



**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS**  
Carrera de Administración y Negocios Internacionales

**FACTORES DETERMINANTES DE LA  
INVERSION EXTRANJERA EN LA COMUNIDAD ANDINA DE  
NACIONES**

**Tesis para optar el título profesional de:**  
Licenciado en Administración y Negocios Internacionales

**Autoras:**

- ❖ Bach. Carranza Mercedes, Yessica del Rocío.
- ❖ Bach. Huaccha Saldaña, Dennise Judith

**Asesor:**

Eco. Víctor Manuel Raico Arce.

**Cajamarca – Perú 2018**

COPYRIGHT © 2017 by Bach. Carranza Mercedes, Yessica del Rocío y Bach. Huaccha

Saldaña, Dennise Judith Todos los derechos reservados

**UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO  
URRELO FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
Y ADMINISTRATIVAS Y CARRERA PROFESIONAL  
DE CARRERA DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS  
INTERNACIONALES**

**APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO  
PROFESIONAL**

**FACTORES DETERMINANTES DE LA  
INVERSION EXTRANJERA EN EL PERÚ**

Presidente: \_\_\_\_\_

Secretario: \_\_\_\_\_

Vocal: \_\_\_\_\_

Asesor: \_\_\_\_\_

## **DEDICATORIA:**

El presente trabajo de tesis es dedicado a nuestros padres por ser el pilar fundamental en todo lo que somos, en toda nuestra educación, tanto académica, como de la vida, por su incondicional apoyo perfectamente mantenido a través del tiempo,

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

Todo este trabajo ha sido posible gracias a ellos.

## **AGRADECIMIENTOS:**

El presente trabajo de tesis primeramente nos gustaría agradecer a Dios por bendecirnos para llegar hasta donde hemos llegado, porque hizo realidad este sueño anhelado.

A la UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO por darnos la oportunidad de estudiar y ser profesionales.

A nuestro ASESOR de tesis Eco. Víctor Manuel Raico Arce, por su esfuerzo y dedicación, quien, con sus conocimientos, su experiencia, su paciencia y su motivación, para lograr terminar nuestra tesis con éxito.

También nos gustaría agradecer a nuestros profesores que durante toda nuestra carrera profesional han aportado con un granito de arena en nuestra formación.

# INDICE DE CONTENIDOS

<b>APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO PROFESIONAL.....</b>	<b>iii</b>
<b>DEDICATORIA:.....</b>	<b>iv</b>
<b>AGRADECIMIENTOS:.....</b>	<b>v</b>
<b>ÍNDICE DE CONTENIDOS .....</b>	<b>vi</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS.....</b>	<b>vii</b>
<b>RESUMEN.....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>x</b>
<b>CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>1</b>
1. Planteamiento del problema.....	1
1.1. Descripción de la realidad problemática .....	1
1.2. Formulación del problema .....	2
1.3. Objetivos.....	2
1.4. Justificación e importancia.....	3
<b>CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>4</b>
2. Fundamentos teóricos de la investigación .....	4
2.1. Antecedentes teóricos .....	4
2.2. Marco teórico .....	11
2.3. Marco legal.....	21
2.4. Hipótesis .....	26
3. Operacionalización de variables .....	27
<b>CAPÍTULO III. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>28</b>
3. Diseño de investigación.....	28
3.1. Metodología de la investigación.....	28
3.2. Métodos de investigación.....	30
3.3. ASPECTOS ÉTICOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	31
<b>CAPÍTULO IV. RESULTADOS .....</b>	<b>31</b>
<b>5. RELACION DE LAS VARIABLES PREDOMINANTES CON LA IED .....</b>	<b>66</b>
<b>6. MODELO ECONOMETRICO.....</b>	<b>72</b>
<b>CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>75</b>
5. Conclusiones y Recomendaciones .....	75
5.1. Conclusiones.....	75
5.2. Recomendaciones .....	76
<b>REFERENCIAS:.....</b>	<b>77</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>79</b>

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1.</b> Inversión Directa Extranjera .....	31
<b>Figura 2.</b> Inversión Directa Extranjera .....	33
<b>Figura 3.</b> Inversión Directa Extranjera .....	34
<b>Figura 4.</b> Inversión Directa Extranjera .....	37
<b>Figura 5.</b> Producto Interno Bruto .....	38
<b>Figura 6:</b> Producto Interno Bruto.....	40
<b>Figura 7:</b> Producto Interno Bruto.....	41
<b>Figura 8.</b> Producto Interno Bruto .....	42
<b>Figura 9:</b> Crecimiento Económico .....	43
<b>Figura 10:</b> Crecimiento Económico .....	44
<b>Figura 11:</b> Crecimiento Económico .....	46
<b>Figura 12.</b> Crecimiento Económico .....	48
<b>Figura 13.</b> Tamaño de Mercado.....	49
<b>Figura 14.</b> Tamaño de Mercado.....	50
<b>Figura 15.</b> Tamaño de Mercado.....	51
<b>Figura 16.</b> Tamaño de Mercado.....	52
<b>Figura 17:</b> Grado de Apertura .....	53
<b>Figura 18.</b> Grado de Apertura .....	55
<b>Figura 19.</b> Grado de Apertura .....	56
<b>Figura 20:</b> Grado de Apertura .....	57
<b>Figura 21:</b> Inflación .....	58
<b>Figura 22.</b> Inflación .....	59
<b>Figura 23.</b> Inflación .....	60
<b>Figura 24.</b> Inflación .....	61
<b>Figura 25:</b> Riesgo País .....	62
<b>Figura 26.</b> Riesgo País .....	63
<b>Figura 27.</b> Riesgo País .....	64
<b>Figura 28.</b> Riesgo País .....	65
<b>Figura 29.</b> PBI.....	66
<b>Figura 30.</b> C.E .....	67

<b>Figura 31.</b> G.A .....	68
<b>Figura 32.</b> T.M .....	69
<b>Figura 33.</b> INFLACIÓN .....	70
<b>Figura 34.</b> R.P .....	71
<b>Figura 35.</b> Regresión Lineal Simple.....	72
<b>Figura 36.</b> Regresión con el Periodo fijo .....	73
<b>Figura 37.</b> Regresión con el Periodo aleatorio .....	74

## **RESUMEN**

En la presente investigación se pretende determinar los factores que explican la Inversión Directa Extranjera en los Países de la Comunidad Andina de Naciones para el periodo 2005 - 2016. Por tal motivo primero realizaremos un análisis descriptivo de las tendencias de las variables dependientes en contraste con las variables independientes, luego de ello se realizará un modelo econométrico que nos permita contrastar la hipótesis propuesta que es que los factores determinantes de la Inversión Directa Extranjera en la Comunidad Andina Naciones en el periodo 2005 – 2016 son el: crecimiento económico, tamaño de mercado, el grado de apertura comercial, la inflación y el riesgo País.

**Palabras clave: Inversión extranjera, Crecimiento Económico, Tamaño de mercado, Grado de Apertura Comercial, Inflación y Riesgo País.**

## **ABSTRACT**

This research aims to determine the factors that explain the Foreign Direct Investment in the Countries of the Andean Community of Nations for the period 2005 - 2016. For this reason first we will make a descriptive analysis of the trends of the dependent variables in contract with the Dependent variables, then an econometric model will be made that allows us to contrast the hypothesis proposed that the determinants of Foreign Direct Investment in the Andean Community Nations in the period 2005 - 2016 are: economic growth, market size, Degree of trade openness, inflation and country risk.

**Keywords:** Foreign investment, Economic Growth, Market size, Degree of Commercial Opening, Inflation and Country Risk.

## **CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN**

### **1. Planteamiento del problema**

#### **1.1. Descripción de la realidad problemática**

La inversión directa extranjera se ha convertido en un pilar fundamental para el crecimiento económico de los Países, debido a que tienen impactos en el impulso del comercio, la generación de empleo y elevan la competitividad de los Países en el largo Plazo (Concha y Gómez, 2016).

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comunidad Andina, toda inversión directa o de inversionistas subregionales (Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú) debe ser registrada en el organismo competente en moneda libremente convertible. En el caso de Perú el organismo competente es Pro inversión. Sin embargo, a lo largo de los años no todos los Países miembros de la Comunidad Andina de Naciones han recibido los mismos flujos de inversión extranjera directa por tal motivo el presente estudio busca determinar los factores que impulsan la Inversión Extranjera Directa en estos

Países, analizando también las tendencias de estas variables en comparación con la variable dependiente que este caso es la Inversión Directa Extranjera.

De esta manera encontrar cuales son los factores que incentivan y desincentivan la inversión extranjera directa. De esta manera la presente investigación se formula el siguiente problema de investigación.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema general**

¿Cuáles son los factores determinantes de la Inversión Directa Extranjera en la Comunidad Andina de Naciones para el periodo 2005-2016?

### **1.2.2. Problema específico**

¿Cuáles han sido las tendencias de los factores que explican los factores determinantes de la inversión directa extranjera en los Países de la Comunidad Andina de Naciones para el periodo 2005-2016?

## **1.3. Objetivos**

### **1.3.1. Objetivo general**

Determinar los factores que explican la Inversión Directa Extranjera en los Países de la Comunidad Andina de Naciones para el periodo 2005 - 2016

### **1.3.2. Objetivos específicos**

Determinar las tendencias de los factores que explican la inversión directa extranjera en el Perú Países de la Comunidad Andina de Naciones para el periodo 2005 - 2016.

### **1.4. Justificación e importancia**

- La presente investigación se enfocará en estudiar los determinantes de la inversión extranjera directa en el CAN, ya que debido a los recientes cambios es necesario conocer los factores que nos permitirán crecer económicamente y también nos ayudara a profundizar más los conocimientos teóricos sobre los procesos de la inversión extranjera directa.
- Los motivos que nos llevaron a investigar los determinantes de la inversión extranjera directa en el CAN son debido a que esto nos ayudara a atraer más y mejores inversiones.
- Pensamos que mediante el análisis detallado podemos encontrar estrategias con las que podamos planificar y poder obtener mejores resultados.

## **CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO**

### **2. Fundamentos teóricos de la investigación**

#### **2.1. Antecedentes teóricos**

Mogrovejo (2005), en su investigación **“Factores Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en algunos Países de Latinoamérica”**

Tiene como objetivo central, analizar los factores determinantes de la inversión extranjera directa en América Latina, con especial referencia a la Comunidad Andina, el MERCOSUR – Chile y el bloque de países Centroamericanos- caribeños y México. La metodología que se empleo fue realizar un estudio econométrico cuyo resultado corrobora que la IED en los países latinoamericanos estudiados son determinados, principalmente, por el tamaño de mercado, la apertura comercial y el riesgo país, además de sucesos distintos tales como los relacionados a privatizaciones y a grandes emprendimientos empresariales privados. La técnica que se utilizó en la modelación econométrica fue con datos de panel, debido a las características de las bases de datos y a las ventajas

homogeneizadoras<sup>1</sup> que implican los resultados de los mismos en las interpretaciones económicas. Como resultados se obtiene que el tamaño de mercado representa diversos grados de conglomeración de riqueza, que condiciona los flujos de inversión extranjera. Los países que ostenten mayores grados de producción interna, ya sea producto de su desarrollo económico o de una elevada población, tendrán mayores probabilidades de recibir inversión extranjera. En este sentido, será más fácil para las firmas inversoras generar economías de escala y aprovechar de las ventajas que brindan sistemas económicos que permiten la libre movilidad de factores de producción. Las conclusiones de esta investigación indican que el sector servicios ha sido la actividad más destacada en la recepción de flujos de inversión extranjera, además los resultados indican que EEUU es el más importante inversor en la región, lo que define en cierta medida el grado de intervención que realiza en las economías Latinoamericanas, asimismo se confirma que los costes laborales, por sí mismos, no tienen ninguna trascendencia importante en la atracción de la inversión extranjera, y por último muestran que los resultados econométricos pueden parecer muy condensados, ya que sólo modelan las circunstancias agregadas que determinan a la IED. (p.180).

Martín y Turrión (2003). En su investigación **“Los Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en la Unión Europea Y Los**

---

<sup>1</sup> Resulta de datos que presentan series estacionarias.

**Países Europa Central y Oriental”** tiene como objetivo central examinar los cambios que se han producido en la trayectoria y estructura geográfica de la inversión directa en los actuales y en los futuros socios de la UE durante los años noventa y tratar de explicar sus factores determinantes, el modelo utilizado es el Modelo gravitacional que incorpora las ideas desarrolladas recientemente en los modelos de Geografía Económica, también se utilizó el Modelo empírico, los resultados obtenidos en este trabajo sugieren que el importante y rápido crecimiento que han experimentado las inversiones directas extranjeras recibidas por los PECO durante los noventa, mientras que algunos países de los Quince, entre ellos los de Cohesión, perdían posiciones como destino de la inversión directa foránea se explica, entre otros factores, por su abundancia relativa de trabajo y consiguientes ventajas de costes laborales, su buena dotación de capital humano y su proximidad geográfica con los países más desarrollados de la UE.ES razonable pensar que las pautas observadas en la inversión y los factores que parecen determinarlas seguirán operando en los años venideros. En este sentido, hay algunos motivos para pensar que, si se prolonga el patrón de inversiones registrado en los años noventa, los países de Cohesión podrían sufrir un deterioro adicional de su posición relativa como receptores de inversiones extranjeras dentro de la UE ampliada, como consecuencia de la desviación de los flujos de inversión hacia los nuevos socios.

(p.320).

Gil, López y Espinosa (2013) en su investigación **“Factores Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en América Del Sur”** El objetivo de esta investigación es determinar las variables que atraen los flujos de inversión extranjera directa en América del Sur. El objetivo del modelo estará ligado a una representación simplificada de la IED en los países de América del Sur, expresado en término matemático y verificando por un método estadístico; específicamente la técnica de panel de datos. La metodología empleada es realizar un análisis econométrico: modelo económico. Como resultados se obtienen que Brasil, como economía potencia y con mayor población y extensión de Suramérica registra los mayores niveles de inversión; caso contrario al de Paraguay y Bolivia, que registran los menores valores; Colombia por su parte, se encuentra en término medio. Las principales conclusiones que obtienen son que las variables macroeconómicas tales como: el crecimiento del PIB y la misma inversión extranjera directa de años anteriores; tienen efecto significativo en la expectativa de recepción de IED. Por lo anterior, si un gobierno quiere fomentar, promocionar y estimular la atracción de este tipo de inversiones, primero debe pensar en fortalecer estas variables antes de invertir una gran cantidad de recursos en la promoción de su país. Asimismo, encuentran asociaciones lineales negativas en todos los casos (países) entre la IED y la inflación, indicando que al aumentar una variable la otra

se reduce. Esto sugiere que en las economías; los bancos centrales deben hacer esfuerzos por mantener la inflación baja y estable. Encuentran también que en la mayoría de los casos existe una asociación inversa entre la tasa de desempleo y la IED. La economía chilena es uno de los claros ejemplos que muchos proyectos de IED exitosos surgen independientemente de las agencias de planeación que fomentan la inversión; porque los equipos de inversión chilenos concentrados en minerales, madera, actividades pesqueras, vino y productos agrícolas; jamás sospecharon que Santiago llegaría a ser un centro de desarrollo de servicios financieros.

(p.270).

Chaves y Castillo (2008), en su investigación. **“Factores Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en Colombia Durante los Años (1980-2007)”**La investigación tuvo como objetivo analizar la evolución e incidencia económica de la inversión extranjera directa en Colombia en el período comprendido entre 1980 y 2007, por medio de flujos estadísticos por sectores económicos, países de origen y estudio de la cuenta de capital de la balanza de pagos, con el fin de identificar los factores que han tenido principal preponderancia en el desarrollo de la inversión extranjera directa en Colombia. El tipo de Investigación es descriptiva. Como conclusiones se tiene que Colombia comienza un proceso de apertura económica desde 1990, después de tener

una economía cerrada donde no generaba el dinamismo suficiente frente al entorno exterior con posibilidades de ampliar el flujo de inversión ya que presentaba restricciones y controles a la entrada de capitales extranjeros, el ingreso de inversión extranjera en el país antes de la apertura económica en relación con las actividades financieras tenían una participación mínima obligando al país a diseñar leyes que estuvieran orientadas y acordes con la economía mundial , siendo un paso al proceso de desarrollo de la inversión extranjera regulada por el estatuto cambiario cuyo fin era el de promover el desarrollo económico y social dando estímulo a la inversión de capitales extranjeros en armonía con los intereses de la economía nacional (Decreto –Ley 444 de 1967).

Saravia (s.f), en su investigación **“Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en Bolivia 1996-2008” - El Impacto de los RRNN**” estudian porque Bolivia y Yemen afrontaron el problema de flujos de IED negativos. Es en este contexto buscan determinar por qué los flujos de IED se dirigen solo a unos pocos países, así como encontrar qué factores son los que finalmente determinan y promueven la decisión de invertir en Bolivia. Tiene como objetivo central analizar los determinantes de la presencia de la IED en Bolivia entre 1996-2008, resaltando el rol que cumple el componente de ventajas comparativas (RRNN) que ofrece el país. La metodología que se utilizó son los Modelos Gravitacionales,

ampliamente utilizados en el ámbito de la Economía Internacional y posteriormente, se plantea un modelo econométrico.

