil 0.9% en el 2009, pero seguido de una rápida recuperación a una expansión 8.8% en el 2010, 6.9% en el 2011 y 4.1% en el 2014. El siguiente cuadro muestra los datos de la tasa de crecimiento en el Perú.

**TABLA 1.- Tasa de Crecimiento en el Perú**

<b>AÑO</b>	<b>PORCENTAJE (%)</b>
2009	0,9
2010	8,8
2011	6,9
2014	4,1

**FUENTE:** Elaboración propia

El marco macroeconómico estable está ayudando al Perú a enfrentar sus retos de desarrollo. Entre estas destaca una distribución más equitativa de los beneficios creados por el rápido crecimiento. El impacto del fuerte crecimiento ha dado como resultado una importante disminución de las tasas de pobreza— la tasa de pobreza nacional paso de 66,3 % el 2000 a 22,7% el 2014. Sin embargo, las disparidades a lo largo del país siguen siendo altas, particularmente entre las áreas rurales y urbanas. En 2014, mientras la tasa de pobreza en zonas urbanas era sólo 15.3%, las zonas rurales alcanzaba el 46.0%. En el siguiente cuadro se muestra los datos de incidencia de pobreza en el Perú, tanto en la zona urbana y rural.

**TABLA 2.- Incidencia de Pobreza en el Perú, zona urbana y rural**

<b>AÑO</b>	<b>PORCENTAJE (%)</b>	<b>ZONA URBANA (%)</b>	<b>ZONA RURAL (%)</b>
<b>2000</b>	48,5		
<b>2014</b>	22,7		
<b>2014</b>		15,3	46,0

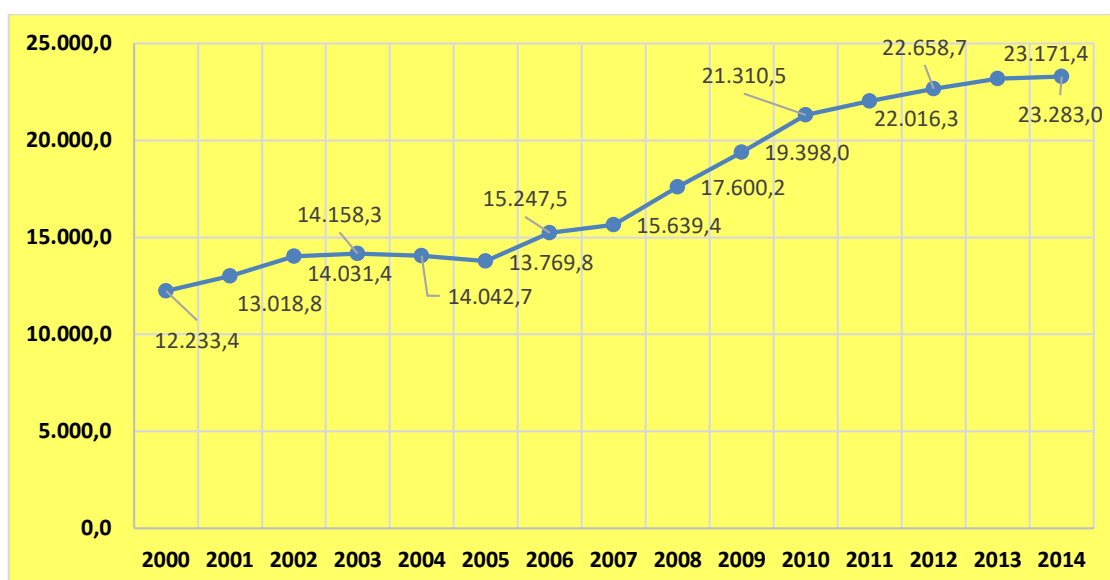
FUENTE: Elaboración propia

#### **4.1.2 Variables**

##### **4.1.2.1 La Inversión Extranjera Directa en el Perú (Periodo del 2000 - 2014)**

Con el propósito de entender los factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en el Perú se considera presentar el crecimiento de estas en el periodo bajo análisis.

En el año 2000 hasta el 2014. La Inversión Extranjera Directa presenta un lento crecimiento, por los diferentes problemas que tiene el Perú, desde la renuncia del expresidente Alberto Fujimori en el año 2000 desde Japón, nombrando como presidente transitorio a Valentín Paniagua; Con el objetivo de no disminuir la inversión en el Perú y la ayuda de la OEA, el presidente de aquel entonces Valentín Paniagua remitió a la OEA una carta Democrática Interamericana para reforzar el compromiso de los EE.UU y el Perú. La Carta fue la misión de la OEA en Perú en el año 2000, durante la grave crisis democrática provocada por el ex presidente Alberto Fujimori. (RAMIS, 2010).



FUENTE: BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ Y CEPAL

### GRAFICO 7.- Flujo de Inversión Extranjera Directa en el Perú (Periodo del 2000-2014) (miles Mill. \$)

Estas medidas dieron resultado favorable, a la economía, dando un efecto positivo, porque se incrementaron las exportaciones al igual que las importaciones.

Para entender por qué de este crecimiento, es necesario examinar el producto bruto interno y el riesgo país, que se han realizado en cada uno de estos años del periodo, y que tanto influyeron en la economía en el Perú.

El economista Juan José Marthans, ex jefe de la Superintendencia de Bancas, Seguros y AFPs, donde sostiene que el campo para el flujo de las inversiones extranjeras, en los diferentes sectores están abiertos, porque le Perú ha demostrado ser una economía bastante estable, además en el año 2000 se registró un monto de 12,233 millones de dólares y en el año 2014 se registró un monto de 23,283 millones de dólares, donde se muestra claramente que el Perú es un país seguro de invertir, porque los motores macroeconómicos impulsan un crecimiento en mejores condiciones.

Ramón Reyes Echevarría, atreves de un artículo científico de la inversión extranjera en el Perú: 1995 – 2005. Sostiene el nivel global del comportamiento de la inversión en el Perú y la influencia de la inversión privada



y la tasa de interés nominal que tiene significancia en las fluctuaciones de la inversión Extranjera en el Perú.

Este hecho cambio la economía del Perú, porque el crecimiento económico ha ido incrementándose a pesar de todas las falencias, que tuvo el gobierno del Perú, porque desde 2000 hasta el 2006, nuestra escala de crecimiento no era tanto, pero después de ese año para adelante gracias a los convenios y Tratados de Libre Comercio (TLC) con EE.UU, CANADA, así entre otros países, el desarrollo en nuestro país y en toda América Latina es de forma positivo, ya que dichas inversiones extranjeras disminuyeron el desempleo.

