

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD  
DEL CUSCO**

**FACULTAD DE ECONOMÍA  
CARRERA PROFESIONAL DE ECONOMÍA**



**“LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU IMPACTO  
ECONÓMICO EN EL PERÚ PERIODO 1993 - 2013”**

**TESIS FINANCIADA POR LA UNSAAC PRESENTADO POR:**

**Br. en Economía NÉSTOR RODRIGO JORDÁN RAMOS**

**PARA OPTAR AL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA**

**ASESOR:**

**Mgt. LIGIA ISABEL SOMOCURCIO ALARCÓN**

**CUSCO - PERU**

**2015**

## **PRESENTACIÓN**

**SEÑOR DECANO DE LA FACULTAD DE ECONOMÍA DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD DEL CUSCO.**

Señores miembros del jurado, de acuerdo con lo establecido por el reglamento de Grados y Títulos vigente, presento y pongo a su digna consideración y elevado criterio, la tesis intitulada: **“LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU IMPACTO ECONÓMICO EN EL PERÚ PERIODO 1993-2013”**, con la finalidad de optar el título profesional de economista.

El objetivo de la tesis es analizar cualitativa y cuantitativamente, bajo un enfoque macroeconómico el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa sobre el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones en el Perú periodo 1993-2013, para lo cual se utilizaron datos anuales a nivel nacional.

El contenido de esta investigación busca constituir un aporte al cúmulo de las investigaciones referidas al tema y a partir de los resultados obtenidos, lograr comprender el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa y el impacto económico que genera sobre la economía.

**Br. Néstor Rodrigo Jordán Ramos**

## DEDICATORIA

### **A Dios:**

*Por permitirme estar vivo, convertir lo imposible en posible, y por enseñarnos que el gran privilegio del hombre es poder amar, trascendiendo así lo efímero y lo transitorio. A Jesucristo modelo por excelencia de imitación que entre el vasto conocimiento revelado nos dice que ante Dios, ninguna ocupación es por sí misma grande ni pequeña, sino que todo adquiere el valor del amor con que se realiza.*

### **A la Facultad de Economía:**

*Agradezco a la familia de economía y en especial a los maestros que participaron en mi desarrollo educativo, sin su ayuda y conocimientos no hubiera sido posible concretizar mis logros y el trabajo presente. Gracias a cada uno por hacer que mi estancia en la Facultad de Economía sea de esos pocos momentos que quedaran por siempre en mi memoria.*

### **A mi Familia y Amigos:**

*Son muchas las personas especiales a las que me gustaría agradecer su amistad, apoyo, ánimo y compañía en las diferentes etapas de mi vida. Algunas están aquí conmigo y otras en mis recuerdos y en el corazón.*

*De sobremanera agradecer a mis padres, hermanas y el Centro Cultural Pukara, por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, por su ejemplo de perseverancia y constancia, por sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, por ser la persona que soy, pero más que nada, por su amor incondicional.*

**¡Gracias!**

**“LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU IMPACTO  
ECONÓMICO EN EL PERÚ PERIODO 1993 - 2013”**

---

**ÍNDICE**

<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>5</b>
<b>CAPÍTULO I: MARCO METODOLÓGICO</b>	<b>6</b>
<b>1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b>	<b>7</b>
<b>1.2 FORMULACIÓN INTERROGATIVA DEL PROBLEMA</b>	<b>9</b>
1.2.1 Interrogante General	9
1.2.2 Interrogantes Específicas	9
<b>1.3 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN</b>	<b>9</b>
<b>1.4 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN</b>	<b>10</b>
1.4.1 Objetivo General	10
1.4.2 Objetivos Específicos	10
<b>1.5 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN</b>	<b>10</b>
1.5.1 Hipótesis General	10
1.5.2 Hipótesis Específicas	10
<b>1.6 DISEÑO METODOLÓGICO</b>	<b>10</b>
1.6.1 Área de Estudio	10
1.6.2 Temporalidad	11
1.6.3 Tipo de Investigación	11
1.6.4 Técnicas e Instrumentos de Investigación	11
<b>1.7 SISTEMATIZACIÓN DE VARIABLES</b>	<b>11</b>
<b>1.8 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES</b>	<b>12</b>
<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO</b>	<b>13</b>
<b>2.1 MARCO HISTÓRICO REFERENCIAL</b>	<b>14</b>
2.1.1 Antecedentes de la Inversión Extranjera Directa en el Perú	14
2.1.2 Establecimiento de las Primeras Empresas Extranjeras	15
2.1.3 Evolución de los Flujos de Inversión Extranjera Directa	16
<b>2.2 TEORÍAS BÁSICAS</b>	<b>24</b>
2.2.1 Teorías sobre los Impactos de la IED en los Países Receptores	24
2.2.2 Teoría de Crecimiento Económico	28
2.2.3 Teoría de Crecimiento Endógeno	33
2.2.4 Demanda de Trabajo	39
2.2.5 Enfoque Teórico del Comercio Internacional	42
<b>2.3 MARCO CONCEPTUAL</b>	<b>49</b>
<b>2.4 ESTUDIOS PREVIOS</b>	<b>53</b>
<b>CAPÍTULO III: TRATAMIENTO DE LAS VARIABLES</b>	<b>66</b>
<b>3.1 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA</b>	<b>67</b>
3.1.1 Evolución de los Flujos de Entrada de la Inversión Extranjera Directa en el Mundo	67
3.1.2 Evolución del Stock de Inversión Extranjera Directa en el Mundo	82
3.1.3 Evolución de Flujos de Inversión Extranjera Directa en el Perú Periodo 1993-2013	84
3.1.4 Evolución del Stock de Inversión Extranjera Directa en el Perú Periodo 1993-2013	95
3.1.5 Sectores y Actividades Productivas Receptoras de Inversión Extranjera Directa en el Perú	96
3.1.6 Principales Países Inversionistas de la Inversión Extranjera Directa en el Perú	100
<b>3.2 IMPACTO ECONÓMICO</b>	<b>107</b>
3.2.1 Crecimiento Económico en el Perú Periodo 1993-2013	107
3.2.2 Empleo en el Perú Periodo 1993-2013	112

---

3.2.3 Exportaciones en el Perú Periodo 1993-2013	116
<b>CAPÍTULO IV: MODELO ECONÓMÉRICO</b>	<b>123</b>
4.1 METODOLOGÍA DE ESTIMACIÓN DEL MODELO	124
4.2 MODELO DE CORRECCIÓN DE ERRORES	125
4.3 ESPECIFICACIÓN DEL MODELO	127
4.4 DESCRIPCIÓN DE LOS DATOS	128
4.5 RESULTADOS ECONÓMÉRICOS	129
4.5.1 Análisis de Estacionariedad	129
4.5.2 Análisis de los Residuos	130
4.5.3 Análisis de Cointegración	131
4.5.4 Análisis e Interpretación de los Modelos Estimados	134
4.6 DISCUSIÓN Y COMENTARIOS	136
<b>CONCLUSIONES</b>	<b>143</b>
<b>RECOMENDACIONES</b>	<b>145</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	<b>146</b>
<b>WEBGRAFIA</b>	<b>148</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>149</b>

---

**ÍNDICE DE CUADROS**

<b>CUADRO 1: Inversión Extranjera Directa de Estados Unidos</b>	<b>19</b>
<b>CUADRO 2: Antecedentes de Estudios</b>	<b>62</b>
<b>CUADRO 3: Flujos de Inversión Extranjera Directa Mundial por Regiones 1990-1999</b>	<b>68</b>
<b>CUADRO 4: Flujos de Inversión Extranjera Directa Mundial por Regiones 2000-2007</b>	<b>71</b>
<b>CUADRO 5: Flujos de Inversión Extranjera Directa Mundial por Regiones 2008-2013</b>	<b>76</b>
<b>CUADRO 6: Flujos de IED, por Regiones 2011-2013</b>	<b>81</b>
<b>CUADRO 7: Desarrollo Económico y Cambios Sociales en América</b>	<b>85</b>
<b>CUADRO 8: Flujos de IED en el Perú 1993-2013</b>	<b>86</b>
<b>CUADRO 9: Inversión Directa Extranjera en el Perú Estructura por Sector de Destino</b>	<b>91</b>
<b>CUADRO 10: Principales Países y Sectores Receptores de Inversión Directa Extranjera 2009</b>	<b>92</b>
<b>CUADRO 11: Inversión Directa Extranjera del Perú en el Exterior Estructura por Sector de Destino</b>	<b>93</b>
<b>CUADRO 12: Flujos de Stock de IED en el Perú 1993-2013</b>	<b>95</b>
<b>CUADRO 13: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, por Sector de Destino 1993-2013</b>	<b>98</b>
<b>CUADRO 14: Stock de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, por Sector de Destino 2012-2013</b>	<b>100</b>
<b>CUADRO 15: Producto Bruto Interno del Perú 1993 – 2013</b>	<b>108</b>
<b>CUADRO 16: Exportaciones del Perú 1993 – 2013</b>	<b>117</b>
<b>CUADRO 17: Exportaciones por Principales Destinos del Perú 2012 – 2013</b>	<b>121</b>
<b>CUADRO 18: Exportaciones por Sectores Económicos del Perú 2012 – 2013</b>	<b>122</b>
<b>CUADRO 19: Modelos Econométricos y Resultados Esperados</b>	<b>128</b>
<b>CUADRO 20: Test de Cointegración de Johansen</b>	<b>132</b>
<b>CUADRO 21: Estimación de Vectores de Cointegración</b>	<b>133</b>
<b>CUADRO 22: Prueba de Normalidad de Residuos</b>	<b>133</b>
<b>CUADRO 23: Prueba de Correlación Serial de Residuos</b>	<b>134</b>
<b>CUADRO 24: Prueba de Heterocedasticidad de Residuos</b>	<b>134</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1: Función de Producción Neoclásica	31
GRÁFICO 2: Distribución entre Salarios y Beneficios	32
GRÁFICO 3: Curva de Demanda de Trabajo y la Función de Producción	40
GRÁFICO 4: Mejora Tecnológica en la Curva de Demanda de Trabajo y la Función de Producción	41
GRÁFICO 5: Los Factores de Competitividad Internacional	48
GRÁFICO 6: Flujos de IED Mundial 1970-2013	67
GRÁFICO 7: Entradas de IED, Mundiales y por Grupos de Economías 1995-2013 y Proyecciones para 2014-2016	82
GRÁFICO 8: Stock de IED, Mundiales y por Grupos de Economías 1990-2013	83
GRÁFICO 9: Flujos de IED en el Perú 1980-2013	87
GRÁFICO 10: Flujos de Inversión Extranjera Directa en el Perú 2002 - 2013	94
GRÁFICO 11: Stock de IED en el Perú 1980-2013	96
GRÁFICO 12: Stock de IED por sub periodos según	97
GRÁFICO 13: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, por Sector de Destino 2013	99
GRÁFICO 14: Stock de IED según Principales Actividades en el Perú 2002-2013	99
GRÁFICO 15: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Por Principales Países 1993-2013	101
GRÁFICO 16: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Por Principales Países y Sector de Destino	101
GRÁFICO 17: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Sector Minería	102
GRÁFICO 18: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Sector Finanzas	103
GRÁFICO 19: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Sector Comunicaciones	104
GRÁFICO 20: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Sector Industria	105
GRÁFICO 21: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Sector Energía	105
GRÁFICO 22: Producto Bruto Interno del Perú 1993 – 2013	107
GRÁFICO 23: Producto Bruto Interno Per cápita del Perú 1993 – 2013	108
GRÁFICO 24: Fuerza Laboral del Perú 1993 – 2013	112
GRÁFICO 25: Población Económicamente Activa por Área de Residencia en el Perú 2001 – 2013	113
GRÁFICO 26: Empleo Urbano en el Perú 2004-2013	115
GRÁFICO 27: Comparación de la Fuerza Laboral entre Algunos Países de América Latina 2007 y 2012	116
GRÁFICO 28: Exportaciones del Perú 1993 – 2013	117
GRÁFICO 29: Exportaciones según Grupo de Actividad	121
GRÁFICO 30: Análisis Gráfico de las Variables: Periodo 1993-2013	129
GRÁFICO 31: Análisis Gráfico de los Residuos	131
GRÁFICO 32: Inversión Extranjera en el Perú 1993-2013	137
GRÁFICO 33: Fuentes de Inversión Extranjera Directa en el Perú 1993-2013	138
GRÁFICO 34: Utilidades Totales de Capital Extranjero en el Perú 1993-2013	139
GRÁFICO 35: Inversión Extranjera Directa y Utilidades Totales de Capital Extranjero en el Perú 1993-2013	140
GRÁFICO 36: Stock de Inversión Extranjera Directa en el Perú 1993-2013	140
GRÁFICO 37: Estimación de Rentabilidad de la Inversión Extranjera Directa 1993-2013	141



## INTRODUCCIÓN

La Inversión Extranjera Directa (IED) ha presentado una tendencia creciente en las últimas décadas, en un contexto en el que el panorama económico mundial se ha modificado, lo cual ha generado que los gobiernos y hacedores de política pública le otorguen a la IED un rol clave en el desarrollo de sus economías. Durante la última década se muestra un mayor protagonismo de los países emergentes en un proceso que se ha acelerado a consecuencia de las crisis financieras internacionales, que tuvo una implicancia negativa respecto a las economías desarrolladas. Sin embargo, a pesar de la tendencia creciente de los flujos mundiales de IED, no existe consenso acerca del impacto que genera la IED en la economía. A pesar de ello hay una creciente percepción de que la IED tiene un efecto positivo. En base a esta percepción, la IED se revela como uno de los canales que utilizan los países en vías de desarrollo con el propósito de impulsar el desarrollo de la economía, tal es el caso del Perú.

La Economía Peruana viene presentando en los últimos años un crecimiento económico sostenido por más de una década, siendo la IED un factor que ha contribuido decisivamente al dinamismo de la producción nacional, que ha significado el ingreso de importantes sumas de capitales del exterior orientadas hacia distintos sectores de la economía, favoreciendo su expansión. Estos flujos de capital han sido atraídos por las oportunidades que se ha venido ofreciendo, tales como la posibilidad de obtener altas tasas de rendimiento, en un entorno que obedece a la siguiente trilogía: mercados libres, apertura al exterior y sector privado como agente principal y motor del desarrollo económico.

En este sentido, el objetivo del estudio es estimar el impacto económico de la IED sobre el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones en el Perú periodo 1993-2013. Para lograr el objetivo planteado se desarrollaron tres modelos económicos de ámbito macroeconómico utilizando como herramienta la econometría (series de tiempo).

El contenido del presente estudio se divide en cuatro capítulos: En el Capítulo I se presenta el marco metodológico de la investigación. El Capítulo II describe los antecedentes de la IED en el Perú, estudios previos y las bases teóricas que sustentan el estudio. El Capítulo III muestra el comportamiento de las variables IED e impacto económico (crecimiento económico, empleo y exportaciones) durante el periodo de análisis. En el Capítulo IV se realiza el modelo econométrico, se presentan los principales resultados del análisis cuantitativo y la discusión de estos. Finalmente, se mencionan las conclusiones y recomendaciones relevantes.

## CAPÍTULO I: MARCO METODOLÓGICO

## 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La IED se define como una categoría de inversión transfronteriza que realiza un residente de una economía (el inversor directo) con el objetivo de establecer un interés duradero en una empresa (la empresa de inversión directa) residente, en una economía diferente de la del inversor directo. La motivación del inversor directo es establecer una relación estratégica de largo plazo con la empresa de inversión directa para garantizar un nivel significativo de influencia por parte del inversor en la gestión de la empresa de inversión directa. Se considera que la propiedad de al menos el 10,0 por ciento del poder de voto de la empresa de inversión directa constituye evidencia suficiente de ese "interés duradero"<sup>1</sup>.

Una de las características más resaltantes de la globalización económica ha sido la importancia que ha cobrado la IED en el mundo. En los ochenta los flujos de IED permanecieron más o menos constantes; y a partir de los noventa, gracias a las reformas estructurales emprendidas en esa época, los flujos internacionales de IED se han incrementado considerablemente. En el año 2013 un optimismo cauto regresó a la IED mundial aumentando un 9,0 por ciento (US\$ 1,5 billones), respecto al año previo. Las economías en desarrollo mantienen su liderazgo en 2013. Los flujos de IED hacia los países desarrollados aumentaron en un 9,0 por ciento (US\$ 566,0 millones), lo que representa el 39,0 por ciento de los flujos mundiales, mientras que los de las economías en desarrollo alcanzaron un nuevo récord, el 54,0 por ciento del total (US\$ 778,0 millones). El saldo de US\$ 108,0 millones fue a las economías en transición<sup>2</sup>.

El Perú no ha sido la excepción a estas tendencias internacionales. Los flujos de IED hacia el país se encuentran por encima del promedio de la región. El Perú ocupó el sexto lugar como país receptor más importante de la IED en Latinoamérica, según revela el informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL 2013)<sup>3</sup>. Al Perú ingresaron US\$ 12 240,0 millones durante el 2012, el más alto flujo de entrada de capitales externos, sin embargo este ingreso está aún por debajo de grandes mercados como Brasil, Chile, Colombia, México y Argentina. El flujo de IED que se registró el año 2012 es 49,0 por ciento más que el que ingresó al país en el 2011, es decir, US\$ 8 233,0

1 Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) (2008). OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, cuarta edición (p. 12). Recuperado de: [www.oecd.org/daf/inv/investmentstatisticsandanalysis/40193734.pdf](http://www.oecd.org/daf/inv/investmentstatisticsandanalysis/40193734.pdf).

2 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2014 (párr. Principales Tendencias). Recuperado de: [http://unctad.org/es/PublicationsLibrary/wir2014\\_overview\\_es.pdf](http://unctad.org/es/PublicationsLibrary/wir2014_overview_es.pdf).

3 Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La inversión extranjera directa para América Latina y el Caribe (2012-2013) (párr. Tendencias de la inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. Recuperado de: <http://www.cepal.org/es/tipo-de-publicacion/la-inversion-extranjera-directa-en-america-latina-y-el-caribe>.

millones (US\$ 4 007,0 millones más), lo que permitió que el Perú se posicione como el de mayor tasa de crecimiento de América del Sur, Central y varios países del Caribe.

La IED percibida en el 2012 equivale a un 5,9 por ciento del Producto Bruto Interno del año 2012, lo que demostraría a simple percepción una relación directa de la Inversión Extranjera Directa sobre la economía peruana. A nivel nacional la IED acumuló un flujo de US\$ 9 298,0 millones en el año 2013, concentrándose principalmente en los sectores de minería (US\$ 4 555,0 millones) y servicios no financieros (US\$ 2 505,0 millones), ambos sectores explicaron el 76,0 por ciento del flujo total<sup>4</sup>.

La IED bajo el enfoque del modelo de crecimiento endógeno<sup>5</sup> es considerada una fuente importante de acumulación de capital físico; y de transferencia y difusión tecnológica para las economías en vías de desarrollo, ya que promueve el uso de nuevas tecnologías por parte de las empresas de la economía receptora de la inversión y, al mismo tiempo, genera incrementos en la productividad. Sin embargo, el impacto positivo dependerá en última instancia del alcance que tenga el efecto desbordamiento (spillovers) sobre las empresas domésticas y sobre la productividad de los factores del país receptor. Este hecho podría generar rendimientos crecientes en la producción agregada del país y mejorar los indicadores de la economía receptora.

Siendo entonces la IED un factor importante para el desarrollo de la economía. Es necesario promover políticas de atracción de flujos de IED para crear un ambiente favorable y mejorar la calidad de la IED en nuestra economía. En base a la problemática descrita, se puede formular el problema de investigación.

---

4 Banco Central de Reserva del Perú (2013). Memoria anual 2013 (p. 87). Recuperado de: <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual.html>.

5 Romer P. (1994). The Origins of Endogenous Growth. *The Journal of Economic Perspectives* 8(1).

Lucas, R. E. (1988). On the mechanics of Economic Development. *Journal of Monetary Economics* 22.

## 1.2 FORMULACIÓN INTERROGATIVA DEL PROBLEMA

### 1.2.1 Interrogante General

¿Cuál es el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en el Perú periodo 1993-2013?

### 1.2.2 Interrogantes Específicas

¿Cuál es la relación entre la Inversión Extranjera Directa y el crecimiento económico en el Perú periodo 1993-2013?

¿Cuál es el efecto de la Inversión Extranjera Directa en el empleo en el Perú periodo 1993-2013?

¿Cuál el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa sobre las exportaciones en el Perú periodo 1993-2013?

## 1.3 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

La Inversión Extranjera Directa viene creciendo de manera importante en las últimas décadas, este factor se ha convertido en objeto de estudio por su impacto en la economía.

Actualmente la evolución de la IED en el Perú en los últimos años con relación a otros países de la región muestra una tendencia creciente, acompañado de un crecimiento económico de la economía peruana que en el año 2013 alcanzó una tasa de crecimiento de 5.8 por ciento<sup>6</sup>, lo cual refleja el dinamismo de la economía en conjunto.

En diversos trabajos precedentes a este estudio se pudo concluir la importancia que mantiene la IED en la economía de un país, ya que genera diversos beneficios en diferentes aspectos como el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones; que a su vez generan bajo diversos canales, transferencia y difusión tecnológica (spillovers). Sin embargo, a pesar de la posible contribución que ha sido la IED para la economía peruana existen pocos estudios que midan cuantitativamente el impacto económico de la IED en el país.

Es por eso que, el presente estudio tiene como objetivo estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en el Perú periodo 1993-2013.