Como resultados tenemos que la Libertad comercial, los gastos de gobierno, la Libertad Financiera y los Derechos de Propiedad, son cuatro de los siete indicadores del IDE, que presentan una relación negativa con los flujos de IED. Asimismo, variables como: La libertad de negocios, Libertad de Inversión, y el control de la inflación, presentan todos ellos una relación positiva con la IED. Es decir, que, si bien los capitales extranjeros aun muestran interés por invertir en el país, al momento de decidir invertir en Bolivia es relevante para ellos que se respeten estos tres aspectos, que se podrían resumir en una posición gubernamental favorable a la inversión, sea privada o nacional, extranjera o local; como un motor importante de desarrollo, en especial para nuestras economías. Como conclusiones se obtiene que la experiencia Boliviana confirma el hecho de que los principales determinantes al momento de decidir el lugar de destino de la IED son los determinantes económicos, entre los que destaca la búsqueda de recursos naturales. En ese sentido, el acceso a los recursos naturales se constituye en la principal atracción del flujo de capitales hacia Bolivia, seguida por la búsqueda de mercados.

(p.410).

## 2.2. Marco teórico

El Lic. Sooksomboon en su investigación “**La inversión extranjera directa como incentivo al desarrollo económico**”. La inversión extranjera directa se ha establecido como un factor crucial en el proceso de transformación de la economía mundial ocurrido en los últimos 35 años. Indistintamente se referencia por su nombre completo o por las siglas IED.

La importancia de este fenómeno, encabezado mayoritariamente por las empresas multinacionales, es crucial no tan solo en su aspecto cuantitativo, sino también por el cambio cualitativo que está conduciendo a una rápida globalización de la actividad económica, de tal manera que las empresas multinacionales construyen una amplia red de filiales productivas, cuya base es la fragmentación de las diferentes fases del proceso productivo y su ubicación en distintos países con el objetivo de aprovechar sus respectivas ventajas comparativas.

Es importante identificar los instrumentos que tiene un país para atraer IED. En este sentido es importante explicar si la inversión extranjera directa depende exclusivamente de las características específicas de cada país (ventajas comparativas naturales) o si existe la posibilidad de alterar los niveles de inversión aplicando determinadas políticas de atracción.

Para los países subdesarrollados o en vías de desarrollo la IED, se ha convertido en una de las opciones fundamentales para acelerar su desarrollo económico.

### **2.2.1. Apertura económica**

Sobre la apertura económica (Ramezzano, 2006) menciona:

*Vivimos en un mundo cada vez más globalizado, por lo cual los países abren sus fronteras al comercio internacional y a la inversión extranjera. Todos los días, 40.000 personas viajan por aire entre Estados Unidos y Asia y un número similar lo hace entre estados Unidos y Europa. Cuando Nike produce más calzado deportivo para deportistas alrededor del mundo, los habitantes de China, Indonesia y Malasia tienen más trabajo. Cuando Apple diseña un nuevo celular, las fábricas de China, Japón, Corea y Taiwán producen y ensamblan partes. Todo este proceso se retroalimenta todos los días.*

(p.120).

En este proceso de apertura económica nos hemos encontrado los últimos años que Perú es una economía más abierta que una década atrás. Una forma interesante

de medir el nivel de apertura de un país es utilizar como indicador la suma de sus exportaciones e importaciones como proporción del producto bruto interno. Andrés Remezzano (2016). (p.220).

En los últimos años, Perú se ha embarcado en un proceso de apertura económica a través de la firma de una serie de Tratados de Libre Comercio, algo que ha permitido que los peruanos tengamos acceso a un número mayor de productos a precios económicos. Por otra parte, nuestros productos llegan a una cantidad importante de países sin pagar tarifas por lo que la economía local se ha ido especializando en la producción de productos peruanos demandados por el mundo.

No cabe duda que hoy nos encontramos en una mejor situación que hace 20 años. La apertura económica que ha experimentado Perú ha permitido que hoy tengamos acceso a tecnología de última generación y automóviles a precios accesibles, por ejemplo. También ha dado origen a nuevas industrias que han ido surgiendo. Por ejemplo, hoy somos uno de los principales exportadores de quinua del mundo y nuestra oferta culinaria resalta sobre el resto.

Queda la tarea de seguir trabajando en dicha dirección y continuar fortaleciendo sectores donde tenemos ventajas comparativas, el sector forestal entre otros. No cabe duda que podríamos ser una potencia mundial en la industria maderera, algo así ha logrado Chile con menores condiciones que las peruanas en términos de terreno, biodiversidad y clima. Y como este, varios sectores en los cuales Perú tiene ventajas comparativas. Recordemos que: “lo mejor está por venir”. Andrés Remezzano (2016).

### **2.2.2. Balanza de pagos**

Una de las cuentas más utilizadas en el análisis económico de un país es la Balanza de Pagos (BP), dado que registra los ingresos procedentes del exterior y los pagos al resto del mundo. El seguimiento de estas operaciones ha cobrado cada vez mayor relevancia debido a que el país se ha integrado al comercio mundial y a los movimientos de capitales internacionales.

Desde 1950 a la fecha, la economía peruana experimentó 6 periodos de recesión, en los que el PBI per cápita decreció, los que fueron ocasionados por déficit de Balanza de Pagos que no fue posible de financiar por mucho tiempo, dadas las Reservas Internacionales que el país poseía. Rodrigo Prialé (2015). (p.80).

El déficit del 2014 no ocasionó una recesión, pero causó el notable descenso del crecimiento del PBI. En el 2014 el PBI creció 2.4% y el PBI per cápita se incrementó tan solo 1%. El año pasado la economía no experimentó una recesión debido al elevado nivel de Reservas que ha logrado acumular, lo que permitió financiar el déficit registrado. Este es un indicador del paulatino deterioro de la competitividad internacional que exhibe la economía en los últimos años y que debe ser revertido. Rodrigo Prialé (2015).

La balanza de pagos del Perú basado en los últimos 10 años ha tenido grandes cambios debido a los gobiernos que se ha dado: Balanza de pagos del Perú (2003-2009), en el gobierno de Alejandro Toledo la economía peruana se estaba recuperando poco a poco de la grave crisis que había dejado el anterior gobierno y esto se ve reflejado en el saldo de la balanza de pagos pues este es el menor de todos los años en estudio llegando apenas a los \$ 477 millones. Dr. Gilberto Cárdenas Núñez (2007).

La balanza en cuenta corriente registro un saldo negativo (parte del consumo nacional es producido en el extranjero), a pesar de que la balanza comercial fue positiva, la balanza de servicios y renta de factores dio

saldo negativo, la cuenta de transferencias corriente que fue positivo no alcanzo a cubrir el déficit de las cuentas anteriores (servicios y renta de factores).

Balanza de pagos del Perú (2006-2011), en el gobierno de Alan García en el 2008 Perú amplió sus lazos comerciales de 125 a 140 países y está en proceso varios Tratados de Libre Comercio para que sus productos ingresen sin aranceles a varios países en el futuro. Se introdujeron nuevos productos exportables, nuevos mercados y nuevos convenios de libre comercio; razón por la cual las exportaciones siguieron en crecimiento ese año así mismo la balanza comercial se registró positiva, pero no fue suficiente para cubrir el déficit pues la balanza de servicios y renta de factores fue negativa. Jiménez (2006). (p.135).

Balanza de pagos del Perú (2012), en el gobierno de Ollanta Humala la inversión extranjera que llega al Perú en este año ha sido uno de las mayores cifras registradas, razón por lo cual el flujo de reservas netas ha registrado un saldo muy elevado con respecto a los años anteriores; la inversión extranjera directa que entra al país es un buen indicador no obstante la inversión que el país emite al resto del mundo todavía no se consolida.

### **2.2.3. Inversión directa extranjera**

La IED es uno de los motores del desarrollo, especialmente para las economías receptoras. Empezó a cobrar mayor relevancia a partir de finales de los años ochenta, cuando el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial promovieron en los países periféricos la aplicación de las medidas propugnadas por el CONSENSO DE WASHINGTON: PRIVATIZACIONES, reducción de la inversión del sector público y liberalización comercial y financiera. La IED, a partir de entonces, pasó a convertirse en una de las principales fuentes de financiación de los países empobrecidos.

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), entre 1996 y 2001 los flujos de IED que entraron en la región superaron ligeramente el 4% del PIB, mientras en 2007 este porcentaje aumentó un 8% de promedio; en 2011, en plena crisis financiera y económica, la IED descendió hasta el 5,8%. CEPAL (2012).

El crecimiento de la IED durante el siglo XX ha sido exponencial, sobre todo tras la crisis energética y financiera de los años setenta. La apertura de las fronteras al comercio y a las transacciones financieras, junto con la

creciente FINANCIARIZACIÓN de la economía mundial, provocan una expansión tal que en 2007 la IED había alcanzado un valor equivalente a 137 veces el de 1970. En el panorama de crisis económica y financiera actual, sin embargo, la IED mundial ha sufrido una cierta contracción, que fue especialmente marcada en 2009, año en el que las salidas globales de inversión hacia otros países se redujeron alrededor de un 43%. Gómez Carrasquel, R. (2012).

#### **2.2.3.1 Problemática**

Los irlandeses dicen que hay inversión extranjera buena e inversión extranjera mala. Nosotros deberíamos permitir el ingreso a aquella inversión extranjera que traiga beneficios, que genere mayor valor agregado, que desarrolle mayores cadenas productivas, que potencie la industrialización, que compre a productores locales y que se preocupe por el medio ambiente. Santiago Roca (2012).

Si preguntamos a las transnacionales norteamericanas que están en todo el mundo, cuál es el porcentaje de sus compras que realizan a empresas de sus conciudadanos, una encuesta de McKinsey responde que alrededor del 85% de las compras las hacen a empresas norteamericanas. El gobierno da una serie de incentivos y fomenta prácticas para

que sus empresas compren americano (Buy American).  
Santiago Roca (2012).  
(p.204).

Otro ejemplo son los chinos que aceptan ampliamente la inversión extranjera siempre y cuando estas se comprometan a enseñar y a transferir tecnología. Las motivan para que instalen también sus centros de investigación y desarrollo en la China y que lo hagan empleando personal chino. Santiago Roca (2012).

Igual hacen los irlandeses, finlandeses y la mayoría de países desarrollados. El criterio común que han tenido los gobernantes de estos países ha sido sentar condiciones que sean atractivas para los inversionistas extranjeros, pero manteniendo los condicionamientos respecto al alineamiento de sus intereses con aquellos referidos a los intereses del país. Santiago Roca (2012).

En Perú, en los últimos 20 años, hemos estado acostumbrados a abrir los brazos a todas las inversiones foráneas, sin importar de dónde ni cómo vengan. Les damos incentivos y les creamos normas que prácticamente les da

carta blanca y todo tipo de facilidades sin pedirles nada a cambio. Santiago Roca (2012).

Nuestros gobernantes actúan de manera diferente. ¿Son los intereses económicos de los inversionistas los que se imponen o simplemente están en el poder, no como un medio para hacer este país grande, sino para satisfacer sus propios intereses individuales y personales? Santiago Roca (2012).

Si el Perú utilizara los criterios que aplican los países desarrollados para estimular la inversión extranjera, estaríamos creciendo mucho más rápido, con más trabajo decente, con mayor valor agregado y más inclusivamente que lo que hacemos actualmente Santiago Roca (2012).

Lo expresado es válido también en el caso de la inversión nacional, aunque con importantes variantes ya que esta última no tiene los conocimientos, las exoneraciones tributarias tan amplias, ni la estabilidad jurídica y tributaria de los que sí goza la inversión extranjera cuando cambia la legislación, entre varios otros aspectos. Santiago Roca (2012).

### **2.3. Marco legal**

Con la finalidad de promover la inversión privada, el Perú ha establecido un marco legal estable y atractivo para la inversión, tanto nacional como extranjera. ProInversión.

La Constitución del Perú (1993) contiene normas que consagran principios esenciales para garantizar un marco jurídico favorable a la inversión privada en general y a la inversión extranjera en particular. Un principio fundamental es el de igualdad en el trato para la inversión nacional y extranjera. Las principales normas de tratamiento de la inversión privada son: ProInversión.

- El Decreto Legislativo N° 662, que Aprueba el Régimen de Estabilidad Jurídica a la Inversión Extranjera,
- El Decreto Legislativo N° 757, que aprueba la Ley Marco para el Crecimiento de la Inversión Privada, y
- El Reglamento de los Regímenes de Garantía a la Inversión Privada aprobado por el Decreto Supremo 162-92-EF.

De acuerdo a las referidas normas, algunos puntos importantes a resaltar para la inversión extranjera son los siguientes:

#### **2.3.1. Derechos Básicos Del Inversionista Extranjero:**

- ✓ Derecho de recibir un trato no discriminatorio frente al inversionista nacional.
- ✓ Libertad de comercio e industria, y la libertad de exportación e importación.
- ✓ Posibilidad de remesar libremente al exterior las utilidades o dividendos previo pago de los impuestos que le correspondan.
- ✓ Garantía a la libre tenencia y disposición de moneda extranjera.
- ✓ Derecho a utilizar el tipo de cambio más favorable existente en el mercado.
- ✓ Derecho a la libre reexportación del capital invertido.
- ✓ Acceso irrestricto al crédito interno.
- ✓ Libre contratación de tecnología y remesa de regalías.
- ✓ Libertad para adquirir acciones de propiedad de inversionistas nacionales.
- ✓ Posibilidad de contratar en el exterior, seguros para su inversión.
- ✓ Posibilidad de suscribir con el Estado Convenios de Estabilidad Jurídica, para su inversión en el país.

### **2.3.1.2. Modalidades De Inversión Extranjera:** La

inversión extranjera se puede dar libremente en cualquiera de las formas empresariales reconocidas por la ley, bajo las siguientes modalidades:

- ✓ Inversión Extranjera Directa, como aporte al capital social.
- ✓ Aportes para el desarrollo de joint-ventures contractuales.
- ✓ Inversiones en bienes y propiedades ubicados dentro del territorio nacional.
- ✓ Inversiones en cartera.
- ✓ Contribuciones tecnológicas intangibles.
- ✓ Cualquier otra modalidad de inversión que contribuya al desarrollo del país.

**2.3.1.3 Libre Acceso A Sectores Económicos:** Las inversiones extranjeras son permitidas sin restricciones en la gran mayoría de actividades económicas y no requieren de autorización previa. Son muy pocas las actividades que presentan restricciones a la inversión extranjera, como el transporte aéreo, el transporte marítimo, la seguridad y vigilancia privada, la inversión en zonas naturales protegidas y la fabricación de armas de guerra.

**2.3.1.4 Derecho De Propiedad:** De acuerdo a la Constitución Peruana, el derecho de propiedad es inviolable, salvo casos excepcionales en que se permite la expropiación previo pago de una indemnización justipreciada que incluya compensación por el eventual perjuicio. Asimismo, en cuanto a la propiedad, los extranjeros, están en la misma condición que los peruanos. Sin embargo, dentro de los 50 kilómetros de las fronteras, los extranjeros no pueden adquirir ni poseer minas, tierras, bosques, aguas, combustibles ni fuentes de energía, con excepción de los casos de necesidad pública expresamente declarada por decreto supremo aprobado por el Consejo de Ministros.

**2.3.1.5 Libertad De La Organización Y El Desarrollo De Actividades:** Toda empresa tiene derecho a organizar

y desarrollar sus actividades en la forma que juzgue conveniente. Se ha derogado toda disposición legal que fije modalidades de producción o índices de productividad, que prohíba u obligue a la utilización de insumos o procesos tecnológicos y, en general, intervenga en los procesos productivos de las empresas; salvo las disposiciones legales referidas a la higiene y seguridad industrial, la conservación del medio ambiente y la salud. El acuerdo internacional de inversión, es el Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de la Inversión. Se suscribe con otros países e incorporan aspectos de acceso a mercado y ofrecen protección a los inversionistas extranjeros y sus inversiones en el Perú.

- ✓ Trato no discriminatorio entre inversionistas extranjeros y nacionales.
- ✓ Acceso sin restricción a la mayoría de sectores económicos.
- ✓ Libre movimiento de capitales.
- ✓ Libre competencia.
- ✓ Garantía a la Propiedad Privada.
- ✓ Regímenes Especiales: Convenios de Estabilidad Jurídica / Recuperación anticipada del IGV.
- ✓ Red de convenios de inversión y miembro de CIADI y MIGA.

- ✓ Perú participa en el Comité de Inversiones de la OCDE.

#### **2.4. Hipótesis**

Los factores determinantes de la Inversión Directa Extranjera en la Comunidad Andina Naciones en el periodo 2005 – 2016 son el: Producto Bruto Interno, crecimiento económico, tamaño de mercado, el grado de apertura comercial, la inflación y el riesgo País.