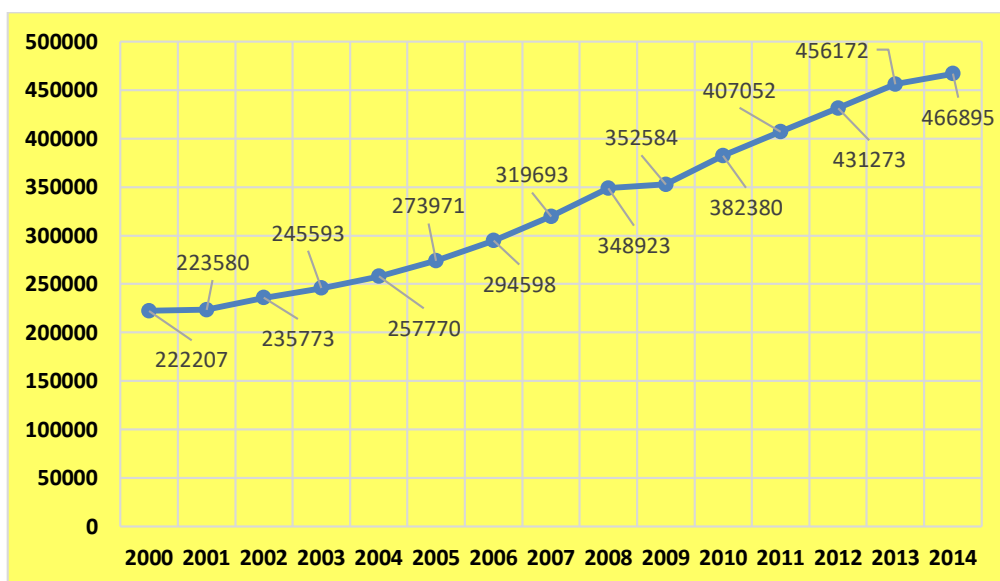
Estudios Torres y Torres Lara & Asociados – Abogados, Dr. Alonso Morales Acosta, entre otros. Además el Perú ha logrado durante los últimos 10 años la solidez y estabilidad económica necesaria y propicia para la percepción de capitales extranjeros deseosos de invertir en nuestro territorio, esta aplicación de planes radicales de estabilización y reformas estructurales e institucionales, aunados a la creación de un marco legal adecuado, convenios extranjeros, la pacificación nacional, entre otros factores tradicionales, pese a no ser inmune a los efectos de la crisis financiera internacional, el Perú no ha sido afectado en forma tan severa y dramática como otros países de Latinoamérica, algunos de los cuales aún hoy en día sufren los rezagos de aquella crisis.

La conducción del modelo neoliberalismo en el Perú fueron de los gobiernos, de Alberto Fujimori (1990-2000), Valentín Paniagua (2000-2001), Alejandro Toledo (2001-2006). Los principios económicos han sido mantenidos por estos gobiernos, en verdad, con pequeñas variantes. Lo más notable es que se ha conformado un saber convencional basado en la doctrina neoliberal y en sus facetas.

Bajo este modelo el Perú se ha generado estabilidad económica con desigualdad social y exclusión lo que hace latente es el conflicto y la violencia social, en la medida que el modelo económico no genera mecanismos

fluidos de movilidad social, sobre a través del mercado de trabajo y porque el Estado no ha logrado reformarse y reestructurarse fiscalmente para ser un igualador de oportunidades y un buen arbitro de conflictos. (OLARTE, 2007)

#### 4.1.2.2 El Producto Bruto Interno



FUENTE: BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

#### GRAFICO 8.- Producto Bruto Interno (Millones de \$)

Como se observa en el gráfico, el PBI tiene un comportamiento estable a pesar a los diferentes problemas tanto económico, político y social, que repercute en la economía. Los problemas externos influyen en la economía peruana, como sucedió en el año 2009 con las crisis hipotecaria de los EE.UU y ahora en la actualidad la crisis financiera de China que afecta al mercado interno, esta deficiencia hace que el PBI disminuya y también las malas decisiones del gobierno central.

Crecimiento significa producir más –por tanto, se incrementa la renta–. Así, cuando el PBI aumenta significa que «hemos crecido» como país o región. Luego los economistas burgueses equiparan la buena marcha de la economía con una mejora en la situación de la población, entonces utilizan el PBI como una medida del bienestar material de una sociedad.

Sin embargo, el aumento del PBI no siempre se traduce en una mejora paralela de la calidad de vida de la mayoría de la población. El aumento

de la riqueza –en términos generales– es un fenómeno positivo porque podría hacer posible que los gobiernos adopten políticas en beneficio de las más amplias mayorías. Pero, por experiencia propia y ajena, sabemos que nada de eso sucede. En general, los beneficiarios de los aumentos de la renta son en primera instancia las «élites». Es decir, si aumenta el PBI sólo una minoría se beneficia, no haciéndose extensivo a la población de escasos recursos, y por tanto no mejorando la calidad de vida de la población en general. (PERALTA, 2014)

Educación a la población de un país es una gran empresa que representa uno de los grandes gastos, pero es también la que da calidad de vida que se ve reflejada en el crecimiento del producto bruto interno nacional y es por ello que debería ser una inversión prioritaria, a la que debería de mantener como un elemento estratégico en planes de desarrollo nacional y sobre todo en los países de menor desarrollo para que se conviertan en el mejor instrumento de lucha contra el subdesarrollo pues da empleo y produce capital humano de calidad. (LIMON, 2008)

El Estado ha sido impulsor importante en el crecimiento de la exportación debido a la política de apertura comercial y libre comercio con otros países, todo esto tuvo como consecuencia el incremento del Producto Bruto Interno siendo estos factores:

- Inversión: Mayor flujo del dinero.
- Consumo: Incremento adquisitivo por las familias.
- Gasto de Gobierno: Mayores divisas a favor del Estado.
- Balanza Comercial (X-M): Mayor exportación, menos importación.

El Producto Bruto Interno valora los precios de mercado. El precio de mercado de muchos bienes comprenden los impuestos indirectos, como los impuestos sobre las ventas y los impuestos sobre consumos específicos así como las exportaciones, por lo que no es igual que el precio que cobra el vendedor de los bienes. (MAMANI, 2008)

### 4.1.2.3 Riesgo País



FUENTE: BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

#### GRAFICO 9.- Riesgo País del Perú (Puntos Básicos)

Como se observa en gráfico el Perú desde 2000 al 2002 tuvo es más alto nivel de riesgo país debido a los problemas que existía dentro del gobierno desde la renuncia del ex presidente Alberto Fujimori afectando las inversiones extranjeras, del 2003 al 2007 el riesgo país disminuyo debido a la estabilidad económica, del 2008 al 2009 el riesgo país se vio afectado por la crisis hipotecaria de los EE.UU afectando a la economía del país y del 2010 al 2014 la economía peruana se estabilizó logrando a tener riesgo país más bajo de la historia y logrando obtener la confianza de los inversionistas extranjeros pese a la desaceleración económica en los últimos periodos.