---

<sup>6</sup> Banco Central de Reserva del Perú (2013). Memoria Anual 2013 (p. 15). Recuperado de: <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual.html>.

## 1.4 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

### 1.4.1 Objetivo General

- Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa, reflejado en el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones en el Perú periodo 1993 - 2013.

### 1.4.2 Objetivos Específicos

- Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa sobre el crecimiento económico en el Perú periodo 1993 - 2013.
- Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa respecto al empleo en el Perú periodo 1993 - 2013.
- Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en las exportaciones en el Perú periodo 1993 - 2013.

## 1.5 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

### 1.5.1 Hipótesis General

- El impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en la economía del Perú para el periodo 1993-2013 es positivo y consistente, siendo un factor relevante en las variaciones del crecimiento económico, el empleo y las exportaciones.

### 1.5.2 Hipótesis Específicas

- El mayor nivel de Inversión Extranjera Directa determina de forma directa y en el largo plazo el crecimiento económico, debido a su aporte como fuente de financiamiento y promotor de la capacidad productiva.
- La Inversión Extranjera Directa muestra una relación positiva sobre el empleo al determinar una mayor demanda de trabajo.
- El comportamiento de la Inversión Extranjera Directa coadyuva al crecimiento de las exportaciones debido a su localización en ciertos sectores productivos y la influencia de sus efectos directos e indirectos.

## 1.6 DISEÑO METODOLÓGICO

### 1.6.1 Área de Estudio

El presente documento de investigación propone como escenario a estudiar la economía peruana a nivel macroeconómico.

## 1.6.2 Temporalidad

La investigación tiene un periodo de estudio constituido entre los años 1993 y 2013.

## 1.6.3 Tipo de Investigación

Para la presente investigación se aplicó el diseño no experimental, descriptivo y correlacional.

El estudio es de tipo no experimental, en tanto que no se manipula directa y deliberadamente el fenómeno económico, ya que se observa tal y como se da en su contexto natural. Es descriptivo por que describe las propiedades y características de la IED en la economía peruana, y correlacional debido al propósito de estimar el grado de correlación y de interacción de las variables en estudio.

## 1.6.4 Técnicas e Instrumentos de Investigación

La fuente principal para la obtención de datos es de información secundaria, para lo cual se consultaran textos de teoría económica y estudios especializados en Inversión Extranjera Directa que brindan soporte al trabajo de investigación.

Así mismo, la fuente de información de los datos estadísticos se obtuvieron de Organismos Internacionales como el Banco Mundial (BM), Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO) y Organismos nacionales como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

## 1.7 SISTEMATIZACIÓN DE VARIABLES

Debido a que la razón del estudio es precisar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en el Perú las variables se presentan de la siguiente manera:

### Variable Independiente:

- Inversión Extranjera Directa

### Variable Dependiente:

- Impacto Económico
  - Crecimiento económico
  - Empleo
  - Exportaciones

## 1.8 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

El presente estudio busca determinar y estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en la economía del Perú entre los años 1993-2013. En este contexto, se determinó y estimó el impacto de la IED sobre diversas dimensiones de la economía peruana, específicamente la contribución de la Inversión Extranjera Directa sobre: el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones.

Para lograr los objetivos planteados, se desarrollaron bajo un ámbito macroeconómico tres modelos económicos de series de tiempo usando la econometría, explicadas por las variables en estudio y variables de control, los que se muestran a continuación:

### **Crecimiento económico:**

$$PBIPC = f(IED, EDUCT)$$

Donde:

PBIPC= Producto Bruto Interno per cápita.

IED=Flujos de Inversión Extranjera Directa.

EDUCT = Educación Terciaria.

### **Empleo:**

$$EMPL = f(IED, PBIPC, SAL)$$

Donde:

EMPL= Población Económicamente Activa

IED= Flujos de Inversión Extranjera Directa.

PBIPC= Producto Bruto Interno per cápita.

SAL= Salario Real.

### **Exportaciones:**

$$EXPT = f(IED, TI)$$

Donde:

EXPT= Exportaciones Totales

IED = Inversión Extranjera Directa como aporte al capital.

TI= Términos de Intercambio.



## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO**

## 2.1 MARCO HISTÓRICO REFERENCIAL

### 2.1.1 Antecedentes de la Inversión Extranjera Directa en el Perú

El ingreso de los capitales extranjeros dentro de la economía peruana data históricamente. A partir de la independencia en 1821, el Perú ha recibido innumerables préstamos de países europeos y de Gran Bretaña en particular, de los que destacan los préstamos obtenidos en 1870 que fue por el importe de 12 millones de libras esterlinas y el de 1872 de 37 millones de libras esterlinas: 15 millones para ferrocarriles y 22 millones para la amortización de las que fueran contraídas con anterioridad<sup>7</sup>.

La explotación particularmente holgada del guano y del salitre representaba una fuente de riqueza que constituía en cualquier suerte una garantía económica para los países prestatarios. Mas el mal uso de estos préstamos y la crisis económica que siguió a la guerra con Chile hizo más difícil reglamentar la deuda externa. Un importante grupo de acreedores británicos propuso entonces al Gobierno peruano un plan de regulación de la situación de la deuda externa. De esta forma se ha originado el Contrato Grace y en 1888 se firmó dicho Contrato anulando los bonos o títulos de la deuda externa contraída en 1869, 1870 y 1872, a cambio de la cesión de los ferrocarriles del Estado por el espacio de sesenta y seis años, el guano existente en el territorio nacional, hasta la cantidad de dos millones de toneladas y treinta y tres anualidades de 80 mil libras cada uno<sup>8</sup>.

Los tenedores de valores se comprometían a terminar el ferrocarril de Chicla a la Oroya y de Juliaca a Santa Rosa. De esta manera este contrato marca el inicio de la penetración importante de los capitales extranjeros, principalmente británicos a la economía peruana.

La Gran Bretaña es desde ese momento el principal inversionista extranjero en el Perú, sus inversiones en este país se elevan en 1913 a cerca de 34 millones de libras esterlinas y en América Latina representan el 25% de 20 mil millones de libras esterlinas que tienen colocadas en todos los países del mundo<sup>9</sup>. A pesar de la predominancia de la influencia de los capitales británicos dentro de la economía peruana, los posteriores años declinaron en provecho de las inversiones norteamericanas. De 1912 a 1928 las inversiones norteamericanas en el Perú se quintuplicaron al pasar de U\$\$ 35,0 a U\$\$ 169,0 millones y en América Latina se cuadruplicaron al ascender de U\$\$ 1 238 a U\$\$

7 Ortega E. (1968) Manual de historia General del Perú (p. 386).

8 Ortega E. (1968) Manual de historia General del Perú (p. 386).

9 Actas de la 3ra. Conferencia Comercial Panamericana Edit. Unión Panamericana – Washington 1927– Ref. V.R. Haya de la Torre, El Antimperialismo y el Apra (p. 119).

4 835 millones y en lo que respecta a las inversiones norteamericanas en el mundo sin incluir las enormes deudas de la guerra ascendieron en 1926 y 1928 a los niveles de U\$\$ 9 600 y U\$\$ 14 500 millones<sup>10</sup>.

En este contexto en 1928 las inversiones norteamericanas y británicas en América Latina se encontraban equilibradas.

### **2.1.2 Establecimiento de las Primeras Empresas Extranjeras**

Paralelamente a la emisión de valores en los mercados financieros del exterior, se establecieron en el país las siguientes compañías de IED<sup>11</sup>:

- a) Peruvian Corporation (1890) se originó por el contrato Grace. Esta empresa explotó casi todos nuestros ferrocarriles hasta 1972, año en que fue estatizado y convertido en ENAFER PERU.
- b) La Casa W.R. Grace and Company se estableció como una Compañía Sucursal Naviera en 1899, para negociar con el guano peruano. Esta empresa figuró como Inglesa hasta la primera guerra mundial, desde ese entonces opera como norteamericana. Posteriormente se convierte en una empresa de inversión directa más influyente del país, por llegar a controlar a las principales empresas industriales que se señalan a continuación:
  - Fábrica de Tejidos Vitarte, Victoria e Inca, Papales Paramonga, Ron Cartavio, Pinturas Vencedor; Bolsas, cajas y envases San Marti S.A.
  - Compañías Arturo Field y la Estrella Ltda., International Machinery Company (IMACO), Automotors S.A., Pesquera La Gaviota y la Franco Peruano de Industrias.

Además, a través de su casa comercial con oficinas en casi todo el país, comercializa lo producido por sus industrias, compra y exporta concentrados mineros. Todo ello lo realiza principalmente mediante el apoyo de su compañía de transporte marítimo internacional.

- c) The London and Pacific Petroleum Company (Compañía Inglesa), se constituyó en 1889, con un capital de 250 mil libras esterlinas, para explotar los yacimientos petrolíferos de La Brea y Pariñas, obteniendo en 1990 su primera producción de mil T.M. y al año siguiente alcanza 12 mil T.M. En 1914 arrendó sus concesiones a la International Petroleum Company (Subsidiaria de la Standard Oil of New

<sup>10</sup> The New York Times, Enero 1923 – Evans Clark, Ref. V. R. Haya de la Torre, El Antimperialismo y el Apra (p. 78-79).

<sup>11</sup> Malpica C. El Mito de la Ayuda Exterior (p. 16-20).

Jersey de Estados Unidos) y posteriormente vendió los derechos de propiedad sobre el suelo y el subsuelo de la Brea y Pariñas.

- d) La empresa norteamericana Gildemeister se estableció en 1863, para explotar el salitre del desierto de Atacama (Tarapacá). Esta actividad le permitió amasar una gran fortuna, recursos que le valieron para convertirse en grandes terratenientes del país, con propiedades en la costa peruana de 32 213 has. Cultivadas y de 105 131 has. de tierras eriazas, repartidas en empresas agrícolas de Chicama, Laredo y El Deón de cultivos en su mayoría de caña de azúcar, el Jequetepeque cultivadas con arroz y algodón. En la Costa Norte del país eran propietarios también de varias negociaciones ganaderas, de una extensión total de 420 mil hectáreas.

Fuera del sector agrícola también se hizo cuantiosas inversiones. Las más conocidas son las siguientes:

Compañía Peruana de Petróleo El Oriente, Petrolera Sullana, Naviera Peruana El Pacífico, Diario "La Prensa", Compañía de Seguros y Reaseguros Peruano-Suiza S.A.

- e) South America Petroleum, se estableció en 1890 que después se convirtió en "The Peruvian Petroleum", dedicándose a explorar y explotar la zona ubicada en el norte de las haciendas La Brea y Pariñas. En 1908 esta empresa cedió sus derechos a la empresa inglesa "Lobitos Oild Fields Limited", la cual en 1926 cambio de razón social por "Compañía Petrolera Lobitos", nombre que conservo hasta 1973, año que fue nacionalizado.

### **2.1.3 Evolución de los Flujos de Inversión Extranjera Directa**

La IED en el Perú, tal como se ha referido, inició sus operaciones poco antes de la guerra con Chile (1879-1883), con la explotación del guano y del salitre, actividad que permitió el enriquecimiento de los empresarios Grace y Gildemeister (principales empresas de la época). La fortuna obtenida les permitió incursionar en otras actividades realizando cuantiosas inversiones, en las compañías de petróleo, industria textil, química, papel, pesca, instituciones financieras, compañías de seguros y bancos.

A principios de los años 1900, amparados por una legislación proteccionista (Leyes de 1890 y 1892 y el Código de minería 1900) se establecieron varias empresas mineras y petroleras, entre los que se cita los siguientes:

Cerro de Paso que empezó a operar en 1918 adquiriendo la fundición de Casapalca a Backus and Johnson Co. posteriormente Cerro de Pasco instaló en 1922 una nueva fundición en la Oroya con una capacidad anual de 50 mil T.M. de cobre blíster y en 1948

instala la refinería electrolítica de cobre con capacidad de 30 mil T.M. Norther Peru Mining de Quiruvilca y entre otras empresas extranjeras que también se establecieron acogiéndose a las ventajas que ofrecía la legislación de la época, tenemos:

- American Vanadium Co.
- Volcan Mining Co.
- Huaron Mines Co (Francesa).
- Inca Gold Development Co.
- Chuquitambo Cold Mining.
- Morocha Mining Co.

La IED, sobre todo norteamericana crece notablemente en las tres primeras décadas, llegando a fines de 1929 a U\$\$ 124 millones y que en su mayor parte fueron invertidos en las industrias extractivas (minería y petróleo) y en agricultura (plantaciones de caña de azúcar), los que representaron el 86% del total invertido por los norteamericanos en el Perú<sup>12</sup>.

Los países latinoamericanos en las tres primeras décadas del siglo XX ofrecen ancho campo para la explotación de la riqueza y todo lo que en ella realmente represente progreso, técnica, industrialismo, forma superada de trabajo; se identifican con capitales extranjeros, es decir, su presencia es absolutamente indispensable. Por esta forma de razonamiento, los capitales extranjeros se han recibido sin condiciones de ninguna clase por parte de los países receptores. Consecuentemente, uno de los secretos de las inversiones lucrativas que buscan los extranjeros, estaban representados por la incondicionalidad con que los países de América Latina han recibido esos capitales, tal situación se debió a la falta de una línea de política económica de común tratamiento a los capitales extranjeros. A continuación analizaremos los flujos de IED norteamericana debido a la carencia de estadísticas de otros países para la época.

En las dos décadas siguientes la inversión norteamericana decrece progresivamente, llegando así a su nivel mínimo en 1943 de U\$\$ 71 millones, el mismo que al ser comparado con la inversión acumulada a 1929 que fue de U\$\$ 124 millones, representó una desinversión de U\$\$ 52.5 millones (Ver Cuadro 1). En cuanto a la tendencia de los sectores económicos en que invierten, continúa siendo la misma el 75% se dedicó a industrias extractivas y agricultura. Esta situación se debió principalmente al poco

---

12 Haquehua O. La Inversión Extranjera Directa en el Perú con referencia especial del periodo 1968-1972 (p. 19). Banco Central de Reserva del Perú- Balanza de Operaciones Internacionales del Perú – Periodo 1938-1952.

interés de los países capitalistas de invertir en el Perú, luego del fenómeno mundial, explicado por la necesidad que tuvieron estos países de restablecer su economía interna, después de la gran crisis (producida a fines de la década treinta). Luego vinieron los preparativos de la segunda guerra mundial y el periodo de reconstrucción.

Después de la segunda guerra mundial la IED de norte américa asciende en 1950 a U\$\$ 145 millones, cifra relativamente superior a los U\$\$ 124 millones en 1929 como se ve en el cuadro 1. En lo que respecta a los egresos de capitales por inversionistas extranjeros a sus países de origen es de destacar que en el periodo 1939-1950, los referidos inversionistas de todos los países trajeron U\$\$ 127 millones y se llevaron U\$\$ 38 millones por concepto de amortizaciones y U\$\$ 218 millones por dividendos e intereses. Es decir, con una inversión neta de aproximadamente U\$\$ 90 millones, logrando exportar a sus países U\$\$ 218 millones (2.4 veces más de lo invertido en el país)<sup>13</sup>.

El considerable importe remesado al exterior es consecuencia de la ausencia de una legislación eficaz que reglamentara el ingreso y operatividad de las IED, otorgándole un justo nivel de rentabilidad y al mismo tiempo, posicionamiento en la economía peruana, aunado al nivel de inversión nacional, que posibilite el logro de nuestro desarrollo económico.

A partir de la década del cincuenta, aumenta considerablemente el ingreso de la IED al país, orientados principalmente al sector minería y manufactura, llegando en 1967 a U\$\$ 605 millones, el que al ser comparado con la inversión acumulada a 1950 U\$\$ 145 millones se ha cuadruplicado (Véase cuadro 1).

---

13 Haquehua O. La Inversión Extranjera Directa en el Perú con referencia especial del periodo 1968-1972 (p. 24). Banco Central de Reserva del Perú- Balanza de Operaciones Internacionales del Perú – Periodo 1938-1952.

**CUADRO 1: Inversión Extranjera Directa de Estados Unidos**  
(Millones de US\$)

ESTADOS UNIDOS	
AÑO	IED ACUMULADA
1929	124
1936	96
1940	82
1943	71
1950	145
1951	203
1952	242
1953	268
1954	283
1955	305
1956	343
1957	383
1958	409
1959	428
1960	446
1961	436
1962	453
1963	448
1964	460
1965	515
1966	518
1967	605

Fuente: U.S. Department of Commerce and Economic History Services, Survey of Current Business.

Elaboración: Propia.

El desarrollo vertiginoso de la minería (incluido el petróleo) se debió fundamentalmente al marco liberal establecido por el Código de Minería (D.L. 11357 del año 1950), en cuyo contenido se otorga en beneficio del inversionista, la exoneración de impuestos a la importación de maquinarias y equipos de minería, del pago de canon territorial y el impuesto a las utilidades al concesionario por un periodo de 25 años a partir de la fecha de la promulgación de este código, así como la garantía de inaceptabilidad de nuevos impuestos; la provisión libre de todo impuesto por agotamiento de la mina, en porcentajes de 5% para las concesiones carboníferas y demás no metálicos y 15% para los metálicos del valor bruto total de los productos extraídos.

Aparte de estas características, mediante su artículo 56 se ha facultado al Poder Ejecutivo celebrar contratos con las empresas concesionarias, destinadas a la instalación de plantas de fuerza y beneficio y al desarrollo de la explotación, confiriendo un trato tributario benigno que oscila entre el 10% y 20% del monto del impuesto a las utilidades a pagarse durante un plazo determinado, según las circunstancias del caso.

Asimismo, se estableció que en depósitos mineros declarados de ser de calidad marginal, las bajas tasas de impuestos podrían ser negociados y permanecerían en efecto hasta que el inversionista haya amortizado su capital invertido. Esta cláusula sirvió de base legal para el contrato de Toquepala, formada para la creación de Southern Peru Copper Co. en 1954, que garantizaba el 30% de tasa de impuesto hasta que el inversionista haya obtenido ganancias netas (después de deducir la depreciación, amortización de preparación de la mina, agotamiento y todos los impuestos) suficientes para amortizar toda la inversión de capital. Esto dio virtualmente margen ilimitado de beneficio, ya que otras firmas de Estados Unidos estaban pagando cerca de 30% en ese tiempo.

La notable evolución de la IED en el sector de manufactura, al igual que la minería se inició en la década de los cincuenta con la aplicación del modelo de "Industrialización por Sustitución de Importaciones" y con la puesta en vigencia de la ley N° 13270 de Promoción Industrial.

El proceso de industrialización por sustitución de importaciones surgió a raíz de la gran crisis de 1930 que afectó la economía de los países industrializados e hizo que se redujera bruscamente nuestras exportaciones primarias, así como nuestra capacidad para importar, la suspensión de las corrientes del crédito externo y el flujo ordinario de la IED.

Luego de la segunda guerra mundial cuando el aislamiento en que nos situó el conflicto armado europeo, surge la imperiosa necesidad de hacer industria mediante el proceso de sustitución de importaciones al amparo de protección de aranceles, produciendo en el país lo que ya no se puede importar. Referente a su aplicación del modelo del proceso de industrialización por sustitución de importaciones a nivel latinoamericano y en escala importante se inició primero en México, Brasil, Argentina, Chile y Uruguay, hizo que al sustituir importaciones de productos de consumo por la importación de bienes de capital y productos intermedios necesarios para producir los mismos bienes de consumo, nuestro proceso de desarrollo se hiciera más dependiente y vulnerable.

La aplicación de los aranceles en un principio se reducía casi estrictamente a obtener ingresos para el fisco, pero a partir de fines de la década del cincuenta, al implantarse aranceles a bienes producibles internamente con la deliberada intención de incentivar su producción, restringiendo su importación de productos similares de producción extranjera, se dio inicio a una política deliberada de utilizar el instrumento arancelario para promover el desarrollo de la manufactura nacional.



Con la promulgación de la Ley de Promoción Industrial (D.L. N° 13270 de 1959) en la que se formulan los principios de una nueva estrategia de desarrollo industrial, se consolida el proceso de sustitución de importaciones en el Perú.

Como ya se referenció anteriormente a las ventajas de la IED a nivel de pacto andino por primera vez en la Declaración de Bogotá (1966) se advierte sobre dichas ventajas que no necesariamente eran provechosas para el país receptor, es así que se buscan condicionamientos a la IED para lo cual se desarrollaron dos reuniones a nivel latinoamericano: primero el CECLA en viña del mar (Chile) y la segunda CIES-OEA en su sexta reunión anual. Ambas reuniones permitieron establecer un Régimen Común al Tratamiento de Capital Extranjero en el marco de la Subregión Andina<sup>14</sup>.

Durante el periodo de 1968-1975 como consecuencia de las nacionalizaciones emprendidas, se produjo una retracción de la IED, por lo que el estado se ve obligado a aumentar la inversión estatal, principalmente en los proyectos mineros de Cerro Verde, en Refinería de Ilo y en el Complejo Fosfatos de Bayovar y como este nivel de inversión no era suficiente se genera el acuerdo del "Modelo Peruano" para atraer nuevamente el capital extranjero, en condiciones que favorezcan a ambos. Este modelo indica que el gobierno reconocía que para acelerar el desarrollo económico del país era necesario complementar el esfuerzo interno con el financiamiento externo (IED).

A fines de la década del ochenta, la economía peruana atrajo importantes flujos de IED que han pasado a constituir desde menos de un 1% del PIB, a mediados de los ochenta, a cerca de un 8% a fines de los noventa.