### 3. Operacionalización de variables

<b>VARIABLES</b>	<b>DEFINICIÓN CONCEPTUAL</b>	<b>INDICADORES</b>
<b>Variable Dependiente</b>		
Inversión Directa extranjera	Es la colocación de capitales a largo plazo en algún país extranjero, para la creación de empresas agrícolas, industriales y de servicios, con el propósito de internacionalizarse.	Unidades Monetarias
<b>Variables Independiente</b>		
PIB	Es una magnitud macroeconómica que expresa el valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de un país o región durante un período determinado normalmente de un año.	Unidades Monetarias
Crecimiento Económico	Incremento de ciertos indicadores, en este caso es la producción de bienes y servicios	Variación Porcentual
Tamaño de Mercado	Es el número de compradores que deberían existir para una determinada oferta.	Tamaño de la población
Grado de Apertura Comercial	El coeficiente de apertura económica o índice de apertura mide el grado de apertura de la economía de un país, considerando su comercio exterior en relación con el conjunto de su actividad económica global. Este indicador también se utiliza para medir la diferencia entre la actividad económica dedicada al mercado interno y la actividad económica orientada al comercio exterior.	Índice de grado de apertura (EXP-IMP) / PIB
Inflación	Es el aumento generalizado y sostenido del precio de los bienes y servicios existentes en el mercado durante un período de tiempo, generalmente un año	Índice de inflación
Riesgo País	Es todo riesgo inherente a operaciones transnacionales y, en particular, a las financiaciones desde un país a otro.	Puntos Básicos

## **CAPÍTULO III. MÉTODO DE INVESTIGACIÓN**

### **3. Diseño de investigación**

#### **3.1. Metodología de la investigación**

##### **3.1.1. Tipo de Investigación**

El estudio que se va a realizar presenta los siguientes tipos de investigación:

###### **3.1.1.1 Descriptivo**

En la investigación se va a realizar una descripción de las variables que determinan la Inversión directa extranjera en los Países de la Comunidad Andina de Naciones en los años 2005-2016, por tanto, describiremos las tendencias que muestran las variables en estudio para el periodo 2005-2016, de cada País miembro de la Comunidad Andina de Naciones.

### **3.1.1.2 Correlacional**

Se realizará un modelo econométrico que nos permita analizar cuáles son los factores más significativos para que un País reciba Inversión Directa del Extranjero.

### **3.1.2. Diseño de Investigación**

El diseño de la investigación es no experimental longitudinal, se analizarán las series de las siguientes variables: inversión extranjera directa, el tamaño de mercado y el riesgo País para el periodo 2005 -2016.

### **3.1.3. Unidad de Análisis**

La unidad es la inversión extranjera directa.

### **3.1.4. Población**

La población de estudio está constituida toda la inversión extranjera directa desde la apertura de los mercados.

### **3.1.5. Muestra**

La muestra la constituyen la inversión extranjera directa en el periodo 2005 – 2016, se consideran esos años debido a que son años en la Comunidad Andina de naciones se dieron muchos cambios en el contexto social, económico y Político, además de ver cómo afecta la crisis en los Estados Unidos en los flujos de inversión que se recibieron en los Países miembros de la CAN

## **3.2. Métodos de investigación**

### **3.2.1. Método Analítico**

Se distinguen los elementos que pueden influir en los flujos de inversión directa extranjera, realizando un análisis por separado de cada variable para luego proceder a analizar las relaciones de interdependencia que las mismas pueden tener.

### **3.2.2. Técnicas e instrumentos de investigación**

La información será recolectada de fuentes secundarias: Bancos centrales de los Países, vía de web de la página de la Comunidad Andina de Naciones.

### **3.2.3. Técnicas y análisis de datos**

Para procesar los datos estadísticos recopilados de las diferentes instituciones se utilizó el paquete ofimático de Excel y el EVIEWS, con la finalidad de describir y analizar el mercado internacional.

### **3.2.4. Interpretación de datos**

Se presentará la investigación a través de tablas, gráficos de barras, de manera de plasmar de una manera uniforme los datos encontrados para una lectura simple, en términos

totales y porcentuales. Se utilizó un lenguaje adecuado para la descripción de los mismos.

### 3.3. ASPECTOS ÉTICOS DE LA INVESTIGACIÓN

La presente investigación respeta las normas APA al momento de citar a los autores de manera que se minimice el riesgo de caer en plagio, se respetaran las condiciones de acceso a la información estadística de las instituciones consultadas, asimismo no se manipulara ningún dato, se mostrara la metodología y el análisis de datos de una forma precisa.

## CAPÍTULO IV. RESULTADOS

### 4.1. Inversión Directa Extranjera- PERÚ

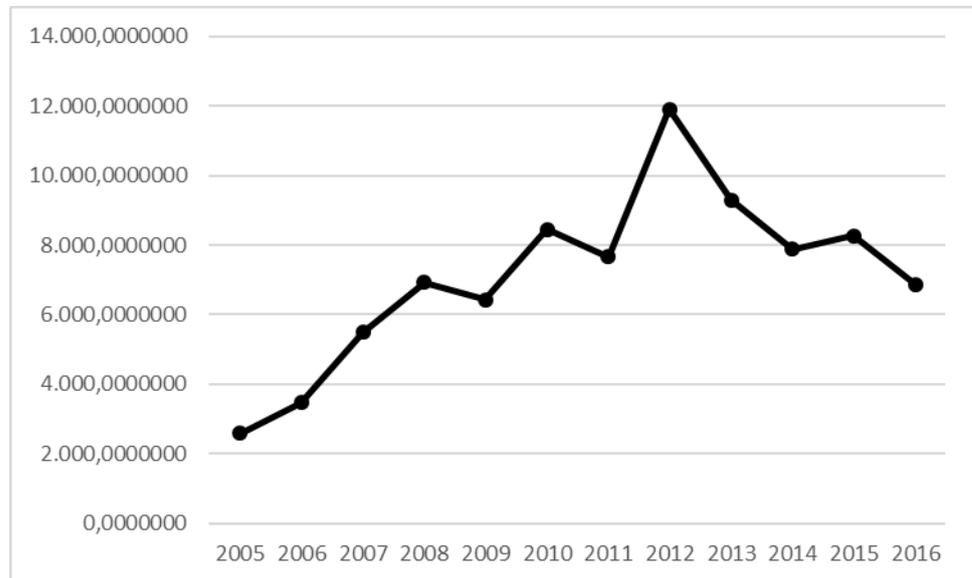


Figura 1. Inversión Directa Extranjera  
Fuente: Banco Mundial

#### **4.1.1. Interpretación:**

Como se puede apreciar en el gráfico anterior la Inversión Extranjera Directa en el Perú ha ido en aumento desde el año 2005, se registraron tasas de crecimiento extraordinariamente elevadas, alcanzando un pico durante el 2012, en efecto, en el 2012, la IED ascendió a 11.917,776 millones de dólares, así el Perú se constituyó en el sexto receptor de IDE en América Latina, después del Brasil, Chile, Colombia, México y Argentina.

La elevada rentabilidad de la IED de empresas en el Perú, principalmente en la minería, explica estos procesos en que una parte considerable de la ampliación de la capacidad productiva se financia reinvertiendo utilidades, el sector minero sería el principal receptor de IED, seguido por la ampliación de la infraestructura eléctrica y de comunicaciones y el sector financiero.

Las cuatro principales compañías inversoras (Minera Chinalco Perú, Xstrata, Minera Yanacocha SRL y Compañía Minera Antamina) aportaron más de la mitad de ese monto. El principal país de origen de estas inversiones es China, seguido por los Estados Unidos y Canadá, mientras que los principales minerales que atraen esta inversión son el cobre y el oro.

En el año 2014 Las corrientes de inversión extranjera directa hacia el Perú descendieron, debido al recorte de la reinversión de beneficios como resultado del descenso de los precios de los principales productos mineros de exportación, como el cobre y el oro.

## 4.2. Inversión Directa Extranjera- COLOMBIA

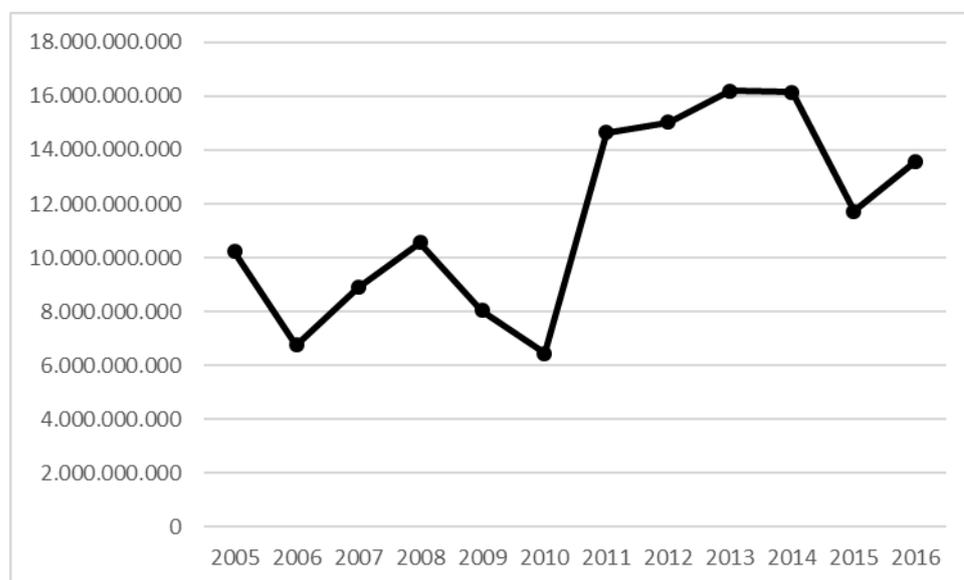


Figura 2. Inversión Directa Extranjera  
Fuente: Banco Mundial

### 4.2.1. Interpretación:

En el 2010 el sector petrolero es el principal responsable del decrecimiento de la IED en Colombia, ello debido a los bajos precios del crudo a nivel internacional.

La IED en Colombia volvió a aumentar en el 2012, llegando a los 14.647,755 millones de dólares. Como en años anteriores, alrededor de la mitad de esta cifra corresponde al

sector de recursos naturales, principalmente la industria petrolera.

En 2012 Chile pasó a ser el principal inversionista extranjero en Colombia (excluidos el sector petrolero y la reinversión de utilidades) al concretar las dos mayores adquisiciones que se hicieron en el país, ambas como resultado de la venta de activos de empresas europeas. Carrefour, de Francia, vendió su filial de supermercados a Cencosud por 2.614 millones de dólares y Santander, de España, su banco en Colombia a Corpbanca por 1.225 millones de dólares; y desde el año 2015 se sigue incrementando, impulsado principalmente por el comercio minorista y mayorista.

### 4.3. Inversión Directa Extranjera- ECUADOR

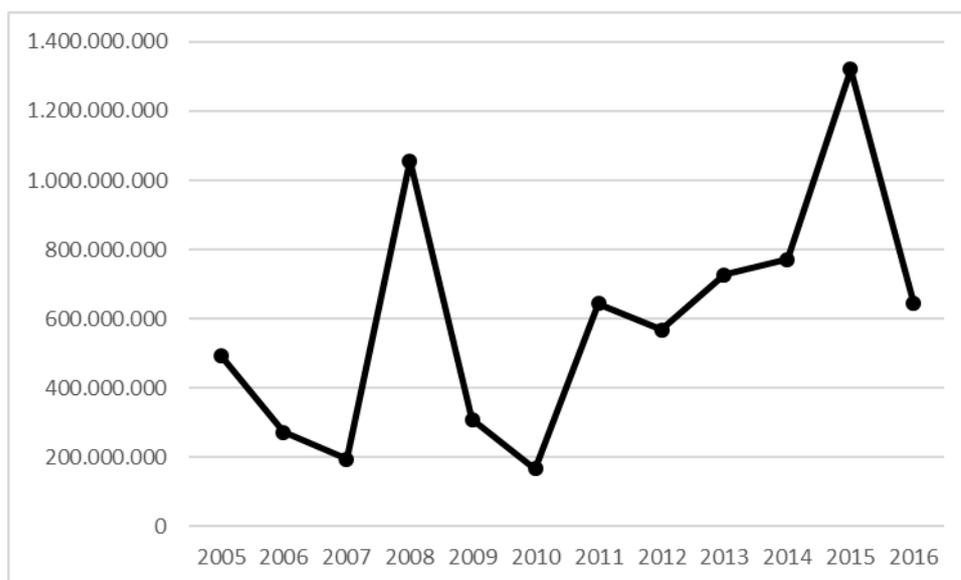


Figura 3. Inversión Directa Extranjera  
Fuente: Banco Mundial

#### **4.3.1. Interpretación:**

En un estudio comparativo con todos los países de América Latina y el Caribe, en el caso del Ecuador, aproximadamente el 80% del auge de capitales fue concebido por los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones.

En ese sentido las inversiones que hicieron las empresas: telefónicas móviles América Móvil (Porta) y Telefónica (Movistar) para renovar sus respectivas concesiones “compensó el descenso en las corrientes de IED en sectores de recursos naturales y otros servicios públicos (electricidad, agua y gas)” según datos de la CEPAL.

El año 2007 las dos empresas privadas anteriormente mencionadas pagaron 700 millones de soles para seguir prestando el servicio de telefonía móvil en el Ecuador. De ese valor, 220 millones fueron cancelados por la española Telefónica (dueña de Movistar), y 480 millones por Porta.

En ese año el sector telecomunicaciones fue el que mayor IED registró en Ecuador superando a sectores que antes eran los principales receptores de recursos del exterior- los que ese año pasaron a un segundo lugar: recursos naturales y manufacturas.

En el año 2012 Ecuador recibió inversiones, compuestas por aportes de capitales, por reinversión de utilidades y por préstamos entre compañías. Los datos preliminares de 2012

reflejarían una caída respecto del año anterior, que forma parte de una trayectoria de montos de inversión que fluctúan año a año sin mostrar una tendencia definida. Tenemos también que los principales países de origen de las inversiones fueron México, China y el Canadá, mientras que la explotación de recursos naturales fue el principal sector receptor. En cuanto a los proyectos de inversión anunciados durante 2012, destacan los relacionados con la producción de energías renovables: el de la israelita S.D.E. Energy Ltd. (322 millones de dólares) para producir energía aprovechando el oleaje del mar y el de la española Isofoton, líder mundial en energía solar (100 millones de dólares).

En marzo de 2013, debido a que el Gobierno del Ecuador anunció la puesta en marcha del Proyecto de Promoción y Atracción de Inversiones a cargo del Ministerio de Comercio Exterior e Integración Económica, se incrementaron los flujos de IED de manera significativa en sectores priorizados: turismo, metalmecánica, energía y servicios, entre otros. Para el año 2015 se registró un nuevo record histórico en las entradas de inversión extranjera directa, para el 2016 la IED sufrió nuevamente una caída.

#### 4.4. Inversión Directa Extranjera- VENEZUELA

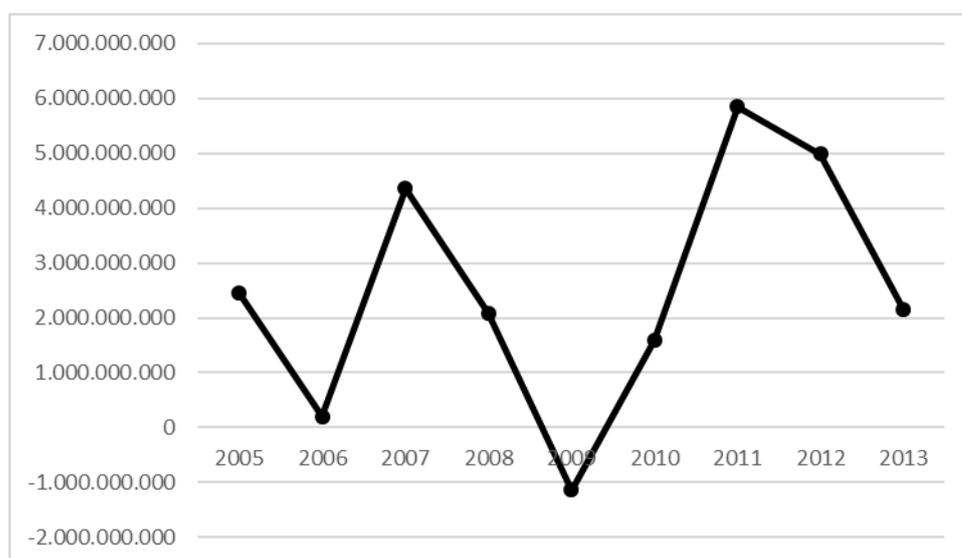


Figura 4. Inversión Directa Extranjera  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.4.1. Interpretación:

La República Bolivariana de Venezuela recibió 4.986 millones de dólares como IED en 2012, un poco menos que en 2011. El 56% de esa inversión fue destinada al sector petrolero, en el que se destacaron dos tendencias divergentes según la naturaleza de las empresas: mientras el sector público (empresas estatales) invirtió 2.247 millones de dólares, el sector privado tuvo desinversiones netas por valor de 442 millones de dólares. El resto de la IED se dirigió al sector financiero.

