

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS



TESIS

**LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ, PERÍODO:
2002 - 2016**

PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

ELABORADO POR:

VENTURA VILCHEZ, Maciel

TINGO MARÍA – PERÚ

2020



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
Tingo María
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
Escuela Profesional de Economía



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N°19-2019-FCEA-EPE-UNAS

En la Ciudad Universitaria, a los 20 días del mes de diciembre 2019, a horas 8:15 p.m. reunidos en el Auditorio de la Escuela Profesional de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, se instaló el jurado calificador designado mediante Resolución N°087/2017-D-CFCEA de fecha 05 de mayo de 2017, a fin de dar inicio a la exposición de la tesis aprobado mediante Resolución N°243/2017-D-FCEA, para optar al título profesional de economista, titulada:

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ, PERIODO 2002-2016

A cargo de la bachiller **Maciel VENTURA VILCHEZ**

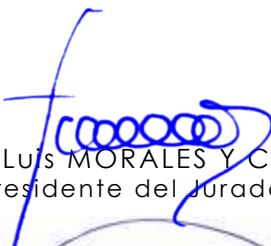
Luego de la exposición y absuelto las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos, siendo el resultado la nota siguiente:

APROBADO POR : UNANIMIDAD

CALIFICATIVO : BUENO

A continuación, siendo a horas 9:05 p.m., el presidente del jurado dio por levantado el acto, dejando constancia de lo actuado con las firmas de los miembros del jurado y asesor.

Tingo María, 20 de diciembre de 2019.


Dr. Luis MORALES Y CHOCANO
Presidente del Jurado




M.Sc. Cesar TORRES VELÁSQUEZ
Miembro del jurado


M.Sc. Daniel GUZMAN ROJAS
Miembro del jurado


Econ. José SUÁREZ GONZÁLES
Asesor

DEDICATORIA

A Dios:

Por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mi Madre Flor de María:

Por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, y por su infinito amor.

A mi Padre Andrés:

Por los ejemplos de perseverancia y constancia que lo caracterizan y que me ha infundado siempre, por el valor mostrado para salir adelante y por su amor.

AGRADECIMIENTO

- A la Universidad Nacional Agraria de la Selva, por brindarme la oportunidad de realizar mis estudios superiores.
- A los docentes de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, especialmente al Departamento Académico de Ciencias Económicas, por sus enseñanzas en mi formación profesional.
- A mi asesor; Econ. JOSE SUAREZ GONZALEZ por su apoyo constante en la elaboración de la presente investigación.
- A todos mis compañeros de estudios con quienes compartimos inolvidables momentos en las aulas universitarias.
- A mis colegas de trabajo, por su apoyo y sugerencias en el proceso de ejecución del presente trabajo de investigación.

CONTENIDO

PRESENTACIÓN	8
RESUMEN	9
ABSTRACT	10
CAPITULO I: INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1.1 CONTEXTO	1
1.1.2 PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	3
1.2 INTERROGANTES	4
1.2.1 GENERAL.....	4
1.2.2 ESPECÍFICAS.....	4
1.3 JUSTIFICACIÓN	5
1.3.1 TEÓRICA	5
1.3.2 PRACTICA.....	5
1.4 OBJETIVOS	6
1.4.1 GENERAL.....	6
1.4.2 ESPECÍFICAS.....	6
1.5 HIPÓTESIS	6
1.6 VARIABLES E INDICADORES	6
1.6.1 VARIABLES	6
1.6.2 MODELO	7
CAPITULO II: METODOLOGÍA	8
2.1 CLASE DE INVESTIGACIÓN	8
2.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN	8
2.3 NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	8
2.4 POBLACIÓN	8
2.5 MUESTRA	8
2.6 UNIDAD DE ANÁLISIS	8
2.7 MÉTODOS	9
2.7.1 HISTÓRICO	9
2.8 TÉCNICAS.....	9
2.8.1 SISTEMATIZACIÓN BIBLIOGRÁFICA.....	9
2.8.2 ANÁLISIS ESTADÍSTICO Y ECONOMETRICO.....	9

CAPITULO III: REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA.....	10
3.1 TAMAÑO DE MERCADO	10
3.1.1 GASTO DE CAPITAL.....	10
3.1.2 CONSUMO PRIVADO.....	11
3.1.3 INVERSIÓN PRIVADA	11
3.2 ESTABILIDAD MACROECONÓMICA	14
3.2.1 EL TIPO DE CAMBIO	14
3.2.2 INFLACIÓN.....	15
3.2.3 NIVEL DE EMPLEO	15
3.3 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	17
CAPITULO IV: RESULTADOS.....	18
4.1 RESULTADOS DESCRIPTIVOS	18
4.1.1 TAMAÑO DEL MERCADO PERUANO	18
4.1.2 ESTABILIDAD MACROECONÓMICA	21
4.1.3 LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	24
4.2 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS	25
4.2.1 REGRESIÓN.....	25
4.2.2 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD	27
CAPITULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS	28
5.1 CONCORDANCIA CON TRABAJOS ANTERIORES	28
5.1.1 PONG ZAPATA, L(2011).....	28
5.1.2 ORMEÑO CANDELARIO C. & ZAMBRANO CEVALLOS M. (2011)	
28	
5.1.3 MOGROVEJO, J.A (2005).....	28
CONCLUSIONES.....	29
RECOMENDACIONES	30
BIBLIOGRAFÍA.....	31

ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1: Variación de la Inversión Extranjera Directa, entrada neta de capital durante el periodo 2002 -2016 a nivel internacional.....</i>	<i>2</i>
<i>Figura 2: Inversión extranjera directa, entrada neta de capital durante el periodo 2002 -2016 en el Perú.....</i>	<i>3</i>
<i>Figura 3: Evolución del consumo privado en el Perú durante el periodo 2002 y 2016.....</i>	<i>18</i>
<i>Figura 4: Evolución del Gasto Público en el Perú durante el periodo 2002 y 2016</i>	<i>19</i>
<i>Figura 5: Correlación del gasto de capital, consumo e inversión privada respecto a la inversión extranjera directa (En soles) en el Perú entre el 2002 y 2016.....</i>	<i>20</i>
<i>Figura 6. Índice del tipo de cambio real de Perú entre el 2002 y 2016</i>	<i>21</i>
<i>Figura 7. Tasa de inflación de Perú entre el 2002 y 2016.....</i>	<i>22</i>
<i>Figura 8. Tasa de empleo en el Perú entre el 2002 y 2016.....</i>	<i>23</i>
<i>Figura 9. Comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú entre el 2002 y 2016</i>	<i>24</i>

ÍNDICE DE TABLAS

<i>Tabla 1. Modelo de inversión extranjera directa: Método de mínimos cuadrados en tres etapas. Ecuación general.....</i>	<i>25</i>
<i>Tabla 2. Modelo complementario de inversión extranjera directa: Método de mínimos cuadrados en tres etapas. Ecuaciones específicas.....</i>	<i>26</i>

PRESENTACIÓN

De acuerdo al reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Economía de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, doy a conocer el trabajo de investigación denominado “LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ, PERÍODO: 2002 – 2016”, con la finalidad de obtener el título profesional de economista.

Esta tesis se realizó conforme se establece las normas metodológicas para la elaboración de tesis, según las normas APA. Así mismo los resultados que se obtuvieron en la presente investigación están a disposición para aquellas personas que requieran información sobre el tema investigado.

RESUMEN

El trabajo de investigación analiza la evolución inversión extranjera directa (IED), durante los años 2002 y 2016; además se realiza un análisis explicativo en función de dos variables macroeconómicas explicativas, como primera variable se tiene al tamaño de mercado, medido a través del consumo privado, inversión privada y gasto de capital, estas tuvieron una evolución dinámica dentro del periodo analizado. La segunda variable explicativa seleccionada para la investigación es la estabilidad macroeconómica de economía peruana, medido a través del tipo de cambio real, la inflación y nivel de empleo.

La hipótesis de la investigación expresa una relación de causalidad entre las variables tamaño de mercado y estabilidad macroeconómica sobre la inversión extranjera directa, dentro del periodo 2002-2016. La tesis describe las características del comportamiento de cada dimensión asociadas a las variables de estudio para realizar la prueba de hipótesis a través de un análisis econométrico, donde se utiliza la regresión a través del método de método de mínimos cuadrados en tres etapas, donde se acepta la hipótesis planteada con un nivel de confianza del 5%. De acuerdo a los resultados de la investigación, se tiene que, el gasto de capital influye negativamente en la inversión extranjera directa (IED), así como el tipo de cambio real y la tasa de inflación todos logran explicar inversamente, un incremento del 1% en cada uno de los tres indicadores logran disminuir en 1.38%, o en 0.08% o en 0.31% la IED.

Palabras claves: Inversión Extranjera Directa, Impuestos recaudados, renta de factores, producto bruto interno, ingreso nacional disponible.

ABSTRACT

The research work analyzes the evolution of foreign direct investment (FDI; IED in Spanish) during the years 2002 to 2016; moreover, an explanatory analysis is carried out as a function of two macroeconomic explanatory variables, with the first variable being the size of the market, measured by private consumption, private investment and capital spending; which had a dynamic evolution within the analyzed period. The second explanatory variable selected for the research is the macroeconomic stability of the Peruvian economy, measured using the real exchange rate, inflation and the employment level.

The research hypothesis expresses a causal relationship between the variables market size and macroeconomic stability on foreign direct investment, within the period 2002-2016. The thesis describes the characteristics of the behavior of each dimension associated with the study variables to perform the hypothesis test through an economic analysis, where regression is used through the method of least squares method in three stages, where it is accepted the hypothesis raised with a confidence level of 5%. According to the results of the research, it was found that the capital spending negatively influences the foreign direct investment (FDI; IED in Spanish), just as the real exchange rate and the inflation rate, which all can be explained inversely; a 1% increase in each of the three indicators causes the FDI to diminish by 1.38%, or 0.08%, or 0.31%.

Keywords: Foreign direct investment, taxes collected, income factor, gross domestic product, available national income

CAPITULO I: INTRODUCCIÓN

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.1 CONTEXTO

En la década de los noventa, América Latina y el Caribe atrajo el interés del mundo por ocupar una posición destacada en la aceptación de flujos generales de inversión. Centrarse en los flujos de capital de los países de la región para mostrar el mejor desempeño comparativo para atraer inversión extranjera directa (IED).