Este fenómeno motivó interrogantes respecto al impacto de la entrada de capitales extranjeros sobre la economía, especialmente porque la literatura sugiere que existen una serie de beneficios que los países receptores de este tipo de inversiones podrían tener en términos de crecimiento y bienestar social. Mayores flujos de IED pueden contribuir a una aceleración del crecimiento económico en los países en desarrollo a través de tres mecanismos<sup>15</sup>:

- Aumentos en el stock de capital y, por ende, en la capacidad productiva de la economía.
- Mayores entradas de divisas que contribuyen a aliviar los desequilibrios externos y, por tanto, atenuar los efectos nocivos de aquellos sobre el crecimiento económico.

14 Comisión Especial de Coordinación Latinoamericana. (1966). CECLA

15 Roca S. La Inversión en el Perú 2002-2003, ESAN.

- Transferencias de nuevas técnicas de producción, marketing y administración, que contribuyen a aumentar la productividad general de la economía.

Es así que el Perú desde el año 1992 tiene uno de los regímenes de inversión extranjera más abiertos y menos restringidos del mundo. La Ley de Promoción de la Inversión Extranjera, D.L. 757, y el derecho supremo 162, de 1992, constituyen el marco referencial general. Entre las principales normas acerca de la inversión extranjera en el Perú, están las siguientes:

- Se permite la inversión extranjera en todos los sectores sin necesidad de aprobación del gobierno, excepto en la producción de armas y en zonas geográficas dentro de los 50 kilómetros de las fronteras.
- Los inversionistas se benefician de incentivos tributarios y jurídicos a través de la firma de convenios de estabilidad tributaria y jurídica.
- No existen restricciones a la remisión de utilidades, dividendos y regalías. Las transacciones se realizan en el mercado abierto, y tanto los extranjeros como los nacionales pueden mantener cuentas en las instituciones financieras domésticas e internacionales.
- La posibilidad de expropiación de bienes está limitada por la Constitución a razones de interés público o de seguridad nacional, y, en caso dado, requiere una decisión específica del Congreso.
- El gobierno del Perú acepta el arbitraje internacional en disputas sobre inversión entre el Estado y los inversionistas extranjeros.
- Existen leyes que regulan la bancarrota y protegen los derechos de propiedad.
- Las partes pueden negociar condiciones contractuales sobre licencias y otros aspectos de transferencia tecnológica sin autorización previa del Gobierno.
- No se establece permisos de trabajo específicos ni hay requerimientos de desempeño que inhiban la inversión extranjera. La legislación impide, en teoría, que más del 20% de los trabajadores de cualquier empresa sean extranjeros; sin embargo en la práctica hay una serie de excepciones que hacen inaplicable esta ley.
- Las industrias que se establezcan en “zonas de libre comercio” tienen derecho a importar sus insumos sin pagos de tarifas y aranceles y están exceptuadas de todo impuesto por un periodo de 15 años.

- Existen convenios de inversión bilateral con cada uno de los principales países para facilitar y asegurar la inversión, y el Perú ha suscrito convenios que brindan seguridad a las inversiones contra el riesgo político, a través de la Multilateral Investment Guarantee Agency (MIGA), Overseas Private Investment Corporation (OPIC), y diversos otros organismos aseguradores en el mundo.

Comparando los estándares sobre tratamiento y protección a la inversión extranjera de todos los países del APEC, el Perú sobresale como el que ofrece las más amplias facilidades y las mejores prácticas: en el tratamiento no discriminatorio, en la repatriación y convertibilidad de moneda, en procesos de expropiación y compensación y en la definición de disputas y malos entendidos.

Producto de las reformas y cambios estructurales sobre la IED en el Perú este ha sido un factor importante del crecimiento económico de largo plazo, siendo desde el año 1870 básicamente una inversión extranjera de cartera destinada a crear nueva infraestructura para apoyar a la explotaciones y transporte de nuestros recursos naturales hacia el exterior; a producirse posteriormente un nuevo cambio en la IED al actuar directamente en los sectores primario-exportadores especialmente en la agricultura, minería e hidrocarburos; y mostrando a fines de la década del 50 un nuevo comienzo orientándose al sector manufacturero.

Para materializarse ha necesitado de un contexto institucional, macroeconómico e internacional favorable. Es decir, la IED ha aumentado cuando hubo estabilidad política y económica. Estas condiciones estuvieron presentes en los años cincuenta, inicios de los setenta y después del año 1992.

## 2.2 TEORÍAS BÁSICAS

### 2.2.1 Teorías sobre los Impactos de la IED en los Países Receptores<sup>16</sup>

La IED tiene diversos impactos dependiendo el país receptor, el sector industrial y el entorno social y económico, los cuales han sido analizados por dos escuelas que han aportado dos concepciones o modelos diametralmente opuestos, en primer lugar se tiene la perspectiva de que la IED trae como consecuencia una serie de efectos positivos en la economía del país que recibe los flujos de inversión, el Modelo Benigno, mientras que, por otra parte, se tiene a los detractores a la llegada de este tipo de inversiones, quienes con el argumento de que se tienen principalmente efectos negativos relacionados con la IED critican la postura de los gobiernos que tratan de hacer de sus países destinos atractivos al capital extranjero, el Modelo Maligno (Moran 2000).

“**Modelo Benigno**”, muestra aspectos positivos de la IED. La primer escuela llamada del Modelo Benigno de la IED se enfoca en cómo pueden los países receptores romper el círculo vicioso del subdesarrollo, que consiste en bajos salarios y poco ahorro, que impacta negativamente los índices de inversión (Moran 2000).

Según Gillis (1996), y Cardoso y Dornbush (1989), la IED puede romper el círculo vicioso del subdesarrollo impulsando el ahorro mediante el acceso a nuevas tecnologías y por medio del conocimiento y puesta en práctica de nuevas técnicas administrativas y de negocios, lo cual, tiende a mejorar la productividad y desarrolla al mismo tiempo el medio ambiente competitivo.

De acuerdo a un estudio preparado bajo el auspicio del Comité de Inversión Internacional y Empresas Multinacionales de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), la IED generalmente es un apoyo importante para el crecimiento económico de economías en desarrollo y en transición, independientemente de su estado actual de desarrollo (Christiansen, Oman y Charlton 2003).

---

16 Blomström, M. & Kokko, A. 2003. The economics of foreign direct investment incentives. NBER Working Paper Series, Working Paper 9489.

Cardoso, E. A. & Dornbush, R. 1989. Foreign direct private capital flows. Hollis C. y T. N. Srinivasan (Eds.), Handbook of Development Economics: Vol. 2., Elsevier Science Publishing Company, Londres, Inglaterra.

Christiansen, H., Oman, Ch., & Charlton, A. 2003. Incentives – based competition for foreign direct investment: the case of Brazil. Working Papers on International Investment, 2003/1. OECD.

Gillis, M., Dwisht H., Perkins, M. R. & Donald R. S. 1996. Economics of Development, (4a. ed.). W. W. Norton, Nueva York, EE. UU.

Morán, T. H. 2000. Inversión Extranjera Directa y Desarrollo: nueva agenda política para países en vías de desarrollo y economías en transición. Oxford University Press, México.

Peters, D. 2003. Condiciones y efectos de la inversión extranjera directa y el proceso de integración regional en México durante los noventa. Plaza y Valdez y Facultad de Economía, UNAM México.

Son importantes y variadas las consecuencias positivas asociadas con la IED en los países receptores, a continuación se presenta un breve listado de estas consecuencias en base a los trabajos de Christiansen y Blomström:

- En el caso de las economías en desarrollo y en transición, en donde las posibilidades de niveles aceptables de ahorro son escasas debido a los bajos ingresos per cápita, la IED se presenta como una fuente de financiamiento estable a largo plazo.
- La llegada de las multinacionales generalmente mejora las relaciones comerciales entre regiones, se reconoce que la presencia de estos corporativos tiende a elevar las exportaciones y las importaciones dando al país receptor un mejor acceso a las redes globales establecidas por los inversionistas.
- La IED puede tener efectos benéficos directos en las empresas nacionales y en los mercados. En particular, un estudio de la OCDE identificó algunos casos en los que los inversionistas extranjeros participantes en procesos de privatización tendían a mejorar la administración corporativa de las empresas adquiridas, al mismo tiempo, se introducían mejoras tecnológicas y se mejoraba la eficiencia.
- La presencia de las multinacionales es capaz de producir efectos positivos significativos en los mercados de factores locales. Las dos áreas en donde esto ha sido más evidente es en la transferencia de tecnología y en la formación de capital humano, en varios estudios se ha encontrado que estas empresas pueden compartir su “saber hacer” (Know – how) con la comunidad local de negocios.
- Las empresas locales pueden también mejorar su productividad como resultado de los eslabonamientos hacia adelante o hacia atrás con las multinacionales, pueden también imitar las tecnologías utilizadas por éstas o bien, tratar de contratar empleados que han sido capacitados por las mismas.
- El incremento de la competencia que ocurre como resultado de la entrada de empresas extranjeras puede también ser considerado un beneficio, en especial, si esta competencia motiva a las empresas locales a mejorar sus procesos y a trabajar con mayor eficiencia.
- También permite la introducción de nuevo conocimiento por la utilización de nuevas tecnologías en el medio local y la capacitación a trabajadores quienes después pueden emplearse en las empresas locales.

- Ayuda a terminar con las prácticas monopólicas locales y estimula la competencia y la eficiencia.
- Transfieren novedosas técnicas de inventarios y control de calidad a los proveedores locales y a sus canales de distribución.
- Impulsan a las firmas locales a mejorar sus prácticas administrativas.

Según la evidencia empírica revisada por Moran (2000), los efectos que abarcan a 183 proyectos en 30 países durante más de 15 años descubrieron que la mayoría (de 55 a 75%) tienen efectos positivos en el ingreso nacional del país y la menor parte (de 25 a 45%) tienen repercusiones negativas en el bienestar económico de la nación anfitriona, marcando en lo anterior que dicha diferencia entre efectos positivos y negativos se debió a variables políticas que el país anfitrión podía controlar. Por lo tanto, la elección de políticas relativas a la IED y el diseño del entorno político que circunda son decisivos en la contribución de las empresas extranjeras al desarrollo económico del país receptor. "Se reconoce generalmente ahora que la IED puede reportar beneficios importantes a un país (en forma de entradas de capital, tecnología y conocimientos especializados y de un mejor acceso a los mercados), pero no cabe dar por sentados esos beneficios. El papel que la IED desempeña en el proceso de industrialización de los países depende de muchos factores, en particular de la naturaleza de la IED que resulta atraída, así como de las circunstancias concretas (incluidos los marcos de política nacional e internacional) en que se realiza la IED". (UNCTAD 2001)<sup>17</sup>. Por lo tanto, se debe ser consciente de que dentro del Modelo Benigno, no se piensa que el simple hecho de que se tengan flujos de IED traiga consecuencias positivas automáticas, por el contrario, se reconoce que es importante tomar en cuenta las características de la economía receptora y el papel del Estado como promotor de la llegada de inversiones y como agente propiciador de condiciones favorables, no solo para el desarrollo de las empresas extranjeras, sino también para el buen funcionamiento de las empresas nacionales, que en este contexto se espera que establezcan relaciones productivas dentro del país que puedan ser generadoras de empleos y por lo tanto, contribuir de manera más importante a lograr un desarrollo nacional.

**"Modelo Maligno"**, sustenta los impactos negativos sobre la economía del país receptor. Algunos de los posibles efectos negativos asociados a la llegada de IED se relacionan con el papel jugado por el gobierno como promotor de este tipo de inversiones, mientras que otros están relacionados con las actividades propias de las

---

17 UNCTAD 2001, Repercusiones de las políticas en materia de inversiones extranjeras directas en la industrialización, la iniciativa empresarial local y el fomento de la capacidad de oferta.

empresas que se instalan en un país extranjero. En el caso de los gobiernos locales, al tratar de impulsar el desarrollo económico de sus respectivos países, ven a la IED como una de las herramientas que les permiten llegar a cumplir con éste objetivo, sin embargo, no siempre los esfuerzos gubernamentales tienen consecuencias positivas cuando se trata de impulsar la llegada de inversiones, algunos ejemplos son los siguientes:

- Los incentivos gubernamentales a las inversiones pueden provocar que se vea reducido el gasto de los gobiernos en bienes públicos, colocando estos debajo de sus niveles de eficiencia. Oxfam (2002)<sup>18</sup> estimó que los países en vías de desarrollo pierden 35 billones de dólares al año debido a la presión de reducir los impuestos a las multinacionales.
- Una competencia por dar los incentivos más atractivos para propiciar la llegada de IED puede causar que las autoridades gasten demasiado en proyectos de inversión, provocando que se tengan subsidios demasiado altos a las empresas extranjeras a expensas de la economía local (Christiansen et al. 2003).
- La competencia de incentivos entre países puede provocar también un excesivo movimiento de capitales, debido a que en presencia de esta competencia, las firmas se ven inclinadas a reducir la “profundidad” de sus inversiones en cada país, permitiéndoles moverse con más facilidad (Christiansen et al. 2003).

Algunos ejemplos de los efectos negativos relacionados con la IED que tienen que ver con las operaciones de las empresas extranjeras en los países receptores son los siguientes:

- Los beneficios de la operación de las multinacionales no se presentan en todos los sectores industriales del país (Blomström y Kokko 2003).
- En el caso de los beneficios por transmisión de tecnología y el aumento de la productividad derivado de este hecho, existe evidencia de que el efecto de la IED sobre la productividad no necesariamente se transmite a toda la economía y que por el contrario, tiende a concentrarse solamente en el sector en el que trabaja la empresa extranjera (Peters 2003). Lo anterior puede propiciar importantes diferencias entre las empresas que trabajan con tecnología de punta y las que trabajan con métodos tradicionales.
- En el caso de que la IED se concentre en actividades en las que las empresas nacionales ya estaban establecidas puede traer como consecuencia que las

---

18 OXFAM (2002), “Tax Havens”, Oxfam Policy Papers, 6/2000.

empresas nacionales sean eliminadas por su ineficiencia al operar bajo las nuevas condiciones competitivas del mercado (Peters 2003).

- La IED puede tener un efecto negativo en el empleo derivado del aumento en la productividad originado por la IED y la salida del mercado de empresas ineficientes (Peters 2003).
- La excesiva llegada de IED puede ser un signo de debilidad en la industria local (Blomström y Kokko 2003).
- Las empresas multinacionales utilizan en los países anfitriones tecnologías desarrolladas en el contexto del mundo desarrollado, las cuales son intensivas en capital y requieren habilidades especiales y productoras de bienes con altos requisitos de calidad, mientras que los países en desarrollo necesitan tecnologías intensivas en trabajo y productos no tan sofisticados (Martínez 1996).

Dado lo anterior, el reto de los países receptores es tratar de maximizar los beneficios y minimizar los efectos negativos de la IED, a fin de que la IED presente impactos positivos en la economía del país receptor tales como los presentados en base al Modelo Benigno para lo cual parece ser especialmente relevante el tipo de inversión que se pretende atraer a la economía y que complemente la planta industrial interna.

### 2.2.2 Teoría de Crecimiento Económico<sup>19</sup>

La teoría económica nace con las obras de Adam Smith (1776) y David Ricardo (1817) como ciencia macroeconómica y del crecimiento. Los que los precedieron, como David Hume, Richard Cantillon y François Quesnay, entre otros, también abordaron temas macroeconómicos. Pero Smith y Ricardo son los primeros en abordar sistemáticamente el tema del crecimiento económico y de la generación de riqueza y, en particular, los límites o restricciones que enfrenta el proceso de expansión de las economías capitalistas de mercado.

En la literatura económica un tema muy controversial es el crecimiento económico debido a la gran interrogante que se formuló (¿Qué explica las diferencias tan grandes en los niveles de ingreso?) a causa de las diferencia marcadas en los ingresos de los distintos países.

19 Acemoglu D (2009) "Introduction to Modern Economic Growth". Department of Economics, Massachusetts Institute of Technology.

Jimenez F. (2010). "Crecimiento Económico – Enfoques y Modelos". Fondo Editorial Pontificia Universidad Católica del Perú.

Baca F. & Seinfeld J. (1995). "Capital Humano, Instituciones y Crecimiento". Fondo Editorial Universidad del Pacífico.



La teoría del crecimiento económico es la rama de la economía que centra el análisis en la evolución del producto potencial de las economías en el largo plazo. Por esta razón, es necesario distinguir el crecimiento económico de las fluctuaciones económicas. La evolución del PBI puede separarse en dos partes: la tendencia o producto potencial y las fluctuaciones alrededor de la tendencia.

El producto potencial es el producto tendencial o de largo plazo de una economía, por eso se dice también que es el “monto promedio” de bienes y servicios producidos en la economía durante un largo periodo. El nivel del producto puede exceder al nivel del producto potencial durante cortos periodos; también puede ser menor durante otros cortos periodos. La teoría del crecimiento económico trata del comportamiento del producto potencial o del producto de largo plazo. Cuando hablamos de crecimiento económico, estamos hablando del incremento del producto potencial. El análisis del crecimiento de un país se centra en la evolución de su PBI y sobre todo en la tasa a la que crece durante un período determinado.

Para analizar el crecimiento económico, es necesario medirlo. La contabilidad del crecimiento parte de considerar que las relaciones entre la tecnología y los factores de producción, trabajo y capital, se puede representar con una Función de Producción Agregada<sup>20</sup>. Es decir, la función de producción describe la magnitud del producto que resulta de la combinación, dada la tecnología, de los factores de producción capital y trabajo.

## LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN NEOCLÁSICA

La función de producción Cobb – Douglas es una función de producción bastante utilizada en economía, basando su popularidad en su fácil manejo y el cumplimiento de las propiedades básicas que se consideran deseables.

Su existencia se debe a Paul Douglas y su amigo matemático Charles Cobb. Douglas que fue senador por Illinois desde 1949 hasta 1966, pero antes de dedicarse a la política, había sido profesor de economía. En 1927 descubrió un hecho realmente sorprendente: la distribución de la renta entre trabajo y capital en EEUU (Estados Unidos) se había mantenido más o menos constante a lo largo del tiempo. Concretamente, el trabajo se llevaba el 70% de las rentas y el capital el 30%. Al observar esto acudió a su amigo

---

20 Función de Producción: Se define como función de producción, a la relación existente entre la cantidad de factores utilizados para producir y la cantidad de producción. A nivel agregado o país, se considera como factores productivos las horas trabajadas efectivas y el capital utilizado, conjuntamente con la tecnología disponible para transformar los servicios de ambos factores productivos en producto (PBI).

matemático Cobb y le preguntó si había alguna función de producción que mantenía las participaciones constantes en los factores.<sup>21</sup>

La función de producción es homogénea de grado uno y exhibe rendimientos constantes a escala:

$$Y = K^\alpha (EL)^{1-\alpha}$$

Donde  $0 < \alpha < 1$ , Y es el producto, L es el factor trabajo, K es el capital y E representa la tecnología que incrementa la eficiencia del trabajo.

### CARACTERÍSTICAS DE LA FUNCIÓN DE PRODUCCIÓN NEOCLÁSICA

La función de producción neoclásica del tipo Cobb-Douglas puede representarse también como sigue:

$$Y = F(K, L) = K^\alpha L^{1-\alpha}$$

En esta función, los factores son sustituibles, a diferencia de la función de producción de coeficientes fijos<sup>22</sup>. La producción es creciente en los factores, es decir, mayores niveles de capital y trabajo incrementan el producto.

No obstante, el aumento de la producción cuando se eleva la cantidad de un factor continuamente, mientras el otro permanece constante, es cada vez menor. En otras palabras, la función neoclásica exhibe rendimientos marginales decrecientes. Formalmente esto implica que la primera derivada de la función con respecto a los factores es positiva, mientras que la segunda derivada es negativa.

Asimismo, la función presenta retornos constantes a escala. Esto implica que un incremento en los factores en determinada proporción ( $\lambda$ ), incrementa el producto final en la misma proporción.

$$Y = F(K, L)$$

$$f(\lambda K, \lambda L) = (\lambda K)^\alpha (\lambda L)^{1-\alpha} = \lambda^{\alpha+1-\alpha} K^\alpha L^{1-\alpha} = \lambda f(K, L) = \lambda Y$$

Gracias a esta última propiedad, conocida también como homogeneidad de primer grado, la función puede expresarse en términos per cápita. Haciendo  $\lambda = 1 / L$ .

$$Y = F(K, L)$$

$$\frac{Y}{L} = F\left(\frac{K}{L}, 1\right)$$

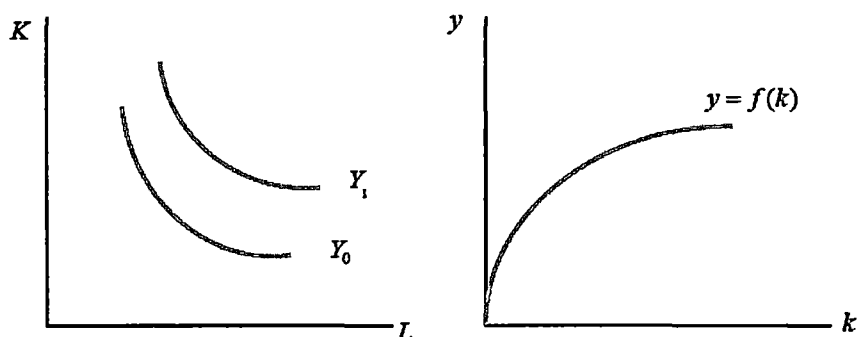
21 Sancho A. Econometría de Economías. Universidad de Valencia.