## 4.5. Producto Interno Bruto- PERÚ

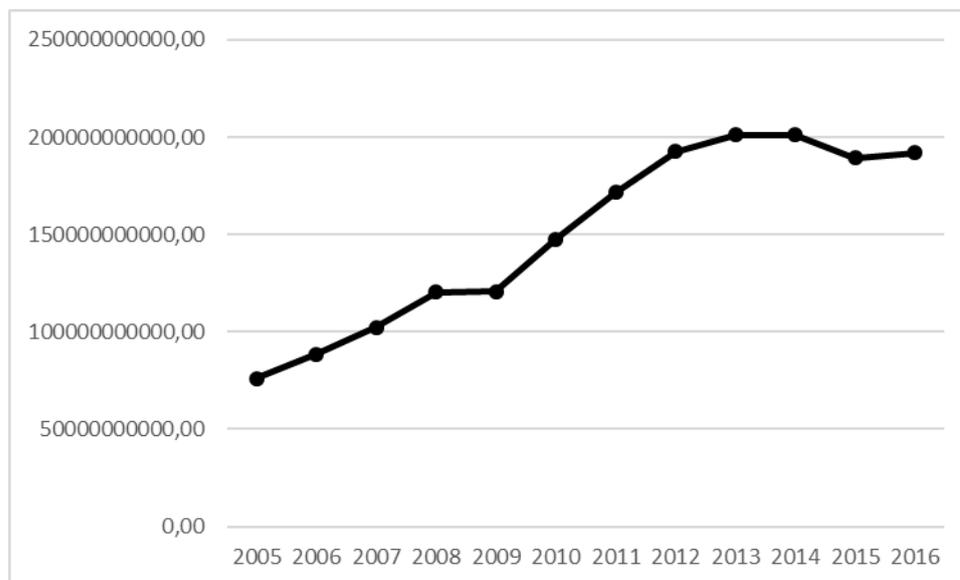


Figura 5. Producto Interno Bruto  
Fuente: Banco Mundial

### 4.5.1. Interpretación:

En el año 2005, el sector exportador, especialmente el minero apoyado por la venta de minerales fue el protagonista más importante del crecimiento del PIB. El índice de precios de exportación desde el año 2005, se incrementó, destacando la participación del cobre. Asimismo, se otorgaron títulos de propiedad a los predios rurales y se permitió su venta, ampliándose la extensión de tierras para la agricultura de exportación. Modernas técnicas de riego por aspersión y el uso de semillas mejoradas elevaron la productividad de la tierra, especialmente en el caso del espárrago, el arroz, la vid y la mandarina. Incidió también en este resultado el crecimiento de la demanda interna que se sustentó un mayor consumo y el favorable desenvolvimiento de la inversión

privada y pública. La inversión creció en el año 2006, 2007 y en el año 2008, debido a la implementación de proyectos mineros de la Sociedad Minera Cerro Verde, Buenaventura y Southern, así como también las inversiones de Yanacocha, Shougang y Milpo en ampliaciones de sus minas y plantas de concentración; en hidrocarburos destacaron las inversiones de Odebrecht. En el año 2009, la inversión decreció, recuperándose rápidamente en el año 2010 cuando volvió a crecer, principalmente por la mayor inversión en minería e hidrocarburos, la crisis financiera internacional afectó el crecimiento del PBI, sin embargo, pese a que la producción mundial se contrajo; este resultado se obtuvo por la expansión del gasto público (en consumo e inversión) y el crecimiento del consumo privado, que contrarrestó las disminuciones de la inversión privada y de las exportaciones. En el año 2010 se firmó el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos, la Unión Europea, Corea del Sur, Chile y México. En el periodo 2011-2015, el Perú se mantuvo en el bloque de la Alianza del Pacífico. Los Tratados de Libre Comercio con los principales socios comerciales del Perú fueron ratificados, se promovió la inversión extranjera, y se continuó con los lineamientos de política económica, con énfasis en la redistribución. En los años 2014 y 2015, el PBI creció en un entorno internacional menos favorable, el producto mundial registró un menor ritmo de crecimiento y el

crecimiento de la economía China se desaceleró, lo que se reflejó en un mayor deterioro de los términos de intercambio, este contexto, la inversión privada decreció en el 2014 y 2015, las exportaciones disminuyeron en el año 2014 y se recuperaron en el 2015 por los mayores volúmenes exportados de mineral de cobre, oro y zinc.

#### 4.6. Producto Interno Bruto- COLOMBIA

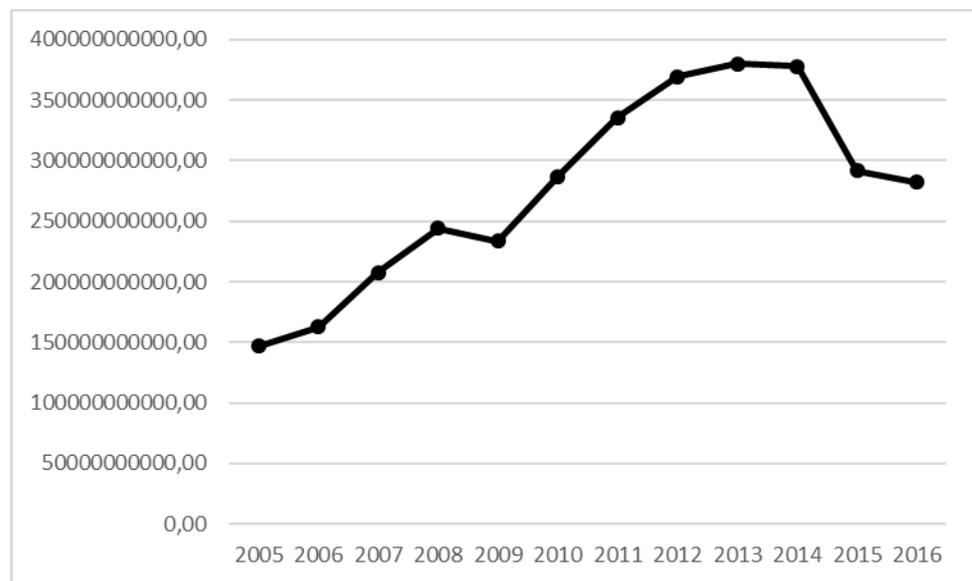


Figura 6: Producto Interno Bruto  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.6.1. Interpretación:

En el año 2013 tenemos que el sector construcción, servicios sociales y el sector agropecuario ayudaron a la expansión del PIB, además la inversión y el consumo también crecieron, otros sectores que impulsaron el crecimiento fueron: explotación de minas y canteras; electricidad, gas de ciudad y agua; establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas; comercio, servicios de reparación,

restaurantes y hoteles; transporte, almacenamiento y comunicaciones. En el año 2016 la economía colombiana enfrento un proceso de desaceleración, hecho que viene dándose desde el 2014.

#### 4.7. Producto Interno Bruto- ECUADOR

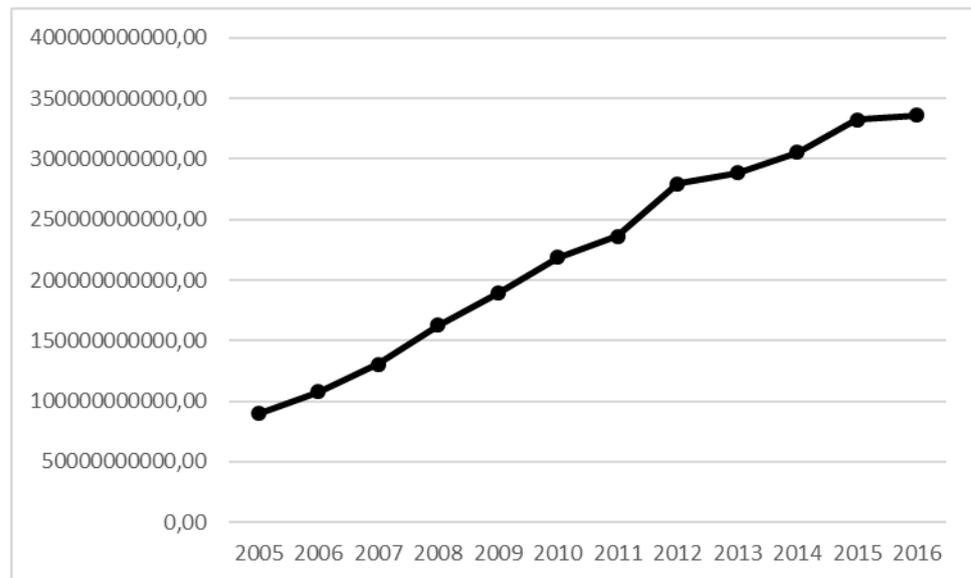


Figura 7: Producto Interno Bruto  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.7.1. Interpretación:

A pesar de la crisis mundial del año 2008 y los resultados post crisis en el año 2009, Ecuador no ha dejado de marcar un crecimiento en su PIB, pese a que en el resto del mundo hubo contracciones en las economías. Los componentes que aportaron al crecimiento económico del año 2011 fueron la “Formación bruta de capital fijo”; las Exportaciones y el Consumo de los hogares. Las actividades que más crecieron en ese año fueron la Electricidad, la Construcción y Obras Públicas, y la Intermediación Financiera.

Ecuador es el país que más creció durante 2011 en su PIB, en el 2012 continuo con un desempeño extraordinario de crecimiento de la economía, el rubro de mayor participación en el PIB ha sido el Consumo Privado, el cual evidencia una tendencia relativamente constante a lo largo de los años 2012-2013. La inversión pública, especialmente en los sectores petrolero e hidroeléctrico alimenta la inversión privada y el consumo de los hogares. En los años 2014-2015 se reportaron mayores niveles de inversión, especialmente en el sector minero y en la nueva Refinería de “El Pacífico”, lo que contribuyó a la tendencia de crecimiento del PIB.

#### 4.8. Producto Interno Bruto- VENEZUELA

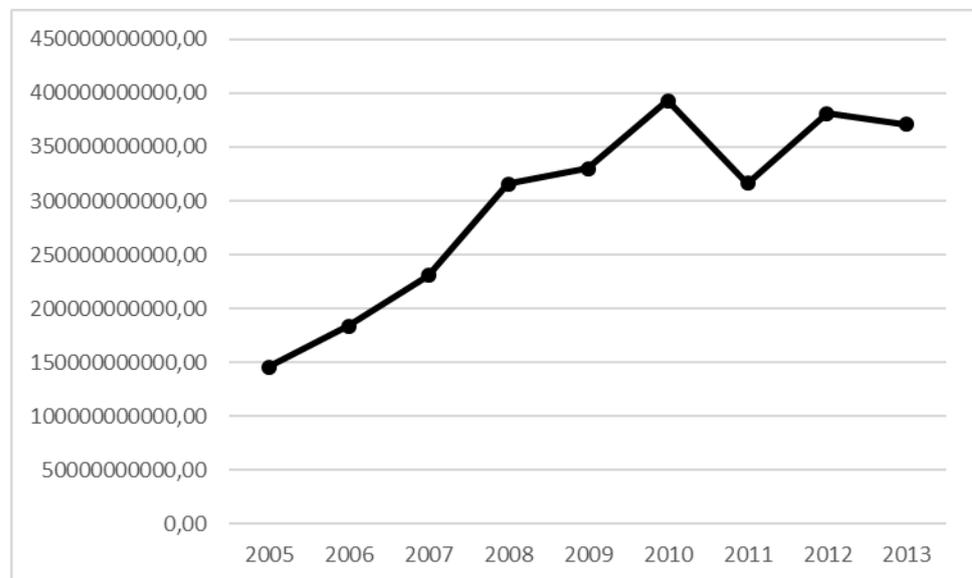


Figura 8. Producto Interno Bruto  
Fuente: Banco Mundial

#### 4.8.1. Interpretación:

Desde el año 2005 Venezuela se vio favorecida por los precios del petróleo, históricamente altos, lo cual le permitió expandir el gasto público en programas ambiciosos. El gobierno creó diversas empresas públicas y nacionalizó un gran número de empresas privadas en sectores como hidrocarburos, minería y metalurgia, cemento, banca y telecomunicaciones. En el año 2011 el PIB se contrae para recuperarse al 2012 y presentar nuevamente una caída en el año 2013, año hasta donde se muestran cifras oficiales.

#### 4.9. Crecimiento Económico- PERÚ

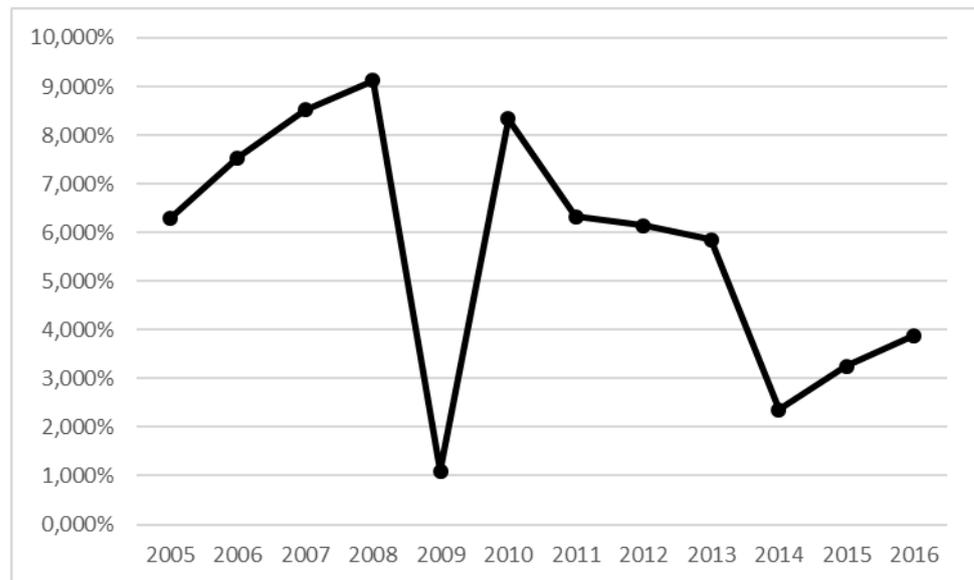


Figura 9: Crecimiento Económico  
Fuente: Banco Mundial

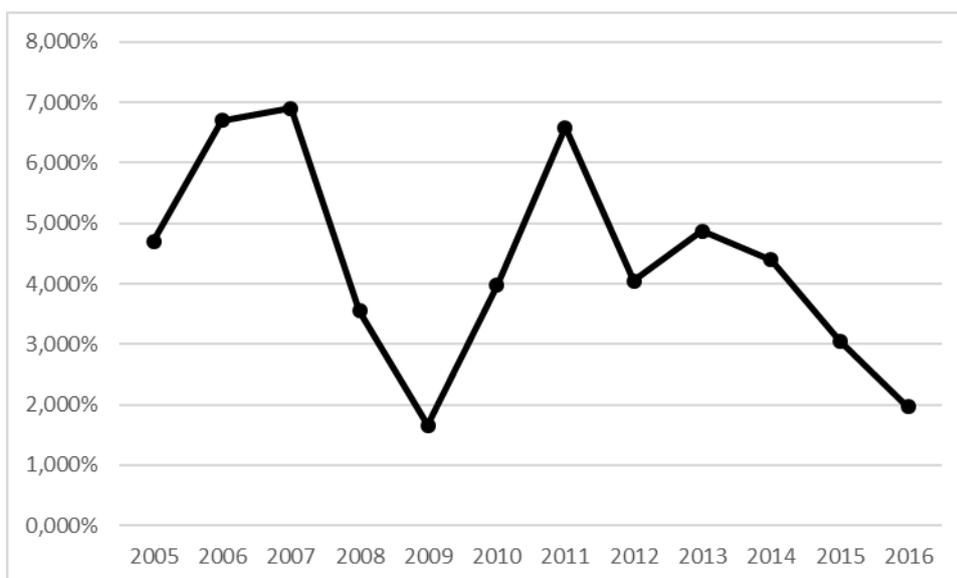
#### 4.9.1. Interpretación:

Del año 2005 al 2007, la expansión de la economía peruana en ese periodo se debió principalmente a factores externos como el alza en el precio de los minerales, cuya extracción y

exportación representa la mayor fuente de ingresos para el país. La economía peruana sufrió una abrupta desaceleración al pasar de una tasa de crecimiento de 9.13% en el 2008 a un 1.10% en el 2009. Esto evidenció la alta vulnerabilidad del Perú frente a la crisis.

En el año 2014 los sectores que sufrieron una caída fueron: la pesca, minería e hidrocarburos y la manufactura, ello debido a los impactos de fenómenos climáticos, precios internacionales bajos y menor demanda de productos no tradicionales; afectando así el crecimiento económico. En los años 2015-2016 el crecimiento económico presentó un aumento debido a la recuperación de los sectores primarios, ello debido a la entrada en producción de mega proyectos mineros.

#### 4.10. Crecimiento Económico – COLOMBIA



**Figura 10:** Crecimiento Económico  
**Fuente:** Banco Mundial

#### **4.10.1. Interpretación:**

En el año 2007 los sectores que tuvieron un mayor crecimiento fueron: el sector construcción, transporte y el consumo de los hogares, estos sectores fueron los que impulsaron estos buenos resultados. Los efectos de la crisis externa se reflejaron en la fuerte contracción de la demanda externa-interna y en la caída de la producción de los sectores productivos, especialmente, industria y comercio, lo que causó el desplome de la actividad económica en el año 2009.

En el año 2011 los sectores que más crecieron fueron: explotación de minas y canteras, establecimientos financieros, transporte, construcción y comercio, así se experimentó un periodo de crecimiento económico. Desde el año 2013 al 2016 Colombia enfrentó una caída del crecimiento económico.