La Inversión Extranjera Directa; incluye una acción a determinadas estrategias modificadas que permitan la expansión global de empresas fuera de sus economías de origen. Por tanto, estas acciones tienen un impacto y son necesarias en países que carecen de recursos financieros y técnicos. En general, los países que reciben inversión extranjera directa esperan que ésta produzca: empleo, tecnología y experiencia laboral, mayores impuestos, yeso y redes industriales, etc. Por tanto, todo el bienestar que se puede utilizar para mejorar el bienestar de la población. Además del impacto positivo de la inversión extranjera directa, también es extremadamente importante en sí misma, porque a diferencia de los flujos de capital, las empresas que deciden invertir en el extranjero patrocinarán al país anfitrión de la inversión, no a la inversión extranjera. Otras alternativas para internacionalizar sus operaciones

Resumiendo, la dirección de la inversión extranjera, directa en América Latina está claramente dirigida a ciertos países de la región, lo que indica el efecto de concentración de la inversión extranjera directa. En ese sentido todo esto representaría un efecto de las propias características de la inversión extranjera y se concentra en ciertos países y regiones. Además, este comportamiento se debe, por supuesto, al tamaño del mercado relacionado con la riqueza potencial del país. Por lo tanto, hay evidencia de que cuando el mercado Cuando la misma concentración, la inversión se concentrará, si la incertidumbre externa es grande, la situación será más grave.

En relación al tipo sectorial de Inversión Extranjera Directa el cual recibe Latinoamérica, sin embargo, se impartió a heterogéneas actividades

empresariales, así como el turismo, energía, finanzas, minería, telecomunicaciones, servicios básicos, industria manufacturera, etc. Sin duda, en la mayoría de los países latinoamericanos, la inversión extranjera directa se ha dirigido a los tres sectores de servicios, manufactura y minería primaria. Sin embargo, en algunas de estas economías, la existencia de estas inversiones ha favorecido claramente a un determinado sector como se describió anteriormente. (Mogrovejo, 2005).

En la figura 1 podemos observar que la serie representa el neto total, lo que quiere decir; que la Inversión Extranjera Directa neta en la economía proveniente de fuentes extranjeras menos la Inversión Extranjera Directa neta de la economía para el mundo. Así mismo se puede apreciar que la economía de América Latina sigue el mismo patrón de la economía mundial, durante el periodo 2009 la Inversión Extranjera Directa a nivel mundial se redujo en 43% con respecto al año 2008, el mismo comportamiento experimento la Inversión Extranjera Directa de América latina y la Zona Euro; donde crecieron -40% y -30% respectivamente, ocasionado principalmente por la crisis financiera internacional, iniciada en Estados Unidos.

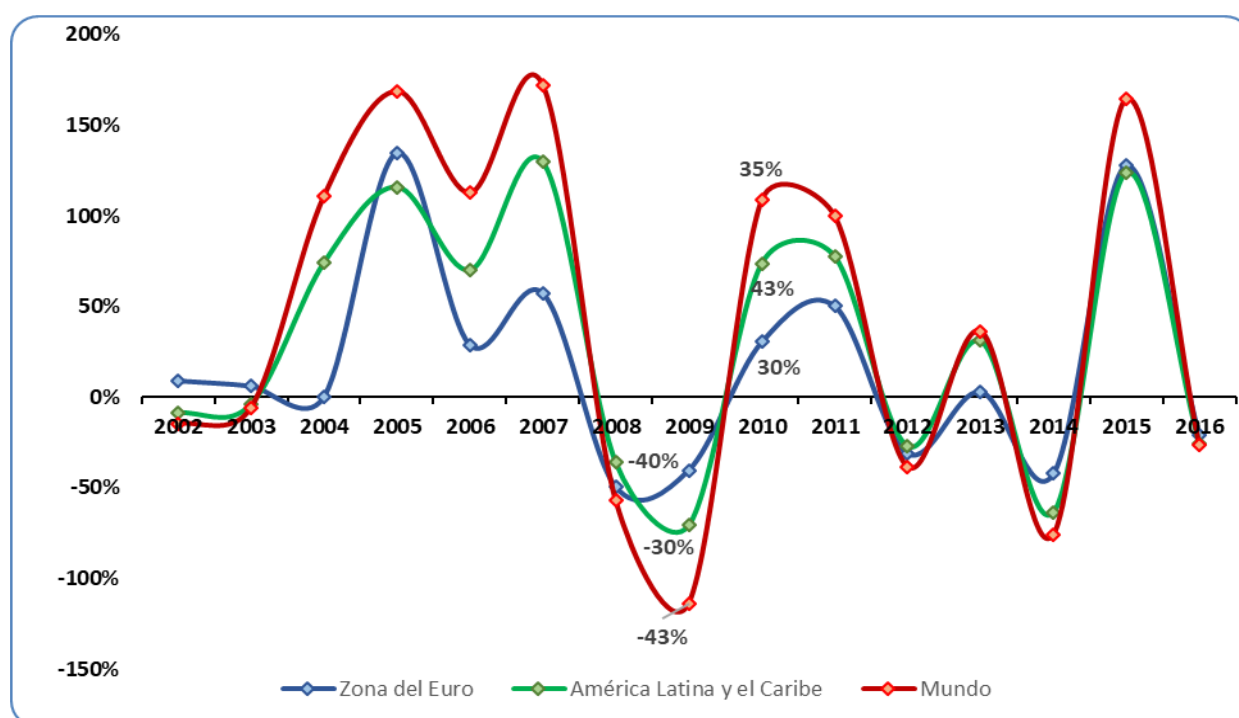


Figura 1: Variación de la Inversión Extranjera Directa, entrada neta de capital durante el periodo 2002 -2016 a nivel internacional

Fuente: Banco Mundial

1.1.2 PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1.2.1 DESCRIPCIÓN

La Inversión Extranjera Directa en el país, en el año 2002 fue 2,155 millones de dólares, disminuyendo en el periodo 2003 a 1,335 millones de dólares, a partir del año 2004 la Inversión Extranjera Directa representa un crecimiento sostenido hasta el 2008 con 6,923 millones de dólares y a partir del 2009 donde los efectos de la crisis financiera llegan al Perú y con ello la inversión extranjera donde registro un importe de 6,431 millones de dólares. A partir del 2010 al 2012 la inversión extranjera directa presenta un comportamiento acumulado creciente, incrementándose de 8,455 a 13,622 millones de dólares. Sin embargo, a partir del 2012 al 2016 la inversión extranjera directa tiende a caer pasando de 13,622 a 6,739 millones de dólares, como se aprecia en la Figura N° 2. Lo que se concluye que la inversión extranjera directa visto del inicio y al final del periodo de estudio ha aumentado de 2,156 a 7,500 millones de dólares (BCRP, Memorias anual, 2002-2016).

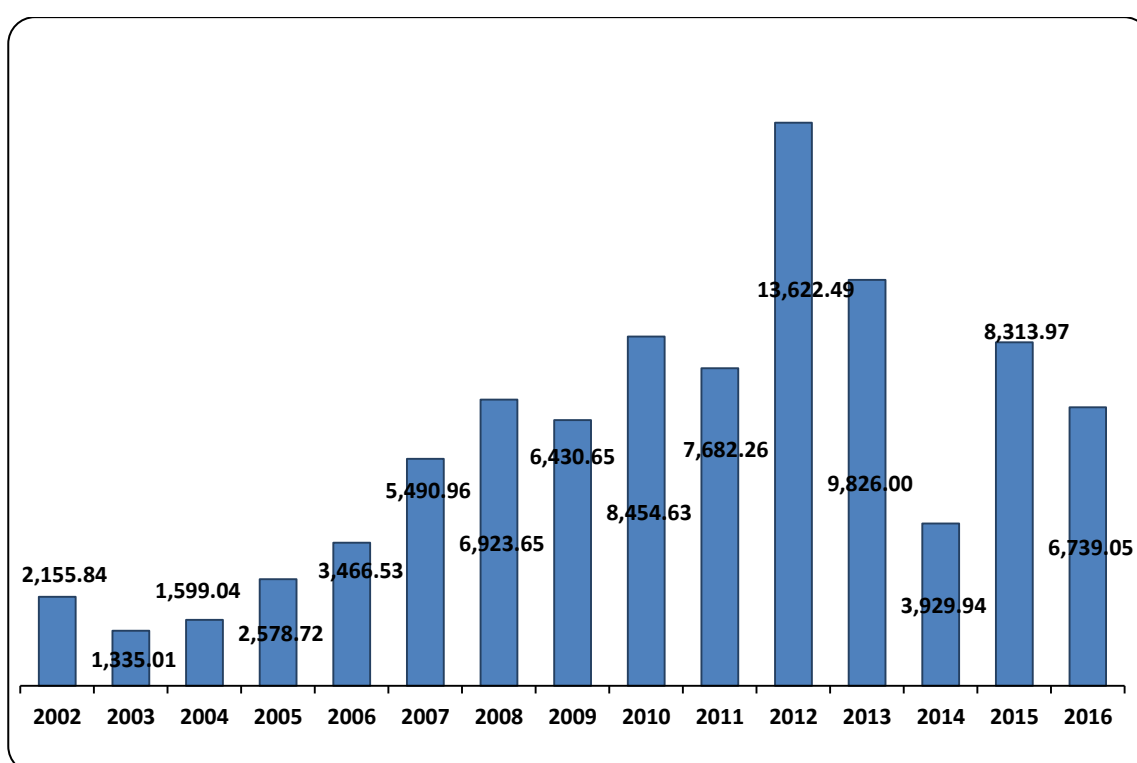


Figura 2: Inversión extranjera directa, entrada neta de capital durante el periodo 2002 -2016 en el Perú.

Fuente: Banco Mundial

1.1.2.2 EXPLICACIÓN

En cuanto al comportamiento que representa la Inversión Extranjera Directa en el Perú depende de muchos factores, tales como estabilidad macroeconómica, costos laborales, el tamaño de mercado, apertura comercial, política cambiaria, intensidad, riesgo país y disponibilidad de factores de producción y de otras ventajas comparativas.

En la presente investigación trataremos de relacionar la inversión extranjera directa con el tamaño de mercado medido a través del Gasto de Capital, consumo privado y la inversión privada, asimismo se relacionará con la estabilidad macroeconómica, medidos en términos de la volatilidad del tipo de cambio real y nivel de empleo.