22 La función de producción de coeficientes fijos establece que la producción queda determinada en estricta proporción al stock de capital o al trabajo. De este modo, presupone que los factores de producción se combinarán en proporciones fijas.

$$y = f(k)$$

En el Gráfico 1, se presenta la función de producción neoclásica. En el panel izquierdo se representan las isocuantas, que representan las diversas combinaciones de los factores capital y trabajo para producir una misma cantidad de producto,  $Y_1$  y  $Y_2$ . Las curvas son convexas al origen. En el panel derecho se presenta la función de producción por trabajador. En él podemos apreciar los rendimientos marginales decrecientes del capital.

**GRÁFICO 1: Función de Producción Neoclásica**



Fuente: Jiménez (2010).

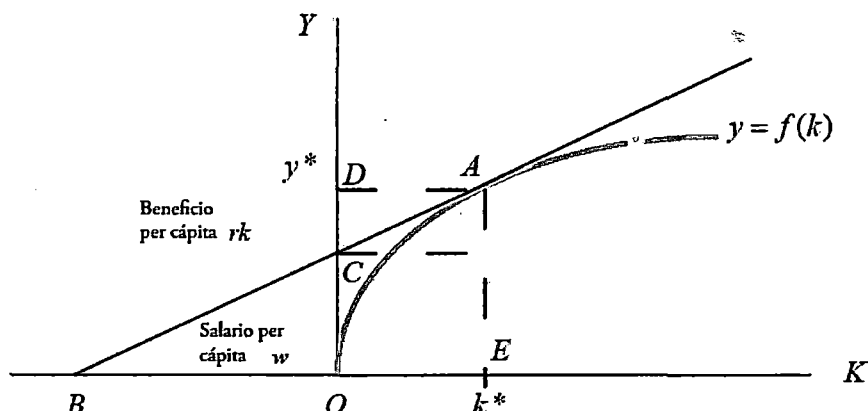
La función de producción neoclásica satisface las denominadas condiciones de Inada. De acuerdo con ellas, la productividad marginal de los factores de producción tiende a cero cuando la cantidad del factor tiende a infinito, y tiende a infinito si la cantidad utilizada del factor tiende a cero.

En los modelos macroeconómicos neoclásicos, bajo competencia perfecta, la condición de eficiencia en la producción establece que cada factor de producción debe recibir como pago su productividad marginal. En otras palabras, el salario real será igual al producto marginal del trabajo y el rendimiento real del capital será igual al producto marginal del capital. Dado que la producción presenta rendimientos constantes a escala, el producto se agotará totalmente con el pago a los factores. Esta afirmación es conocida como el teorema de Euler.

$$K \frac{dY}{dK} + L \frac{dY}{dL} = Y$$

Como se mencionó,  $dY / dK = r$  es la tasa de beneficio o de rendimiento del capital, y  $dY / dL = w$ , el salario real. El Gráfico 2 muestra la distribución entre salarios y beneficios que se deriva del teorema de Euler.

GRÁFICO 2: Distribución entre Salarios y Beneficios



Fuente: Jiménez (2010).

En el nivel de capital per cápita  $k^*$ , la producción por trabajador es  $y^* = f(k^*)$ . Asimismo, la productividad marginal del capital será la pendiente de la recta tangente en el punto A, es decir, el cociente de los segmentos CD y DA. De este modo,  $r = CD / DA$ , pues la tasa de beneficio es igual a la productividad marginal del capital. Dado que  $DA = OE$ , entonces  $r = CD/OE$ , lo cual equivale a  $r = CD/k^*$ . Por lo tanto, los beneficios por trabajador empleado serán iguales al segmento  $CD = rk^*$ .

Siguiendo el teorema de Euler, el producto debe agotarse si los factores reciben como remuneración su producto marginal. Por ello, el salario por trabajador será  $w = OD - CD = OC$ . Del mismo modo, podemos hallar el precio relativo de los factores de producción. Considerando  $r = OC / OB = w/OB$ , tenemos que el ratio salario-tasa de beneficio será igual a  $w/r = OB$ .

### CONTABILIDAD DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

La contabilidad del crecimiento parte de considerar que la tecnología se puede representar con una función de producción agregada, que combina cantidades de factores productivos, trabajo y capital, necesarias para obtener un nivel de producción en un determinado período.

Sea la función de producción Cobb-Douglas:

$$Y = AK^\alpha L^{1-\alpha}$$

Donde A representa factores que afectan a la producción pero que no son recogidos por L y K, tales como los niveles de eficiencia alcanzados en una economía en cada momento del tiempo. Los aumentos sucesivos de A representan el progreso técnico, ya que permiten aumentar el nivel de producción con las mismas dotaciones de factores productivos. Si suponemos que los mercados son competitivos, que las empresas

maximizan beneficios y que la función de producción presenta rendimientos constantes a escala, como la presentada anteriormente, se puede descomponer el crecimiento del producto en las tasas de crecimiento ponderadas del capital, del trabajo y del cambio técnico:

$$\frac{dY}{Y} = \frac{dA}{A} + \frac{dK}{K} + (1 - \alpha) \frac{dL}{L}$$

La tasa a la que crece el progreso técnico A, también es conocida como productividad total de los factores (PTF). En la función de producción utilizada aquí, el progreso técnico no depende directamente de las decisiones de los agentes económicos, sino de factores que no se observan directamente y que evolucionan con el transcurso del tiempo. Por esta razón, se dice que el progreso técnico es exógeno.

Si la función presenta rendimientos constantes a escala, entonces el producto per cápita se expresa de la siguiente forma:

$$Y = Af(k)$$

Asimismo, la tasa de crecimiento del producto per cápita es igual a la tasa de crecimiento del progreso técnico más la tasa de crecimiento del capital multiplicada por la participación de los beneficios en el producto total.

$$\frac{\dot{y}}{y} = \frac{\dot{A}}{A} + \frac{rK}{Y} \frac{\dot{k}}{k}$$

### 2.2.3 Teoría de Crecimiento Endógeno

Desde los modelos exógenos de crecimiento<sup>23</sup> visto párrafos arriba, la IED complementa la inversión nacional de las economías y aumenta el stock de capital dando como resultado mayores tasas de crecimiento. Sin embargo, el crecimiento del producto

---

23 El modelo de Solow pretende explicar cómo crece la producción nacional de bienes y servicios en el intervienen básicamente la producción nacional (Y), la tasa de ahorro (s) y la dotación de capital fijo (K). El modelo presupone que el Producto Interior Bruto (PIB) nacional es igual a la renta nacional (es decir, se supone una "economía cerrada" y que por tanto no existen importaciones ni exportaciones). La producción por otra parte dependerá de la cantidad de mano de obra empleada (L) y la cantidad de capital fijo (K) (es decir maquinaria, instalaciones y otros recursos usados en la producción) y la tecnología disponible (si la tecnología mejorara con la misma cantidad de trabajo y capital podría producirse más, aunque en el modelo se asume usualmente que el nivel de tecnología permanece constante). El modelo presupone que la manera de aumentar el PIB es mejorando la dotación de capital (K). Es decir, de lo producido en un año una parte es ahorrada e invertida en acumular más bienes de capital o capital fijo (instalaciones, maquinaria), por lo que al año siguiente se podrá producir una cantidad ligeramente mayor de bienes, ya que habrá más maquinaria disponible para la producción. En este modelo el crecimiento económico se produce básicamente por la acumulación constante de capital, si cada año aumenta la maquinaria y las instalaciones disponibles (capital fijo) para producir se obtendrán producciones progresivamente mayores, cuyo efecto acumulado a largo plazo tendrá un notable aumento de la producción y, por tanto, un crecimiento económico notorio. Entre las predicciones cualitativas del modelo está que el crecimiento basado puramente en la acumulación de capital, sin alterar la cantidad de mano de obra ni alterar la tasa de ahorro es progresivamente más pequeño, llegándose a un estado estacionario en que no se produce más crecimiento y las inversiones compensan exactamente la depreciación asociada al desgaste del capital fijo.

estará limitado por la existencia de rendimientos decrecientes del capital físico y por tanto, la IED tendría un efecto nivel sobre la renta per cápita, lo que se traduce en un nulo efecto de la tasa de crecimiento a largo plazo del producto per cápita (Montoya, 2006<sup>24</sup>).

Los modelos neoclásicos han mostrado resultados similares como la estacionariedad del producto per cápita en el largo plazo, la necesidad de tecnología exógena para lograr el crecimiento del producto per cápita y convergencia de los distintos países al margen de las condiciones iniciales. Según estos modelos puede haber crecimiento a largo plazo sólo si existen mejoras tecnológicas, pero no hay progreso tecnológico dentro del propio modelo, por esta razón el progreso tecnológico debe suponerse exógeno. De la revisión de los modelos neoclásicos se concluye que, si deseamos explicar los determinantes del crecimiento económico a largo plazo, sin recurrir a factores exógenos, debemos abandonar algunos de sus supuestos. El abandono de alguno de los supuestos neoclásicos con este fin da lugar a la teoría del crecimiento endógeno o nueva teoría del crecimiento. Según esta teoría, la endogeneidad significa crecimiento económico desde dentro de un sistema, que usualmente es el estado nación.

La nueva teoría de crecimiento está principalmente representada por el trabajo de Paul Romer (1986, 1990), Robert Lucas (1988), Robert Barro (1990) y Sergio Rebelo (1991) y afirman que la IED puede afectar la tasa de crecimiento de un país de forma endógena y elevar el crecimiento a largo plazo si genera rendimientos crecientes en la producción a través de los efectos de difusión (spillovers) u otro tipo de externalidades. Sin embargo la posibilidad de acceder a los inventos y a los nuevos diseños no es igual para todos los países. Algunos cuentan con la capacidad de innovar y de producir su propia tecnología, mientras que otros, generalmente conocidos como países en desarrollo, deberán beneficiarse a partir de la difusión de la tecnología que se produce en otros lugares. De esta manera, las tasas de crecimiento económico en los países en desarrollo son, en parte, explicadas por el proceso de “catch up” (alcance) en el nivel de tecnología<sup>25</sup>.

Los flujos de IED resaltan debido a sus efectos positivos en el largo plazo sobre la tasa de crecimiento de una economía, debido a que se generan transferencias de tecnología por la importación de bienes de capital de alto nivel tecnológico y por transferencias entre filiales de una misma firma. La IED produce en el país receptor de la inversión

---

24 Montoya C. (2006). “La inversión extranjera como determinante del desarrollo en América Latina”. Medellín, Editorial Universidad Pontificia Bolivariana.

25 Elías S., Fernández R. & Ferrari A. (2006). “Inversión extranjera directa y crecimiento económico: un análisis empírico”. Buenos Aires, Universidad nacional del sur.

cambios importantes asociados a la adopción de tecnología innovadora, mejoras de la eficiencia productiva y genera otras externalidades. En este sentido, la IED puede considerarse como el principal vehículo transmisor de tecnología en los países en desarrollo es por ello que el crecimiento económico de un país atrasado depende de la transferencia de tecnología por parte de los países líderes y de la eficiencia con la cual se absorbe y difunde tal tecnología. En este contexto, las externalidades, el capital humano y los efectos “learning by doing” y “learning by watching” son los elementos complementarios a los tradicionales (progreso tecnológico y acumulación de capital físico) que promueven el crecimiento económico de forma endógena.

En general, estos modelos surgen ante la necesidad de explicar tres hechos que la teoría neoclásica no habría explicado:

- En primer lugar, los modelos de crecimiento endógeno debían explicar por qué las economías de los países industrializados producen cantidades mucho mayores que las de hace un siglo o más. Según Paul Romer<sup>26</sup>, el producto por hora trabajada en los EE. UU. es 10 veces el producto por hora trabajada hace 100 años. La explicación estaría en el cambio tecnológico.
- Segundo, había que explicar el crecimiento del capital humano, es decir, el desarrollo de una fuerza de trabajo efectiva, como resultado de las nuevas tecnologías educativas.
- Finalmente, debía explicarse la divergencia sistemática en el crecimiento de las economías del mundo.

Entre las principales herramientas teóricas utilizadas por los modelos de crecimiento endógeno, se encuentran las funciones de producción con rendimientos constantes o crecientes a factores de producción acumulables, la introducción de factores de educación y capacitación en el trabajo, bajo la forma de capital humano, y el desarrollo de nuevas tecnologías para el mercado mundial. Con estos cambios introducidos al modelo neoclásico tradicional, se halló que el crecimiento del producto puede ser indefinido, pues los retornos a la inversión del capital, en sentido amplio (es decir, que incluye el capital humano) no necesariamente se reduce a medida que la economía se desarrolla. En este proceso, la difusión del conocimiento y las externalidades producidas por el avance tecnológico son cruciales, pues compensan la tendencia de los rendimientos marginales decrecientes ante la acumulación del capital.

---

26 Romer P. (1990). Endogenous Technological Change. *Journal of Political Economy* 98.

Además, para esta teoría, el crecimiento económico no es totalmente independiente de la política económica, pues ésta tiene efectos permanentes sobre el crecimiento de largo plazo. Esta es una clara diferencia con respecto a los modelos neoclásicos, en los cuales el crecimiento de largo plazo es totalmente independiente de los cambios de política económica, pues sus efectos en el producto per cápita son temporales. Por último, la teoría de crecimiento endógeno es útil para los países subdesarrollados, porque ofrece una alternativa de desarrollo sin dependencia del comercio, a diferencia de otras teorías para las cuales el comercio es el motor del crecimiento<sup>27</sup>.

A continuación se explicará la teoría de crecimiento endógeno bajo dos modelos:

### MODELO BÁSICO<sup>28</sup>

El modelo de crecimiento endógeno se basa en una función de producción del modelo AK:

$$Y = AK$$

Donde Y es la Producción, K es el stock de capital y A es una constante que mide la cantidad de producción obtenida por cada unidad de capital. Obsérvese que esta función de producción no tiene la propiedad de los rendimientos decrecientes del capital. Una unidad adicional de capital genera A unidades adicionales de producción, independientemente de cuanto capital haya. Esta ausencia de rendimientos decrecientes del capital es la diferencia clave entre este modelo de crecimiento endógeno y el modelo de Solow.

Suponiendo que se ahorra y se invierte una proporción  $s$  de la renta. Describimos entonces la acumulación de capital con la siguiente ecuación:

$$\Delta K = sY - \delta K$$

La ecuación establece que la variación del stock de capital ( $\Delta K$ ) es igual a la inversión ( $sY$ ) menos la depreciación ( $\delta K$ ). Combinando esta ecuación con la función de producción  $Y=AK$ , obtenemos:

$$\frac{\Delta Y}{Y} = \frac{\Delta K}{K} = sA - \delta$$

Esta ecuación muestra que determina la tasa de crecimiento de la producción  $\Delta Y/Y$ .

Obsérvese que en la medida en que  $sA > \delta$ , la renta de la economía crece indefinidamente, incluso si el supuesto de que el progreso tecnológico es exógeno.

27 Jiménez F. (2010). "Crecimiento Económico – Enfoques y Modelos". Fondo Editorial Pontificia Universidad Católica del Perú.

28 Mankiw G. (2014). Macroeconomía 8 edición. Harvard University.



Por lo tanto una simple variación de la función de producción puede alterar la predicción sobre el crecimiento económico. En el modelo de Solow, el ahorro genera crecimiento temporalmente, pero los rendimientos decrecientes de capital acaban haciendo que la economía se aproxime a un estado estacionario en el que el crecimiento solo depende del progreso tecnológico exógeno. En cambio, en este modelo de crecimiento endógeno, el ahorro y la inversión pueden dar lugar a un persistente crecimiento.

Sin embargo, ¿es lógico abandonar el supuesto de los rendimientos decrecientes del capital? Para dicha pregunta la respuesta depende de cómo interpretemos la variable  $K$  de la función de producción  $Y=AK$ . Si aceptamos que la teoría tradicional de que  $K$  comprende solamente la cantidad de plantas y equipo de la economía, es lógico suponer que hay rendimientos decrecientes. Esta teoría sostiene el supuesto de los rendimientos constantes (en lugar de decrecientes) del capital, si  $K$  se interpreta en términos más generales. Uno de los puntos que probablemente se deba considerar es que los conocimientos se constituyan como un tipo de capital. Siendo así es evidente que los conocimientos son un factor importante en la producción de la economía tanto en la producción de bienes y servicios como en la generación de nuevo conocimiento.

### EL MODELO DE DOS SECTORES<sup>29</sup>

Aunque el modelo  $Y=AK$  es el ejemplo más sencillo de crecimiento endógeno, la teoría ha ido más allá. Una línea de investigación ha tratado de desarrollar modelos con más de un sector de producción para describir mejor las fuerzas que rigen el progreso tecnológico. Para ver el comportamiento de esos modelos, veamos el siguiente ejemplo propuesto por el profesor Mankiw (2014):

La economía tiene dos sectores, que podemos llamar empresas manufactureras y universidades de investigación. Las empresas producen bienes y servicios, que se utilizan para consumo e inversión en capital físico. Las universidades producen un factor de producción llamado “conocimientos”, que se utiliza gratuitamente en ambos sectores. La economía se describe por medio de la función de producción de las empresas, la función de producción de las universidades y la ecuación de acumulación de capital.

*Funcion de produccion de las empresas manufactureras:  $Y = [K, (1 - u)EL]$*

*Funcion de produccion de las universidades de investigación:  $\Delta E = g(u)E$*

*Acumulación de Capital:  $\Delta K = sY - \delta K$*

29 Mankiw G. (2014). Macroeconomía 8 edición. Harvard University.

Donde  $u$  es la proporción de la población activa que está en las universidades y  $(1-u)$  es la proporción que está en las empresas manufactureras,  $E$  es el acervo de conocimientos (que determina, a su vez, la eficiencia del trabajo) y  $g$  es una función que muestra como depende el crecimiento de los conocimientos de la proporción de la población activa que está en las universidades. El resto de la notación es convencional. Al igual que siempre, se supone que la función de producción de las empresas manufactureras tiene rendimientos constantes de escala: si duplicamos tanto la cantidad de capital físico ( $K$ ) como el número de trabajadores efectivos de la industria manufacturera  $[(1-u)EL]$ , duplicamos la producción de bienes y servicios  $Y$ .

Este modelo es de la misma familia que el modelo  $AK$  ( $Y=AK$ ), lo que es más importante, la economía del modelo posee rendimientos constantes del capital (en lugar de decrecientes), en la medida en que el capital se define en términos amplios para incluir los conocimientos. En particular, si duplicamos tanto el capital físico  $K$  como los conocimientos  $E$ , duplicamos la producción de ambos sectores de la economía. Como consecuencia, este modelo, al igual que el modelo  $Y=AK$ , puede generar un crecimiento persistente sin el supuesto de los desplazamientos exógenos de la función de la producción. Aquí el crecimiento persistente se produce endógenamente debido a que la creación de conocimientos en las universidades nunca se desacelera.

Sin embargo, este modelo también es de la misma familia que el modelo de crecimiento de Solow. Si  $u$ , la proporción de la población activa que está en las universidades se mantiene constante, la eficiencia del trabajo  $E$  crece a la tasa constante  $g(u)$ . Este resultado del crecimiento constante de la eficiencia del trabajo a la tasa  $g$  es precisamente el supuesto que postula el modelo de Solow con un progreso tecnológico. Por otra parte, el resto del modelo, la función de producción de las empresas manufactureras y la ecuación de la acumulación de capital, también se parece al resto del modelo de Solow. Por lo tanto, dado cualquier valor de  $u$ , este modelo de crecimiento endógeno funciona exactamente igual que el modelo de Solow. Hay dos variables de decisión clave en este modelo. Al igual que en el modelo de Solow, la proporción de la producción que se destina a ahorro e inversión,  $s$  determina el stock de capital físico del estado estacionario. Además la proporción de trabajo que hay en las universidades,  $m$  determina el crecimiento del acervo de conocimientos. Tanto  $s$  como  $u$  influyen en el nivel de renta, aunque solo  $u$  influye en la tasa de crecimiento de la renta del estado estacionario. Por lo tanto, este modelo de crecimiento endógeno contribuye en alguna medida a mostrar que decisiones sociales determina la tasa de cambio tecnológico.

## 2.2.4 Demanda de Trabajo

La demanda de trabajo ha sido desarrollada ampliamente por la literatura económica, en base a los objetivos del presente trabajo se mostrara el vínculo entre empleo y la producción mediante el estudio del mercado laboral y su relación con la función de producción.

El mercado laboral se descompone en dos grupos: por un lado, el grupo que oferta servicios de trabajo (las familias) y el que demanda servicios para la producción de bienes (las empresas).

Como se vio anteriormente la función de producción indica la máxima cantidad de un bien que puede producirse dada una combinación de factores de producción (capital y trabajo) con un determinado nivel de tecnología. Dicha función depende del capital, del nivel de tecnología y del trabajo.

Las variaciones de los factores de producción capital y tecnología se dan en periodos de tiempo de mediano y largo plazo ya que son factores y decisiones que tardan en incorporarse al proceso productivo, sin embargo el factor trabajo es más flexible en el corto plazo ya que es directamente afectado por las fluctuaciones del ciclo económico a través de las decisiones que toman las empresas para maximizar sus utilidades. Para explicar este comportamiento un ejemplo de ello se da cuando un país se encuentra en épocas de recesión lo que genera una contracción de la demanda de bienes y servicios y como consecuencia, muchas empresas se ven obligadas a contraer la producción, por lo que despiden personal generando desempleo. Por esta razón, el trabajo es la variable de decisión de las empresas para determinar su cantidad producida.