#### 4.11. Crecimiento Económico- ECUADOR

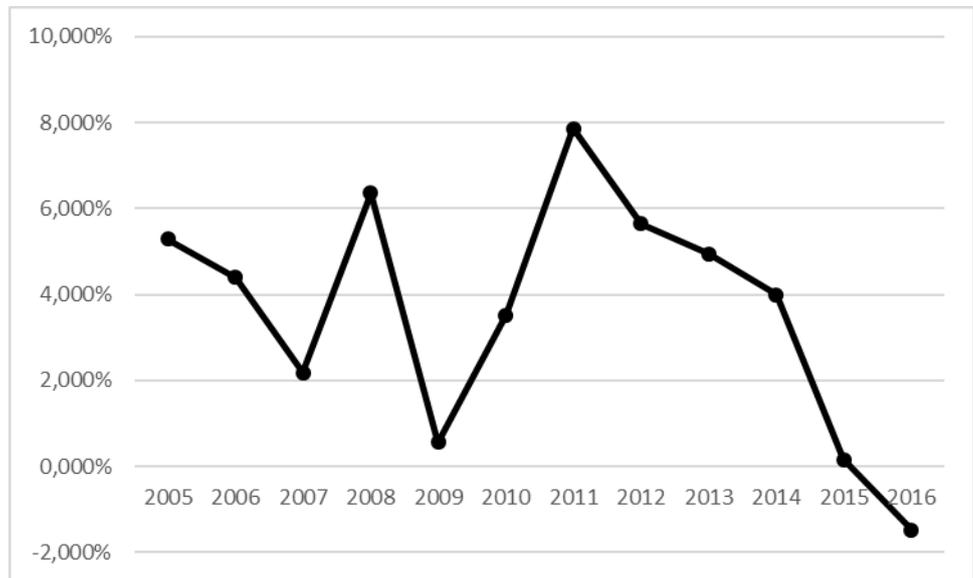


Figura 11: Crecimiento Económico  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.11.1. Interpretación:

El año 2008 fue de gran actividad económica debido al incremento del precio internacional del petróleo y de una política de fuerte inversión pública, producto de los ingresos de las exportaciones petroleras. Hubo también un dinamismo en las actividades de exportación no petroleras, en las de consumo e inversión privada.

En el año 2009, hubo una baja drástica en el valor de las exportaciones petroleras como consecuencia de una reducción en el volumen de exportaciones y más que nada del precio, también entre las causas de esta abrupta caída del crecimiento económico, está la crisis financiera

internacional del 2008, que ocasiono altas tasas de desempleo en Estados Unidos y Europa.

A partir del año 2010 se vuelve a recuperar la actividad económica y se registra una tasa de 3.53%, y un crecimiento continuo.

Es así como al cierre de 2011, se logra un crecimiento de 7.87%, debido a un aumento de los ingresos petroleros y una excelente recaudación tributaria. El crudo seguía siendo el motor de la economía ecuatoriana.

Desde finales del 2014, el precio internacional del petróleo empezó a caer y pasó de \$95 dólares por barril en el 2013 a \$47 dólares por barril en el 2014, y a \$32 por barril en el 2015, a pesar de ello Ecuador cerró su año con un crecimiento económico del 0,16%, manteniéndose la tendencia para los siguientes años.

## 4.12. Crecimiento Económico – VENEZUELA

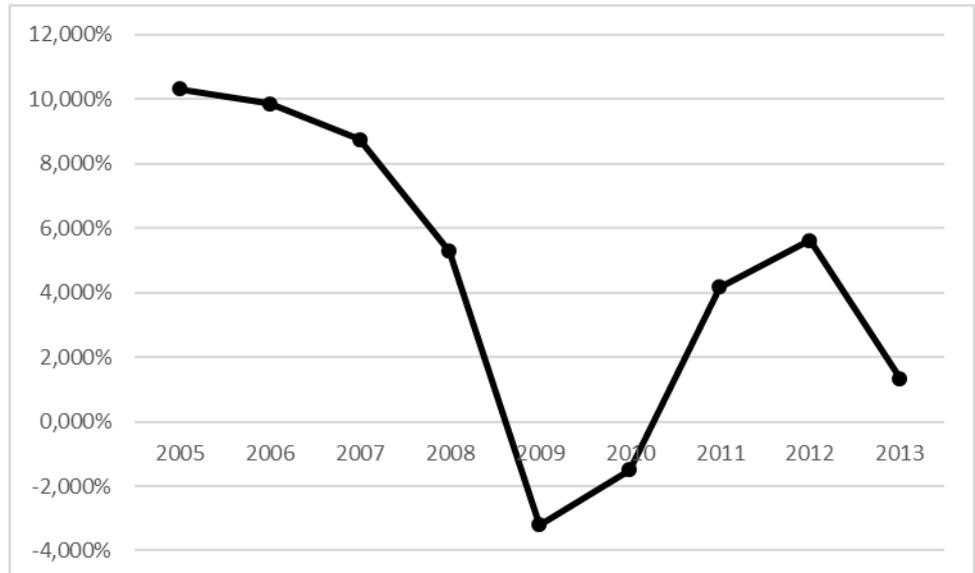


Figura 12. Crecimiento Económico  
Fuente: Banco Mundial

### 4.12.1. Interpretación:

El 2005 la economía tuvo un crecimiento de 10,32% con respecto al año anterior. En el 2007, el país alcanzó la mayor tasa de inflación anual en Latinoamérica que fue de 19%, esto sobrepasaba la meta del gobierno de 11%, a pesar de ello la economía tuvo un crecimiento de 8,75%. En 2008 el crecimiento fue de 5,28%.

El presupuesto nacional de 2009 fue calculado estimando el ingreso de 60 dólares por barril de petróleo, pero a finales de marzo se reformuló a 40 dólares, para ajustar la caída de los precios del petróleo a nivel global de 2009 y 2010, ello desencadenó una crisis energética interna. Venezuela continuaría en recesión en el año 2010.

Venezuela en el 2011 experimentó un crecimiento de 4.18%.

En 2012 la economía venezolana cerró con un crecimiento de 5,63 %, Los sectores que más crecieron fueron el sector financiero y construcción.

Para el 2013, el gobierno nacional comenzó a aplicar una política de control de precio anunciando un aumento del 20 % en los precios controlados de la carne de res, pollo, leche y quesos.

#### 4.13. Tamaño de Mercado- PERÚ

Para calcular el tamaño de mercado se utilizó como variable proxy el tamaño de la población.

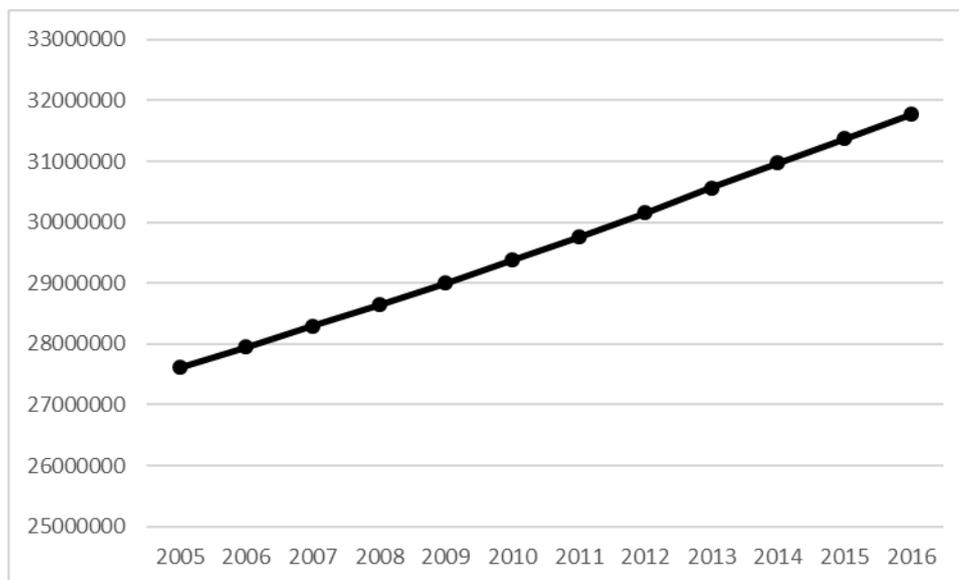


Figura 13. Tamaño de Mercado  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.13.1 Interpretación:

El Perú ocupa el puesto número 42 en tamaño de población a nivel del mundo y el número 8 en América, La población del

Perú asciende a 31 millones 488 mil 625 personas, informó el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en el marco del Día Mundial de la Población. De esa cifra, el 50,1% son hombres y el 49,9% mujeres y la mayoría se encuentra en la región Lima, que alberga a 9 millones 985,664 de personas, en el año 2016 el Perú tiene una población de 31,773, 839.

#### 4.14. Tamaño de Mercado- COLOMBIA

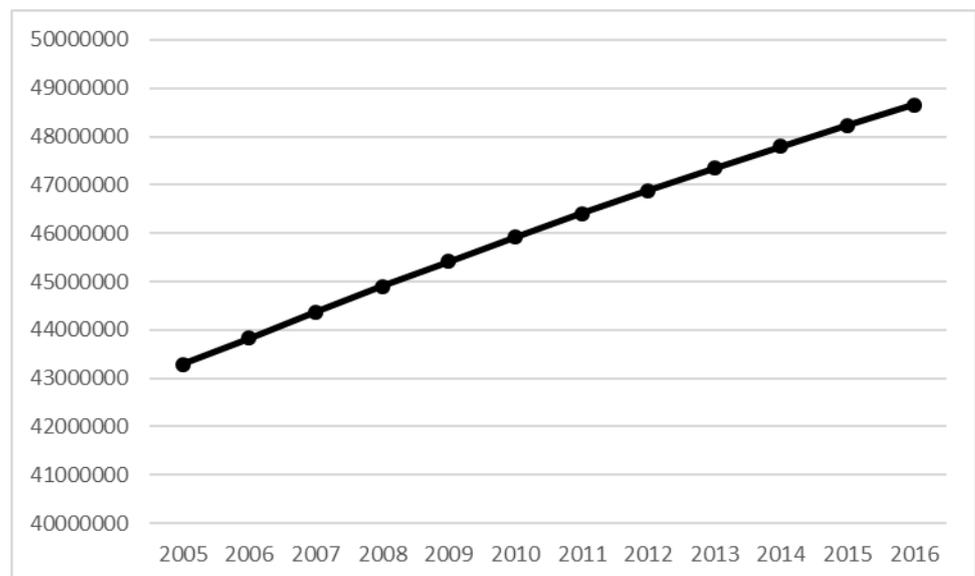


Figura 14. Tamaño de Mercado  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.14.1. Interpretación:

En 2005 el censo registró 43,285,634 habitantes, para el 2011 Colombia registró 46,406,646 de habitantes. Con la realización del Censo de población de 2005 se calculó

una tasa de natalidad de 21,66% y una tasa de mortalidad de 5,95% dejando una tasa de crecimiento natural de 15,71% (1,1571). Sin embargo el país solo crecía 12,53% anualmente puesto que la tasa de migración era -3,18%. Para 2005 la tasa de fecundidad fue de 2,22 hijos por mujer y la esperanza de vida de 72,56 años. En el año 2016 hay 48653419 habitantes.

#### 4.15. Tamaño de Mercado- ECUADOR

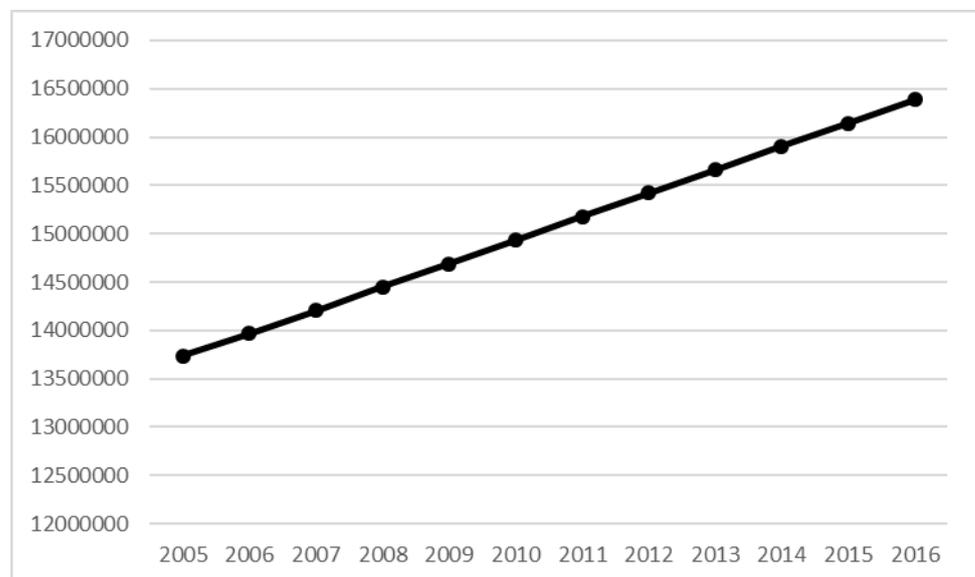


Figura 15. Tamaño de Mercado  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.15.1. Interpretación:

La población del año 2005 fue de 13,735,233 personas de la República del Ecuador y al año 2016 asciende a 16,385,068 personas habitantes.

#### 4.16. Tamaño de Mercado- VENEZUELA

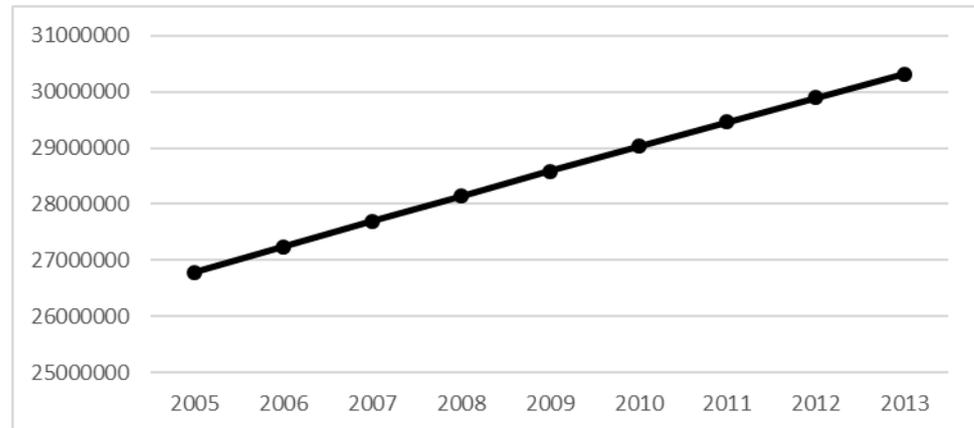


Figura 16. Tamaño de Mercado  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.16.1. Interpretación:

En el año 2005 la población total de Venezuela es de 26,784,161 habitantes, Además, durante los últimos cinco años, la estructura de edad general de la sociedad venezolana ha estado tendiendo hacia la estructura homóloga encontrada en Europa occidental, Japón, y otras sociedades con crecimientos poblacionales sanos y rápidos. Notablemente, ha habido un aumento significativo en la proporción y el número de venezolanos mayores de 65 años, así como una caída correspondiente a la fertilidad total de la población y para el 2013 se registró un total de 30,317,848 habitantes.

#### 4.17. Grado De Apertura comercial - PERÚ

Este indicador se define como el porcentaje que suponen los flujos del comercio exterior, exportaciones (X) e importaciones (M) en el total del PIB.

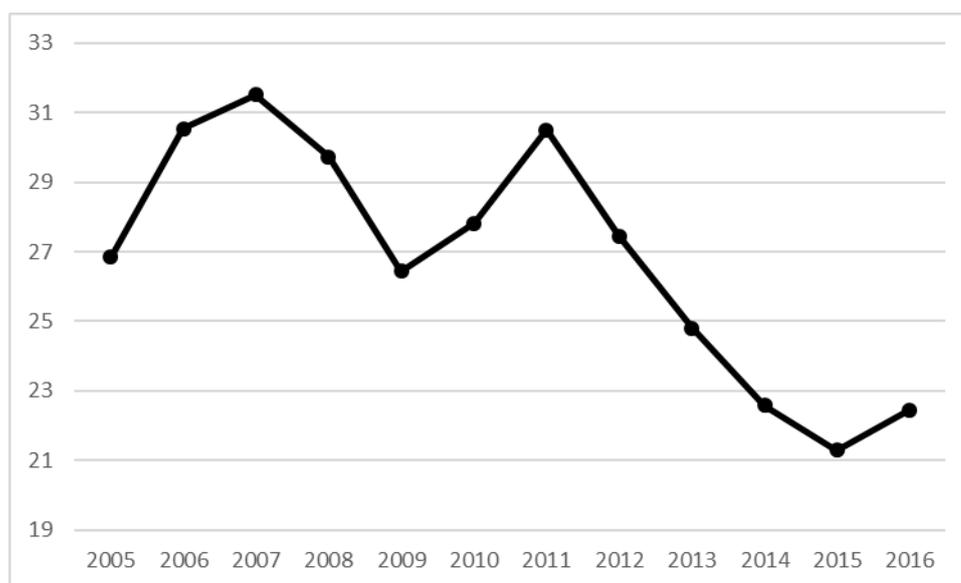


Figura 17: Grado de Apertura  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.17.1. Interpretación:

En el caso del Perú, su grado de apertura (exportaciones más importaciones de bienes y servicios/ PBI) es El grado de apertura comercial y financiera es otro indicador importante de la estructura económica de un país para las agencias calificadoras. Se considera que el costo económico y financiero de default para un país es directamente proporcional a su nivel de integración con el resto del mundo, en tanto el grado de apertura refleja cuán intensivamente el sector privado está usando los mercados financieros internacionales para financiar sus inversiones, exportaciones

e importaciones. Además, un mayor grado de apertura se asocia con economías más competitivas, más generadoras de divisas y que requieren menores depreciaciones para ajustarse ante eventuales shocks externos.