La inversión extranjera directa, en el país durante el periodo de investigación ha mostrado una variabilidad en promedio anual de 9.31%, el PBI ha tenido una tasa de variación promedio anual de 5.67% y el tipo de cambio presenta una tasa de variación promedio anual decreciente de 0.37. En conclusión, la inversión extranjera y el PBI crecieron y el tipo de cambio nominal ha disminuido respecto al año inicial, durante el periodo de estudio (BCRP, Memorias anual, 2002-2016).

1.2 INTERROGANTES

1.2.1 GENERAL

¿Cuál es la influencia del tamaño de mercado y la estabilidad macroeconómica en el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú durante el periodo 2002 - 2016?

1.2.2 ESPECÍFICAS

¿Cuál es la influencia del tamaño de mercado en el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú durante el periodo 2002 – 2016?

¿Cuál es la influencia de la estabilidad macroeconómica en el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú durante el periodo 2002 - 2016?

¿Cuál es la variable que tiene mayor impacto sobre el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú durante el periodo 2002 - 2016?

1.3 JUSTIFICACIÓN

1.3.1 TEÓRICA

1.3.1.1 IMPORTANCIA

El tema abordado sobre la inversión extranjera directa en el Perú, se justifica desde el punto de vista de la importancia, ya que el ingreso de inversiones a nuestro país permite la creación de nuevas empresas en las diversas ramas de la economía, generando esto a su vez mas fuentes de empleo, por lo tanto, mejora el bienestar de la población y como tal contribuye al crecimiento económico.

1.3.1.2 ENFOQUE

Para esta investigación en cuanto al enfoque, consistió en analizar dicho comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (variable explicada), en función al tamaño de mercado y estabilidad macroeconómica (variables explicativas).

1.3.2 PRACTICA

1.3.2.1 UTILIDAD

La utilidad que tiene este trabajo de investigación consiste demostrar la influencia del tamaño de mercado y de la estabilidad macroeconómica en la Inversión Extranjera Directa en el Perú, por lo que su resultado servirá de gran ayuda para la formulación de políticas económicas y de esta manera lograr una mayor afluencia de la inversión extranjera directa, la cual contribuirá en mayores niveles de crecimiento de la economía.

1.3.2.2 BENEFICIARIOS

Los beneficiarios serán las autoridades económicas que a su vez puedan tomarlo como medio de referencia, estos resultados en el diseño de políticas económicas que brinden facilidades equitativas al capital extranjero la cual permitirá lograr un crecimiento sostenido, generadores de más fuentes de empleo. Así como los alumnos de la Universidad Nacional Agraria de Selva por que existirá mayor fuente bibliográfica para futuras investigaciones.

1.4 OBJETIVOS

1.4.1 GENERAL

Determinar la influencia del tamaño de mercado y la estabilidad macroeconómica en el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en el Perú durante el periodo 2002 – 2016.

1.4.2 ESPECÍFICAS

Analizar la influencia del tamaño de mercado en el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en el Perú durante el periodo 2002 – 2016

Analizar la influencia de la estabilidad macroeconómica en el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en el Perú durante el periodo 2002 - 2016

Determinar la variable explicativa que tiene mayor impacto sobre el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en el Perú durante el periodo 2002 - 2016

1.5 HIPÓTESIS

El tamaño de mercado y la estabilidad macroeconómica son los principales factores que explican el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa en el Perú entre el 2002 y 2016.

1.6 VARIABLES E INDICADORES

1.6.1 VARIABLES

Variable Dependiente:

Inversión Extranjera Directa en el Perú

Indicador

IED= Inversión extranjera directa (En soles)

Variable independiente 1:

Tamaño de mercado

Indicadores

X_{11} = GK= Gasto de capital (En soles)

X_{12} = CP= Consumo privado (En soles)

X_{13} = IP= Inversión privada (en soles)

Variable independiente 2:

Estabilidad macroeconómica

Indicadores:

X_{21} = TCR= Tipo de cambio real (Índice)

X_{22} = TI= Tasa de inflación (En porcentaje)

X_{23} = TE= Tasa de empleo (En porcentaje)

1.6.2 MODELO

La regresión lineal múltiple que se muestra a continuación es expresada en términos de sus indicadores

$$\text{LnIED}_t = \beta_0 + \sum_{k=1}^3 \beta_k \text{Ln}X_{1kt} + \sum_{k=1}^3 \alpha_k X_{2kt} + \mu_t \text{-----} (1)$$

$$X_{11t} \approx \text{LnGK}_t = \phi_0 + \phi_1 \text{LnGK}_{t-1} + \phi_2 \text{LnImpuestos}_t + \varepsilon_{1t} \text{-----} (2)$$

$$X_{12t} \approx \text{LnCP}_t = \varphi_0 + \varphi_1 \text{LnCP}_{t-1} + \varphi_2 \text{LnYND}_t + \varphi_3 \text{TCR}_t + \varepsilon_{2t} \text{-----} (3)$$

$$X_{13t} \approx \text{LnIP}_t = \gamma_0 + \gamma_1 \text{LnIP}_{t-1} + \gamma_2 \text{LnPBI}_t + \gamma_3 \text{LnRF}_t + \varepsilon_{3t} \text{-----} (4)$$

Donde:

$$\sum_{k=1}^3 \alpha_k X_{2kt} = \alpha_1 \text{TCR}_t + \alpha_2 \text{TI}_t + \alpha_3 \text{TE}_t$$

β_0 = Representa el parámetro del intercepto y refleja el comportamiento del indicador IED entre el 2002 y 2016.

β_k y α_k = Son parámetros que recogen información de cada uno de los indicadores de las variables independientes tamaño de mercado y estabilidad macroeconómica entre el 2002 y 2016 para explicar el comportamiento del indicador IED entre el 2002 y 2016.

μ_t = Es una variable estocástica que recoge información de otros indicadores de otras variables independientes.

CAPITULO II: METODOLOGÍA

2.1 CLASE DE INVESTIGACIÓN

El trabajo de investigación que se hizo fue de clase científica, fáctica y aplicada. Científica, porque pretende describir y explicar la realidad observada, es fáctica por que se tuvo que trabajar con hechos y datos que se registraron en el país, basados en la teoría económica y es aplicada por que los resultados, servirán de gran ayuda como referencia para la política económica.

2.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN

Se ha definido como un estudio de tipo horizontal, debido a que se trabajó en la recopilación de datos para someterlos a un proceso estadístico en una serie de tiempo, siendo la economía del Perú la unidad de análisis.

2.3 NIVEL DE INVESTIGACIÓN

El presente trabajo está a nivel descriptivo, la cual se hizo el diagnóstico de dicha realidad a estudiarse; y explicativo, porque procura identificar la influencia del tamaño de mercado en términos del PBI y de la estabilidad macroeconómica tomando como referencia la información del tipo de cambio nominal en la Inversión Directa Extranjera, mediante el tiempo de estudio.

2.4 POBLACIÓN

En este caso el trabajo investigativo no intuyó la estadística probabilística debido a que se utilizó los datos estadísticos existentes.

2.5 MUESTRA

La investigación; no considera los términos de delimitación y distribución de la muestra porque solo procesa datos de fuentes secundarias

2.6 UNIDAD DE ANÁLISIS

La unidad de análisis viene a ser la Inversión Extranjera Directa en el tiempo, por consiguiente, los años del periodo de estudio, en la que se ha analizado el comportamiento de dichas variables independientes y dependientes, para poder determinar el nivel de significancia global e individual de los parámetros del modelo estimado.

2.7 MÉTODOS

2.7.1 HISTÓRICO

El método de análisis que se utilizó en la investigación es horizontal, motivo por el cual nos permitió estudiar la unidad de análisis en función a las variables independientes, en el horizonte temporal del periodo estipulado. Se integró con el método histórico que permitió; analizar el comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú, en el periodo: 2002-2016.

2.8 TÉCNICAS

2.8.1 SISTEMATIZACIÓN BIBLIOGRÁFICA

Ayudó a obtener información bibliográfica y datos auxiliares, para sistematizarla y establecer teóricamente hipótesis de investigación. El instrumento utilizado es un registro bibliográfico.

2.8.2 ANÁLISIS ESTADÍSTICO Y ECONOMETRICO

Se Planteó el modelo, seguidamente analizar la información y contrastar la hipótesis. Los instrumentos, constituyen los programas estadísticos de cálculo tales como Eviews y Excel.

CAPITULO III: REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

3.1 TAMAÑO DE MERCADO

3.1.1 GASTO DE CAPITAL

Para Francisco Mochón, “el gasto público comprende el consumo corriente del sector público e inversiones que esta realiza. Cabe mencionar que la inversión del sector público son aquellas adquisiciones de bienes de capital que se realizan por las distintas categorías que integran el Estado. Por otro lado, el resto de las adquisiciones se considera consumo público: como lo es la compra bienes y servicios que se utilizan, para su funcionamiento operativo. Asimismo, se incluyen las remuneraciones de los trabajadores del sector público”. El gasto público comprende:

1). Las Compras: Realizado por los gobiernos en todos sus niveles (Nacional, Regional y Local)

2) Los Bienes: están considerados el material de oficina, adquisición de edificios y servicios. Cuando un gobierno local compra bienes y contrata servicios para el cumplimiento de sus objetivos, ejerce como consumidor y representa una parte del PIB. Después de adquirir los bienes de capital, ejercerá como una empresa, y los gastos son parte del componente del PBI a precio de mercado.

No todos los presupuestos del sector público están incluidos en el PIB debido a que se exceptúan los pagos de transferencias (TR) a los gobiernos regionales y locales sin contraprestación de servicios. Básicamente son transferencia que se realiza para el pago de las pensiones, los subsidios y la tasa interés de la deuda pública”.

Las transferencias por concepto de pensiones y subsidios no se incluyen en el Producto Bruto Interno, debido a que es una redistribución del ingreso y no una adquisición de los bienes y servicios. No todo el gasto que realiza el sector público es compra; y en el Producto Bruto Interno solo consideran las compras. La transferencia es el gasto sin compartir, es decir, sin considerar las acciones tomadas por el Estado para apoyar a determinadas familias y empresas.

Según (Mochon Morcillo, 2009), refiere que los pagos de transferencia son gastos en el presupuesto general del Estado porque son gastos; pero debido a que los bienes y servicios no son bienes adquiridos, no se incluyen en el gasto público ni en el PIB.