La demanda en el mercado de trabajo representa la cantidad de trabajadores que las empresas o empleadores están dispuestas a contratar. Las empresas necesitan trabajadores para poder desempeñar su actividad y obtener el máximo beneficio a través de la venta de los bienes y servicios que producen. Para ello demandan fuerza de trabajo en el mercado y estarán dispuestas a contratar trabajadores siempre que los ingresos que consigan por su labor sean mayores que el salario que les tiene que pagar. Por tanto, si el salario es muy alto, sólo se contratará a unos pocos, siguiendo el principio del ingreso marginal de los trabajadores es decir es decreciente en función del número de trabajadores contratados (se contratarían los más necesarios para el funcionamiento de la empresa) y en el caso de que los salarios sean muy altos habrá menos empresas dispuestas a operar en el mercado por cuestión de rentabilidad. En sentido contrario, en un mercado en el que los salarios son bajos, se puede contratar a más trabajadores aunque estos produzcan menos cantidad de bienes en el mismo tiempo.

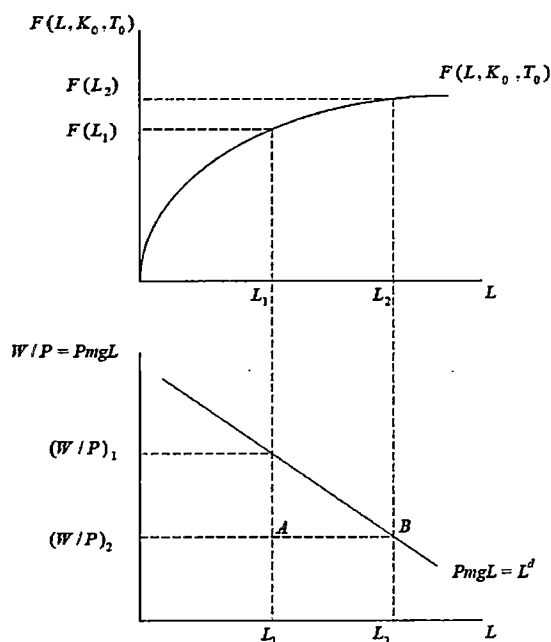
### LA CURVA DE DEMANDA DE TRABAJO<sup>30</sup>

Si a medida que aumenta el trabajo sus productividades marginales decrecen y las empresas maximizan beneficios cuando el producto marginal es igual al salario real, entonces podemos establecer una relación inversa entre el incremento del número de trabajadores empleados y su salario; esta relación es la curva de demanda de trabajo.

En cada uno de los puntos de esta curva las empresas y los trabajadores están en equilibrio. En el punto A del Gráfico 3, para el salario real  $(W/P)_2$ , la cantidad de trabajo demandada es menor que la que corresponde al equilibrio, y esto porque la cantidad de trabajadores empleada ( $L_1$ ) no corresponde a tan bajo nivel de salario real.

Por esta razón, la empresa debe aumentar la cantidad de trabajadores contratados hasta  $L_2$ . Por los rendimientos decrecientes, la productividad marginal del trabajo disminuirá hasta igualarse a  $(W/P)_2$ , en el punto B. Entonces, una disminución del salario real implica una mayor demanda de trabajo; es decir, cuando disminuye el costo real de la contratación de trabajadores, las empresas aumentan el empleo hasta que el producto marginal del trabajo disminuya en la misma proporción en la que se redujo el salario real.

**GRÁFICO 3: Curva de Demanda de Trabajo y la Función de Producción**

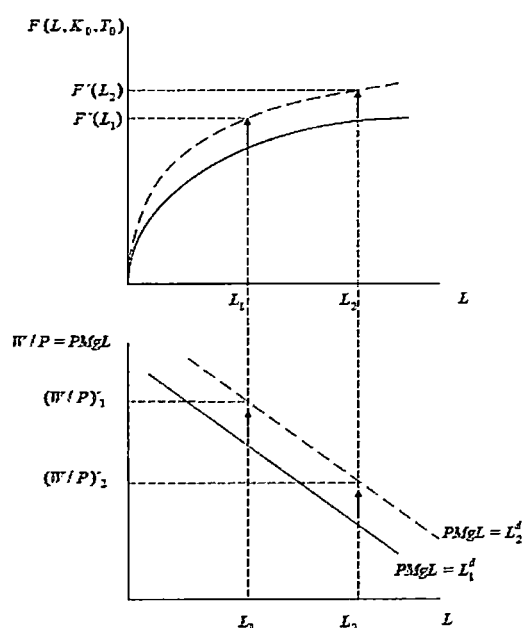


Fuente: Jiménez (2010).

30 Jiménez F. (2010). "Elementos de Teoría y Política Macroeconómica para una Economía Abierta". Fondo Editorial Pontificia Universidad Católica del Perú.

Una mejora tecnológica o un aumento del stock de capital causan un desplazamiento hacia la derecha de la curva de demanda de trabajo, lo que implica una mayor cantidad demandada de trabajo para cualquier valor dado del salario real. Producto de una mejora tecnológica, por ejemplo, la función de producción se expande. Ahora, en todos sus puntos se produce una cantidad mayor para la misma cantidad de trabajo; asimismo, la productividad marginal en estos puntos es mayor. Por esta razón, al derivar la curva de demanda de trabajo, el salario real asociado a cada nivel de trabajo es mayor. Esta es la razón del desplazamiento de la curva.

**GRÁFICO 4: Mejora Tecnológica en la Curva de Demanda de Trabajo y la Función de Producción**



Fuente: Jiménez (2010).

La función agregada de demanda de trabajo podría definirse como:

$$Ld = f(w, K, T)$$

Donde la demanda de trabajo depende positivamente del capital (K) y la tecnología (T), y negativamente del salario real (w).

De ello podemos concluir que los determinantes de la demanda de trabajo están dados por el nivel de ingreso de la economía ya que está directamente influenciado por las fluctuaciones de la economía que repercute en las decisiones de las empresas; y el salario de los trabajadores como se mostró previamente.

## 2.2.5 Enfoque Teórico del Comercio Internacional

### LA TEORÍA CLÁSICA DEL COMERCIO INTERNACIONAL

Las primeras aproximaciones teóricas centradas en la explicación del comercio internacional se muestran en la denominada teoría económica clásica. Según esta teoría, el comercio internacional se explicaría a partir del concepto de ventaja económica. Este concepto determina que los países tenderían a especializarse en producir aquellos productos para los cuales gozan de ciertas ventajas: en esencia, de un menor coste de producción. De aquí, a un país le convendría producir para su consumo interno y exportar aquellos bienes que produce con mayor eficiencia o de forma más barata e importar aquellos otros que se producen fuera con más eficiencia<sup>31</sup>.

Una de las primeras explicaciones del comercio internacional es a partir de la teoría de la ventaja absoluta propuesta por Adam Smith. En este caso, existiría dicha condición cuando un país tuviera una ventaja en coste sobre otro país en la producción de un determinado bien, en esencia, que lo pudiera producir con menos recursos; mientras que, el segundo dispusiera de las mismas ventajas, pero esta vez, en la producción de otro bien distinto. Por lo tanto, cada país tendería a especializarse en la producción y exportación de aquellos productos por los cuales gozara de una ventaja competitiva sobre los demás países.

El principal supuesto de la teoría clásica es que, en cada país, exista competencia perfecta, con bienes homogéneos, funciones de producción con rendimientos constantes y ausencia de economías de escala. Por lo tanto, bajo estas condiciones, las diferencias entre los costes de producción de las diferentes economías se determinarían exclusivamente a partir de la productividad de los factores productivos, en esencia capital y trabajo. La mayor productividad de estos factores se daría por la presencia de unas ventajas de localización, bienes naturales (clima, fuentes de provisión de materias primas, etc.) o bienes adquiridos (habilidades tecnológicas, etc.) que permiten a las empresas del país producir un bien a un coste inferior que el de las empresas de otro país que carecieran de estas ventajas.

La explicación hecha justifica la razón por la cual algunos países producen, mejor que otros, algunos productos que necesitan de unos recursos que resultan en abundancia en estos mismos. Sin embargo, ¿qué pasaría si un país tuviera una ventaja absoluta sobre la producción de todos o casi todos los bienes que se comercializan en los

---

<sup>31</sup> Smith A. (1723-1790); postuló que bajo libre cambio, cada nación debe especializarse en producir esas mercancías que podrían ser lo más eficientemente posible.

mercados internacionales? Esto parece indicar que, en todo caso, siempre sería posible producir un bien con mayor eficiencia que otros. Por lo tanto, este país se especializaría en aquellos bienes para cuya producción tuviera una ventaja relativa más elevada.

De esta explicación, surge el concepto de ventaja comparativa<sup>32</sup> como explicación alternativa del comercio internacional. La posesión de unas ventajas comparativas por parte de un país, conllevaría las empresas a especializarse en la producción y consiguiente exportación de aquellos productos en los cuales gozarían de ciertas ventajas competitivas e importar los bienes producidos por otras economías especializadas en la producción del mismo.

### **LAS TEORÍAS NEOCLÁSICAS DEL COMERCIO INTERNACIONAL**

Según el supuesto neoclásico, el comercio internacional se explicaría a partir de las diferencias internacionales en las condiciones de la oferta. En este contexto, se tendería a considerar no sólo las distintas productividades de los factores de la producción sino también las diferentes dotaciones de los mismos.

Así, los niveles de precios entre los países tenderían a ser distintos debido, por un lado, a la existencia de distintas dotaciones relativas de factores productivos y, por otro, al hecho de que los distintos bienes necesitan diferentes proporciones de estos factores productivos (Heckscher-Ohlin<sup>33</sup>). Por lo tanto, los países tenderían a producir y exportar los productos más intensivos en el factor abundante y, por lo tanto más barato e importarían los que presentan una mayor cantidad del factor más escaso (y, por lo tanto, más caro). De esta forma se podía explicar el por qué los países con manos de obra más barata exportan bienes con un alto contenido en trabajo hacia los países más intensos en capital y viceversa<sup>34</sup>.

La explicación del comercio internacional según los autores neoclásicos se debería a las desiguales dotaciones de factores productivos de los distintos países junto al hecho de que los productos requieren proporciones distintas de los factores de la producción.

Por lo tanto, cuando un país dispone de una mayor cantidad de recursos que resultan abundantes en el bien que produce, el precio del mismo resultará menor en relación con el precio de un bien que requiere una mayor cantidad de recursos que resultan escasos en este mismo país. Por lo tanto, los países deberían especializarse en la producción y exportación de los bienes que requieren una mayor cantidad del recurso abundante.

---

32 Ricardo D. (1821). Los principios de la economía política y del impuesto.

33 Bajo R. & Oscar (1991). Teorías del comercio internacional. Antoni Bosch.

34 Piggot J. & Cook M. (1993). International Business Economic: An European Perspective. London.

Sin embargo, la teoría neoclásica presenta algunas falencias: el hecho de considerar los factores productivos homogéneos no permitía explicar las diferencias existentes entre los distintos países con dotaciones similares de recursos. De hecho, la tecnología presenta un grado de heterogeneidad muy elevado entre los distintos países e incluso, en el mismo sector productivo. Por lo tanto, la abundancia de un factor productivo resulta insuficiente para poder explicar el comercio internacional entre los distintos países.

### **LAS TEORÍAS MODERNAS DEL COMERCIO INTERNACIONAL**

Las teorías clásicas y neoclásicas del comercio internacional centradas en la ventaja comparativa de un país o en la diferente dotación de factores productivos han padecido de importantes limitaciones para explicar el comercio entre países con iguales dotaciones de factores productivos y el comercio horizontal entre empresas del mismo sector.

Por lo tanto, se necesitaban nuevos modelos capaces de explicar de distinta forma a los modelos predecesores por lo que se abrió el paso a una nueva línea de investigaciones centradas en las economías de escala, centrándose en la reducción de los costes de producción.

La industria moderna se caracterizaba por la existencia de rendimientos crecientes de escala. Por esta razón, si las empresas se concentran exclusivamente en el mercado nacional, dichas economías podrían quedar limitadas. La producción de elevados volúmenes de productos podría exceder las necesidades de la demanda interna, conllevando las empresas a buscar nuevas salidas a los excedentes de productos. Por lo tanto, la búsqueda permanente de siempre mayores escalas de producción y ventas explicaría el comercio internacional entre los distintos países.

Las empresas, en un principio, tenderían a crecer en el mercado doméstico y, sólo posteriormente, comenzarían a exportar sus productos con el objetivo de incrementar las ventas y bajar los costes. De esta forma, la reducción de los costes ante aumentos de volúmenes suele dar a las grandes empresas una ventaja sobre las pequeñas, lo que rompería el supuesto de competencia perfecta postulado por las teorías clásicas y neoclásicas del comercio internacional (Tello 2009).

La existencia de economías de escala implicaría una concentración de la oferta en unas pocas empresas de gran tamaño; mientras que las pequeñas tenderían a desaparecer, formándose un oligopolio de la oferta. En este caso, estaríamos en una situación intermedia, por un lado no se daría la situación de beneficio monopolístico pero tampoco la situación de competencia perfecta.



Unos de los casos más representativos en el ámbito de las economías de escala hacen referencia a la existencia de competencia monopolística. Dicha competencia se produce cuando hay un determinado número de empresas cada una de las cuales produce un bien diferenciado, a saber, bienes que no son perfectamente sustitutivos entre sí. La diferenciación permite crear una situación de monopolio para cada empresa, sin embargo, al no existir barreras a la entrada para nuevas empresas como en el caso del monopolio clásico, cualquier beneficio monopolístico resultaría temporal. El comercio internacional permitiría a estas empresas ampliar su mercado e incrementar la producción con una consiguiente reducción de los costes<sup>35</sup>.

Por lo tanto, los modelos centrados en las economías de escala conseguirían explicar el comercio internacional, incluso entre países con las mismas dotaciones de recursos productivos y con la misma productividad. La competitividad internacional de un país dependería, por lo tanto, de las dimensiones de su mercado interior. Cuanto mayor sea el tamaño del mercado interno, mayor será el proceso de concentración de las empresas y, por lo tanto, mayores economías de escala que impulsa la competitividad internacional de las empresas de este país. En esencia, la mayor competencia entre los distintos países a través de las economías de escala, favorecería la especialización en la producción de un conjunto de bienes a costes inferiores.

## **EL PAÍS-SECTOR COMO PLATAFORMA DE LA COMPETITIVIDAD INTERNACIONAL**

En 1990, Porter<sup>36</sup> ofrece una explicación alternativa del comercio internacional evidenciando que las distintas dotaciones de factores productivos pueden resultar no tan decisivas a la hora de caracterizar la competitividad internacional de un país. Según este autor, algunos países resultan capaces de ofrecer unas condiciones en las cuales las empresas de ciertos sectores pueden innovar y crear ventajas competitivas. Para comprender de mejor manera el postulado de Porter a continuación se presenta un resumen de las condiciones que propone:

### **LOS FACTORES PRODUCTIVOS**

Según Porter, la capacidad de competir en los mercados internacionales depende no sólo de los precios de los factores productivos, sino de su eficiencia en relación con su precio. En este contexto, cabría, en primer lugar, distinguir entre factores de producción básicos y factores avanzados. Entre los primeros, encontraríamos los recursos

---

35 Piggot J. & Cook M. (1993). *International Business Economic: An European Perspective*. London.

36 Porter M. (1990): *The Competitive Advantages of Nation*. The Free Press, N.Y.

naturales, el capital y la mano de obra no especializada; factores que se encuentran de manera natural y en mayor o menor medida en todos los países. Los segundos incluyen factores como la mano de obra especializada, el sistema educativo, los sistemas de comunicación y la infraestructura científica de un país. Estos últimos no surgen de manera natural, sino que son el fruto de decisiones discrecionales dirigidas a comprometer recursos para su creación.

A su vez, en el ámbito de un mismo país, cabe destacar otra distinción entre factores generales y especializados. Los primeros resultan útiles para todas las empresas, como por ejemplo el sistema educativo o las comunicaciones. Los segundos resultan de utilidad sólo para algunos sectores, como por ejemplo un centro de investigación especializado. A tenor de lo anterior, se desprende que los factores específicos requieren un compromiso de recursos, por parte de la administración pública, muy elevado y de difícil reasignación hacia otros ámbitos productivos.

En resumen, tanto los factores especializados como los avanzados contribuyen a la creación de la ventaja competitiva de un país y son los más difíciles de copiar por parte de otros países. La creación de estos factores depende, por lo tanto, de los esfuerzos del gobierno de un país y de sus capacidades en dirigir los recursos hacia uno u otros sectores, así como de la capacidad de sus empresas en identificar los recursos necesarios para ser más competitivas<sup>37</sup>.

### **LAS CONDICIONES DE LA DEMANDA DOMÉSTICA**

Las características de la demanda doméstica de un país también pueden ser relevantes a la hora de incrementar la competitividad internacional de las empresas situadas en el mismo. En primer lugar, puede resultar relevante su composición: cuanto mayor sean las exigencias de los clientes nacionales, mayores serán los esfuerzos de las empresas en la mejora de la calidad de los productos y en la capacidad de anticipar las necesidades futuras de los demandantes que, de alguna manera, influyen directamente en la competitividad internacional de la empresa.

### **LAS INDUSTRIAS RELACIONADAS**

La presencia en un país de empresas internacionales en sectores relacionados es otro factor que influye en la competitividad internacional. Un proveedor que compite activamente en los mercados internacionales conoce las necesidades de sus clientes en los distintos países o los principales avances tecnológicos que se han desarrollado en otros contextos. Las relaciones estrechas existentes entre cliente y proveedor

---

<sup>37</sup> Porter M. (1990): *The Competitive Advantages of Nation*. The Free Press, N.Y.

pueden, en este caso, beneficiar al cliente del país de origen que adquiriría la información que le puede transmitir su proveedor. De aquí, la empresa del sector relacionado podría incrementar la calidad de sus productos que beneficiaría su competitividad internacional. Además, las estrechas relaciones intersectoriales pueden llevar a compartir recursos para la investigación y el desarrollo de nuevos productos o para la mejora de la calidad. Esta condición es captada por la IED mediante los spillovers tecnológicos.

### **LA ESTRATEGIA DE LA EMPRESA Y EL GRADO DE RIVALIDAD DEL SECTOR**

La estrategia de las empresas y el grado de rivalidad existente en el sector de actuación de estas constituyen, para Porter, el cuarto factor determinante de su capacidad competitiva internacional. La experiencia internacional ha demostrado que la estrategia y los objetivos de las empresas de diferentes países resultan ser muy distintos entre ellos. El alcance temporal de dichos objetivos, el papel jugado por los accionistas, la participación de los trabajadores en las decisiones empresariales, por decir algunos aspectos, tienen poco que ver en áreas tan distintas como EE.UU, Comunidad Europea o Japón.

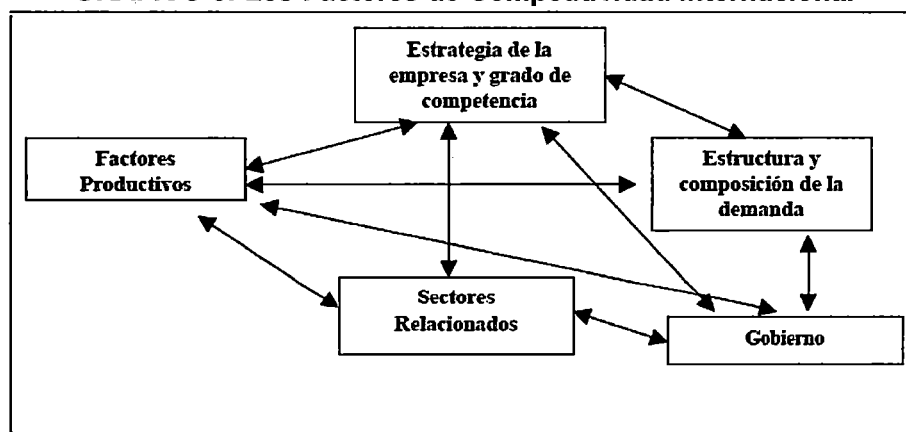
Por otro lado, una mayor rivalidad o un alto grado de competencia de las empresas de un mismo sector impulsan las mismas a innovar continuamente para poder subsistir a medio y largo plazo. De aquí, las empresas tienden a capitalizar en otros países sus ventajas generadas por la continua innovación de producto y/o de proceso. A su vez, la presencia de competidores fuertes en el mercado doméstico impulsa las empresas más débiles a buscar nuevos mercados para incrementar sus ventas y lograr unas economías de escala que, de otra forma, no conseguiría en el mercado nacional. Por lo tanto, si bien por un lado la fuerte rivalidad sectorial puede disminuir el atractivo del sector, por otro lado favorece la competitividad internacional de sus empresas.

### **EL PAPEL DEL GOBIERNO EN LA COMPETITIVIDAD INTERNACIONAL DE LA EMPRESA**

A menudo se ha apoyado la intervención del gobierno en el libre mercado como medida para incrementar la competitividad internacional de las empresas. En este contexto, los distintos gobiernos han ido seleccionando qué empresas y qué sectores deberían ser principales destinatarios de las subvenciones públicas. Esta postura ha recibido muchas críticas considerando que, dichas subvenciones, desarticulan los mecanismos de mercado y disminuyen la motivación de innovar de las empresas sostenidas por el estado. Según Porter, el papel del gobierno debería ser muy activo y centrado en el fomento de la competitividad empresarial, y no en la creación de una situación artificial

dirigida a proteger sus empresas. Tal como se puede apreciar en el Grafico 5, el papel atribuido al gobierno no es un papel aislado, sino que influye en todas las condiciones que se han analizado previamente.

**GRÁFICO 5: Los Factores de Competitividad Internacional**



Fuente: Porter (1990).