En Perú, a diferencia de los otros países de la región, se observó un mejor comportamiento en el año 2016, impulsado principalmente por la mayor actividad del sector minero y el crecimiento de la inversión pública. Si bien los precios de las materias primas han afectado las exportaciones peruanas que son principalmente mineras, el volumen vendido ha logrado que el decrecimiento no sea dramático como otros países de la región que dependen de los hidrocarburos. El sector más dinámico durante el año es el de la minería metálica, más específicamente el cobre. Con estos resultados, la balanza comercial tuvo una evolución favorable debido a la reducción de las importaciones de insumos y bienes de capital, y al mayor volumen de las exportaciones mineras. Sin embargo, se debe tener en cuenta que la región tiene algunos riesgos en cuanto a posibles caídas en los precios de las materias primas nuevamente debido a la leve desaceleración de la economía China.

#### 4.18. Grado De Apertura- COLOMBIA

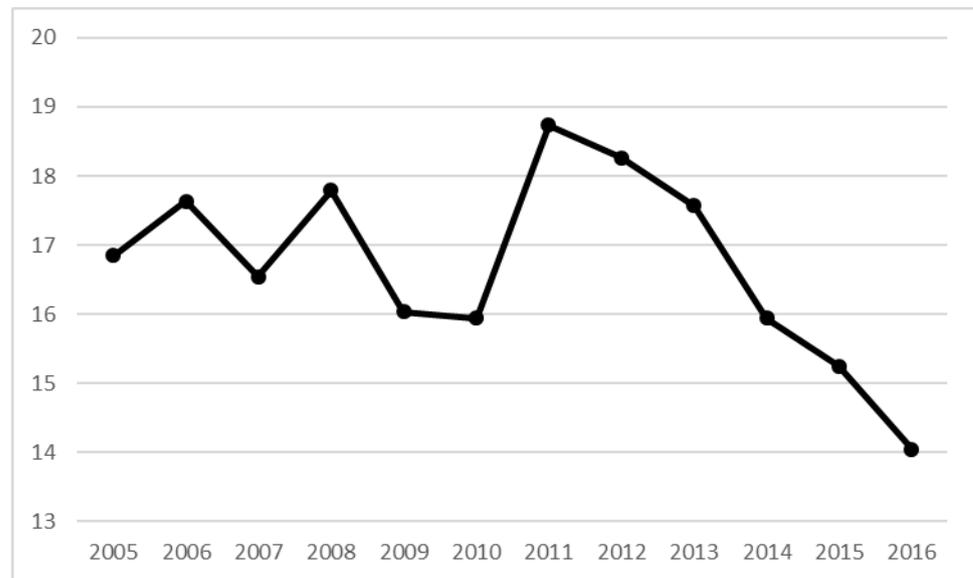


Figura 18. Grado de Apertura  
Fuente: Banco Mundial

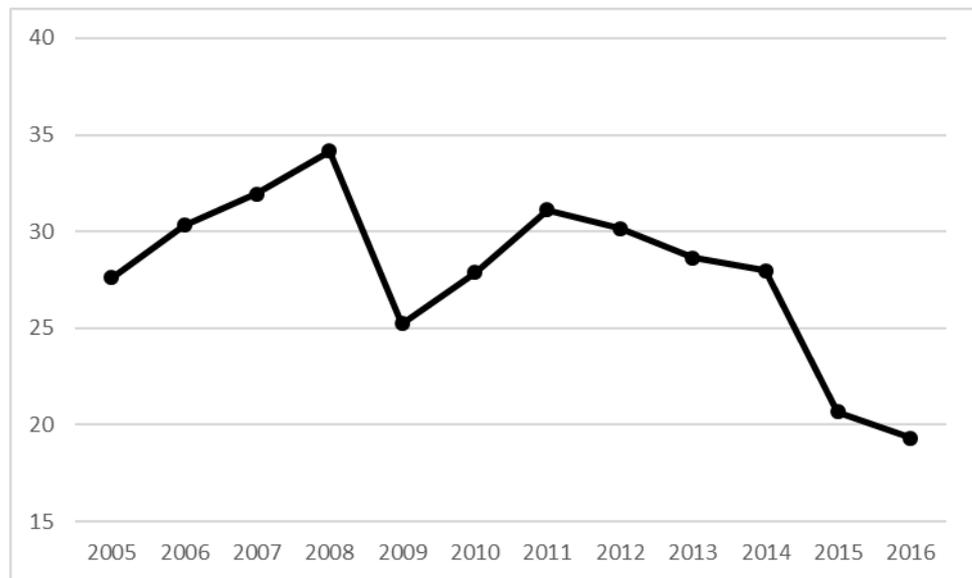
##### 4.18.1. Interpretación:

En el año 2011 la calificadora Standard & Poors le devolvió al país el 'Grado de Inversión', con lo cual se le abrieron más las puertas para la llegada de mayores flujos internacionales de capital y créditos destinados a fortalecer su economía, Colombia ha firmado numerosos acuerdos de libre comercio y tratados de inversión bilaterales con sus socios comerciales, reduciendo sus aranceles promedio y eliminando muchas barreras no arancelarias al comercio (por ejemplo en la contratación pública y en los sectores de servicios).

Como se puede apreciar en el gráfico desde el año 2012 hasta el 2016 la dinámica que en los últimos años muestra el intercambio comercial no colabora con el avance en su grado

de apertura. Y el panorama luce mucho menos prometedor si se compara con otros países.

#### 4.19. Grado de Apertura –ECUADOR



**Figura 19.** Grado de Apertura  
**Fuente:** Banco Mundial

##### 4.19.1. Interpretación:

La caída en el grado de apertura comercial del Ecuador experimenta una caída desde el año 2011 hasta el año 2016, ello debido a un menor dinamismo económico, que se explica por la caída en las exportaciones, la débil demanda interna y la menor inversión.

## 4.20. Grado de Apertura- VENEZUELA

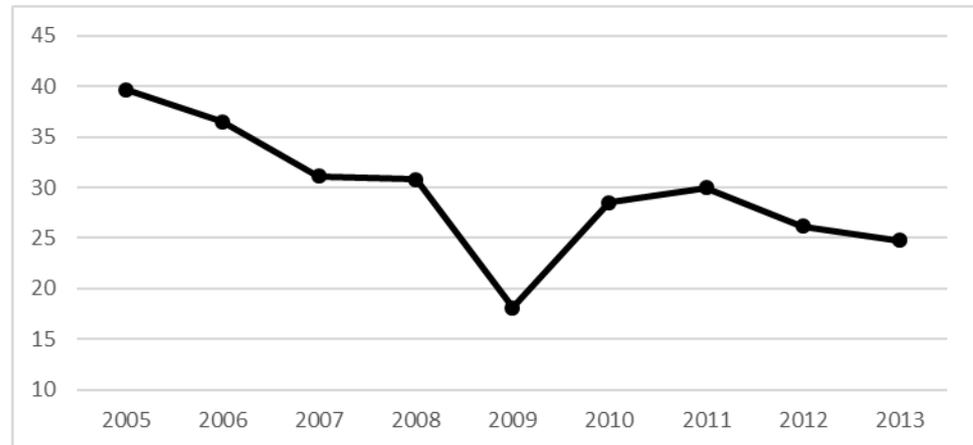


Figura 20: Grado de Apertura  
Fuente: Banco Mundial

### 4.20.1. Interpretación:

En Venezuela las condiciones económicas están cada vez más deterioradas, con amplio desequilibrio fiscal y una difícil situación política, que impacta directa el contexto social del país. Estas situaciones hacen que su grado de apertura no sea buena, debido al desempeño del sector productivo no solo se ha visto impactado por la falta de materias primas, sino por los fuertes controles de los precios, falta de estabilidad jurídica, temor a la expropiación, regulaciones en contra de la inversión, cierre de fronteras y por supuesto, un deterioro en el clima de los negocios. Por esta razón, gran cantidad de empresas nacionales y multinacionales han optado por irse del país, y las que no se han ido están pensando en reducir o cerrar por completo la operación de sus plantas.

## 4.21. Inflación- PERÚ

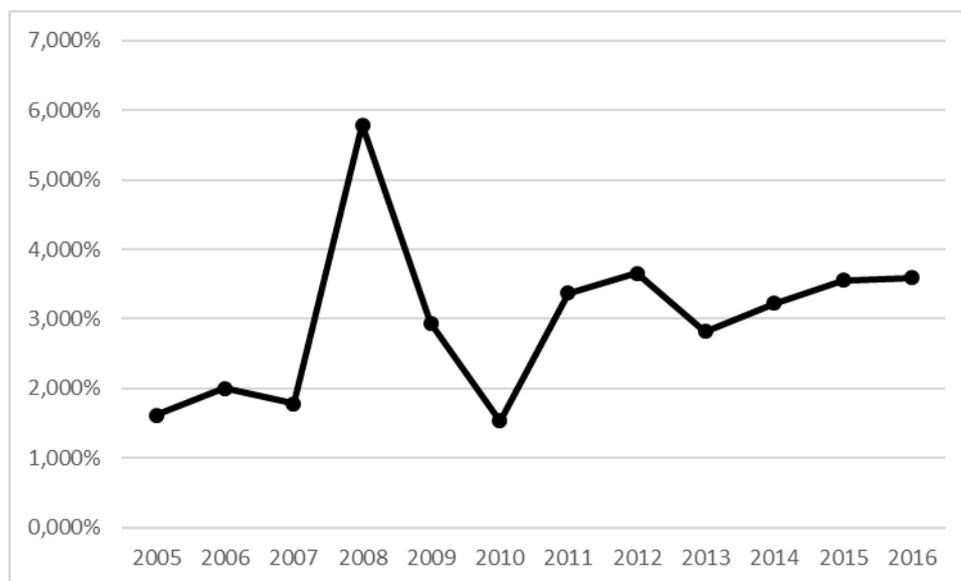


Figura 21: Inflación  
Fuente: Banco Mundial

### 4.21.1. Interpretación:

La inflación del año 2008 fue de 5.79%, esta cifra es reflejo de la crisis importada de estados unidos. La inflación peruana en el año 2012 fue de 3.65%, así tenemos que de los 532 productos que componen la canasta familiar, 403 subieron de precio, entre ellos algunos alimentos como: papa amarilla, ají escabeche, frejol canario, naranja de jugo y plátano de seda, En tanto que 98 productos bajaron de precio, como la zanahoria, bonito fresco, papaya, azúcar rubia y limón, mientras que 31 productos no mostraron variación. A partir del año 2013 al 2016 la inflación se mantiene estable con un promedio de 3%.

## 4.22. Inflación- COLOMBIA

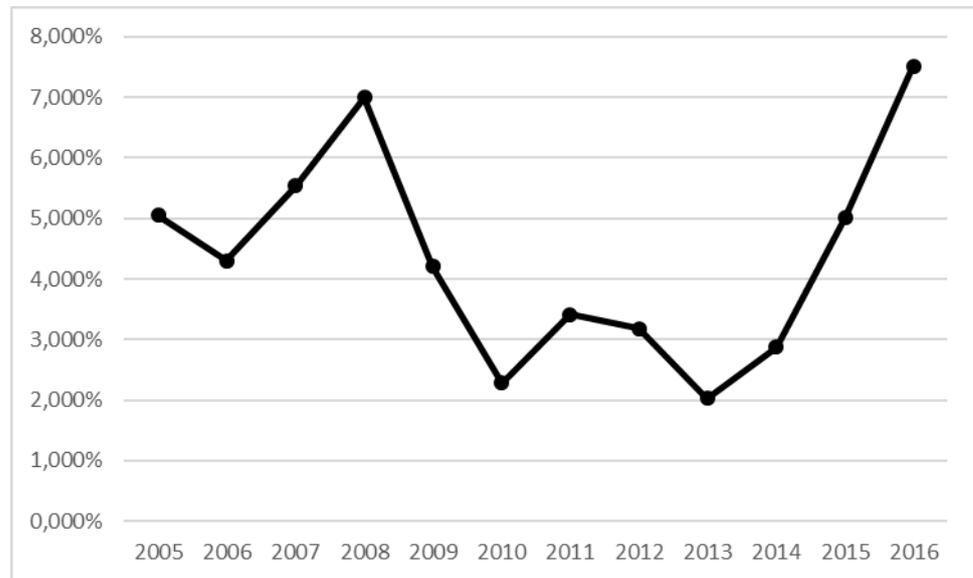


Figura 22. Inflación  
Fuente: Banco Mundial

### 4.22.1. Interpretación:

La inflación en Colombia fue del 6,997% en 2008, y su crecimiento con respecto a 2007 se debió en especial al incremento en los precios de los alimentos.

La inflación del año 2013 fue la más baja con un 2,023%, esto gracias a los grupos de gasto que jalaron el IPC fueron salud, educación, comunicaciones y vivienda, para el 2014 la canasta familiar que es adquirida por los hogares colombianos para su consumo registró un crecimiento del 2,878% por ciento y para el año 2016 el aumento de la inflación fue de 7,517%, esto se debió a que los precios de los alimentos subieron.

### 4.23. Inflación – ECUADOR

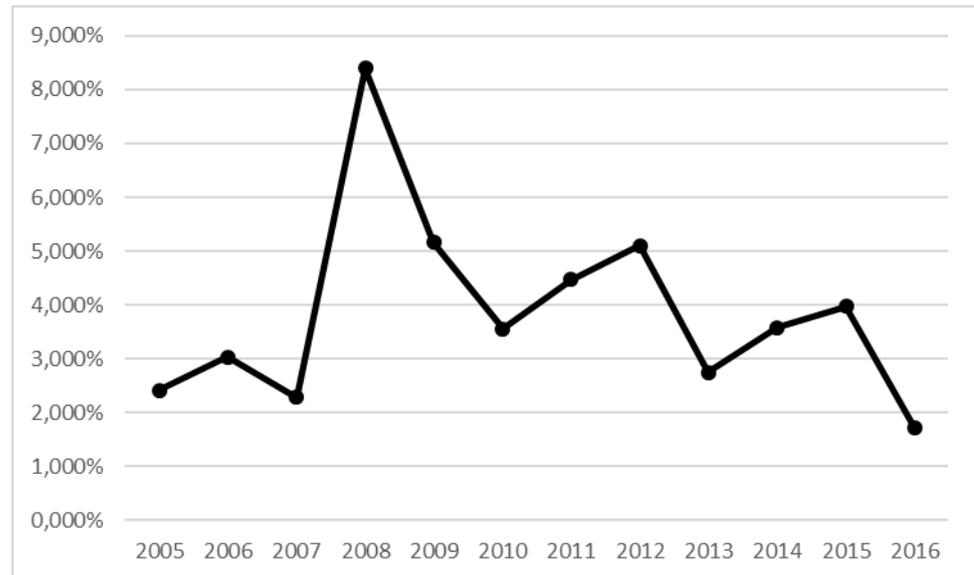


Figura 23. Inflación  
Fuente: Banco Mundial

#### 4.23.1. Interpretación:

El año 2005 cerró con una inflación anual de 2,408%. Para el año 2008 la inflación llegó a su valor más alto, siendo de 8,401% ello como consecuencia de la crisis internacional. En diciembre 2011, la división de consumo de Bebidas Alcohólicas, Tabaco y Estupefacientes fue la que registró la mayor inflación del mes, debido al aumento de aranceles que repercutieron en la inflación de las bebidas alcohólicas y en el tabaco; en contraposición, los Alimentos y Bebidas no Alcohólicas y las comunicaciones registraron deflación atenuando el resultado general. En el año 2015 la inflación fue de 5,005% y en el año 2016 fue de 1,752%.

#### 4.24. Inflación- VENEZUELA

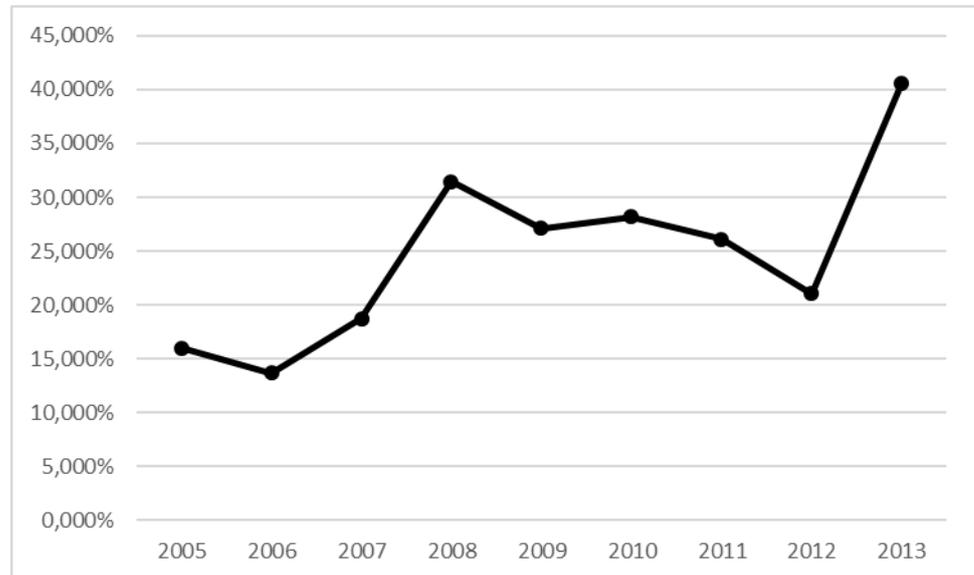


Figura 24. Inflación  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.24.1. Interpretación:

En los últimos años, el Gobierno nacional ha financiado el déficit fiscal a través de la creación de dinero inorgánico o la impresión de billetes. En 2014 el financiamiento del BCV a Pdvsa creció 64,9% para que la estatal pudiera cumplir sus compromisos en salarios, contratistas o pago de misiones. Ese dinero, también conocido como “dinero primario”, llega a los beneficiarios a través del sistema bancario y los bancos, que, a su vez, se encargan de multiplicarlo por dos y hasta tres veces a través de los créditos que otorgan. Esa expansión monetaria estimula la demanda y los precios suben en la medida que más dinero persigue los mismos bienes.