Corresponde a los gastos en bienes por el cual la vida útil de un bien es mayor a un año. Es decir, se menciona aquellos gastos ejecutados para compra, instalación y acondicionamiento de bienes duraderos y a la vez transferidos a otras entidades; con la finalidad de ser destinados a bienes de capital. Además, la concesión neta de préstamos se incluye en cuentas fiscales según afirma el (BCRP, 2011).

3.1.2 CONSUMO PRIVADO

Representa la compra de bienes y contratación de servicios realizados por las familias para satisfacer sus necesidades. No obstante, es el principal motor del Producto Bruto Interno, debido a que su incidencia representa las tres cuartas partes del PBI total; así mismo el consumo está representado por la adquisición de bienes perecederos y en bienes duraderos y el proceso de servicio del producto durante el período de uso no está incluido; en conclusión todos los bienes que compran las familias durante un año ,forman parte del gasto en consumo lo cual son incluidos en el PBI según plantea (Mochon Morcillo, 2009).

3.1.3 INVERSIÓN PRIVADA

Según la contabilidad nacional, se dividen en dos tipos de inversión privada: Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) y cambios de existencias. Por otro lado, la formación total de capital fijo; se integra a través de la inversión en fábricas, equipos y construcción de viviendas:

La inversión privada representa la suma de:

1. Adquisiciones empresariales de planta y equipos: La empresa y sus componentes se mantienen durante varios años, y solo una parte se utiliza para producir bienes y servicios durante todo el año. En este sentido, se puede considerar que los fabricantes y equipos que completan la producción son los productos finales, y las empresas que los obtienen son los consumidores finales de

estos productos. Por ejemplo, si una empresa privada adquiere un nuevo artefacto, tendrá una duración de 10 años, lo que significa que en un año definido solo se utilizará una décima parte de la acción, y solo esa parte se reflejará en el valor de los productos de la empresa. Pero en el mismo año, su valor total se incluyó en el PIB, por lo que las adquisiciones corporativas de fábricas, edificios y equipos constituyeron la mayor parte de la inversión privada.

2. La construcción residencial: Por lo general, una casa nueva la adquieren las familias y puede utilizarse como gasto, por lo que se considera un gasto de inversión. La cual hace que las viviendas distinguidas forman parte significativa del stock de capital de un país; pues a todo esto se seguirá facilitando sus servicios durante el futuro.

3. Variación de existencias: Considere que los bienes se encuentran en los escaparates de la empresa y en el almacén del fabricante; los bienes en el proceso de producción de la fábrica y las materias primas que se utilizarán. Los cambios en el inventario de la empresa se consideran parte de la inversión, es decir, cuando los bienes se producen y los bienes no se venden en un año, eventualmente se convertirán en el inventario de la empresa.

Cabe resaltar que el Producto Bruto interno tiene como objetivo medir la producción total, no solo la parte de la industria manufacturera vendida en el año; tal como lo menciona (Mochon Morcillo, 2009).

3.1.3.1 MODELO NEOCLÁSICO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA

No fue hasta la década de los años 70 que prevaleció el modelo económico neoclásico para explicar la inversión extranjera directa. El modelo se basa en los siguientes supuestos:

a.- La maximización de los beneficios. – Hay dos tipos de beneficios: beneficios económicos y beneficios contables. El resultado de los beneficios económicos es la diferencia entre los ingresos obtenidos y el costo total incurrido, el costo total de producción incluye costos ocultos y costos explícitos. La utilidad contable es el resultado de la diferencia entre los ingresos totales recibidos y el costo aparente incurrido, la empresa maximiza fundamentalmente los beneficios económicos.

- **La competencia perfecta.** - Involucra cuatro condiciones:
 1. Las compañías trasladan un producto normalizado: los productos transferidos por la empresa se consideran sustitutos perfectos.
 2. Precios aceptables: la cantidad de productos no afectará el precio de mercado. Cuando un gran número de empresas abastece al mercado, se cumple esta condición, cada empresa produce una parte de la producción total de la industria, pero si el número de empresas no es muy grande, esta condición sigue siendo plenamente válida.
 3. Factores de producción son variables a largo plazo: se dice que, si una empresa persigue una oportunidad rentable, puede reducir los factores necesarios para aprovechar esa oportunidad en el futuro.
 4. Las proveedoras y los demandantes tienen información perfecta: En consecuencia, los agentes económicos pueden obtener la información necesaria para la toma adecuada de sus decisiones de gasto y fabricación ya que es relevante.
- **Productividades marginales decrecientes.** El producto marginal se define como la sensibilidad resultante de aumentar la unidad del factor variable mientras se mantienen constantes los demás factores.

La ley de rendimientos decrecientes establece que, en un punto dado, el producto marginal disminuye a medida que aumenta el factor variable. El producto medio del factor variable es el resultado de dividir la producción total por el factor utilizado. Si el producto promedio está por debajo del producto marginal, aumenta a medida que aumenta el factor variable. Cuando el producto promedio es mayor que el producto marginal, se usa un factor variable y el producto disminuye a medida que aumenta el producto marginal. La tasa de rendimiento de los factores de producción depende de la productividad marginal de cada factor.

3.2 ESTABILIDAD MACROECONÓMICA

La estabilización macroeconómica se analiza a través de la tasa de crecimiento del PBI, la inflación, las variaciones de tipos de cambio reales, ahorro interno privado y los tipos de cambios nominales. Para la presente investigación trabajaremos con el comportamiento del tipo de cambio.

3.2.1 EL TIPO DE CAMBIO

Es el valor del dinero en otro método, en nuestro caso, se refiere al dólar estadounidense en relación con la moneda nacional. En un régimen flotante, los tipos de cambio expresa variaciones del mercado de las divisas. Por tanto, esta es influida por el comportamiento de los términos de intercambio, las exportaciones con el resto del mundo, la entrada y salida de capitales y cambios en las decisiones en la cartera de los agentes económicos (BCRP, Tipo de Cambio- Guia Metodologica de la Nota Semanal, 2018)

En el Perú existen regímenes de flotación libre desde el año 1990, las mediaciones ocasionales que realiza el Banco Central se rigen en minimizar el comportamiento especulativo en el corto plazo. Sin embargo, no hay restricciones para la utilización del dólar en la cual el tipo de cambio real es una inconstante que puede deducirse como un nivel de competitividad que tiene todo un país con respecto a otros países y además mide el nivel del poder adquisitivo de la moneda nacional versus las monedas extranjeras, para un periodo fijo. (BCRP, Tipo de Cambio- Guia Metodologica de la Nota Semanal, 2018).

Para determinar el tipo de cambio real, es necesario considerar el tipo de cambio nominal de las ventas promedio en el sistema bancario durante un período dado, la tasa de inflación interna y la tasa de inflación externa. En el caso de la inflación externa, considerando la tasa de inflación de los 20 principales socios comerciales y la evolución de sus monedas con respecto al dólar estadounidense, se utiliza la tasa de inflación de los Estados Unidos de América para determinar el índice bilateral o el índice multilateral. Dólares estadounidenses a los Estados Unidos de América. (BCRP, Tipo de Cambio- Guia Metodologica de la Nota Semanal, 2018)

3.2.2 INFLACIÓN

Representa el continuo aumento generalizado del precio medio de sus bienes y servicios en la economía. Lo inverso sería, una caída generalizada del nivel de precios, también conocida como deflación

Según Friedman, indica que la inflación ocurre cuando la cantidad de dinero es más ágil que la producción de bienes y servicios: es decir, cuanto mayor es la cantidad de dinero producida por unidad, mayor es la tasa de inflación (Friedman, 1980, p. 353). Los keynesianos creen que el impacto del aumento de la demanda agregada sobre los niveles de precios dependerá del nivel de desempleo de recursos. Sin embargo, la inflación conlleva una disminución del poder adquisitivo de las monedas, por lo que, ante una inflación elevada, debido a la distorsión de los precios relativos de las materias primas, esto ocasionará enormes pérdidas a la economía. De esta forma, podemos decir que puede provocar una disrupción en el sistema de precios. (Jimenez, 2012).

3.2.3 NIVEL DE EMPLEO

Población económicamente ocupada y desocupada por sector productivo, sin embargo, la distribución de la población por edades; no sólo repercute en lo económico sino también en el terreno social y político, por lo que antes y después de cierta edad las personas ya no se encuentran capacitados físicamente para el trabajo.

3.2.3.1 TEORÍA CLÁSICA

Los clásicos Smith, Ricardo, Mill, Marx; creen que, en la producción de bienes y servicios, los factores humanos se intercambian por suficiente dinero para su reproducción material. Luego concluyeron que no existe un salario determinado por los mecanismos del mercado (oferta y demanda), sino que los salarios son factores predeterminados, es decir, factores exógenos en el propio proceso de producción. Una de las características más relevantes es que existe un nivel de sobreoferta en el mercado laboral clásico. Pero hay un superávit que no es captado por las necesidades de la empresa; de esta manera, encontramos que la tasa de desempleo está aumentando porque la población se está extendiendo más rápido que la tasa de creación de nuevos empleos. (Homero, 2008)

3.2.3.2 TEORÍA NEOCLÁSICA

La teoría neoclásica cree que el mercado laboral está en equilibrio, por lo que hay un precio para eliminar el exceso de oferta y demanda, es decir, cuando hay exceso de oferta, los precios de los salarios bajan, y cuando hay exceso de demanda, los precios de los salarios suben. Este tipo de mercado tendrá un comportamiento Walrasiano. Sin embargo, en el mercado laboral existe una conexión entre licitadores y postulantes, ellos brindan y solicitan trabajo o mano de obra; no es una relación interpersonal, sino hacer un buen trabajo para ganar dinero. Por lo tanto, cada elemento de intervención se basa en estándares de rentabilidad, protegiendo las relaciones interpersonales a través del mercado. (Homero, 2008).

Obviamente, la teoría neoclásica muestra inconsistencias, porque la evidencia empírica muestra que el mercado laboral no es perfecto, por lo que cuando se fijan precios relativos siempre habrá sobreoferta. En todos los países desarrollados o subdesarrollados, la tasa de desempleo en el mercado laboral es variable (sobreoferta), que no se puede eliminar a ningún nivel de precios. (Homero, 2008).

3.2.3.3 TEORÍA KEYNESIANA

Considera que la existencia del mercado laboral está relacionada con la tasa de desempleo, que está estrechamente relacionada con el nivel de demanda efectiva. Coexiste la posibilidad de que el desempleo sea un componente estructural del mercado laboral, por lo que esta versión se relaciona con el estudio de toda la economía, por lo que existe la perspectiva de subempleo de los factores de producción.