Sostiene que “el riesgo país mide el grado de estabilidad política y económica de una nación. Su estudio permite mejorar la toma de decisiones de inversión a largo plazo y prevenir crisis financieras en los mercados internacionales”. (FREITES, 2004)

El riesgo país expresa no solo ideas sobre la naturaleza de los procesos económicos, son que están inmersos en una economía política más

amplia. De la misma manera, el indicador alternativo de riesgo país también se basa en otra visión de la economía política.

El riesgo país es un indicador que nos muestra si un país es factible para invertir, donde se refleje que una inversión realizada genere crecimiento, mas no decrecimiento en la economía. Una buena calificación de riesgo país nos dice que un país está en crecimiento, en desarrollo, donde marca la diferencia a un tiene un riesgo país alto, donde las inversiones extranjeras no ingresan al país, por lo tanto estos genera una forma negativa en la sociedad, como es el caso de Venezuela tiene un riesgo país alto, nos dice que dicho país no es factible para realizar una inversión.

El riesgo país son las contingencias referentes a las características específicas de cada país. Suele asociarse con conceptos de conflictos internos, de riesgos regulatorios y cambiarios y aspectos legales y jurídicos que puedan afectar las operaciones y la voluntad de pago de todas las empresas que operan en un país. Los inversionistas realizarán un cobro adicional, sobre la tasa de interés de mercado dependiendo de este riesgo. De esta manera, un país más riesgoso pagará un mayor costo de capital y, por el contrario, menos riesgoso pagará menos. Asimismo, se entiende que el riesgo país se relaciona con el riesgo de la deuda del Estado o deuda soberana, ya que se considera que el gobierno es el sujeto de crédito más sólido del país, lo cual marcaría el piso de riesgo para los demás deudores del país.

Los factores que influyen en el riesgo país, afectan al gobierno emisor, como en factores económicos, políticos y sociales, que representan a los países subdesarrollados en los bonos emitidos de alto interés, como es el caso de los EE.UU, que compiten con un menor riesgo de spread a diferencia de los demás países pocos desarrollados.

Existen diferentes factores en la asignación de riesgo país, tanto como se encuentran en el nivel externo, como interno, ya que estas influyen tanto positivamente, como negativamente para dichas inversiones que desean

realizar en los diferentes mercados de cada país, como una identidad diversificadora al encontrar una estabilidad económica en dicho país.

#### 4.1.3 Aspectos Complementarios

Data principal: Para obtener validez, estadística y además darle seriedad a la regresión del modelo se ha desagregado a las variables en su comportamiento trimestral durante en el periodo de estudio, por lo cual Inversión Bruta Fija Privada (IBFP) y al Producto Bruto Interno (PBI), se ha dividido entre 100 y 1000 para homogenizar los datos con el Riesgo País.

**TABLA 3.- Inversión Bruta Fija Privada, PBI y el Riesgo País**

<b>AÑO</b>	<b>IBFP (MILL S/.)</b>	<b>PBI (MILL S/.)</b>	<b>RP (PUNTOS BÁSICOS)</b>
2000	76.67	54.67	446.98
2000	68.01	58.26	554.22
2000	73.55	54.62	546.6
2000	76.39	54.65	726.25
2001	68.35	51.76	648.92
2001	67.72	58.43	729.29
2001	74.76	56.12	639.17
2001	70.05	57.27	634.99
2002	66.69	55.14	458.25
2002	67.30	62.31	502.64
2002	72.77	58.40	780.69
2002	74.69	59.92	701.89
2003	72.64	58.25	547.44
2003	71.41	65.20	433.36
2003	79.17	60.55	419.19
2003	75.93	61.59	314.95
2004	79.96	60.91	340.28
2004	77.68	67.64	427.94
2004	82.02	63.15	385.51
2004	83.69	66.07	303.86
2005	83.33	64.34	264.18
2005	84.97	71.31	265.11
2005	93.22	67.23	212.38
2005	100.66	71.09	222.5
2006	106.49	69.67	213.38
2006	101.08	75.82	130.22
2006	107.54	72.81	146.06
2006	119.70	76.30	142.42

2007	120.72	73.35	127.36
2007	124.65	80.63	110.57
2007	140.45	80.69	151.36
2007	150.43	85.02	162.81
2008	148.10	80.81	208.23
2008	164.85	89.15	165.32
2008	179.11	88.44	216.88
2008	172.48	90.52	492.68
2009	147.16	82.89	429.34
2009	138.16	88.43	303.07
2009	155.80	88.28	246.6
2009	163.27	92.98	187.81
2010	170.18	87.42	179.81
2010	180.17	96.89	184.07
2010	201.63	96.92	170.11
2010	209.20	101.16	155.14
2011	194.83	95.00	149.48
2011	202.28	102.18	190.83
2011	219.36	102.61	202.63
2011	228.17	107.27	221.27
2012	225.36	100.67	194.75
2012	237.25	107.96	177.7
2012	252.00	109.62	139.91
2012	261.63	113.02	116.06
2013	250.03	105.09	125.67
2013	260.94	114.65	148.46
2013	263.82	115.28	182.58
2013	265.44	121.14	177.61
2014	251.56	110.38	175.6
2014	256.54	116.73	149.49
2014	253.31	117.35	151.26
2014	261.83	122.41	172.51

FUENTE: Banco Central de Reserva del Perú, estadísticas económicas

## 4.2. Resultados Explicativos

### 4.2.1. Hipótesis

El lento crecimiento de la Inversión Extranjera Directa en el Perú (Periodo del 2000 – 2014), es debido al Producto Bruto Interno y al Riesgo País.

#### 4.2.1.1 Variable Dependiente

IED = Inversión Extranjera Directa

##### Indicadores

IET = Inversión Extranjera Total (Mill S/.)

IBFP = Inversión Bruta Fija Privada (Mill S/.)

#### 4.2.1.2 Variable Independiente

PBI = Producto Bruto Interno

##### Indicadores

PBI = Producto Bruto Interno (Mill S/.)

#### 4.2.1.3 Variable Independiente

RP = Riesgo País

##### Indicadores

RP = Riesgo País (Puntos Básicos)

#### 4.2.2 Modelo

$$IBFP = \beta_0 + \beta_1 * PBI + \beta_2 * RP + \varepsilon_t$$

##### Donde:

$\beta_0$  = Representa el termino independiente o intercepto, es un valor dado que no depende de las variables independientes que están presentes en la investigación (PBI y RP).

$\beta_1$  = Es un parámetro y recoge información de la variable PBI para explicar la influencia sobre la variable IBFP

$\beta_2$  = Es un parámetro y recoge información de la variable RP para explicar la influencia sobre la variable IBFP



$\varepsilon_t$  = Es el término aleatorio o de perturbación y recoge información de otras variables independientes que no están presentes en la presente investigación.

### 4.2.3. Verificación de Hipótesis

Incluye los datos de los indicadores de las variables es decir en base al modelo planteado de la regresión realizada con el programa estadístico Econométrico, Eviews se muestran a continuación.