La creación de factores productivos avanzados y especializados depende de los recursos que puede invertir un país para el fomento de la investigación. El control ejercido por la administración en el grado de concentración de un sector resulta muy importante considerando que la competencia entre las empresas tiende a incrementar el grado de innovación en el mismo. De aquí que, someter a un control riguroso las fusiones entre empresas y eliminar los monopolios públicos resulte imprescindible para fomentar la competitividad internacional de las empresas. Por último, es importante también fomentar la cooperación entre proveedores y clientes para que puedan compartir sus conocimientos (Know-How).

El modelo presentado por Porter es conocido como el "Diamante de Competitividad" y tiende a interrelacionar una serie de variables que previamente no se habían considerado por los enfoques de comercio internacional y que dan mayor explicación a su comportamiento actual.

## 2.3 MARCO CONCEPTUAL

**CAPITAL Y CRECIMIENTO ECONÓMICO:** El capital está constituido por equipamiento, estructuras, maquinaria e inventarios que ayudan a mejorar la capacidad productiva de la economía. El stock de capital no es otra cosa entonces que la cantidad de activos productivos que se utiliza para producir bienes y servicios. Por su parte, la inversión está estrechamente relacionada al stock de capital. De este modo, la inversión es el monto de nuevo capital que se adiciona al stock de capital existente en cada período. La inversión es una variable de flujo y el capital es una variable de stock. Según la contabilidad nacional, está compuesta por:

- Inversión fija (en maquinaria y equipo, y en construcción).
- Variación de inventarios (bienes en proceso, o que han sido producidos y no se han vendido).

**EDUCACIÓN SUPERIOR O TERCIARIA:** Educación superior, enseñanza superior, estudios superiores o educación terciaria, se refiere a la última etapa del proceso de aprendizaje académico que se imparte en las universidades. Es un paso posterior a la educación secundaria, y es común, aunque no imprescindible, que exista una selección de acceso a las instituciones de enseñanza superior basada en el rendimiento escolar durante la etapa secundaria o en un examen de acceso a la universidad. Según el país, este examen puede ser de ámbito estatal, local o propio de cada universidad.

**EMPLEO:** Empleo es el trabajo realizado en virtud de un contrato formal o de hecho, individual o colectivo, por el que se recibe una remuneración o salario. Al trabajador contratado se le denomina empleado y a la persona contratante empleador.

**FUERZA LABORAL Y CRECIMIENTO ECONÓMICO:** La fuerza de trabajo es básicamente el número de personas en edad de trabajar (PET), que están trabajando o están buscando trabajo, también denominada «población económicamente activa» (PEA). Aquellas personas que están buscando trabajo y no lo encuentran son los desempleados. La tasa de desempleo es la fracción de la PEA desempleada.

Cuando el producto está en su nivel potencial se dice que la economía está en su tasa de desempleo natural. La diferencia entre la tasa de desempleo y la tasa natural se conoce con el nombre de «tasa de desempleo cíclica». Se dice que hay una relación negativa entre el producto y la tasa de desempleo. Cuando el producto se sitúa por encima de su nivel potencial, la tasa de desempleo se ubica por debajo de la tasa natural, y viceversa.

Cuantas más personas trabajan, más bienes y servicios son producidos. La relación es directa: para aumentar el crecimiento económico hay que aumentar el tamaño de la fuerza laboral y/o reducir la tasa de desempleo, si es posible, a cero. Pero hay restricciones:

- La sociedad limita el tamaño de la fuerza laboral. Se impide, por ejemplo, el trabajo de los niños por razones morales o porque es mejor dejarlos que desarrollen sus habilidades y adquieran conocimientos para convertirse en trabajadores calificados en el futuro. Por otro lado, también la sociedad ha decidido implantar sistemas de seguridad social para permitir que los adultos mayores disfruten de su retiro sin buscar más ser empleados.
- La tasa natural de desempleo puede no ser cero. En la economía siempre hay desempleados aun cuando la economía está en su producto potencial.

**INVERSIÓN BRUTA Y NETA:** No toda inversión es una adición al stock existente de capital. Una parte se destina a reponer el capital gastado en el proceso de producción. El monto de capital gastado se denomina depreciación. Por lo tanto, si  $\Delta K$  representa la variación en el stock de capital y  $\delta$  la tasa de depreciación del capital, tenemos lo siguiente:

$$I_{Bruta} = \Delta K + \delta K$$

$$I_{Neta} = I_{Bruta} - \delta K$$

$$I_{Neta} = \Delta K$$

Por lo visto, la inversión neta es la que aumenta el monto total de stock de capital de la economía. En otras palabras, la inversión neta es el incremento neto del stock de capital durante un determinado período. En tiempo continuo la inversión neta se expresa como:

$$\frac{dK}{dt} = \dot{K}$$

**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA:** La IED es una categoría de inversión transfronteriza que realiza un residente de una economía (el inversor directo) con el objetivo de establecer un interés duradero en una empresa (la empresa de inversión directa) residente en una economía diferente de la del inversor directo. La motivación del inversor directo es establecer una relación estratégica de largo plazo con la empresa de inversión directa para garantizar un nivel significativo de influencia por parte del inversor en la gestión de la empresa de inversión directa. Se considera que la propiedad de al menos el 10% del poder de voto de la empresa de inversión directa constituye evidencia suficiente de ese "interés duradero". La IED también puede que permita al

inversor acceder a la economía de la empresa de inversión directa, cuando no sea posible hacerlo de otro modo<sup>38</sup>.

**INVERSIÓN DE CARTERA:** Es la inversión que se realiza a través del mercado de valores, es decir, mediante la compra de acciones, bonos y otros títulos financieros que pueden tener rentabilidades fijas o variables. Vale la pena aclarar que a diferencia de la IED, esta no se hace con fines de control, sino con el objetivo de obtener rentabilidades de corto y mediano plazo, por medio de la valorización o rendimientos que genere el activo que se adquiera. Este tipo de inversión es más flexible y no implica necesariamente un compromiso de largo plazo para el inversionista<sup>39</sup>.

**INVERSIÓN Y AHORRO:** La contabilidad nacional establece como identidad del producto la suma del consumo, inversión, gasto y exportaciones netas:

$$Y = C + I + G + XN$$

Donde Y es el producto, C es consumo, I es la inversión, G es el gasto público, XN son las exportaciones netas. Además, el gobierno financia el gasto público cobrando impuestos a los ciudadanos. La tributación total, T, puede ser introducida en la ecuación anterior de la siguiente forma:

$$(Y - T - C) + (T - G) = I + XN$$

Podemos separar así el ahorro privado, Sp, del ahorro público, Sg:

$$Sp = Y - T - C$$

$$Sg = T - G$$

$$Sp + Sg = I + XN$$

**INVERSIÓN Y TASA DE INTERÉS:** Hay una relación inversa entre la inversión y la tasa de interés. Un incremento de la tasa de interés reduce la inversión porque encarece su financiamiento. Esto ocurre si el inversionista tiene sus propios fondos o se presta en el mercado, porque aumenta el costo de oportunidad de aquellos que planean financiar la inversión utilizando sus propios fondos.

**LOS FACTORES PRODUCTIVOS:** En general, el producto de la economía está determinado por su habilidad para producir bienes y servicios. Como se ve en la función de producción, utiliza dos importantes factores (trabajo y capital) y los combina mediante un proceso que involucra la tecnología. La tecnología es el conocimiento que permite

38 OCDE (2008). Definición Marco de Inversión Extranjera Directa. Cuarta Edición.

39 Ramírez C. & Flórez L. (2006). "Apuntes de inversión extranjera directa: Definiciones, tipología y casos de aplicación en el caso colombiano". Cali, Universidad ICESI.

combinar esos dos factores de producción. Se representa por:  $Y = F(K, L, T)$  que es conocida como función de producción.

La función de producción, describe como el capital (K), el trabajo (L) y la tecnología (T) se transforman en producto o dan lugar a una cantidad de producto Y. Lo que quiere decir, en otras palabras, que Y es producido utilizando estos tres factores. Es claro entonces que el crecimiento del producto proviene del crecimiento de K, de L o de T. En general, una economía produce mayores cantidades de Y si tiene más trabajadores, más máquinas, o mejores maneras de relacionar el trabajo con las máquinas.

**PRODUCTO BRUTO INTERNO:** Valor total de la producción corriente de bienes y servicios finales dentro de un país durante un periodo de tiempo determinado. Incluye por lo tanto la producción generada por los nacionales y los extranjeros residentes en el país. En la contabilidad nacional se le define como el valor bruto de la producción libre de duplicaciones por lo que en su cálculo no se incluye las adquisiciones de bienes producidos en un período anterior (transferencias de activos) ni el valor de las materias primas y los bienes intermedios. Aunque es una de las medidas más utilizadas, tiene inconvenientes que es necesario tener en cuenta, por ejemplo el PBI no toma en cuenta las externalidades, si el aumento del PBI proviene de actividades genuinamente productivas o de consumo de recursos naturales, y hay actividades que aumentan y disminuyen el bienestar o la producción y que no son incluidas dentro del cálculo del PBI, como la economía informal o actividades realizadas por fuera del mercado, como ciertos intercambios cooperativos o producción para el autoconsumo. El PBI se puede calcular mediante diferentes enfoques:

- Enfoque de la producción: El PBI es un concepto de valor agregado. Es la suma del valor agregado bruto de todas las unidades de producción residentes, más los impuestos a los productos y derechos de importación. El valor agregado bruto es la diferencia entre la producción y el consumo intermedio.
- Enfoque del gasto: El PBI es igual a la suma de las utilidades finales de bienes y servicios (todos los usos, excepto el consumo intermedio) menos el valor de las importaciones de bienes y servicios. De este modo, el PBI es igual a la suma de los gastos finales en consumo, formación bruta de capital (inversión) y exportaciones, menos las importaciones.
- Enfoque del ingreso: El PBI es igual a la suma de las remuneraciones de los asalariados, el consumo de capital fijo, los impuestos a la producción e importación y el excedente de explotación.



**TECNOLOGÍA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO:** La tecnología se define como los conocimientos que permiten transformar insumos en productos. Con mayores conocimientos se puede producir más, con un monto dado de factores de producción. La tecnología es resultado de investigaciones para encontrar nuevas y mejores formas de producir.

El progreso o cambio técnico implica que se puede obtener mayor producción de unas mismas disponibilidades de L y K con el paso del tiempo. El cambio técnico puede ser general cuando rige por igual para todos los recursos o factores que estén siendo utilizados. También puede haber un cambio técnico particular que rige para un factor o para fracciones de este factor.

- Progreso técnico general: Rige por igual para todos los recursos (trabajo y capital). La experiencia es considerada dentro de este progreso. Ambos factores productivos son homogéneos.
- Progreso técnico particular: No rige para todos los recursos. Las máquinas nuevas son más productivas, así como los hombres de capacitación reciente. Ambos factores productivos no son homogéneos, sino generacionales.

## 2.4 ESTUDIOS PREVIOS

En el presente capítulo se lleva a cabo la revisión de los principales artículos estudiados sobre los impactos de la IED, presentando sus fundamentos teóricos y evidencia empírica:

**Blomström M. & Kokko A. (2001)**, resume parte de la literatura sobre los vínculos entre IED y la transferencia y difusión de tecnología. Sostienen que los efectos positivos de la IED no son automáticos, y que variarán dependiendo de las características del país receptor y sus respectivas políticas, muestra también que hay un papel fundamental de la política económica en la maximización de los beneficios potenciales de la IED<sup>40</sup>.

**Borensztein E., De Gregorio J. & Lee J-W. (1995)**, señalan que la IED constituye un vehículo para la transferencia de tecnología y que contribuye al crecimiento en mayor medida que la inversión interna. Sin embargo, observan que dichos resultados están condicionados a la existencia de ciertos factores en el país de destino, como un nivel mínimo dado en el capital humano<sup>41</sup>.

---

40 Blomström, M. and Kokko, A. (2001). Foreign direct investment and spillovers of technology. *Int. J. Technology Management*, Vol. 22, Nos. 5/6.

41 Borensztein, E., J. de Gregorio y J-W. Lee. (1995). How Does Foreign Direct Investment Affect Economic Growth?, *Journal of International Economics* 45.

**De Mello (1999)**, estima el impacto de la IED en la acumulación de capital, la producción y la productividad total de los factores (PTF). Realiza series de tiempo y pruebas de datos panel para una muestra de la OCDE y los países no miembros de la OCDE en el periodo 1970 - 1990. Aunque se esperó que la IED impulsara el crecimiento a largo plazo en la economía receptora a través de la modernización tecnológica y derrames de conocimiento, se demuestra que el grado en que la IED potencia el crecimiento dependerá del grado de complementariedad y sustitución entre IED e inversión doméstica<sup>42</sup>.

**Hermes y Lensink (2000)**, sostienen que el desarrollo del sistema financiero del país receptor es una condición importante para que la IED tenga un impacto positivo en el crecimiento económico. Un sistema financiero más desarrollado contribuye de manera positiva al proceso de difusión tecnológica asociada con la IED. Empíricamente de los 67 países del conjunto de datos, 37 tienen un sistema financiero suficientemente desarrollado con el fin de permitir que la IED contribuya positivamente al crecimiento económico. La mayoría de estos países están en América Latina y Asia<sup>43</sup>.

**Cuadra y Florián (2003)**, estudiaron los efectos del conocimiento y transferencia de tecnología, que produciría la IED en los países en desarrollo miembros del APEC los cuales se favorecen de las transferencias de tecnología de los países grandes, también analizan las condiciones para que existan estos efectos o se incremente tomando en cuenta los factores específicos no observables de cada país. Estudian que los mecanismos de transmisión por lo cual la IED llega a tener impacto positivo en el crecimiento de los países receptores son muchos pero toma como los más relevantes dos: transferencia tecnológica y; difusión tecnológica y spillovers (efecto indirecto). La primera se refiere a transferencia de bienes físicos y conocimiento tácito desde las multinacionales a las sucursales, lo cual permite la combinación de capital físico y empleo, entonces la IED afecta el crecimiento mediante la generación de stock de capital del país receptor. La segunda se refiere al stock de capital tecnológico de las transnacionales que llegan del extranjero a las sucursales y que producen un efecto en las empresas locales, las cuales inician un nuevo proceso productivo, estrategias de marketing y manejo gerencial de las transnacionales, mostrando que el país receptor absorbe la tecnología introducida por las empresas extranjeras<sup>44</sup>.

---

42 De Mello L.R. (1999). Foreign Direct Investment-Led Growth: Evidence from Time series and Panel Data, Oxford Economic Papers: 51.

43 Hermes, N. y R. Lensink. (2000). Foreign Direct Investment, Financial Development and Economic Growth, SOM Theme E Workings Papers: 27.

44 Cuadra y Florián. (2003). Inversión Extranjera Directa, Crecimiento Económico y Spillovers en los Países Desarrollados miembros del APEC. Pontificia Universidad Católica del Perú.

**Alfaro L., Chanda A., Kalemli S. & Sayek S. (2004)**, examinaron los diversos vínculos entre IED, mercados financieros y crecimiento económico mediante un análisis empírico utilizando datos de los diferentes grupos de países entre 1975-1995. La evidencia empírica sugiere que la IED desempeña un papel importante para contribuir al crecimiento económico. Sin embargo, el nivel de desarrollo de los mercados financieros locales es crucial para estos efectos positivos<sup>45</sup>.

**Carkovic y Levine (2002)**, utilizando dos nuevas bases de datos sobre los flujos de capital internacional (Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional), encontraron que las entradas de IED no ejercen una influencia independiente sobre el crecimiento económico. Así, mientras que las políticas económicas sólidas pueden estimular el crecimiento y la IED, los resultados son inconsistentes con la opinión de que la IED ejerce un impacto positivo en el crecimiento<sup>46</sup>.

**Baracaldo, Garzón y Vásquez (2005)**, realizaron un estudio entre el crecimiento económico y los flujos de IED para 92 países en el período 1990 – 2001. Concluyeron que el incremento de la IED, afecta de manera positiva y significativa el crecimiento económico. Siendo este el de mayor importancia si se tiene en cuenta las diferencias de ingresos, desarrollo y ubicación geográfica entre países. No obstante, el grado de formación bruta de capital, infraestructura y capital humano, y los niveles de comercio exterior de cada economía, son esenciales para lograr tasas de crecimiento mayores y estables en el tiempo, además de reforzar los efectos que tiene la IED sobre el crecimiento<sup>47</sup>.

**Elías, Fernández y Ferrari (2006)**, analizaron la relación entre la IED y el crecimiento económico tanto desde el punto de vista teórico como empírico. Para lo cual utilizaron una muestra de 93 países para el período 1960-2002 clasificándolos según su nivel de ingreso. En este estudio se observó una positiva y significativa relación entre la IED y el crecimiento económico, a excepción del caso de los países de ingreso medio bajo donde no resultó significativa la relación. Este resultado muestra claramente que, ya sea a través de la acumulación de capital o a través del logro de una mayor productividad y eficiencia, la IED favorece el crecimiento económico<sup>48</sup>.

---

45 Alfaro L., Chanda A., Kalemli S. & Sayek S. (2004). FDI and economic growth: the role of local financial markets. *Journal of International Economics*: 64(1), 89-112.

46 Carkovic, M.V. y R. Levine. (2002). Does Foreign Direct Investment Accelerate Economic Growth? University of Minnesota. Estados Unidos.

47 Baracaldo, Garzón & Vásquez (2005). El Crecimiento Económico y Flujos de Inversión Extranjera Directa. Universidad Externado de Colombia. Bogotá.

48 Elías, Fernández & Ferrari. (2006). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico: un análisis empírico.

**Ozturk (2007)**, Revisa la literatura sobre los efectos de la IED en el crecimiento económico y explica que numerosos estudios empíricos han llevado a cabo investigaciones respecto a si el crecimiento se ve influenciada por la IED. En general las pruebas se caracterizan por ser mixtas ya que los resultados están mirando a la importancia de los costes laborales, la apertura, el clima de inversión, países considerados (desarrollados y en desarrollo) e incentivos fiscales. Sin embargo, las zonas francas, el régimen comercial, el capital humano base en el país receptor, las regulaciones del mercado financiero, sistema bancario, calidad de la infraestructura, incentivos fiscales, el tamaño del mercado, acuerdos de integración regional y la estabilidad económica y política son determinantes para la IED que crea un impacto positivo en el crecimiento económico global. En resumen plantea que la IED tiende a tener un efecto significativo en el crecimiento económico a través de múltiples canales tales como formación de capital, spillovers y capital humano (conocimientos y habilidades)<sup>49</sup>.

**Abelló (2008)**, realizó un estudio en el cual buscó una relación de causalidad entre inversión extranjera directa y crecimiento económico en Argentina. Los resultados obtenidos a través de la aplicación del procedimiento de Engle y Granger en el marco de un modelo VAR señalan la posibilidad de que el PIB haya causado la entrada de IED en el país. Es decir, que el crecimiento económico puede haber sido uno de los factores que motivó la entrada de flujos de inversión a Argentina durante aquel período, la cual fue fomentada por un aumento en la apertura comercial que tuvo Argentina en el período estudiado<sup>50</sup>.

**Álvarez, Barraza y Legato (2009)**, estudiaron el impacto de la IED en el crecimiento económico en 14 países latinoamericanos. Para ello, analizaron la relación con el incremento del producto bruto interno per cápita (como aproximación al crecimiento económico) y con la acumulación de capital privado per cápita durante el período comprendido entre 1996 y 2003. Los resultados mostraron que, en los países latinoamericanos estudiados, la IED impulsa tanto la acumulación de capital privado per cápita como el incremento del ingreso per cápita. La calidad de las instituciones, y principalmente la protección de la propiedad privada y la libertad de los individuos, es

---

49 Ozturk, Ilhan. (2007). Foreign Direct Investment - Growth Nexus: A Review of The Recent Literature. *International Journal of Applied Econometrics and Quantitative Studies* Vol. 4-2.

50 Abelló, Nicolás. (2008). Relación entre la inversión extranjera directa y crecimiento económico en Argentina 1970-2008.

determinante para el crecimiento económico. Se deduce también, que la Inversión pública impulsa el crecimiento<sup>51</sup>.

**Suanes (2011)**, investigó la relación de la IED con el crecimiento económico y la desigualdad de ingresos para América Latina. Con una metodología de datos panel para 18 economías en el periodo 1980 y 2009 se estimaron dos ecuaciones por separado (una estima la relación entre la IED y el crecimiento y una segunda que recoge la relación entre la IED y la desigualdad de ingresos). El resultado muestra que la IED está positivamente correlacionada con el crecimiento económico en línea con los resultados de la literatura que se presentó, sin embargo mencionan que la IED deteriora la relación de ingresos de la población<sup>52</sup>.

**Pong (2011)**, resalta la relación positiva de la IED con el crecimiento económico de Nicaragua. Utilizó un modelo de regresión múltiple donde tomó la IED como variable dependiente y los costos laborales, producto interno bruto, apertura comercial, índice de tipo de cambio real como variables independientes. Se pudo concluir que solamente los costos laborales y el producto interno bruto (PIB) son determinantes de la IED. Por lo tanto, se concluye que hay una relación positiva entre la IED y el crecimiento económico de Nicaragua ya que si el mencionado país tiene un buen nivel crecimiento económico entonces es atractivo para los inversionistas y esto hace que aumenten las inversiones. Asimismo, existe una relación negativa con respecto a los costos laborales. Las otras variables explicativas tipo de cambio real y apertura comercial no son determinantes de la IED al reflejar que no son estadísticamente diferentes de cero<sup>53</sup>.