En la teoría keynesiana, el mercado laboral se relaciona directamente con las entidades económicas y establece la interacción social, por lo que generan una serie de problemas sociales entre los personales y los empresarios, y cada componente busca las mejores condiciones económicas en las negociaciones; reconocer el hecho de que hay desempleo tiene un impacto considerable en el funcionamiento del mercado laboral y de toda la economía. Otro aspecto importante es la forma en que la empresa fija los salarios (precios laborales) en la contratación. Una forma es que los salarios diarios de las organizaciones líderes de la industria se utilizarán como punto de referencia para las transacciones salariales con sus propios trabajadores.

Por tanto, la negociación salarial dependerá de muchos factores, además de la intervención estatal, aprobar un salario mínimo complicará el proceso de negociación, lo cual es importante y puede dificultar la creación de nuevos puestos de trabajo. (Homero, 2008).

3.3 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La teoría de la inversión extranjera directa (IED) refleja los beneficios a largo plazo de los residentes (inversores directos) en una economía para los residentes (inversión directa) en otra economía. Cubre todas las transacciones entre las inversiones directas e inversores, lo que significa que cubre no solo las transacciones iniciales, sino también las transacciones posteriores entre dos entidades y otras empresas relacionadas. (Crespín, 2018).

La inversión extranjera transfronteriza; involucra que un residente de una economía (inversionista directo) va a adquirir el control o una mayor influencia en el manejo de una empresa residente de otra economía (empresa de inversión directa). La Inversión Extranjera Directa (IED) es la entrada y salida de capital extranjero o local en un país para establecer empresas agrícolas, industriales y de servicios para lograr la internacionalización. (Crespín, 2018).

CAPITULO IV: RESULTADOS

4.1 RESULTADOS DESCRIPTIVOS

4.1.1 TAMAÑO DEL MERCADO PERUANO

En la figura 3 se observa el comportamiento del gasto de capital durante el periodo del estudio, las barras representan el valor nominal del consumo privado medido en millones de soles incrementándose de 151,674 millones de soles durante el periodo 2002 a 271,305 millones de soles periodo 2012, es decir 78.9% más. Así mismo se puede apreciar el comportamiento cíclico que experimento durante el periodo de estudio, con tasas de crecimiento superiores al 8%, así como tasas inferiores al 4% como el caso del año 2009 donde experimento un crecimiento de 3.1% debido principalmente al impacto de la crisis financiera internacional. El consumo privado registra una tasa de crecimiento 3.1% durante el 2009, luego de haber experimentado tasas crecimiento de alrededor de 6.4%, durante los últimos 5 años. La desaceleración es expuesta, por la disminución del ingreso nacional disponible donde registra un crecimiento de 0.9%, mientras que en el año se reconoció un crecimiento de 7.5%, así como por un deterioro de las expectativas del consumidor, que procedió a un terreno negativo.

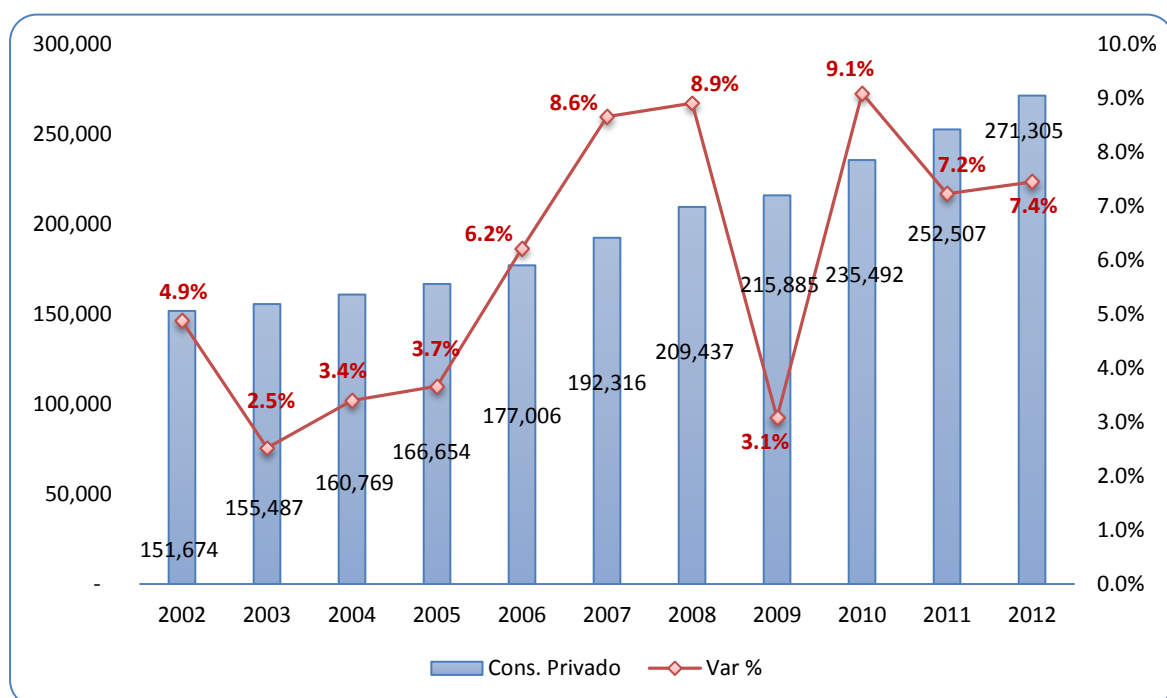


Figura 3: Evolución del consumo privado en el Perú durante el periodo 2002 y 2016

Fuente: BCRP

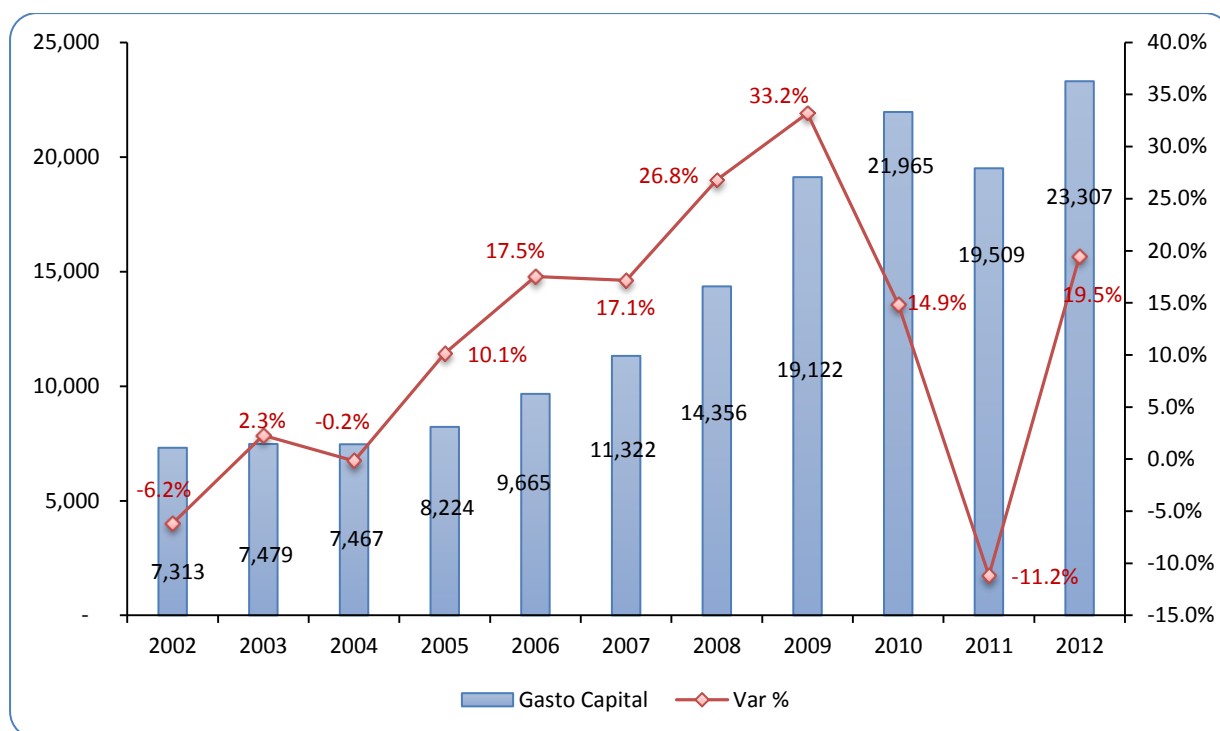


Figura 4: Evolución del Gasto Público en el Perú durante el periodo 2002 y 2016

Fuente: BCRP

El comportamiento del gasto de capital tiene una tendencia hacia el alza desde el año 2002 hasta el periodo 2009. Para poder amortiguar las consecuencias ocasionado por la crisis financiera en la economía peruana, el Estado aplicó un estímulo en la que se acentuó en un incremento de la inversión pública. De mismo modo, el consumo público registró una tasa de crecimiento de 16.5%, reflejando una de las mayores adquisiciones de bienes y servicios del gobierno nacional (21 %), así como de los gobiernos regionales 14.4 % y los gobiernos locales con 8.8 %. Pese a los esfuerzos del gobierno por retomar las ondas de crecimiento que se registró antes del año 2009, estos no tuvieron éxito debido a que registró 14.9% en el año 2010.