Dependent Variable: IBFP

Method: Least Squares

Date: 03/21/16 Time: 18:48

Sample: 2000:1 2014:4

Included observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-122.9318	15.72859	-7.815820	0.0000
PBI	3.136505	0.184979	16.95596	0.0000
RP	0.022203	0.011906	1.864896	0.0675
Q	33.84944	11.49276	2.945284	0.0047
Q*RP	-0.119705	0.040469	-2.957966	0.0046
R-squared	0.974887	Mean dependent var		145.4524
Adjusted R-squared	0.973061	S.D. dependent var		70.40548
S.E. of regression	11.55575	Akaike info criterion		7.811898
Sum squared resid	7344.439	Schwarz criterion		7.986427
Log likelihood	-229.3569	F-statistic		533.7813
Durbin-Watson stat	1.865532	Prob(F-statistic)		0.000000

Los resultados del modelo final (el modelo sin problemas de autocorrelación), es como se encuentra en la tabla 03, las variaciones de las variables independientes de Q así como la variables Q\*RP explican en 97.48% hacia la variación del IBFP en primeras diferencias.

Por lo tanto, el modelo es:

$$IBFP = -122.93 + 3.14 * PBI_t + 0.022 * RP_t + 33.85Q_t - 0.12Q * RP_t$$

## EL MODELO ANTES DE QUIEBRE (Q=0)

✓ En el periodo: 2000:01 – 2008:04

$$IBFP_t = -122.93 + 3.14PBI_t + 0.022RP_t$$

$\frac{\partial IBFP_t}{\partial PBI_t} = 3.14\%$ , un incremento de S/. 1 sol en el producto bruto interno, se incrementa la Inversión Bruta Fija Privada en el periodo 2000 – 2008, sea de 3.14%.

$\frac{\partial IBFP_t}{\partial RP_t} = 0.022\%$  un incremento de 1% en el riesgo país, se incrementa la Inversión Bruta Fija Privada en el periodo 2000 – 2008, sea de 0.022%.

## EL MODELO DESPUES DEL QUIEBRE (Q=1)

✓ En el periodo: 2009:01 – 2014:04 (Q=1)

$$IBFP_t = -89.08 + 3.14PBI_t - 0.098RP_t$$

$\frac{\partial IBFP_t}{\partial PBI_t} = 3.14\%$  un incremento de S/. 1 sol en el producto bruto interno se incrementa la Inversión Bruta Fija Privada en el periodo 2009 – 2014, sea de 3.14%.

$\frac{\partial IBFP_t}{\partial RP_t} = -0.098\%$  un incremento de 1% en el riesgo país, disminuye la Inversión Bruta Fija Privada en el periodo 2009 – 2014, sea de -0.098%.

## PRUEBAS DE BONDAD DE AJUSTE

Las pruebas de bondad de ajuste son un conjunto de test que ayuden a tomar en cuenta el modelo de mayor ajuste presentan los datos en cuanto a significancia se refiere que puede ser individualmente así como globalmente y corregir el problema de autocorrelación en caso se presentara.

### 1. Prueba de Relevancia Individual

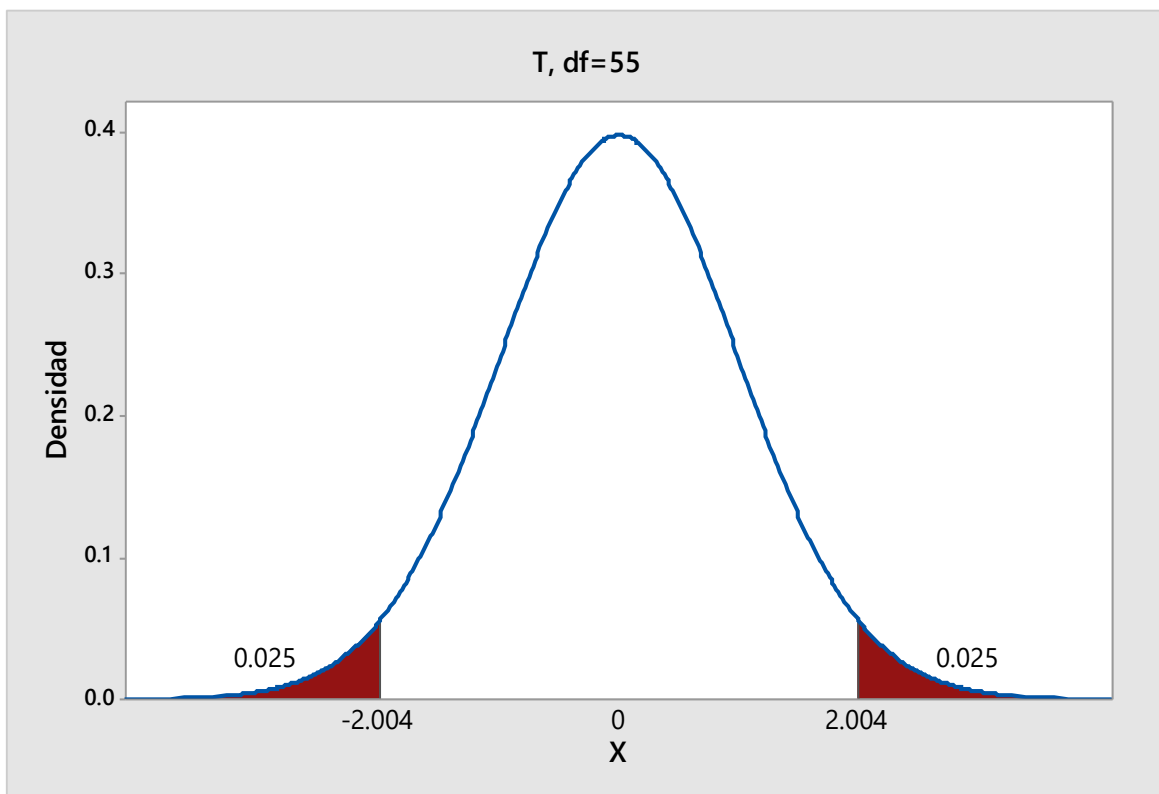
Esta prueba, verifica cada una de las variables independientes a través de sus respectivos parámetros, explican estadísticamente muy significativa, el comportamiento de la variable independiente.