La medida para controlar la inflación fue de fijar los precios en alimentos, productos de cuidado personal y medicamentos. La medida lejos de funcionar ha creado distorsiones como la escasez y el encarecimiento de los productos en mercados informales, lo cual hace que se siga manteniendo con inflaciones altas.

#### 4.25. Riesgo País – PERÚ

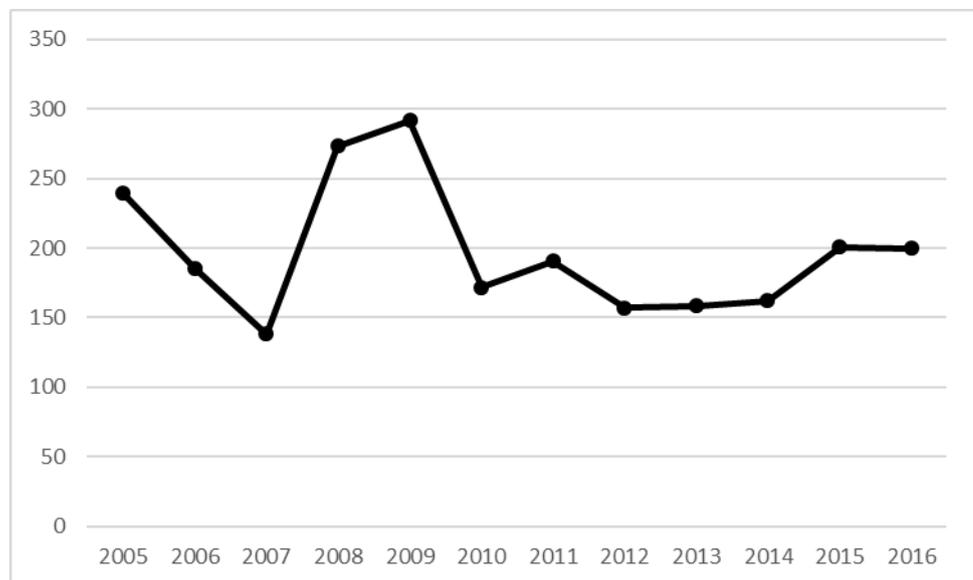


Figura 25: Riesgo País  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.25.1. Interpretación:

Perú se ubica cuarto en América Latina en términos de menor riesgo, en el año 2007 el bajo nivel de riesgo país que presenta Perú responde al grado de inversión recibido de las tres principales agencias calificadoras; Cuanto mayor es el riesgo menos proyectos de inversión son capaces de obtener una rentabilidad acorde con los fondos colocados y cuanto

menor sea este índice el país se hace más atractivo para los inversionistas, se observa también que desde el año 2010 al 2016 se mantiene un riesgo constante.

#### 4.26. Riesgo País- COLOMBIA

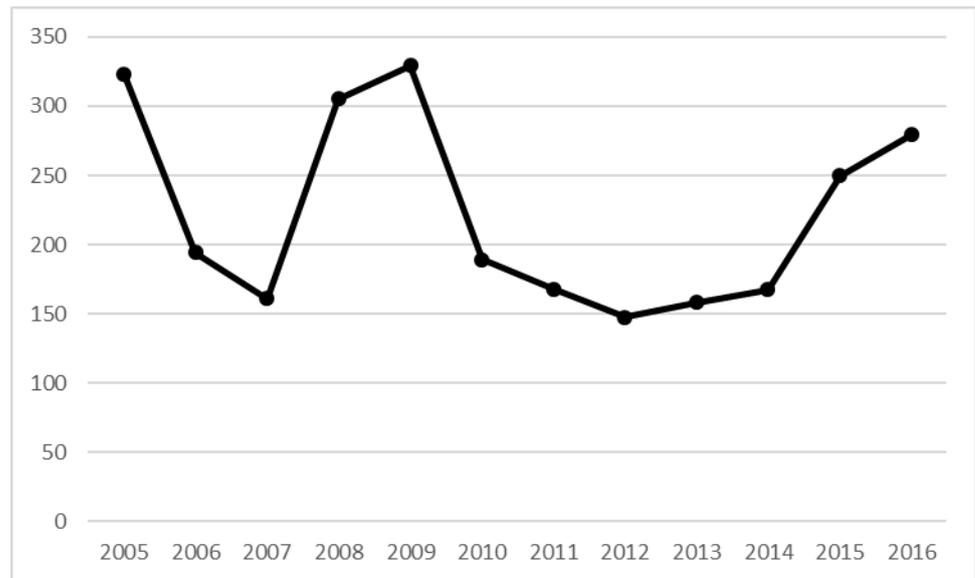


Figura 26. Riesgo País  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.26.1. Interpretación:

Este índice para Colombia ya superó los 400 puntos, valor que sigue siendo el más alto desde abril del 2009, cuando el mundo apenas reaccionaba al estallido de la crisis financiera en Estados Unidos, la explicación no es otra que la vulnerabilidad del país frente a los precios del petróleo.

## 4.27. Riesgo País - ECUADOR

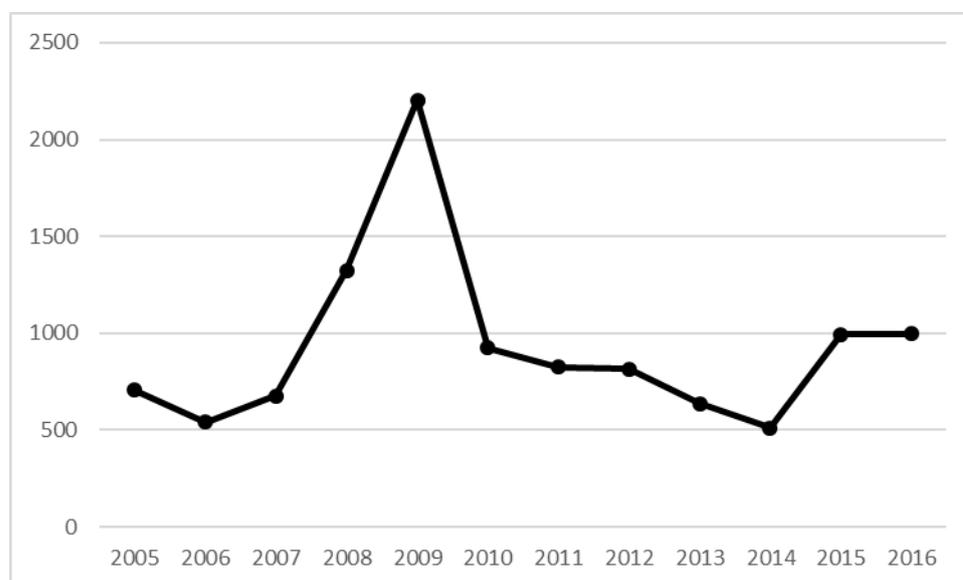


Figura 27. Riesgo País  
Fuente: Banco Mundial

### 4.27.1. Interpretación:

El Riesgo País varía de acuerdo a fluctuación de los precios del petróleo. Cuando el crudo desciende, los ingresos del país se reducen y el índice de EMBI se eleva afectando el interés de los inversionistas. “Por esa razón, las opciones de financiamiento en el mercado internacional serán relativamente costosas, en el año 2006 el riesgo país, que mide la seguridad que ofrece un país a las inversiones extranjeras, se situó en 541 puntos, lo que constituyó un récord histórico para la economía dolarizada de la nación, se podría decir que Ecuador es una economía que está íntimamente ligada al precio del crudo.

#### 4.28. Riesgo País- VENEZUELA

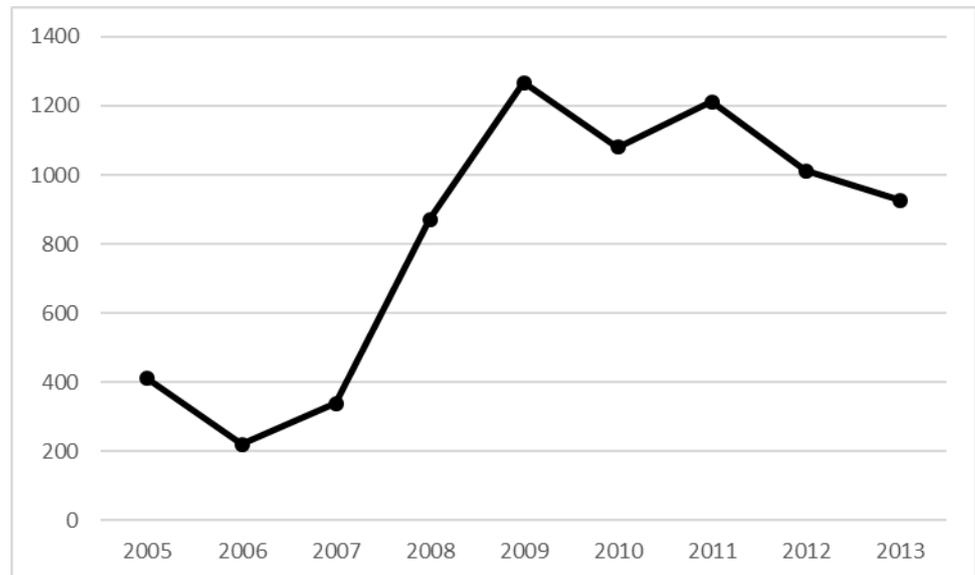


Figura 28. Riesgo País  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.28.1. Interpretación:

La caída de los precios petroleros ha encendido las alarmas de los mercados internacionales con respecto a la economía venezolana. Mientras la cotización del crudo continúa desplomándose e impactando a los bonos venezolanos, el riesgo país va en ascenso.

Este índice mide el diferencial entre la tasa de interés que pagan los bonos del tesoro de los Estados Unidos y los bonos en dólares emitidos por países emergentes.

El jefe de Estado denunció un “bloqueo financiero” que impediría al país obtener recursos en un momento en que los ingresos por exportaciones petroleras están disminuyendo.

La dependencia del petróleo es uno de esos “factores estructurales del riesgo país”, más aún cuando se ha iniciado un ciclo petrolero a la baja. “La economía depende del petróleo, que es muy volátil.

## 4.29. RELACION DE LAS VARIABLES PREDOMINANTES CON LA IED

### 4.29.1. Relación del PIB con la IED

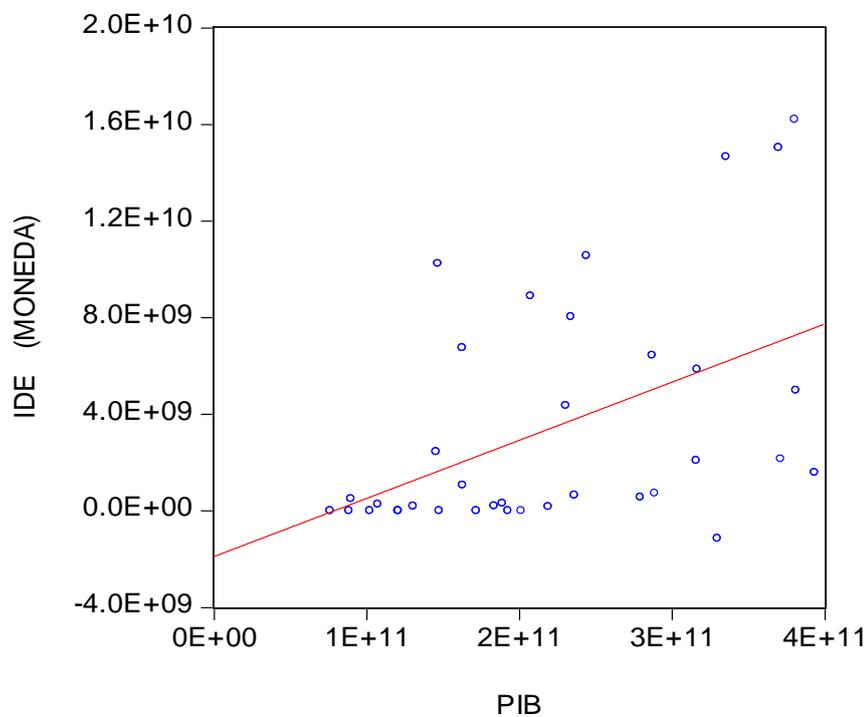


Figura 29. PIB  
Fuente: Banco Mundial

#### 4.29.1.1 Interpretación:

Si el PIB aumenta la IED se incrementa, haciendo que la relación se más estrecha, por lo cual nos indica que es un indicador relevante.

### 4.30. Relación del CRECIMIENTO ECONÓMICO con la IED

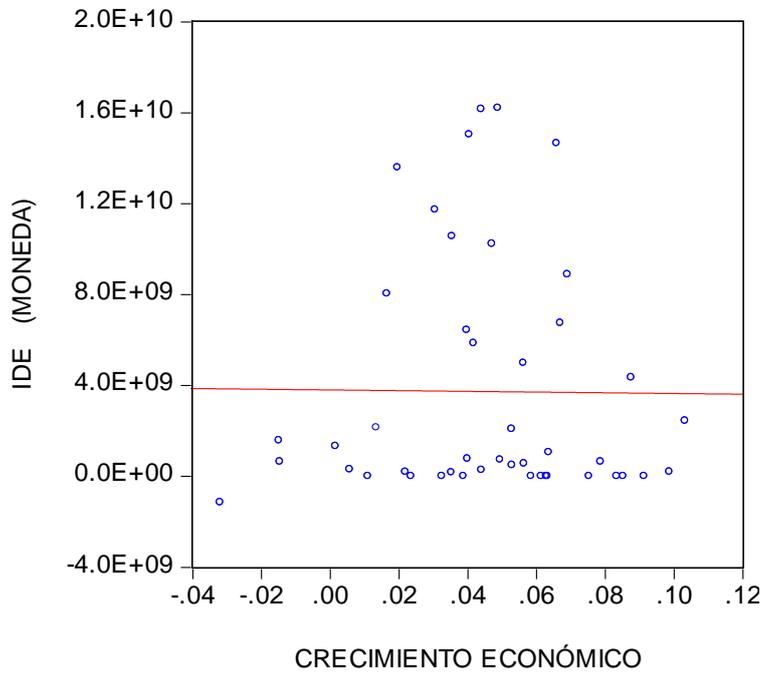


Figura 30. C.E  
Fuente: Banco Mundial

#### 4.30.1. Interpretación:

Ayuda a estabilizar los sistemas financieros, lo que puede atraer IED positivamente correlacionado cuando es un crecimiento y estabilidad consistente a lo largo de los años.

### 4.31. Relación del GRADO DE APERTURA con la IED

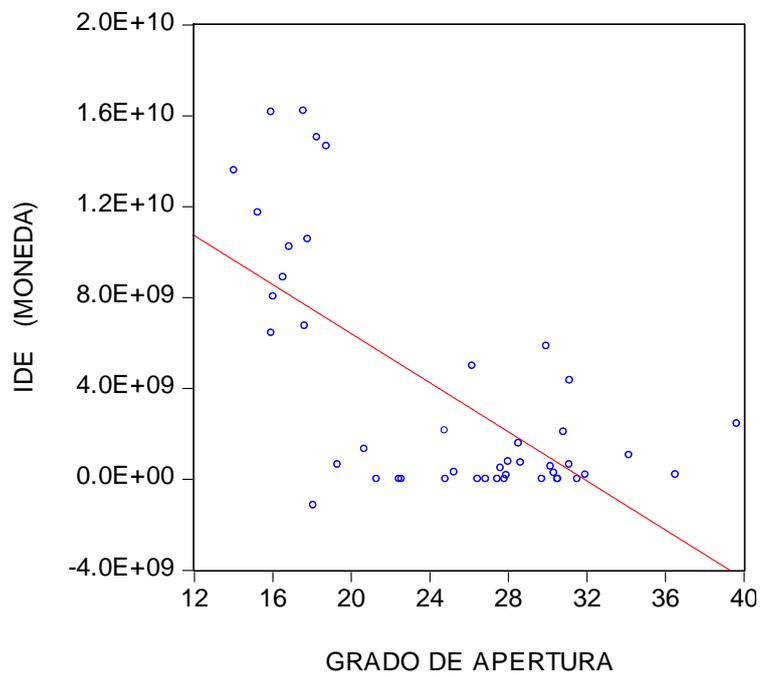


Figura 31. G.A  
Fuente: Banco Mundial

#### 4.31.1. Interpretación:

La apertura y un bajo nivel de restricciones atraen flujos de IED especialmente a países de ingreso bajo mediano.