El gasto público disminuyó 11.2 % en año 2011, manifestando la menor inversión del gobierno nacional y de las empresas estatales, lo cual cerraron el año con una tasa de crecimiento de -17,8 %; esta depreciación se relacionó con la divulgación del Decreto de Urgencia N° 012-2011, donde tienen por objetivo acrecentar el ahorro del sector público con fin de tener maniobra fiscal ante los efectos adversos de las economías desarrolladas. Finalmente, el consumo privado registró una tasa de crecimiento de 4.8%

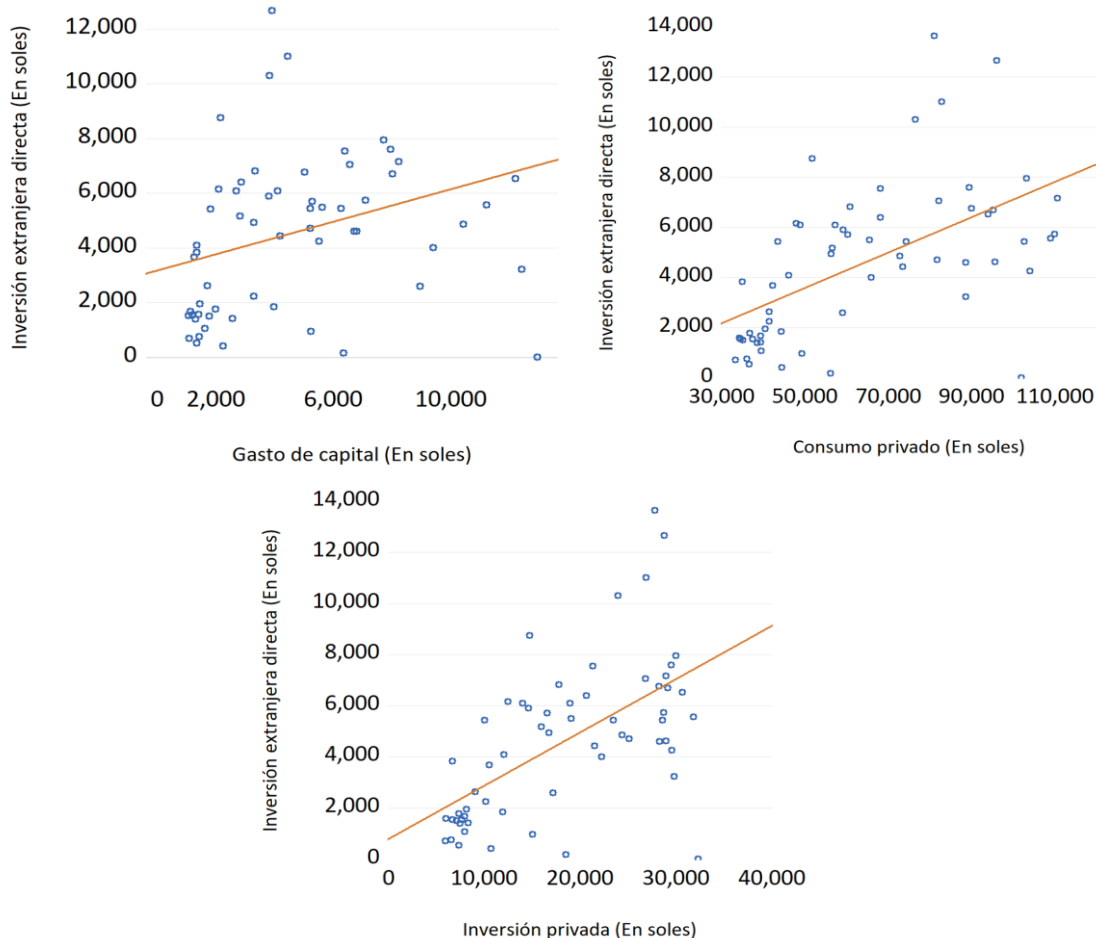


Figura 5: Correlación del gasto de capital, consumo e inversión privada respecto a la inversión extranjera directa (En soles) en el Perú entre el 2002 y 2016

Fuente: BCRP

La Figura 5 nos muestra las correlaciones del gasto de capital respecto a la inversión extranjera directa, propio se puede apreciar del consumo y la inversión privados. Todas mantienen una relación directamente proporcional no se sabe si bien se acierta si la correlación es estadísticamente significativa, debido a que son pruebas gráficas de aproximación no tan acertada, pero si se puede observar una alta dispersión entre las tres figuras.

Era de esperarse que el gasto de capital, el consumo y la inversión privados ha ido en aumento a través de los años. Valores que sostiene una mayor demanda interna que bien que puede ser sostenido simultáneamente entre las propias variables mencionadas. Pero no siempre puede ser llevado a cabo internamente, sino que el sector externo juega un papel preponderante, para tal cual.

El gobierno peruano siempre ha mantenido una política impulsora de la inversión tanto interna como extranjera. Así como se muestra en el gasto de capital que ha contribuido a generar un mayor gasto de consumo privado y esto por tanto una mayor inversión privada, generando un mayor crecimiento económico a lo largo de los años de estudios del trabajo de investigación.

4.1.2 ESTABILIDAD MACROECONÓMICA

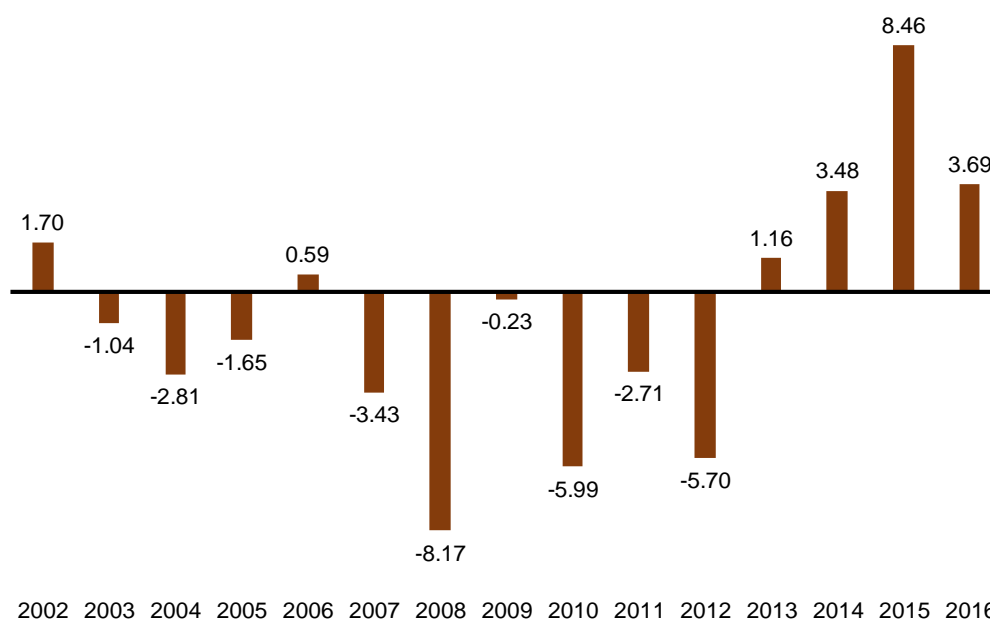


Figura 6. Índice del tipo de cambio real de Perú entre el 2002 y 2016

Fuente: BCRP

El Perú siempre ha mantenido un comportamiento de decreciente en el índice del tipo de cambio real. Resultados por la cual reflejan que en nuestro país la canasta de bienes y servicios eran los menos costosos entre el 2003 y 2012 comparados con el exterior. Comportamiento contrario empezaron a reflejar a partir del 2013, explicado por una mayor fluctuación al aumento en el tipo de cambio nominal (de soles a dólares).

El año 2008 experimentó una caída mayor en 8.17% en el tipo de cambio real (TCR) esto se debe relacionar con la crisis financiera internacional. Lo que ha significado pérdidas económicas para diversos países de la región incluido para el Perú. Estos resultados son más visibles en el comportamiento propio de nuestra balanza comercial.

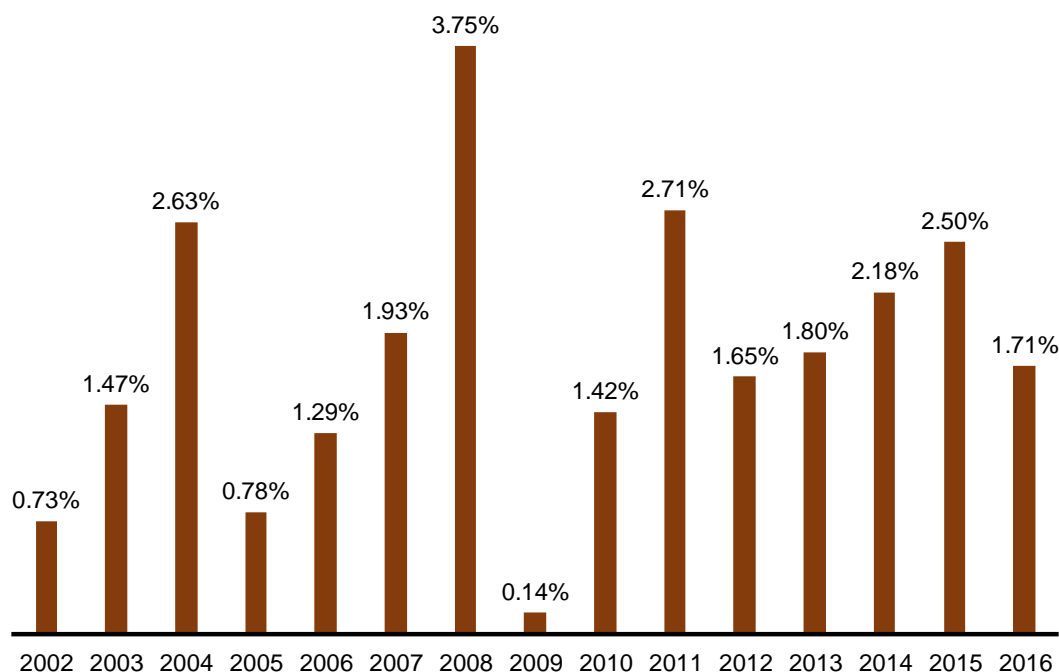


Figura 7. Tasa de inflación de Perú entre el 2002 y 2016

Fuente: BCRP

La inflación en el Perú siempre se ha mantenido en el intervalo de control por el Banco Central de Reserva del Perú, debido a su política de metas explícitas de inflación entre un rango del 1% al 3%. Meta que no cumplió el BCRP en el 2008, explicado por efectos de la crisis financiera internacional. Al siguiente año la política monetaria pudo tener un mayor control en los precios de los bienes y servicios que compone la canasta básica familiar.

A pesar de mantener en dicho rango, la economía peruana siempre ha mantenido un comportamiento fluctuante entre los años de investigación. Este comportamiento de la inflación ayuda a que atraiga inversiones del extranjero para invertir en nuestro país. Mostrando una estabilidad macroeconómica favorable para el inversionista en lograr recuperar lo invertido en el tiempo más corto.