El planteamiento de la hipótesis es:

$H_0: \beta_0 = 0$  (PBI<sub>t</sub>, o RP<sub>t</sub>, o Q, o Q \* RP<sub>t</sub>, no es influyente para explicar el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú, en el periodo 2000 - 2014)

$H_a: \beta_0 \neq 0$  (PBI<sub>t</sub>, o RP<sub>t</sub>, o Q, o Q \* RP<sub>t</sub>, es influyente para explicar el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú, en el periodo 2000 - 2014)

**Nivel de significación:  $\alpha = 5\%$**



**GRAFICO 10.- Distribución t-Student teórico**

$t_c = \frac{\hat{\alpha}_i}{SE(\hat{\alpha}_i)} = t$  - statistic, o también dicho en términos de probabilidad,

Como sigue;  $2P \left[ t_c = \frac{\hat{\alpha}_i}{SE(\hat{\alpha}_i)} / gl = n - k \right] < 5\% = \text{Probabilidad}$

Donde:

$SE(\hat{\alpha}_i)$  = Representa la desviación estándar del parámetro "i"

- **Valor estadístico respecto al parámetro que recoge la información de la con variable del producto bruto interno (PBI)  $t_{c_1}$ :**

$$t_{c_1} = \frac{3.136505}{0.184979} \rightarrow t_{c_1} = 16.95596$$

$$2P [t \geq 16.95596/|g|=57] > 0.05 \rightarrow 0.0000 > 0.05$$

Si observamos el valor de  $t_{c1}$  (t-stadístico empírico) y lo comparamos con  $t_t$  (t-stadístico teórico), resulta ser menor por lo que se concluye que el producto bruto interno influye en el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú, en el periodo 2000- 2014

- **Valor estadístico respecto al parámetro que recoge la información de la variable del riesgo país (RP)  $t_{c2}$ :**

$$t_{c2} = \frac{0.022203}{0.011906} \rightarrow t_{c2} = 1.864896$$

$$2P [t \geq 1.864896/|g|=57] > 0.05 \rightarrow 0.0675 > 0.05$$

Si observamos el valor de  $t_{c2}$  (t-stadístico empírico) y lo comparamos con  $t_t$  (t-stadístico teórico), resulta ser mayor por lo que se concluye que el riesgo país influye en el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú, en el periodo 2000- 2014.

- **Valor estadístico respecto al parámetro que recoge la información de la variable Dummy con quiebre en intercepto ( $Q_t$ )  $t_{c3}$ :**

$$t_{c3} = \frac{33.84944}{11.49276} \rightarrow t_{c3} = 2.945284$$

$$2P [t \geq 2.945284/|g|=57] > 0.05 \rightarrow 0.0047 > 0.05$$

Si observamos el valor de  $t_{c3}$  (t-stadístico empírico) y lo comparamos con  $t_t$  (t-stadístico teórico), resulta ser menor por lo que se concluye que la variable dummy con quiebre en intercepto influye en el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú, en el periodo 2000- 2014.

- **Valor estadístico respecto al parámetro que recoge la información de la variable Dummy con quiebre en pendiente generado por el riesgo país ( $Q*RP_t$ )  $t_{c4}$ :**

$$t_{c4} = \frac{-0.119705}{0.040469} \rightarrow t_{c4} = -2.957966$$

$$2P [t \geq -2.957966 / gl=57] > 0.05 \rightarrow 0.0046 > 0.05$$

Si observamos el valor de  $t_{c4}$  (t-stadístico empírico) y lo comparamos con  $t_t$  (t-stadístico teórico), resulta ser menor por lo que se concluye que la variable dummy con quiebre en pendiente generado al riesgo país influye en el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú, en el periodo 2000- 2014.

## 2. Prueba de Relevancia Global

Esta prueba verifica la significancia en su conjunto de las variables independientes en la variable dependiente. Se plantea, la siguiente hipótesis:

$H_0 = \beta_0 = \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = \beta_4 = 0$  (PBI, RP, Q, Q\*RP no son influyentes para explicar el comportamiento de la inversión extranjera directa del Perú, en el periodo 2000 – 2014.

$H_a \neq \beta_0 \neq \beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq \beta_4 \neq 0$  (PBI, RP, Q, Q\*RP son influyentes para explicar el comportamiento de la inversión extranjera directa del Perú, en el periodo 2000 – 2014.

**Nivel de significación:**  $\alpha = 5\%$

$$gl = k - 1 = 5 - 1 = 4$$

$$gl = n - k = 60 - 5 = 55$$

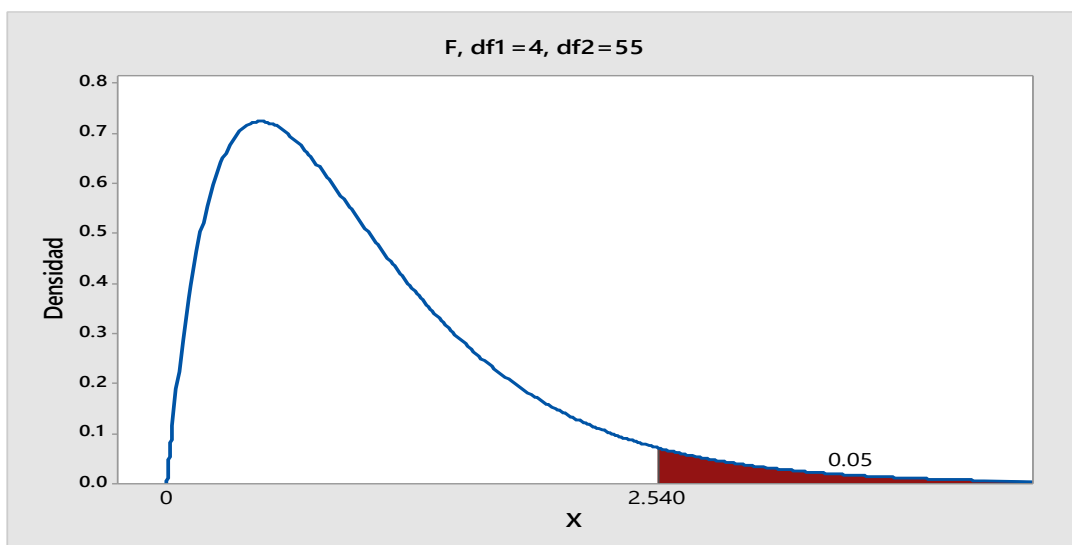


GRAFICO 11.- Distribución F-Fisher Teórico

### Calculo de F-Fisher (ver gráfico 9)

$$F_c = \frac{CMR}{CME} \rightarrow F_c = \left( \frac{R^2}{1 - R^2} \right) \left( \frac{n - k}{k - 1} \right)$$

$$\rightarrow F_c = \left( \frac{0.974887}{1 - 0.974887} \right) \left( \frac{5 - 1}{60 - 5} \right) \rightarrow F_c = 2.8232736$$

$$P [F \geq F_c | g_1; g_2] < \theta \rightarrow P [F \geq 2.8232736 / 4; 55] < 0.05 \rightarrow 0.0000 < 0.05$$

Dado que  $F_c > F_{4; 55; 0.05}$  ( $2.82 > 2.540$ ); por tanto se rechaza la hipótesis nula, lo que nos indica que las variables independientes: PBI, RP, Q y Q\* RP son influyentes para explicar el comportamiento de la inversión extranjera directa del Perú, en el periodo 2000 – 2014.