### 4.32. Relación del TAMAÑO DE MERCADO con la IED

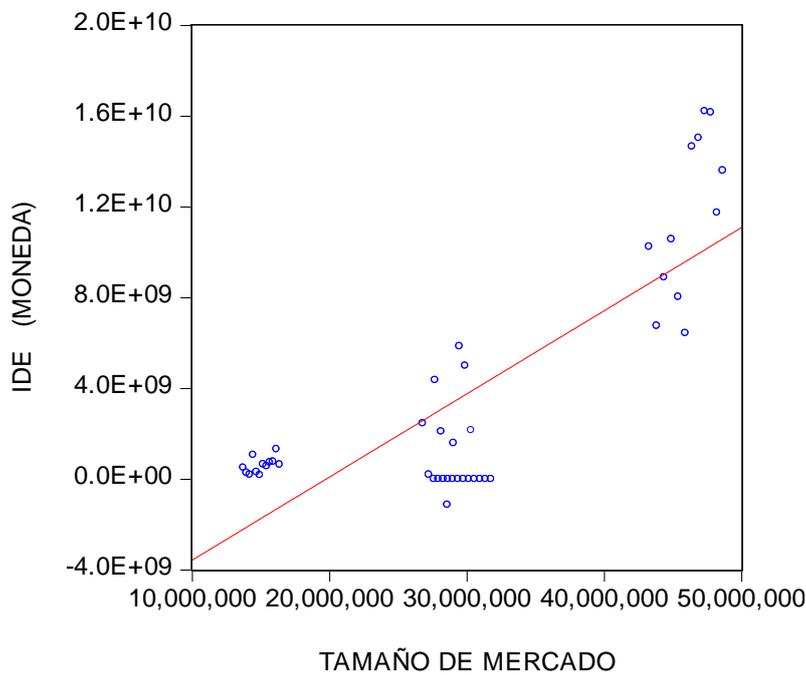


Figura 32. T.M  
Fuente: Banco Mundial

#### 4.32.1. Interpretación:

El tamaño del mercado es un determinante fundamental a la hora de atraer inversión extranjera; Encuentran que el tamaño del mercado es el factor más importante. Además, resaltan la importancia de la regionalización con el fin de aumentar el tamaño del mercado para tener acceso a unos mayores flujos de IED.

Por su relevancia en la maximización de utilidades, el tamaño del mercado (medido como PIB per cápita) y el nivel de crecimiento de éste (medido por la tasa de crecimiento del PIB) se consideran determinantes importantes. Esto

especialmente para inversiones en búsqueda de mercados que buscan beneficiarse de oportunidades de venta y economías de escala.

### 4.33. Relación de la INFLACIÓN con la IED

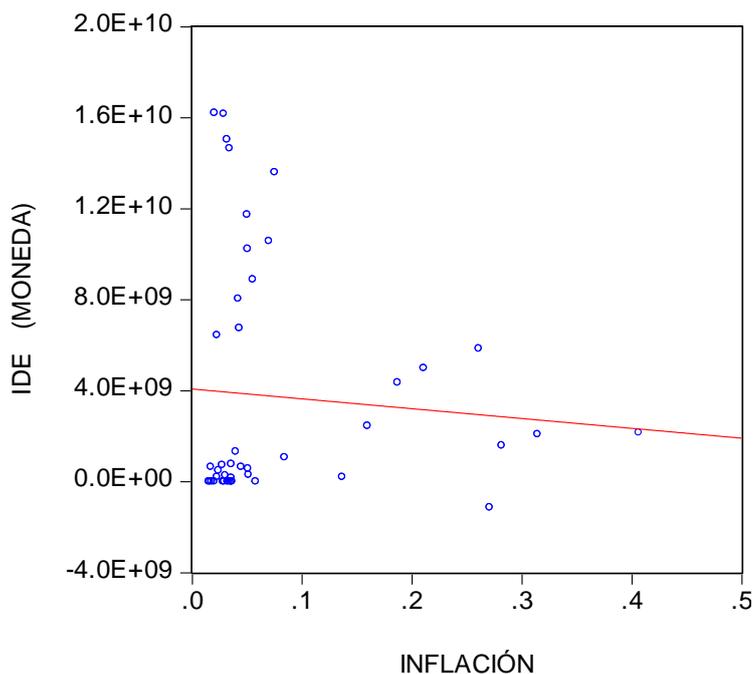


Figura 33. INFLACIÓN  
Fuente: Banco Mundial

#### 4.33.1. Interpretación:

Si la inflación de un país baja la IED aumenta, una alta tasa de inflación es signo de inestabilidad e incapacidad del gobierno de manejar su presupuesto. Un país inestable no atrae la IED.

#### 4.34. Relación del RIESGO PAÍS con la IED

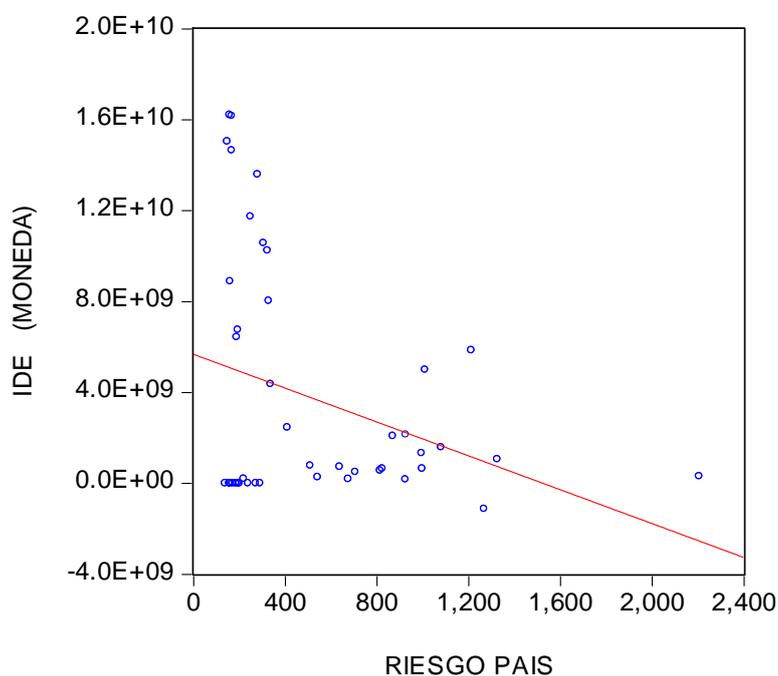


Figura 34. R.P  
Fuente: Banco Mundial

##### 4.34.1. Interpretación:

Si el riesgo país disminuye la IED aumenta, de lo contrario si el riesgo país aumenta esto no atrae la IED.

A continuación, antes de mostrar los resultados del análisis econométrico, presentamos la matriz de correlaciones de las variables estudiadas.

	C	PIB	CE	GA	TM	INFLA	RP
C	2,35E+34	-783.610.163.801.388	3,86E+34	-5,79E+32	-2.963.284.250.074.270	1,83E+34	-2,86257E+15
PIB	-783.610.163.801.388	2,19E+10	3.512.150.890.796.220	1.568.478.618.015.040	-0.005165149387124619	-1.018.375.043.767.130	-695.911.119.867.037
CE	3,86E+34	3.512.150.890.796.220	3,37E+35	-1,66E+32	-6.009.492.925.024.610	3,37E+34	3,72856E+15
GA	-5,79E+32	1.568.478.618.015.040	-1,66E+32	1,70E+31	7.133.456.376.101.070	-4,64E+32	33559255309875.69
TM	-2.963.284.250.074.270	-0.005165149387124619	-6.009.492.925.024.610	7.133.456.376.101.070	4.659.668.348.360.630	-2.245.928.058.844.380	4.839.943.703.109.780
INFLA	1,83E+34	-1.018.375.043.767.130	3,37E+34	-4,64E+32	-2.245.928.058.844.380	3,03E+34	-3,00767E+15
RP	-2,86257E+15	-695.911.119.867.037	3,72856E+15	33559255309875.69	4.839.943.703.109.780	-3,00767E+15	1.544.412.665.899.530

## 4.35. MODELO ECONOMETRICO

### 4.35.1. Regresión lineal simple

Dependent Variable: IDE  
Method: Panel Least Squares  
Date: 11/11/17 Time: 19:05  
Sample: 2005 2016  
Periods included: 12  
Cross-sections included: 4  
Total, panel (unbalanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.57E+10	5.54E+09	-2.829057	0.0074
PIB	0.022342	0.005347	4.178063	0.0002
CE	4.26E+10	2.10E+10	2.029099	0.0495
GA	-10557407	1.49E+08	-0.070869	0.9439
TM	397.1256	78.04189	5.088621	0.0000
INFLA	-1.89E+10	6.29E+09	-2.999183	0.0048
RP	4123649.	1420797.	2.902350	0.0061
R-squared	0.818817	Mean dependent var		3.73E+09
Adjusted R-squared	0.790210	S.D. dependent var		5.24E+09
S.E. of regression	2.40E+09	Akaike info criterion		46.17855
Sum squared resid	2.19E+20	Schwarz criterion		46.45959
Log likelihood	-1032.017	Hannan-Quinn criter.		46.28332
F-statistic	28.62220	Durbin-Watson stat		1.179117
Prob(F-statistic)	0.000000			

Figura 35. Regresión lineal simple

Aplicado un modelo de regresión lineal por mínimo cuadrados ordinarios, las variables del PIB, el crecimiento económico, el tamaño de mercado, la inflación y el riesgo País explican la Inversión directa extranjera (IDE) de los países seleccionados para estudiar. Ello debido a que son significativos a nivel estadístico.

### 4.35.2 Regresión con el periodo fijo

Dependent Variable: IDE  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 11/11/17 Time: 19:11  
 Sample: 2005 2016  
 Periods included: 12  
 Cross-sections included: 4  
 Total, panel (unbalanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.12E+10	5.48E+09	-3.874876	0.0006
PIB	0.036514	0.007795	4.684308	0.0001
CE	1.65E+09	2.26E+10	0.072847	0.9425
GA	1.28E+08	1.41E+08	0.912398	0.3696
TM	443.2080	79.23576	5.593535	0.0000
INFLA	-2.93E+10	6.15E+09	-4.770309	0.0001
RP	4352992.	1560683.	2.789158	0.0096

Effects Specification			
Period fixed (dummy variables)			
R-squared	0.901509	Mean dependent var	3.73E+09
Adjusted R-squared	0.839496	S.D. dependent var	5.24E+09
S.E. of regression	2.10E+09	Akaike info criterion	46.05790
Sum squared resid	1.19E+20	Schwarz criterion	46.78056
Log likelihood	-1018.303	Hannan-Quinn criter.	46.32730

**Figura 36.** Regresión con el periodo fijo

Aplicando un modelo de efectos fijos (con el periodo como fijo) las variables del PIB, el tamaño de mercado, la inflación y el riesgo País explican la Inversión directa extranjera (IDE) de los países seleccionado para estudiar. Estas variables son las que presentan significancia estadística. Luego de aplicar el test de Hausman para escoger el mejor modelo, siendo el p valor  $< 0.05$ , por lo tanto, rechazamos la hipótesis nula de igualdad al 95% de confianza y asumimos las estimaciones de efectos fijos como el mejor modelo.

### 4.35.3. Regresión con el periodo aleatorio

Dependent Variable: IDE  
 Method: Panel EGLS (Period random effects)  
 Date: 11/12/17 Time: 16:17  
 Sample: 2005 2016  
 Periods included: 12  
 Cross-sections included: 4  
 Total, panel (unbalanced) observations: 45  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.57E+10	4.85E+09	-3.234387	0.0025
PIB	0.022342	0.004677	4.776670	0.0000
CE	4.26E+10	1.84E+10	2.319816	0.0258
GA	-10557407	1.30E+08	-0.081023	0.9358
TM	397.1256	68.26176	5.817687	0.0000
INFLA	-1.89E+10	5.50E+09	-3.428887	0.0015
RP	4123649.	1242744.	3.318181	0.0020

Effects Specification		S.D.	Rho
Period random		0.000000	0.0000
Idiosyncratic random		2.10E+09	1.0000

Weighted Statistics			
R-squared	0.818817	Mean dependent var	3.73E+09
Adjusted R-squared	0.790210	S.D. dependent var	5.24E+09
S.E. of regression	2.40E+09	Sum squared resid	2.19E+20
F-statistic	28.62220	Durbin-Watson stat	1.179117
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.818817	Mean dependent var	3.73E+09
Sum squared resid	2.19E+20	Durbin-Watson stat	1.179117

**Figura 37.** Regresión con el periodo aleatorio

Aplicando el test de Hausman se obtiene que el mejor modelo de efectos aleatorios no es el más adecuado por tanto escogemos el modelo de efectos fijos

## **CAPÍTULO V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **5. Conclusiones y Recomendaciones**

#### **5.1. Conclusiones**

- Al realizar el análisis econométrico, el mejor modelo fue el modelo de efectos fijos, de esta manera, los factores que explican la IED en los países seleccionados de la Comunidad Andina de Naciones son: El Producto Bruto Interno (PIB), el tamaño de mercado, la inflación y el riesgo País.
- En cuanto al comportamiento de las variables seleccionadas, se puede concluir que la crisis financiera del 2008 afecto a todos los países estudiados en las siguientes variables: el PIB, el crecimiento económico, la IED y la inflación, con respecto a esta última variable, en Venezuela es muy elevada, ello debido a la aplicación de una política de control de precios, utilizada para estabilizar el incremento de los precios.
- Por último, en el análisis de las variables se evidencia también la alta dependencia de todos los países a exportar materias primas, lo que genera inestabilidad debido a la volatilidad en cuanto a precios de estas.

## **5.2. Recomendaciones**

- Se recomienda realizar un análisis más profundo sobre los factores determinantes de la inversión extranjera directa, y se debería utilizar la IED vertical y horizontal. Ello con la finalidad de conocer cuanta de IED en los países es destinada a la explotación de los recursos naturales.
- Se debería también realizar en futuros estudios un análisis de cuál es el impacto de la Inversión Extranjera Directa en la Balanza Comercial de los Países y también cuál es el efecto que tienen en la generación de empleos.

## **REFERENCIAS:**

<http://www.bancomundial.org/es/country/venezuela>

<https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?locations=VE>

<http://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/demografia-y-poblacion/censo-general-2005-1>

<http://www.portafolio.co/economia/finanzas/inflacion-2013-94-46386>

<http://www.elpais.com.co/economia/colombia-reconquisto-el-grado-de-inversion.html>

<http://www.andi.com.co/Documents/Documentos%202016/ANDI-Balance%202016-Perspectivas2017.pdf>

<http://www.portafolio.co/economia/finanzas/colombia-avanza-apertura-comercial-42910>

[http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=news\\_user\\_view&id=105329](http://www.ecuadorinmediato.com/index.php?module=Noticias&func=news_user_view&id=105329)

<http://archivo.elcomercio.pe/economia/peru/inflacion-peru-2011-supero-meta-bcr-fue-74-noticia-1355393>

<https://www.elheraldo.co/economia/inflacion-en-2013-fue-de-194-la-mas-baja-de-los-ultimos-anos-137911>

[https://www.bce.fin.ec/cuestiones\\_economicas/images/PDFS/2016/No1/Documento3.pdf](https://www.bce.fin.ec/cuestiones_economicas/images/PDFS/2016/No1/Documento3.pdf)

<http://www.bcrp.gob.pe/>

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf200512.pdf>

<http://www.eafit.edu.co/escuelas/economiayfinanzas/cief/Documents/INFORME>  
2015-2.pdf

## ANEXOS

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test period random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Period random	19.535625	6	0.0033

\*\* WARNING: estimated period random effects variance is zero.

Period random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
PIB	0.036514	0.022342	0.000039	0.0230
		42603546532.80813	1738540697331	
CE	1646932580.698332	8	52780000	0.0019
			2851807047140	
GA	128483792.639921	-10557407.414418	091.9	0.0092
TM	443.208029	397.125577	1618.637399	0.2520
	29348341346.56216	18866477997.60388	7576333663984	
INFLA	3	4	726300	0.0001
			891318354662.	
RP	4352991.605109	4123649.254806	36838	0.8081

Period random effects test equation:

Dependent Variable: IDE

Method: Panel Least Squares

Date: 11/12/17 Time: 16:31

Sample: 2005 2016

Periods included: 12

Cross-sections included: 4

Total, panel (unbalanced) observations: 45

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.12E+10	5.48E+09	-3.874876	0.0006
PIB	0.036514	0.007795	4.684308	0.0001
CE	1.65E+09	2.26E+10	0.072847	0.9425
GA	1.28E+08	1.41E+08	0.912398	0.3696
TM	443.2080	79.23576	5.593535	0.0000
INFLA	-2.93E+10	6.15E+09	-4.770309	0.0001
RP	4352992.	1560683.	2.789158	0.0096

### Effects Specification

Period fixed (dummy variables)

R-squared	0.901509	Mean dependent var	3.73E+09
Adjusted R-squared	0.839496	S.D. dependent var	5.24E+09
S.E. of regression	2.10E+09	Akaike info criterion	46.05790
Sum squared resid	1.19E+20	Schwarz criterion	46.78056
Log likelihood	-1018.303	Hannan-Quinn criter.	46.32730
F-statistic	14.53747	Durbin-Watson stat	1.356297
Prob(F-statistic)	0.000000		