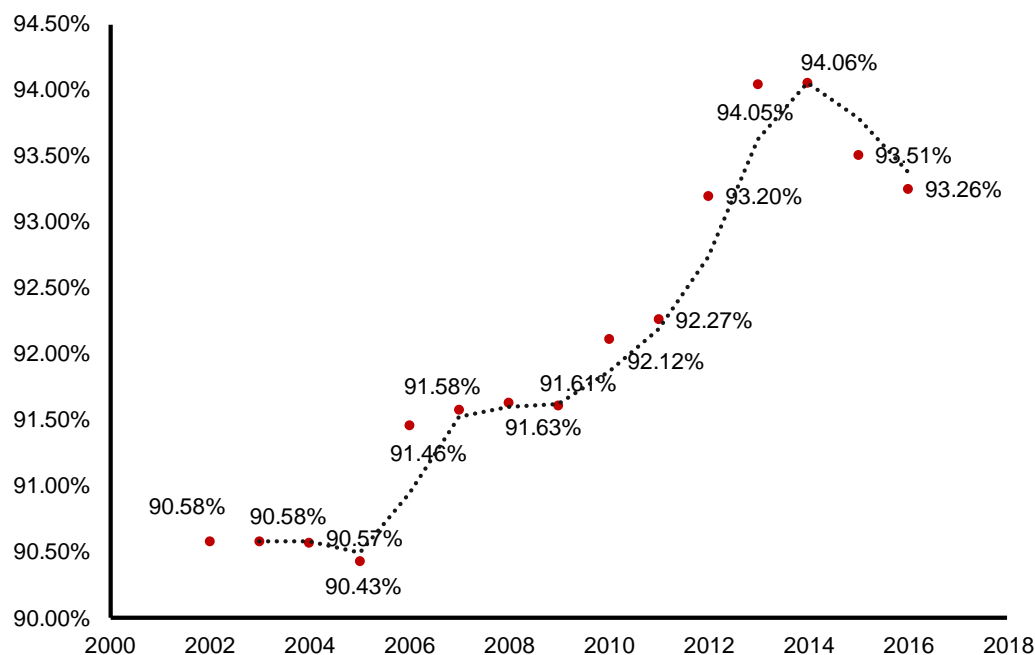


Figura 8. *Tasa de empleo en el Perú entre el 2002 y 2016*

Fuente: BCRP

El empleo es otra de las variables que mide la estabilidad macroeconómica en el Perú, midiendo que porcentaje de la PEA se encuentra empleada, lo que se conoce como la tasa de empleo. La tendencia de la tasa de empleo es creciente, pero con la misma intensidad como se puede esperar en una economía.

Comparando los primeros años de estudio (2000 al 2004) la tasa de empleo estuvo por debajo del 91%, reflejado por la economía peruana que empezaba a experimentar una estabilidad económica. Para que a partir de 2005 la tasa de empleo ha empezado a crecer rápidamente debido a un auge que vivía la economía peruana reflejado en un mayor crecimiento económico. Sin embargo, los últimos dos años de estudio ha disminuido de en casi 0.50% por comportamientos adversos de ese entonces.

La tasa de empleo a pesar de su caída el 2015 y 2016, no ha vuelto a sentirse el mismo escenario como los primeros años de la investigación; si no, que ha sufrido un cambio coyuntural que estructural.

4.1.3 LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La inversión extranjera directa (IED) es importante en nuestro país porque traen consigo una alta competitividad tecnológica, así como incentiva que la inversión interna sea más eficiente y dinámica. Esta IED puede llevar a cabo en nuestro país por personas naturales o jurídicas, estos traen consigo divisas, capital de trabajo, maquinarias y equipos, hasta patentes.

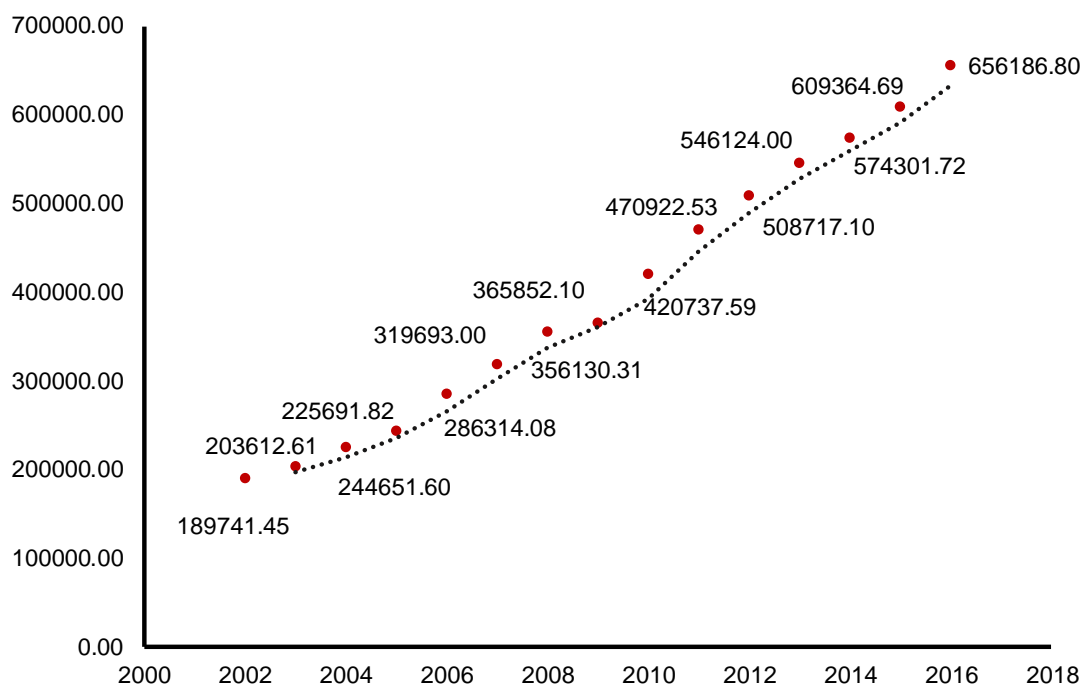


Figura 9. Comportamiento de la inversión extranjera directa en el Perú entre el 2002 y 2016

Fuente: BCRP

A pesar de que nuestra economía peruana durante el 2002 al 2016 mostró un crecimiento sostenido, la IED ha ido creciendo cada vez más. Montos de inversión que nos muestra una importancia de su presencia en nuestro país. Las condiciones normativas han favorecido la inversión en toda la región.

Su contribución de la IED en el Perú ha sido en los sectores de minería, comunicaciones, finanzas, energía e industria. Los menos favorecidos están comercio, petróleo y servicios. La idea de inversión en el Perú en los últimos años está orientada con el cuidado del medio ambiente, negociaciones que se denomina mecanismo de desarrollo limpio.

El crecimiento de la IED ha sido muy significativo, es por ello por lo que ha contribuido un cambio de la estructura productiva del país. El mayor crecimiento fue de 17.03% en el 2006, algo similar experimentó en el 2010 del 15%, mientras que el 2009 sólo logró crecer en 2.73% por efectos de la crisis financiera internacional, lo cual no hizo que se recese en su totalidad.

4.2 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

4.2.1 REGRESIÓN

Existen variables o indicadores que no son del todo independientes, sino que son dependientes o endógenas. Razón por el cual, que no debe de tratarse de una regresión lineal múltiple, sino que debe ser explicado por indicadores proxy que ayuden a hacerlo exógeno. Es por ello, el trabajo de investigación aborda el modelo de ecuaciones simultaneas con un método de estimación en sus parámetros por mínimos cuadrados en tres etapas (MC3E). Representado como sigue:

Tabla 1. Modelo de inversión extranjera directa: Método de mínimos cuadrados en tres etapas. Ecuación general

Variable independiente	Inversión extranjera directa (En logaritmo)			
	Coef. (β y α)	Desv. Est.	t-student	p-value
Tamaño del mercado		Expresado en logaritmo		
Intercepto	-34.15	18.1571	-1.8807	0.0613*
Gasto de capital (GK)	-1.38	0.5966	-2.3083	0.0219**
Consumo privado (CP)	1.14	1.7321	0.6598	0.5101
Inversión privada (IP)	1.31	1.2894	1.0145	0.3115
Estabilidad macroeconómica		Expresado en porcentaje		
Tipo de cambio real (TCR)	-0.08	0.0281	-2.8705	0.0038***
Tasa de inflacionaria (TI)	-0.31	0.1048	-2.9219	0.1383
Tasa de empleo (TE)	31.26	21.0138	1.4877	0.0000***
Prueba de bondad de ajuste				
Correl. entre los términos de perturb.	0.0000			
Cantidad de observaciones	59			
Coefficiente de determinación	0.4014			
Coefficiente de determinación ajustado	0.3324			
Prueba de Durbin-Watson	2.2344			

***p<0.01, **p<0.05 y *p<0.1

Fuente: Elaboración propia

Observando los resultados de la ecuación general, se puede deducir que el gasto de capital influye en la Inversión Extranjera Directa en el país al 5% de significancia estadística. Lo propio ocurre con el tipo de cambio real y la tasa de empleo al 1% de significancia estadística. Además, no se observa correlación entre los términos de perturbación de las cuatro ecuaciones, valor que se esperaba de las ecuaciones simultáneas.

La variación de todos los indicadores de la variable independiente explica en 40.14% la variación de la Inversión Extranjera Directa en el Perú. No existe en el presente modelo el problema de autocorrelación, así lo confirma la prueba de Durbin y Watson muy cercano a 2.

Tabla 2. Modelo complementario de inversión extranjera directa: Método de mínimos cuadrados en tres etapas. Ecuaciones específicas

Indicador de la variable independiente	Indicador de la variable dependiente					
	LnGK _t		LnCP _t		LnIP _t	
	ϕ	p-value	φ	p-value	γ	p-value
Intercepto	-5.32	0.0000***	-0.17	0.2728	-0.77	0.1067
LnGK _{t-1}	-0.07	0.5035	-	-	-	-
LnCP _{t-1}	-	-	0.98	0.0000***	-	-
LnIP _{t-1}	-	-	-	-	0.80	0.0000***
LnImpuesto _t	1.48	0.0000***	-	-	-	-
LnYND _t	-	-	0.04	0.4133	-	-
TCR _t	-	-	-0.001	0.4355	-	-
LnPBI _t	-	-	-	-	0.22	0.0334**
LnRF _t	-	-	-	-	0.04	0.0168**
Prueba de bondad de ajuste						
Coef. de determ.	0.682801		0.995138		0.990028	
Coef. de determ. ajustado	0.671472		0.994873		0.989484	
Prueba de Durbin-Watson	1.85155		1.979542		1.789527	

***p<0.01, **p<0.05 y *p<0.1

Fuente: Elaboración propia

La Tabla 2 nos muestra las tres ecuaciones específicas del modelo general. El gasto de capital es explicado por los impuestos recaudados al 1% de significancia estadística. Para el consumo privado es explicado estadísticamente por el consumo privado en su primer retardo. La inversión privada es explicada por el primer retardo de la inversión privada, el producto bruto interno (PBI) el ingreso de renta de factores (RF).