O en términos de probabilidad presenta una diferencia estadísticamente muy significativa ( $p < 0.05$ )

### 3. Prueba de Durbin y Watson

Esta prueba construye a partir de los errores estimados y consiste en verificar la existencia de problema de autocorrelación de orden 1 (AR (1)) entre los términos de perturbación del año t a t-1, económicamente se plantea como sigue :

$$\varepsilon_t = \rho \varepsilon_{t-1} + \mu_t \quad \text{donde, } E[\mu_t] = 0 \text{ (es insesgado)} \wedge E[\mu_t]^2 = \sigma_\mu^2 \text{ (varianza constante)}$$

$$E[\varepsilon_t] = 0 \text{ (Es insesgado), } E[\varepsilon_t]^2 = \frac{\sigma_\varepsilon^2}{1 - \rho^2} \text{ (varianza no es constante) y}$$

$$E[\varepsilon_t, \varepsilon_{t-1}] = \frac{\rho \sigma_\mu^2}{1 - \rho^2} \text{ (covarianza diferente de cero, entonces, existe problemas de autocorrelación de orden (1))}$$

Se plantea la siguiente hipótesis:

$H_0: \rho = 0$  (El modelo no presenta problemas de autocorrelación)

$H_a: \rho \neq 0$  (El modelo presenta problemas de autocorrelación)

**Nivel de significancia:**  $\alpha = 5\%$

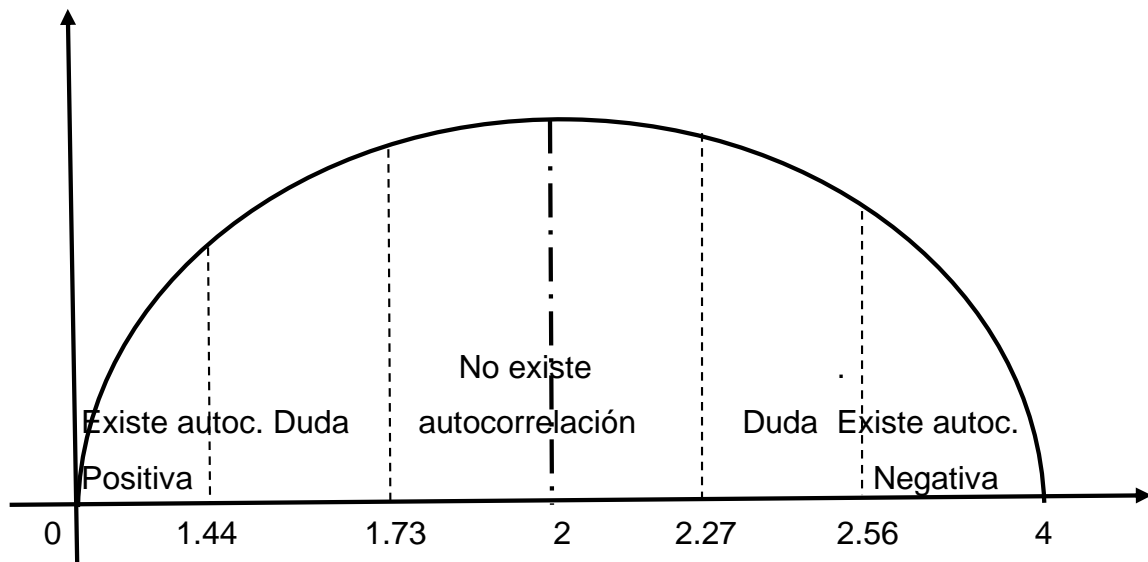
N= Numero de observaciones (del 2000 al 2014 trimestralmente) = 60

K= Numero de parámetros del modelo sin incluir el intercepto 4

$$DW_{N;K:\alpha}^- = DW_{60;4:0.05}^- = 1.44$$

$$DW_{N;K:\alpha}^+ = DW_{60;4:0.05}^+ = 1.73$$

**P (DW)**



**GRAFICO 12.- Distribución de Durbin-Watson**

**Cálculo del estadístico:**

Durbin-Watson stat= 1.865532

**Conclusiones:**

Dado que  $1.73 \leq 1.865532 \leq 2.56$ , entonces se acepta la hipótesis nula, es decir, el modelo no presenta problemas de autocorrelación de orden 1 (AR (1)) de manera significativa ( $p < 0.05$ ), a un nivel de confianza del 95%.

## **CAPÍTULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

### **5.1 RELACIÓN DE VARIABLES**

De acuerdo a los resultados econométricos podemos corroborar, la relación existente de las variables con el modelo de estudio.

Lo cual podemos afirmar que “EL PRODUCTO BRUTO INTERNO Y EL RIESGO PAÍS, INCIDIERON DE MANERA SIGNIFICATIVA EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ (PERIODO DEL 2000 – 2014)”.

Con respecto a la prueba de bondad de ajuste, el modelo elaborado, logra explicar de manera satisfactoria el dinamismo de la inversión extranjera directa en el Perú dentro del periodo estudio, debido a que presenta un  $R^2 = 97.48\%$ .

Podemos concluir que los resultados obtenidos en el trabajo de investigación, logra demostrar el dinamismo del producto bruto interno y el riesgo país, en el crecimiento económico y la evolución creciente del país.

En base a lo mencionado podemos determinar, que el presente estudio sirve para analizar el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú, puesto que recalca la magnitud del crecimiento de acuerdo a las variables de estudio, y las políticas de gobierno del país.

### **5.2 CONCORDANCIA CON OTROS RESULTADOS**

Existen otras investigaciones con resultados distintos. Paul A. Samuelson, William D. Nordhaus (1995). La inversión es una variable importante en la economía y corresponde al gasto que se hace en los bienes de capital, bienes que van a auxiliar la producción futuro del país. “La inversión es el gasto dedicado a incrementar o a mantener el stock de capital. Este está constituido por las fábricas, las maquinarias las oficinas y los demás productos duraderos utilizados en el proceso de producción. El stock de capital también



incluye las viviendas así como las existencias. La inversión es el gasto que hace crecer estos componentes del stock de capital”.

Comparado con el trabajo de investigación, la inversión juega un papel importante para el crecimiento económico del país, como eje de desarrollo y de estabilidad económica, la cual determina la esencia del componente al capital, en maximizar la productividad.

Schettino, m. (1,994. Economía Contemporánea. P. 185). “Para esta teoría, la inversión no depende de la tasa de interés, sino del capital existente en la economía o bien del nivel del producto. Mientras más capital exista, el precio del capital como factor de producción (esto es la ganancia), será menor y por lo tanto, menos importante incrementarlo. Si establecemos una dotación de capital ideal, la inversión dependerá de que tan cerca estemos de este capital.

De acuerdo con la investigación realizada y la similitud, la inversión depende del capital de los inversionistas, al momento de realizar una inversión, que determinan el grado de riesgo al invertir en un país, puesto que es un factor importante. En el trabajo de investigación desde el 2000 hasta el 2014 el comportamiento de la inversión tuvo una escala creciente a pesar de las crisis financieras.