**Romero (2012)**, analizó el impacto de la inversión extranjera directa sobre la productividad del trabajo en México durante el periodo 1940 - 2010, planteándose una función de producción que relaciona el producto agregado con el trabajo, y de capital (privado nacional, extranjero y público). De la función de producción en niveles obtuvo una relación en términos de tasas de crecimiento y dado que las variables en niveles están cointegradas se agregó un término de corrección de errores en el que se encontró un efecto positivo, lo que refleja la importancia de la estructura para determinar el impacto de la IED respecto al crecimiento<sup>54</sup>.

---

51 Álvarez, Barraza y Legato. (2009). *Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico en Latinoamérica*. Universidad de Antioquia. Colombia.

52 Suanes, Macarena. (2011). *La inversión extranjera directa crecimiento y desigualdad en América Latina*. Universidad Autónoma de Barcelona.

53 Pong, Lilja. (2011). *Inversión Extranjera Directa y su Relación con el Crecimiento Económico de Nicaragua durante el periodo 1994-2010*. Universidad Thomas More. Nicaragua.

54 Romero, José. (2012). *Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico en México 1940-2010*. Centro de Estudios Económicos. México.

**Anaya (2012)**, explica la relación causal entre la IED y el crecimiento económico para seis países de América latina (Argentina, Brasil, Colombia, Chile, Perú y Venezuela) durante el periodo 1980-2010, mediante la aplicación de la prueba de causalidad de Granger en el marco de la estimación de un modelo VAR. Los resultados obtenidos confirman que existió una relación causal entre la IED y el crecimiento económico en los países estudiados, siendo esta unidireccional en unos casos y bidireccional en otros<sup>55</sup>.

**Villegas (2012)**, encuentra que la IED no ha sido un factor que haya determinado el crecimiento económico de México en los últimos quince años. De hecho, se prueba que la relación de causalidad sigue un proceso opuesto, es decir, un incremento en la IED no causa crecimiento económico en México, sin embargo, un incremento en el crecimiento económico en México, sí genera un incremento en la IED, lo cual implica que la relación de causalidad se comporta en el sentido inverso al esperado<sup>56</sup>.

**Agrawal (2013)**, examina la relación entre extranjera la IED y el crecimiento económico en las cinco economías BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) en el período 1989-2012. Utilizan la metodología empírica de cointegración y el análisis de causalidad. Los resultados confirman que la IED y el crecimiento económico están cointegradas, lo que indica la presencia de una relación de equilibrio de largo plazo entre ellos. Por ello es importante que los responsables políticos eliminen obstáculos a los flujos de IED y mejoren la capacidad de absorción<sup>57</sup>.

**Grinols (1991)**, construye modelos con diferentes hipótesis que afectan los costos de oportunidad relativos del trabajo doméstico con el fin de evaluar las consecuencias del aumento de capital extranjero para una economía con el desempleo. Sus modelos sugieren que el capital extranjero trae beneficios sociales significativos si los costos de oportunidad de la mano de obra son lo suficientemente bajos en relación con los salarios percibidos por los trabajadores empleados por los nuevos capitales extranjeros<sup>58</sup>.

La influencia de la IED en los mercados de trabajo también se ha estudiado ampliamente en los últimos años. Estos estudios no sólo han tenido un carácter estrictamente teórico, sino también empírico. A pesar de esto, aún existe una amplia controversia sobre cómo interactúan los flujos de IED con variables como el empleo y salario. Los diferentes

---

55 Anaya, Álvaro. (2012). *Inversión Extranjera Directa y crecimiento económico. Evidencia para América Latina 1980-2010*. Universidad del Norte. Colombia.

56 Villegas, Eddie. (2012). *La Relación de Causalidad entre el crecimiento económico de México y la Inversión Extranjera Directa (IED): Un Modelo de Granger*. Revista de la Universidad del Sabes Volumen 04. México.

57 Agrawal G. (2013). *Foreign Direct Investment & Economic Growth in BRICS Economies: A Panel Data Analysis*. Indian Institute of Information Technology & Management. India.

58 Grinols E.L. (1991), "Unemployment and Foreign Capital: The Relative Opportunity Costs of Domestic Labour and Welfare", The London School of Economics and Political Science. *Economica*, 58 (1).

modelos teóricos y las investigaciones empíricas de diferentes países y/o períodos muestran resultados contradictorios. Estos resultados apuntan a que los efectos de la IED en los mercados del trabajo pueden cambiar de un país a otro. Así, estos efectos pueden depender de las características de los países y las formas específicas de inversión. Por ejemplo, en principio, se acepta que los efectos positivos en el empleo suelen ser mucho mayor si la IED tiene la forma de un proyecto nuevo (greenfield project). Por otro lado, cuando la afluencia de capital extranjero tiene la forma de compras de las empresas públicas, por lo general se asume que puede tener un efecto pequeño o incluso negativo en el empleo.

**Bailey y Driffield (2007)** investigan los efectos del comercio, la IED y el desarrollo tecnológico en la demanda de trabajadores calificados y no calificados en el Reino Unido, sobre una base de datos de panel, a nivel de firmas pequeñas. Sus resultados sugieren que tanto el comercio como la inversión extranjera directa benefician a los trabajadores más calificados. Sin embargo, la IED presenta efectos negativos sobre la demanda de mano de obra no calificada en el Reino Unido<sup>59</sup>.

**Aktar y Ozturk (2009)** aplican la metodología VAR para investigar diversas interrelaciones entre la IED, las exportaciones, el desempleo y el producto interno bruto para los años 2000-2007 en Turquía. Su investigación mostró que en el período analizado, la Inversión Extranjera Directa no tenía ninguna contribución para reducir la tasa de desempleo en Turquía<sup>60</sup>. Este resultado es confirmado por **Hisarciklilar et al, (2013)**, quienes basándose en modelos de panel dinámico para Turquía en el mismo período, encuentran una relación negativa entre la inversión extranjera y el empleo<sup>61</sup>. Estos resultados se atribuyen a que las empresas transnacionales presentes en Turquía estaban cambiando de industrias de baja tecnología a industrias de mediana y alta tecnología en el sector manufacturero.

**Karlsson S., Lundin N. & Sjöholm F. (2009)**, analizan los flujos de IED y el crecimiento del empleo en China sobre una base de datos a nivel de firmas, para el período 1998-2004. Los resultados de la investigación muestran que la IED tiene efectos positivos sobre el empleo, a partir de la creación de empleo dentro de las empresas extranjeras,

---

59 Bailey, D. and N. Driffield (2007) "Industrial Policy, FDI and Employment: Still Missing a Strategy", *Journal of Industry, Competition and Trade*, 7 (3-4).

60 Aktar, I. and L. Ozturk, (2009) "Can Unemployment be Cured by Economic Growth and Foreign Direct Investment in Turkey?", *International Research Journal of Finance and Economics*, 27.

61 Hisarciklilar, Mehtap, Karakas, Derya and Asici, Ahmet Atil, (2013) "Can FDI Be a Panacea for Unemployment?: The Turkish Case". Springer International Publishing.

así como también efectos positivos indirectos de la IED sobre el empleo en las empresas nacionales<sup>62</sup>.

**Balasubramanyam M., Salisu & Sapsford D. (1996)** y la **UNCTAD (2011)**<sup>63</sup>, sugieren que los efectos positivos de la IED dependen de la apertura al comercio. La IED puede ampliar el acceso a los mercados de exportación, cuando las empresas transnacionales funcionan como canales para la distribución de mercancías entre países.

**Nair-Reichert y Weinhold (2000)**, utilizando un método de estimación de panel de datos fijos y aleatorios (para permitir la heterogeneidad en la relación causal), encontraron evidencia débil de que la eficacia de la IED en el aumento de la tasa de crecimiento futuro, aunque heterogéneo entre los países, es mayor para las economías más abiertas<sup>64</sup>.

En base a este panorama, la evidencia empírica sobre la relación causal entre la IED y el comercio internacional es igualmente mixta, con resultados que van desde la causalidad unidireccional, la causalidad bidireccional, o incluso ninguna relación de causalidad.

**Pacheco-López (2005)**<sup>65</sup> encuentra una relación causal de doble vía entre la IED y las exportaciones y la IED y las importaciones para México mediante una prueba de causalidad de Granger.

**Liu et al (2002)**<sup>66</sup> llega a concluir que las exportaciones tienen un relación causal con la IED para el caso de China, con una metodología de causalidad de Granger. En términos más generales, podemos mencionar a **Pei y Esch (2004)** evalúan a nivel macro el impacto de la IED en países en desarrollo, en términos de comercio, empleo y balanza de pagos, encontrando un efecto positivo sobre las condiciones económicas en los países en desarrollo receptores<sup>67</sup>.

A nivel de Perú se tienen los siguientes estudios previos:

---

62 Karlsson S., Lundin N. & Sjöholm F. (2009) "Foreign Firms and Chinese Employment", *World Economy*, 32(1).

63 Balasubramanyam M., Salisu & Sapsford D. (1996). "Foreign Direct Investment and Growth in EP and is Countries". *The Economic Journal*.

UNCTAD (2011) "World Development Report, United Nations Conference on Trade and Development", New York.

64 Nair-Reichert, U. & D. Weinhold (2000), "Causality Tests for Cross-Country Panels: New Look FDI and Economic Growth in Developing Countries", *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*.

65 Pacheco-López, P. (2005) "Foreign Direct Investment, Exports and Imports in Mexico", *The World Economy*, Vol. 28.

66 Liu, X., Burridge, P. and Sinclair, P.J.N., (2002) "Relationships between economic growth, foreign direct investment and trade: Evidence from China". *Applied Economics* No. 34.

67 Pei N. and K. Esch (2004) "The Impact of FDI on Developing Countries", *China & World Economy*.



**Rojas (1999)**, estudió la importancia del influjo de capitales en el comportamiento de la economía peruana en el periodo 1990-1998. Argumenta que el gran influjo de capitales hizo posible tanto la expansión del nivel de actividad como la reducción de la inflación. También enfatizó que los influjos de capital no pueden ser explicados únicamente por factores domésticos, tales como el programa de reformas económicas, sino que fueron parte de un fenómeno global que afectó a la mayoría de los países en desarrollo, y que fue producido por una gran bonanza en los mercados financieros internacionales. Demuestra que el papel jugado por las reformas económicas en la atracción de inversión extranjera, se debe especialmente a través del programa de privatización, y muestra los sectores económicos que más inversión extranjera han atraído no han sido precisamente aquéllos donde hay mucha competencia<sup>68</sup>.

**Campodónico (1999)**, analizó las inversiones petroleras en el Perú en el periodo 1970-1997 y su probable evolución hasta el año 2000. Afirma que el Estado peruano ha jugado un papel importante en los cambios estructurales producidos en el sector petrolero peruano, mediante la promulgación de reformas legales y garantías especiales para la inversión extranjera, hecho que demuestra el rol que cumple en la economía peruana. Asimismo, el proceso de privatización ha propiciado la intervención de empresas privadas, extranjeras y nacionales, en actividades que, anteriormente, estaban reservadas a la actividad empresarial del Estado<sup>69</sup>.

**Donayre (2005)**, discute la función que debe cumplir la IED en el proceso de transición de la economía peruana hacia una economía más desarrollada y analiza el impacto que ésta tiene en el crecimiento económico, donde encuentra una significativa correlación positiva<sup>70</sup>.

---

68 Rojas J. (1999), "El Inlujo de Capitales al Perú, 1990-1998". Pontificia Universidad Católica del Perú, Documento de Trabajo 177.

69 Campodónico, H. (1999), "La inversión en el sector petrolero peruano 1993-2000". En Huerta F. & Manrique J. (2010). Efecto del tamaño de mercado, el costo laboral, la inversión pública en infraestructura y la inestabilidad económica en la localización de la Inversión Extranjera Directa en el Perú 1980-2008. Consorcio de Investigación Económica y Social.

70 Donayre (2005), "Repensando el rol de la inversión extranjera directa en el Perú: ¿son los vínculos con la economía local relevantes?". Consorcio de Investigación Económica y Social.

Aráoz y Casas (2001)<sup>71</sup> y UNCTAD (2008)<sup>72</sup>, realizaron estudios descriptivos sobre la atracción de capitales directos hacia el Perú, basado en encuestas de opinión, refieren que la atracción de IED estaría explicada, entre otros factores, por el acceso preferencial a terceros mercados, el potencial de crecimiento del mercado, el marco normativo favorable, la ubicación comercial estratégica, los incentivos fiscales, el bajo costo de la mano de obra y la energía, el acceso a materias primas, la importancia del mercado, el programa de privatizaciones, la existencia de infraestructura física y la estabilidad política.

A continuación se presenta un resumen de algunos trabajos empíricos que explican el impacto de la IED en la economía:

**CUADRO 2: Antecedentes de Estudios**

Autor	Muestra	Periodo	Efecto de la IED en la economía
Blomstrom (1986)	México		Positivo
Saltz (1992)	68 países en desarrollo	1970-1980	Negativo
De Gregorio (1992)	12 países latinoamericanos	1950-1985	Positivo y correlación significativa
Fry (1993)	16 países en desarrollo, 5 economías del este asiático	1966-1988	Positivo para todos los países estudiados
Kokko (1994)	México		Positivo
Blomstrom, Kokko y Zejan (1994)	Uruguay		Positivo
Blomstrom, Lipsey y Zejan (1994)	78 países en desarrollo	1960-1985	Positivo
Borenztein et al. (1995, 1998)	69 países en desarrollo	1970-1989	La IED ejerce un efecto positivo solo cuando hay un mínimo nivel de capital humano.
Balasubramaniam et al. (1996, 1999)	46 países en desarrollo	1970-1985	Positivo para todos los países estudiados
Mody y Wang (1997)	7 regiones costeras chinas	1985-1989	Positivo
Oloffsdotter (1998)	50 países en desarrollo	1980-1990	Positivo
Nyatepe-Coo (1998)	África y Latinoamérica	1963-1992	Positivo
Bosworth y Collins (1999)	58 países en desarrollo, 18 mercados emergentes	1978-1995	Positivo a través de la productividad de factores

71 Aráoz M. y Casas T. (2001), "Atracción de la Inversión Extranjera Directa en el Perú". Universidad del Pacífico.

72 Naciones Unidas (2000), "Análisis de la Política de Inversiones en el Perú".

<b>De Mello (1999)</b>	32 países (15 OECD y 17 no OECD)	1970-1990	Poco significativo. Positivo para países OECD y negativo para países no OECD
<b>Sjoholmn (1999)</b>	Indonesia	1980-1991	Positivo
<b>Soto (2000)</b>	44 países en desarrollo	1986-1997	Positivo
<b>Bende-Nabende et al. (2000)</b>	Región Asia-Pacífico	1970-1994	Positivo para tres países y negativo para Singapur y Tailandia
<b>UNCTAD (2000)</b>	100 países en desarrollo	1970-1995	Positivo
<b>Bengoa (2000)</b>	18 países latinoamericanos	1972-1997	Positivo y correlación significativa si existe un mínimo de desarrollo asociado a capital humano
<b>Alfaro et al. (2001)</b>	39 países mixtos, 41 países desarrollados y 49 países en desarrollo	1981-1997, 1977-1997 y 1970-1995	Positivo
<b>Nair-Reichert y Weinhold (2001)</b>	24 países en desarrollo	1971-1995	Positivo y significativo
<b>Ericsson and Irandoust (2001)</b>	Suecia, Noruega, Dinamarca y Finlandia		Relación causal solo para Suecia
<b>Hanson (2001)</b>			Positivo pero débil
<b>Lensink y Morrissey (2001)</b>	115 países	1975-1998	Positivo
<b>Reisen y Soto (2001)</b>	44 países en desarrollo	1986-1997	Positivo
<b>Carkovic y Levine (2002, 2005)</b>	72 países	1960-1995	Sin efecto
<b>Chakraborty y Basu (2002)</b>	India	1974-1996	Relación de PBI a IED. IED en India está desplazando la mano de obra
<b>Campos y Kinoshita (2002)</b>	25 economías en transición	1990-1998	Positivo
<b>Wang (2002)</b>	12 economías de Asia	1987-1997	Positivo
<b>Bazzoni et al. (2002)</b>	11 países	1970-1999	Positivo
<b>Liu et al. (2002)</b>	China	1981-1997	Positivo
<b>Basu et al. (2003)</b>	23 países en desarrollo		Positivo pero depende de la apertura comercial
<b>Kumar y Pradhan (2002)</b>	107 países en desarrollo	1980-1999	Estimaciones en datos panel en un marco de función de producción sugiere un efecto positivo de la IED al crecimiento. Sin embargo, las pruebas de causalidad muestran que en la mayoría de los casos, la dirección de la causalidad no es pronunciada y en un número considerable de casos la dirección de causalidad va en realidad del crecimiento a la IED.
<b>Choe (2003)</b>	80 países	1971-1995	Positivo pero débil

<b>Hermes y Lensink (2003)</b>	67 países en desarrollo	1970-1995	Positivo para 37 países (Latinoamérica y Asia), para los demás no tiene efecto
<b>Omran y Bolbol (2003)</b>	17 países árabes	1975-1999	Positivo
<b>Alfaro (2003)</b>	47 países	1981-1999	IED ejerce un efecto ambiguo en el crecimiento. IED en el sector primario tiene un efecto negativo, mientras que el sector manufactura tiene un efecto positivo. El sector servicios presenta un efecto ambiguo.
<b>Mencinger (2003)</b>	8 países en transición	1994-2001	Relación negativa causal entre IED y crecimiento.
<b>Cuadra y Florian (2003)</b>	APEC	1980-2000	Positivo
<b>Alfaro et al. (2004)</b>	71 países	1975-1995	Positivo
<b>Nath (2004)</b>	10 países europeos	1990-2000	Positivo
<b>Hansen y Rand (2004)</b>	31 países en desarrollo	1970-2000	Positivo
<b>Basu y Guariglia (2005)</b>	119 países	1970-1999	Positivo
<b>Nath (2005)</b>	13 países europeos	1990-2003	En presencia del comercio la IED no tiene efecto significativo
<b>Kang y Du (2005)</b>	20 OECD países	1981-2000	Efecto no significativo
<b>Chowdhury y Mavrotas (2005)</b>	Chile, Malasia y Tailandia	1969-2000	PBI causa la IED no viceversa en Chile. Malasia y Tailandia presentan una relación bidireccional entre la IED y crecimiento
<b>Li y Liu (2005)</b>	84 países	1970-1999	Positivo
<b>Busse y Groizard (2005)</b>	82 países	1975-2003	El efecto depende de las regulaciones y el marco institucional
<b>Darrat et al. (2005)</b>	6 países Medio Oriente y 17 países europeos	1979-2002	El efecto es poco significativo
<b>Bacic et al. (2005)</b>	11 economías en transición	1994-2002	Poco significativo y resultados mixtos
<b>Karbasi et al. (2005)</b>	42 países	1971-2000	Efecto positivo. La contribución de la IED al crecimiento es determinado por el capital humano, políticas macroeconómicas y estabilidad institucional
<b>Baracaldo et al. (2005)</b>	92 países	1990-2001	Positivo y significativo
<b>Lensink y Morrissey (2006)</b>	87 países	1975-1997	Positivo
<b>Elías, Fernández y Ferrari (2006)</b>	93 países	1960-2002	Positivo y significativo
<b>Abelló (2008)</b>	Argentina	1970-2008	Relación causal solo de PBI a IED

<b>Álvarez, Barraza y Legato (2009)</b>	14 países latinoamericanos	1996-2003	Relación positiva determinado por la acumulación de capital y el PBI per cápita
<b>Suanes (2011)</b>	18 países latinoamericanos	1980-2009	Positivo
<b>Pong (2011)</b>	Nicaragua	1994-2010	Positivo
<b>Romero (2012)</b>	México	1940-2010	Positivo
<b>Anaya (2012)</b>	6 países latinoamericanos	1980-2010	Relación causal entre IED y crecimiento unidireccional y bidireccional
<b>Villegas (2012)</b>	México	1995-2010	Negativo, relación de PBI a IED
<b>Agrawal (2013)</b>	Brics	1989-2012	Positivo y significativo

Fuente: Ozturk, Ilhan (2007). Foreign direct investment - growth nexus: A review of the recent literature, elaboración propia para 2008-2013.  
Elaboración: Propia.

## **CAPÍTULO III: TRATAMIENTO DE LAS VARIABLES**

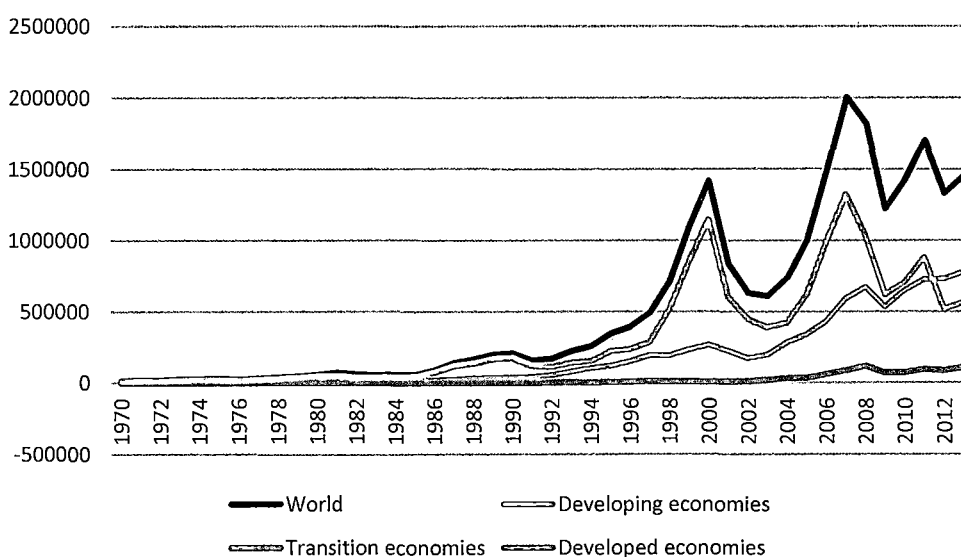
### 3.1 INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

#### 3.1.1 Evolución de los Flujos de Entrada de la Inversión Extranjera Directa en el Mundo

La IED ha aumentado con rapidez a nivel mundial, de hecho, con mayor rapidez que el comercio internacional, que ha sido durante largo tiempo el principal mecanismo de relación entre las economías nacionales. Además, a medida que se modifica el entorno global y se transforman las estrategias de las empresas transnacionales (ETN), surgen nuevas modalidades de la actividad de éstas.