Para el primer modelo, la variación de los indicadores de la variable como corresponde explica en 68.28% sobre la variación del gasto de capital y no presenta problemas de autocorrelación. Para el segundo modelo, es explicado en 99.51% y tampoco se evidencia problemas de autocorrelación valor muy cercano a dos. Para el tercer modelo, el coeficiente de correlación es del 99.00% y tampoco se evidencia problemas de autocorrelación.

4.2.2 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

Las ecuaciones que se muestran a continuación, es una representación de los resultados de la Tabla 1 y 2.

$$\begin{aligned} \text{LnIED}_t &= -34.15 - 1.38 * \text{LnGK}_t + 1.14 * \text{LnCP}_t + 1.31 * \text{IP}_t - 0.08 * \text{TCR}_t - 0.31 * \text{TI}_t + 31.26 * \text{TE}_t \\ \text{LnGK}_t &= -5.32 - 0.07 * \text{LnGK}_{t-1} + 1.48 * \text{LnImpuesto}_t \\ \text{LnCP}_t &= -0.17 + 0.98 * \text{LnCP}_{t-1} + 0.04 * \text{LnYND}_t - 0.001 * \text{TCR}_t \\ \text{LnIP}_t &= -0.77 + 0.80 * \text{LnIP}_{t-1} + 0.22 * \text{LnPBI}_t + 0.04 * \text{LnRF}_t \end{aligned}$$

De la primera ecuación

$$\begin{aligned} \frac{\partial \text{LnIED}_t}{\partial \text{LnGK}_t} &= -1.38\%, \quad \frac{\partial \text{LnIED}_t}{\partial \text{LnCP}_t} = 1.14\%, \quad \frac{\partial \text{LnIED}_t}{\partial \text{LnIP}_t} = 1.31\%, \quad \frac{\partial \text{LnIED}_t}{\partial \text{TCR}_t} = -0.08\% \\ \frac{\partial \text{LnIED}_t}{\partial \text{TI}_t} &= -0.31\% \quad \text{y} \quad \frac{\partial \text{LnIED}_t}{\partial \text{TE}_t} = 31.26\% \end{aligned}$$

De la segunda ecuación:

$$\frac{\partial \text{LnGK}_t}{\partial \text{LnGK}_{t-1}} = -0.07\% \quad \text{y} \quad \frac{\partial \text{LnGK}_t}{\partial \text{LnImpuesto}_t} = 1.48\%$$

De la tercera ecuación:

$$\frac{\partial \text{LnCP}_t}{\partial \text{LnCP}_{t-1}} = 0.98\%, \quad \frac{\partial \text{LnCP}_t}{\partial \text{LnYND}_t} = 0.04\% \quad \text{y} \quad \frac{\partial \text{LnCP}_t}{\partial \text{TCR}_t} = -0.001\%$$

De la cuarta ecuación:

$$\frac{\partial \text{LnIP}_t}{\partial \text{LnIP}_{t-1}} = 0.80\%, \quad \frac{\partial \text{LnIP}_t}{\partial \text{LnPBI}_t} = 0.22\% \quad \text{y} \quad \frac{\partial \text{LnIP}_t}{\partial \text{LnRF}_t} = 0.04\%$$

En cada una de las ecuaciones describen el cambio del indicador de la variable dependiente como efectos de una variación del indicador de cada una de las variables independientes. En cada una representa la elasticidad, analizando una de ellas, por ejemplo; la segunda ecuación se tiene que un incremento en 1% en los impuestos recaudados genera que se incremente en 1.48% el gasto en capital.

CAPITULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1 CONCORDANCIA CON TRABAJOS ANTERIORES

5.1.1 PONG ZAPATA, L(2011)

En esta investigación en el objetivo se encuentra que la inversión extranjera directa influye positivamente sobre el crecimiento económico de Nicaragua entre 1994 y 2010. De tal forma que, se ha utilizado el gasto de capital, consumo y la inversión privada para influir en la inversión extranjera directa y como este último al crecimiento económico, corroborándose con dicho trabajo influenciando al PBI sobre la inversión privada.

5.1.2 ORMEÑO CANDELARIO C. & ZAMBRANO CEVALLOS M. (2011)

Respecto al estudio de dicha investigación “Análisis de la inversión extranjera directa de los países de América Latina ¿Cuáles son sus determinantes? un estudio en datos de panel (1999-2010)”, tiene como objetivo comparar los flujos de la inversión extranjera directa de los países de América Latina, libertad e ideología política en el modelo de datos de panel para instituir cuáles son sus determinantes; lo cual se encontró que la variable el índice de libertad económica y riesgo país son dos de las determinantes que influyen en los flujos de inversión, de manera negativa y positiva. Corroborando el trabajo por los hallazgos con el riesgo país, pero la diferencia está que se utilizó la tasa de inflación influye negativamente sobre la IED en 0.31%, indicador que también mide de un modo u otro el riesgo país.

5.1.3 MOGROVEJO, J.A (2005)

En el trabajo de investigación sobre “Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de Latinoamérica”, la investigadora analiza a través de un modelo econométrico. Los resultados muestran que la IED es explicado por el tamaño de mercado, el riesgo país y la apertura comercial; así como, por las privatizaciones y el emprendimiento empresarial privado. El trabajo corrobora en parte, a través del indicador gasto de capital de la variable independiente tamaño de mercado y la estabilidad macroeconómica por la tasa de inflación. Ambas logran explicar negativamente sobre la IED.

CONCLUSIONES

1. El tamaño de mercado y la estabilidad macroeconómica influye sobre la inversión extranjera directa en el Perú periodo 2002 y 2016. Ambas variables explican negativamente.
2. Se pone en evidencia de que la inversión extranjera directa impulsa aquella demanda interna, medido por el gasto capital, consumo privado e inversión interna privada. Y como estos últimos miden el tamaño de mercado en la investigación representa influir a través del gasto de capital logrando establecer un modelo de ecuaciones simultaneas. Optando por estimar los parámetros por mínimos cuadrados en tres etapas.
3. El gasto de capital logra expresar el comportamiento de la inversión extranjera directa. Ante un incremento en 1% en el gasto de capital genera un efecto de una disminución del 1.38% en la IED. Por otro lado, el consumo privado y la inversión interna privada no se ha encontrado suficiente evidencia de influir.
4. El tipo de cambio real determina negativamente la inversión extranjera directa. Por lo que un incremento del 1% en el tipo de cambio real tiene efectos de una disminución en 0.08% en la IED.
5. Se muestra una causalidad sobre la inflación y la inversión extranjera directa, logrando establecer una relación de causa-efecto inversamente proporcional y un incremento del 1% en la TI determina en 0.31% la IED.
6. No existe una relación causal entre la tasa de desempleo y la inversión extranjera directa. Así nos muestran los resultados del modelo econométrico ni poniendo en comparación al 10% de significancia estadística.

RECOMENDACIONES

1. Se debe de aplicar una política económica de carácter global y sectorial para poder alcanzar un crecimiento creciente y sostenido del producto bruto interno; lo que traerá consigo un mayor crecimiento del tamaño de mercado respecto a la inversión extranjera directa, esto implicará un mayor flujo de capitales de largo plazo favorables para la economía peruana.
2. Por cuanto a la política cambiaria debe estar orientado a mantener tipo de cambio nominal que atraiga capitales de largo plazo, es decir; inversión extranjera directa, la cual contribuirá en alcanzar mayores niveles de crecimiento del producto bruto interno del país.
3. Para estudios posteriores y similares sería conveniente utilizar otras variables, tales como el riesgo país para determinar la influencia que tiene en la inversión extranjera directa.
4. A los estudiantes de la especialidad de economía incentivar la investigación acerca de la inversión extranjera directa y evaluar con otras variables; de esta manera se tendría más antecedentes locales así poder entender la problemática teniendo como soporte esta tesis.

BIBLIOGRAFÍA

- BCRP. (2002-2016). *Memorias anual*. LIMA: BCRP.
- BCRP. (2011). *GLOSARIO DE TERMINOS ECONOMICOS*. Obtenido de BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- BCRP. (2018). *Tipo de Cambio- Guia Metodologica de la Nota Semanal*. LIMA: BCRP.
- Beatriz, C. O. (2018). Un acercamiento a la Inversión Extranjera Directa. 1-2.
- Esteban, E. (2015). *Guia Metodologica para la Eelaboracion de Proyectos de Investigacion Economica*. Tingo Maria-Peru: DACE-FACEA-UNAS.
- Homero, M. R. (2008). *Los factores que influyen en el nivel de empleo en el Peru*. LIMA.
- Jimenez, F. (2012). *Elementos de Teoria y Politica Macroeconomica para una Economia Abierta*. Lima: Pontificia Universidad Catolica del Peru. Obtenido de <http://files.pucp.edu.pe/departamento/economia/LDE-2012-02a.pdf>
- M., O. C. (2013). *Analisis de la Iversion Extranjera Directa de los paises de America Latina ¿cuales son sus determinantes?Un estudio en datos de panel 1999-2010*. TESIS, Escuela Superior Politecnica(ESPOL), Guayaquil-Ecuador. Obtenido de <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/21493/1/Analisis%20de%20la%20inversion%20extranjera%20directa%20de%20los%20pa%C3%A9ses%20de%20Am%C3%A9rica%20Latina.pdf>
- Mochon Morcillo, F. (2009). *Economia, Teoria y Politica, Sexta Edicion (SEXTA EDICION ed.)*. (C. Sanchez, Ed.) Madrid: CD Form S.L. servicios editoriales. Recuperado el 22 de OCTUBRE de 2019, de https://www.academia.edu/36944018/ECONOM%C3%8DA_TEOR%C3%8DA_Y_POL%C3%8DTICA

Mogrovejo, J. (2005). *FACTORES DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ALGUNOS PAISES DE LATINOAMERICA*. Estudios economicos de desarrollo internacional-AEEADE.

Pong Zapata, L. (2011). *Inversion Extranjera Directa y su relacion con el Crecimiento Economico de Nicaragua durante el periodo 1994-2010*. Universidad Thomas More, Managua. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/179405423/Tesis-Lilja-Pong>