## CONCLUSIONES

- Son causadas por los diferentes cambios de las políticas de gobierno afectando de esta manera al producto bruto interno a una desaceleración económica por la disminución de la inversión extranjera directa y a la misma vez al riesgo país incrementándolo como sucedió en el año 2000 al 2001 y en el año 2006 al 2007.
- El comportamiento de la IED en los últimos años ha crecido en forma lenta debido a ciertos factores, como en los cambios de gobierno cada 5 años, que afectan a la IED. En el 2008 la IED disminuyó en un 25% con respecto al año anterior por la menor reinversión de utilidades en el entorno económico internacional desfavorable. Así como en el año 2013 tuvo una tendencia negativa, por la poca cotización del precio de los metales.
- Está influenciado directamente influenciado proporcional el producto bruto interno con la IED, porque a medida asciende el PBI crece la IED, este comportamiento se ve claro en el año 2003 al 2008, el PBI tiende a disminuir por la menor reinversión del capital extranjero desde año 2010 al 2014. El riesgo país desde el año 2000 al 2008 no estaba influenciado con la IED debido a la estabilidad económica y a la pacificación social, del año 2009 al 2014 está influenciado por los factores externos de la crisis hipotecaria de los EE.UU y la crisis financiera de China.
- Realizar un diagnóstico de la población y su comportamiento frente a una inversión extranjera, ello determinara el grado de aceptación por parte de la población, evitando de esta manera conflictos sociales.

## RECOMENDACIONES

- El Perú debe diseñar políticas de gobierno sin afectar a la inversión extranjera directa, de esta manera se lograra el crecimiento continuo del producto bruto interno y disminuir el riesgo país a través de la pacificación social.
- Diversificar la inversión extranjera directa en ambos sectores de la economía, es decir tradicionales y no tradicionales, como una fuente de inversión, a los inversionistas, garantizando la confianza de invertir en un país seguro.
- Realizar un fórum del comportamiento del producto bruto interno y el riesgo país en los diferentes departamentos del Perú, para establecer nichos de mercado, donde la economía se encuentra estable, y donde la inversión tenga una pendiente positiva.
- Que participe toda la población beneficiaria a la inversión, avalando la aceptación a las condiciones que acepta los ciudadanos, con la finalidad de evitar conflictos sociales.

## BIBLIOGRAFÍA

**ADMIN. (2013).**

Que es el PBI y en qué lo afecta. <https://sabermassermas.com/que-es-el-pib-y-en-que-lo-afecta/>.

**ALARCO, G. (2012).**

La inversion extranjera como complemento de la inversion privada. <http://institutodelperu.org.pe/index.php>.

**BETANCOURT, X. H. (2013).**

CrecimientoEconómico.<http://www.monografias.com/trabajos14/crecimientoecon/crecimientoecon.shtml>.

**BORGES, A. G. (2001).**

Factores determinantes de la inversión extranjera: introducción a una teoría inexistente. Guatemala: <http://docplayer.es/4628880-El-impresionante-crecimiento-de-la-inversion-extranjera-directa.html>.

**CALLEN, T. (2008).**

Que es el Producto Bruto Interno. Oriente Medio y Asia: Finanzas & Desarrollo.

**CAMPODÓNICO, H. (2014).**

PBI: más pesan los factores externos. Lima-Perú: La República.pe.

**CARRASCO, G. C. (2003).**

Inversión Extranjera y su influencia en el Crecimiento Económico del Perú. Lima-Perú: Universidad Pontificia Católica del Perú.

**DANS, N. (2012).**

El riesgo país en la inversion extranjera directa. Madrid: Universidad de Complutense de Madrid.

**FERNANDEZ, A. (2001).**

Principales efectos de la inversión extranjera directa. <http://www.gestiopolis.com/principales-efectos-inversion-extranjera-directa/>.

**FREITES, J. G. (2004).**

Riesgo País: Factores Determinantes en el caso Venezolano 1998-2000. Caracas: Banco Central de Venezuela.

**GESTIÓN. (2014).**

Que es y como se calcula el PBI. Perú - Lima: <http://gestion.pe/opinion/gestion-te-explica-que-y-como-se-calcula-pbi-2095156>.

**GUIJARRO, J. R. (2009).**

PBI la mejor medida de crecimiento y bienestar. Madrid: Economy y Weblog.

**HACIENDA, M. D. (2015).**

¿Que factores influyen para que un país mejore su clasificación de riesgo ? Chile: Ministerio de Hacienda.

**HARROD. (1939).**

Un ensayo en la teoría dinámica. Inglaterra: el periódico económico.

**HENRY, M. (2007).**

El Riesgo País: un enfoque latinoamericano. Lima: ESAN.

**JAVIER, M. M. (2008).**

Crecimiento Económico y Capital Humano: Una aproximación a la evidencia empírica. <http://www.eumed.net/ce/2008b/jmm.htm>.

**KUZNETS. (1973).**

Crecimiento Económico Moderno: hechos y reflexiones. Cambridge: Reseña Económica Americana

**KUZNETS. (1996).**

Crecimiento Económico Moderno: Tasa, estructura y Spread. New Haven - Estados Unidos: Yale Universidad Press.

**LIMON, A. G. (2008).**

Educación y el Crecimiento Económico.  
<http://www.aiu.edu/publications/student/spanish/La%20Educaci%C3%B3n%20y%20el%20Crecimiento%20Econ%C3%B3mico.html>.

**MAMANI, J. C. (2008).**

La exportación y su impacto en el Crecimiento del PBI. Lima-Peru: monografias.com.

**MARTINEZ, J. (2008).**

La importancia del crecimiento económico. Chihuahua - Mexico:  
<http://javiermm.blogspot.pe/2008/07/la-importancia-del-crecimiento-econmico.html>.

**MOGROVEJO, J. (2005).**

Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de latinoamérica. Estudios Económicos de Desarrollo Internacional.

**MONTILLA, F. (2012).**

Riesgo País. Zona Económica.

**OLARTE, E. G. (2007).**

Economía Política de la era neoliberal.  
<http://blog.pucp.edu.pe/blog/economiaperuana/2007/04/16/economia-politica-de-la-era-neoliberal-peruana-1990-2006/>.

**PARODI, C. (2012).**

Para que sirven las altas tasas de crecimiento del PBI. Perú- Lima: Diario Gestión.

**PEÑARANDA, C. (2015).**

Expansión del PBI depende más de factores internos que externos. Lima-Perú: El Comercio.

**PERALTA, C. C. (2014).**

Producto Bruto Interno y Bienestar.  
<https://divagando.lamula.pe/2014/01/30/producto-bruto-interno-y-bienestar/ccperalta/>.

**RAMIS, N. (2010).**

La OEA y la promoción de la democracia en las Américas: un objetivo en construcción. Barcelona: Instituto Catala Internacional.

**REYNA, A. M. (2010).**

Riesgo País. San Isidro - Lima: Instituto Peruano de Economía.

**RODRICK. (1996).**

la nueva economía global y los países en desarrollo. Baltimore- Estados Unidos: Johns Hopkins editorial universitaria.

**RODRIGUEZ, N. D. (2012).**

Los riesgos políticos en la inversión extranjera directa. Madrid: Universidad de Complutense de Madrid.

**RUIZ, A. F. (2012).** Política Económica. <http://www.gestiopolis.com/>.

**SACHS. (1980).**

Stratégie de l'écodéveloppement. . Paris: Economie et Humanismes.

**SALGUERO CUBIDES, J. (2006).**

Enfoque sobre algunas teorías referentes al desarrollo regional .

**SCHUMPETER. (1911).**

La teoría del desarrollo económico. New York - Estados Unidos: Universidad de Oxford.

**STONEMAN. (1975).**

Inversión Extranjera en el Crecimiento a Corto Plazo. España: Universidad de Granada.

**SUCLUPE, A. (2015).**

PBI 2015: ¿Que factores alentarán y frenarán la economía peruana este año? Semanaeconómica.com30años.

**TEJERA, J. (2010).**

QUE ES EL PBI. venezuela: <http://www.aporrea.org/actualidad/a103977.html>.

**TOSONI, G. A. (2012).**

Inversión Extranjera Directa en América del Sur XXI. Diario La Primera ([http://institutodelperu.org.pe/index.php?option=com\\_content&task=view&id=1930&Itemid=110](http://institutodelperu.org.pe/index.php?option=com_content&task=view&id=1930&Itemid=110)).

**VALLE, M. D. (2010).**

Inversión Extranjera Directa.  
<http://www.buenastareas.com/ensayos/Inversi%C3%B3n-Extranjera-Directa/245335.html>.

**VASQUES, D. (2002).**

Un estudio descriptivo de la inversión extranjera directa en España y su distribución territorial, . Cuadernos de economía.

**WELLPS, K. y. (2007).** Macroeconomía: Introducción a la economía. Reverté.

**ZERMEÑO. (2004).** Lecciones de desarrollo económico. plaza y valdez.

**ZULEIKA, C. R. (2013).**

Influencia del Riesgo País en la inversio extranjera directa en el Perú, durante el periodo 1998-2013. Trujillo - Perú: Universidad Privdad Antenor Orrego.

**ZUÑIGA, J. (2012).** El Riesgo País del Perú. Lima-Perú: La Republica.pe.



## ANEXOS

## SECTORES AGROPECUARIO Y PESQUEROS IMPULSAN EXPORTACIONES EN EL PERÚ 2014

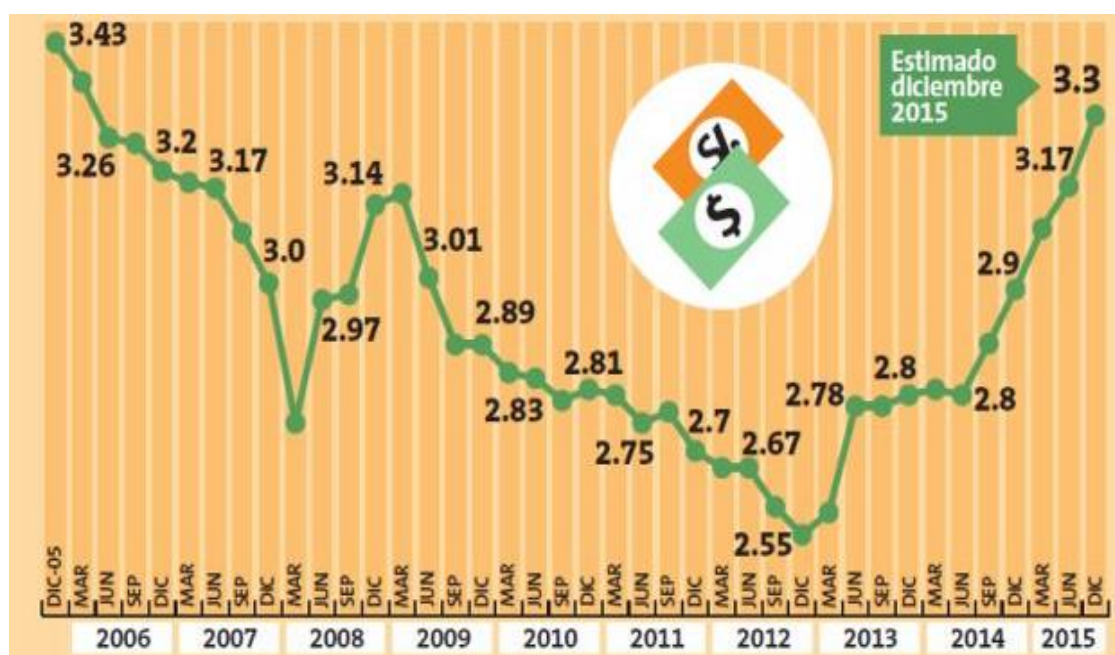
Macro Región Norte: Exportaciones FOB según sector económico (Enero-Marzo/2013-2014)				
(Valor FOB en millones de US\$)				
Sector	2013	2014	Par. % 2014	Var. % 2014/2013
<b>Productos tradicionales</b>				
Agrícolas	27.29	31.93	1.8%	17.0%
Mineros	1,196.65	755.32	41.6%	-36.9%
Pesqueros	27.08	103.08	5.7%	280.6%
Petróleo y derivados	273.40	264.36	14.6%	-3.3%
<b>Total tradicionales</b>	<b>1,524.42</b>	<b>1,154.69</b>	<b>63.6%</b>	<b>-24.3%</b>
<b>Productos no tradicionales</b>				
Agropecuario	256.44	322.85	17.8%	25.9%
Maderas y papeles	0.15	0.32	0.0%	118.3%
Metal-mecánico	4.41	1.99	0.1%	-54.9%
Minería no metálica	106.22	77.27	4.3%	-27.3%
Pesquero	148.00	223.89	12.3%	51.3%
Químico	29.38	28.11	1.5%	-4.3%
Textil	4.03	4.42	0.2%	9.8%
Sidero-metalúrgico y joyería	21.14	0.56	0.0%	-97.4%
Resto de otros no tradicionales	1.36	2.26	0.1%	66.2%
<b>Total no tradicionales</b>	<b>571.14</b>	<b>661.66</b>	<b>36.4%</b>	<b>15.9%</b>
<b>Total</b>	<b>2,095.56</b>	<b>1,816.35</b>	<b>100.0%</b>	<b>-13.3%</b>

Fuente: SUNAT

Elaboración: CIE-PERUCÁMARA S

La inversión en un país impulsa a la exportación y desarrollo económico de una nación, puesto que indica el crecimiento del PBI.

## FLUCTUACIONES DEL TIPO DE CAMBIO



FUENTE: BCRP