A continuación analizaremos el comportamiento de la IED mundial entre los años 1970-2013 (Ver Gráfico 6) con un especial énfasis en la región de América Latina y el Caribe, la información se basa en los datos existentes en la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo (UNCTAD) y el informe de las inversiones en el mundo de varios años de la misma organización. El análisis estará conformado por tres partes, la primera será el análisis de los años 1990-1999, la segunda 2000-2007 y por último los años correspondientes al periodo 2008-2013. Para el cálculo de las tasas de crecimiento y mayor análisis por países ver Anexo 2.

**GRÁFICO 6: Flujos de IED Mundial 1970-2013**  
(En Millones de Dólares)



Fuente: UNCTAD, Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2014  
Elaboración: Propia.

**CUADRO 3: Flujos de Inversión Extranjera Directa Mundial por Regiones 1990-1999**  
(En Millones de Dólares)

REGIÓN	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	Promedio 1/
<b>Mundo</b>	207618	154071	166301	223600	256310	344255	391832	488610	706316	1092563	20.3
<b>Países Desarrollados</b>	172514	114079	111104	143542	150687	222582	236510	285924	509504	853041	19.4
<b>Países en Desarrollo</b>	35033	39853	53546	77033	103688	117674	149984	192880	189643	232366	23.4
<b>Países en Transición</b>	71	139	1651	3025	1935	3999	5338	9807	7168	7155	67.0

1/ Tasa de crecimiento promedio 1990-1999.

Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD 2014).

Elaboración: Propia

Tomando en cuenta el año 1990 se puede observar que en 1991 los flujos de IED decrecieron 25,8 por ciento respecto a 1990 y debido principalmente a la reducción que presentaron los países desarrollados (-33,9 por ciento). Por otro lado los países en desarrollo y en transición crecieron 13,8 y 95,5 por ciento (Ver Cuadro 3).

A partir del año 1992 los flujos de IED empezaron a recuperarse mostrando una tasa de crecimiento de 7,9 por ciento respecto a 1991, impulsado básicamente por los países en desarrollo (34,4 por ciento) con un monto de 53 546 millones de dólares. El año 1993 fue bastante positivo ya que permitió que la IED se incrementara en 34,5 por ciento mostrando una marcada recuperación de los países desarrollados (29,2 por ciento) y en desarrollo (43,9 por ciento).



Pese a la disminución que representó el año 1994 para la IED, en 1995 las entradas por concepto de IED aumentaron 34,3 por ciento, hasta la cifra de US\$ 344 255 millones. Los países desarrollados fueron la principal fuerza impulsora de estas corrientes de IED, estos países recibieron US\$ 222 582 millones (un aumento del 47,7 por ciento respecto a 1994). El crecimiento de las IED en los países desarrollados fue acompañado por una elevación sostenida de las corrientes hacia los países en desarrollo, con la cifra de US\$ 117 674 millones de dólares en 1995. Cabe resaltar que el auge de las corrientes de IED hacia los países en desarrollo, con entradas por valor de US\$ 117 674 millones en 1995, son una demostración del crecimiento económico sostenido y de la continuación de la liberación y privatización en dichos países, así como de su integración cada vez mayor en los planes de inversión de las ETN. La parte correspondiente a los países en desarrollo en las salidas conjuntas de los cinco principales países desarrollados inversionistas en el extranjero aumentó de un 18% en 1990-1992 a un 28% en 1993-1994<sup>73</sup>.

Aumentó también la inversión en otros países en desarrollo procedente de países igualmente en desarrollo: por ejemplo, en 1994 más de la mitad de las corrientes de IED salidas de países asiáticos en desarrollo se invirtió en la misma región.

En 1995, la IED realizada en América Latina y el Caribe aumentó en un 5% hasta la cifra de 27 000 millones de dólares. La mayoría de estas inversiones se concentraron en determinados países (automóviles en México y el Brasil, recursos naturales en Chile) o se debieron a operaciones de privatización (en la Argentina y el Perú). Ello quiere decir que las corrientes de inversión en los países latinoamericanos responden a circunstancias especiales de las industrias referidas o a políticas de privatización. Con referencia especial a cada país, las corrientes de inversión se resienten de amplias fluctuaciones de un año a otro, lo que les confiere un carácter irregular<sup>74</sup>.

La Argentina, el Perú y Venezuela son exponentes de esta irregularidad de las IED: cuando se privatizaron algunas grandes empresas a comienzos del decenio de 1990, las entradas por concepto de inversión se acrecentaron. Sin embargo, en los años siguientes se registró una disminución considerable, que sólo fue compensada en parte por las inversiones posteriores a la privatización. Las inversiones efectuadas en grandes proyectos de minería o en ciertas industrias, por ejemplo en la fabricación de automóviles, pueden también provocar altibajos en las corrientes de IED y dar origen a irregularidades. Las corrientes irregulares de IED no sólo pueden modificar radicalmente

73 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 1996.

74 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 1996.

la clasificación de los receptores de IED de un año a otro, sino que además cambian la composición industrial de las corrientes de inversión en un país determinado. Un ejemplo, es el caso del Perú, las comunicaciones y los transportes representaron el 42% del monto acumulado de las entradas de IED en 1995, en comparación con el 0,4% en 1990; la mutación ocurrida en 1995 se debió a la privatización de una gran empresa de telecomunicaciones. Con el comienzo de las privatizaciones en gran escala en el Brasil y la puesta en marcha de grandes proyectos de inversión en el sector del automóvil, las IED irregulares han determinado la cuantía y la composición de las corrientes hacia países de América Latina<sup>75</sup>.

Los años posteriores 1996-1999 presentaron tasas de crecimiento positivas (13,8; 24,7; 44,6; 54,7 por ciento) obteniendo una tendencia creciente que estuvo impulsada por los flujos de IED hacia los países desarrollados que presentaron tasas de crecimiento bastante elevadas tal es el caso del periodo 1999 en el que se incrementó 67,4 por ciento, representando el 78 por ciento del total de IED en el mundo, ese año se registró una tasa de crecimiento de los flujos de IED mundial de 54,7 por ciento. Los países en desarrollo también mostraron un comportamiento bueno a excepción del año 1998 que presentó una disminución de 1,7 por ciento. Sin embargo, el año 1999 los países en desarrollo incrementaron los flujos de IED en 22,5 por ciento siendo bastante relevante respecto al año previo.

---

75 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 1996.

**CUADRO 4: Flujos de Inversión Extranjera Directa Mundial por Regiones 2000-2007**  
(En Millones de Dólares)

REGION	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Promedio 1/
<b>Mundo</b>	1415017	837748	628761	604304	737682	996714	1481561	2001987	5.1
<b>Países Desarrollados</b>	1142383	603385	446249	388808	423906	622867	988229	1322795	2.1
<b>Países en Desarrollo</b>	266646	226165	172323	197459	284619	341433	432869	591161	12.0
<b>Países en Transición</b>	5988	8198	10189	18037	29158	32414	60463	88031	46.8

1/ Tasa de crecimiento promedio 2000-2007.

Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD 2014).

Elaboración: Propia

La IED creció 29,5% en el año 2000, con mayor crecimiento que otros agregados económicos tales como la producción, la formación de capital y el comercio mundial, y alcanzaron la cifra récord histórica de 1,4 billones de dólares, según datos de la UNCTAD. El motor de la expansión mundial de las corrientes de inversiones son las operaciones de las más de 60 000 empresas transnacionales (ETN), con más de 800 000 filiales en el extranjero que se registraron hasta ese momento<sup>76</sup>. Los países desarrollados siguen siendo el principal punto de destino de las IED, y a ellos van a parar el 81 por ciento de las entradas mundiales de estas inversiones. Las fusiones y adquisiciones transfronterizas (FAS)<sup>77</sup> continúan siendo el principal estímulo de las IED, y siguen concentrándose en los países desarrollados. Como consecuencia de este fenómeno, las entradas de IED en los países desarrollados aumentaron un 33,9% y superaron el billón de dólares (1,14 billones de dólares). Las entradas de IED en los países en desarrollo también aumentaron y alcanzaron la cifra de 266 646 millones de dólares.

76 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2001.

77 Las fusiones y adquisiciones de empresas, se refieren a un aspecto de la estrategia corporativa que se ocupa de la combinación y adquisición de otras compañías así como otros activos. La decisión de realizar una fusión o una adquisición, es una decisión de tipo económico, específicamente consiste en una decisión de inversión.

Sin embargo, la parte porcentual de estos países en las corrientes mundiales de IED disminuyó por segundo año consecutivo, al 19%, en comparación con un máximo del 40% en 1994. Los 49 países menos adelantados (PMA) o economías en transición siguieron atrayendo una cantidad insignificante de IED, con sólo el 0,4% de las entradas mundiales en el 2000.

En el mundo desarrollado, la Tríada, la Unión Europea (UE), los Estados Unidos y el Japón acapararon el 72% de las entradas mundiales. Dentro del grupo de la Tríada, la UE ganó terreno a la vez como receptora y como fuente de IED (Ver Anexo 2). Las entradas récord (702 875 millones de dólares) se debieron al estímulo que supusieron los avances de la integración regional, mientras que los Estados Unidos y otros países de la Europa occidental siguieron siendo sus principales socios fuera de la región<sup>78</sup>. El Reino Unido volvió a ser por segundo año consecutivo la principal fuente de inversiones extranjeras directas de todo el mundo. Los Estados Unidos siguieron siendo el mayor país receptor de IED del mundo, con unas entradas de 314 007 millones de dólares. El Japón vio disminuir en el año 2000 sus entradas, que alcanzaron los 8 323 millones de dólares, en un 35% en comparación con el año anterior, como consecuencia en parte de la prolongada reducción del crecimiento económico del país, pero quizá también por el hecho de que, a pesar de tener una política que favorece la IED, otros factores disuaden las entradas de inversiones. En cambio, las salidas de IED del Japón repuntaron y subieron a los 33 000 millones de dólares, la cifra más alta en diez años<sup>79</sup>. En cuanto a los demás países desarrollados, los hechos más notables fueron las cifras sin precedentes de entradas y salidas de IED de Canadá, producto de varias grandes operaciones de FAS, en particular con empresas de Europa y los Estados Unidos.

Hubo grandes diferencias en las tendencias de la IED entre los países en desarrollo. En contraste con lo ocurrido en la mayoría de las demás regiones del mundo, las entradas de IED en África disminuyeron en el 2000 (por primera vez desde mediados de la década de 1990), de 12 009 millones de dólares a US\$ 9 621 millones. Esto hizo que la parte porcentual de África en las corrientes totales de IED cayera por debajo del 1%.

En América Latina y el Caribe después de triplicarse la IED durante la segunda mitad de la década de 1990, las entradas de IED también disminuyeron en el 2000, en un 6%, alcanzando la cifra de 98 061 millones de dólares. Esto fue sobre todo una caída momentánea con respecto a 1999 año en que las entradas de IED en la región

---

78 Gracias a la adquisición de Mannesmann por Vodafone AirTouch (la mayor operación de fusión transfronteriza hasta el momento) Alemania pasó a ser, por primera vez, el mayor país receptor de IED en Europa.

79 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2001.

aumentaron enormemente gracias a tres grandes adquisiciones transfronterizas de empresas latinoamericanas, más que un cambio de la tendencia fundamental. Hubo menos privatizaciones en el 2000, aunque siguen siendo un factor importante de atracción de las entradas de IED. Por sectores, las entradas de IED en América del Sur se dirigieron principalmente al sector de los servicios y el de los recursos naturales, mientras que en México el sector manufacturero y la banca siguieron recibiendo la mayor parte de esas entradas.

Luego del record histórico en las cifras del año 2000 los siguientes años 2001-2003 fueron de expectativas bajas mostrando un crecimiento negativo (-40.8; -24.9; -3.9 por ciento respectivamente). Para el año 2003 la disminución volvió a tener por causa la caída de las corrientes de IED hacia los países desarrollados que, con un total de 388 808 millones de dólares, fueron un 12,9% inferiores a las de 2002. A escala mundial aumentaron en 111 países y disminuyeron en 82. Fue particularmente notable la caída de las corrientes hacia los Estados Unidos en un 29%, donde alcanzaron los 53 146 millones de dólares, la cifra más baja en los últimos 12 años. Sólo se registró una recuperación en el grupo de los países en desarrollo, cuyas entradas de IED, con un total de 197 459 millones de dólares, crecieron un 14,6%. Pero en este grupo hubo diferencias entre las regiones: en África y en Asia y el Pacífico aumentaron, mientras que en América Latina y el Caribe volvieron a disminuir. El grupo de los 50 países menos adelantados (PMA) siguieron recibiendo pequeñas cantidades de IED (18 037 millones de dólares en total), según el informe de las inversiones en el mundo 2003 - UNCTAD.

En el 2004 la IED a causa de las fusiones y adquisiciones transfronterizas (FAS), que con un monto de 297 000 millones de dólares en 2003 siguieron siendo bajas, pero empezaron a repuntar. Aumentaron un 3% en los seis primeros meses de 2004 con respecto al mismo período de 2003. Esto, unido a otros factores: crecimiento económico más alto en los principales países de origen y países receptores, mejora de los beneficios empresariales, cotizaciones más altas de las acciones; apuntan a una recuperación de las corrientes de IED en 2004 y en adelante. Como resultado de los beneficios más altos, las ganancias reinvertidas uno de los tres componentes de las corrientes de IED habían vuelto a crecer. Otros componentes de la IED (participaciones accionariales y préstamos intraempresariales) también repuntaron en 2004. Esto apoyado también a la continua liberalización de la legislación reguladora de la IED<sup>80</sup> fueron las principales razones por las cuales el crecimiento de los flujos de IED mundial

80 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2004.

tuvieron una creciente tendencia a partir del año 2004 hasta el año 2007 (22,1; 35,1; 48,6; 35,1 por ciento respectivamente).

En 2007 los flujos mundiales de IED aumentaron un 35,1% hasta alcanzar más de 2,0 billones de dólares, superando ampliamente el nivel registrado el año 2000.

A pesar de las crisis financieras y crediticias que se declararon en la segunda mitad de 2007, los tres principales grupos económicos (los países desarrollados, los países en desarrollo y las economías en transición de Europa sudoriental y de la Comunidad de Estados Independientes (CEI)) experimentaron un continuo aumento de la entrada de inversiones.

El incremento de la IED obedece en gran parte al crecimiento económico relativamente elevado y los buenos resultados de las empresas en muchas partes del mundo. La reinversión de utilidades representó alrededor del 30% de las entradas totales de IED resultado del incremento de los beneficios de las filiales extranjeras, sobre todo en los países en desarrollo. Hasta cierto punto, el volumen sin precedentes de IED expresado en dólares reflejaba también la considerable depreciación del dólar con respecto a otras importantes monedas.

Las entradas de IED en los países desarrollados se elevaron a 1 322 795 millones de dólares. Los Estados Unidos mantuvieron su posición de principal país receptor, seguidos del Reino Unido, Francia, Canadá y los Países Bajos<sup>81</sup>.

Los países en desarrollo recibieron los mayores flujos de entrada de IED jamás conseguidos (591 161 millones de dólares), lo que representa un aumento del 36,6% con respecto a 2006. Los países menos adelantados (PMA) atrajeron en 2007 IED por valor de 88 031 millones de dólares, lo que también constituye un récord.

Al mismo tiempo, los países en desarrollo adquirieron cada vez más importancia como fuentes de IED, gracias a la expansión de las empresas transnacionales (ETN) asiáticas en el extranjero. También se dispararon las entradas de IED en Europa sudoriental y la Comunidad de Estados Independientes (CEI), aumentando en un 50% en 2007. Entre las economías en desarrollo y en transición, los tres mayores receptores fueron China, la Federación de Rusia y Hong Kong (China), cabe resaltar que los países en transición presentan una tasa de crecimiento promedio entre 2000-2007 de 46,8 por ciento.

América Latina y el Caribe vieron aumentar sus entradas en un 75% hasta alcanzar el máximo histórico de 172 796 millones de dólares. El mayor aumento se registró en América del Sur, donde la mayor parte de los 71 762 millones de dólares recibidos se

81 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2008.

destinaron a las industrias extractivas y a las actividades manufactureras basadas en recursos naturales.

Los flujos de entrada en los países de América Central y el Caribe (excluidos los centros financieros transnacionales) aumentaron en un 30%, pese a la desaceleración económica de los Estados Unidos. Esta resistencia se explica en parte por el dinamismo de la IED en la minería, la industria del acero y la banca, cuyo principal objetivo no es el mercado estadounidense.

Las ETN latinoamericanas, principalmente de México y el Brasil, siguieron internacionalizándose, compitiendo por el liderazgo en industrias como el petróleo y el gas, la extracción de minerales metálicos, el cemento, el acero y los alimentos y bebidas. Además, empezaron a surgir muchas empresas latinoamericanas nuevas en sectores modernos como la informática, los productos petroquímicos y los biocombustibles.

En las industrias extractivas, en las que la IED aumentó como resultado de los elevados precios de los productos básicos, el panorama varía entre la industria del petróleo y el gas y la de la extracción de minerales metálicos. En esta última existe un mayor margen para la entrada de IED, ya que no hay grandes empresas estatales en la región, a excepción de Codelco en Chile. Sin embargo, en la industria del petróleo y el gas, la posición dominante, o incluso la presencia exclusiva de empresas de propiedad estatal, limita las oportunidades de los inversores extranjeros. Esta situación se acentuó en 2007, cuando una serie de países, como Bolivia, el Ecuador y la República Bolivariana de Venezuela, cambiaron de política para aumentar los impuestos y restringir aún más o prohibir las inversiones extranjeras en el petróleo y el gas.

**CUADRO 5: Flujos de Inversión Extranjera Directa Mundial por Regiones 2008-2013**  
(En Millones de Dólares)

REGIÓN	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Promedio 1/
<b>Mundo</b>	1818834	1221840	1422255	1700082	1330273	1451965	-4.4
<b>Países Desarrollados</b>	1032385	618596	703474	880406	516664	565626	-11.3
<b>Países en Desarrollo</b>	668758	532580	648208	724840	729449	778372	3.1
<b>Países en Transición</b>	117692	70664	70573	94836	84159	107967	-1.7

1/ Tasa de crecimiento promedio 2008-2013.

Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD 2014).

Elaboración: Propia

El año 2008 los flujos de IED en el mundo estuvieron en un contexto de una grave crisis financiera y económica que estalló cuando el banco de inversión Lehman Brothers se declaró en bancarrota. A partir de ese momento, Estados Unidos colapsó y luego le siguió el resto de economías desarrolladas. Como consecuencia de ello los flujos de entrada de IED en el mundo se redujeron de un récord histórico de 2,0 billones de dólares en 2007 a 1,8 billones de dólares en 2008, lo que representó una disminución de 9,1%, afectando principalmente a los países desarrollados (-22,0 por ciento, respecto a 2007). Curiosamente los países en desarrollo y los países en transición crecieron 13,1 y 33,7 por ciento respectivamente. Como se puede ver en el Cuadro 5 la participación de los países en desarrollo a partir del año 2008 empiezan a crecer en cuanto al total de los flujos mundiales de IED.

La caída de los flujos de IED continuó en 2009, incluso con mayor impulso: los datos correspondientes a 96 países ponen de manifiesto que en el primer trimestre de 2009 los flujos de entrada de IED se redujeron todavía más, el 44% respecto al nivel alcanzado en el mismo período de 2008, según datos del informe de inversiones en el mundo 2010 - UNCTAD.



La crisis también ha modificado el panorama de las inversiones, al haber aumentado hasta el 43% en 2008 la parte que reciben los países en desarrollo y en transición de los flujos globales de IED.

La contracción registrada en todo el mundo en 2008 fue diferente en cada uno de los tres grandes grupos económicos (los países desarrollados, los países en desarrollo, y las economías en transición de Europa sudoriental y la Comunidad Estados Independientes (CEI)) debido a que la crisis actual tuvo un impacto inicial distinto en los diferentes países. En los países desarrollados, en los que se originó la crisis financiera, los flujos de IED se redujeron en 2008, mientras que en los países en desarrollo y en las economías en transición siguieron aumentando. Esa diferencia geográfica parece haber desaparecido en 2009, que demuestran que los datos iniciales correspondientes apuntan a una reducción general en todos los grupos económicos<sup>82</sup>.

La reducción en 2008 de los flujos de IED con destino a los países desarrollados se debió fundamentalmente a la reducción del 39% en el valor de las transacciones de FAS transfronterizas después de un período de cinco años de auge de esas transacciones que finalizó en 2007. En Europa, las FAS transfronterizas cayeron el 56% y en el Japón 43%. Las megatransacciones mundiales, es decir aquellas cuyo valor superó los 1 000 millones de dólares, se han visto muy fuertemente afectadas por la crisis<sup>83</sup>.

A pesar de las turbulencias de la economía mundial, en 2011 los flujos mundiales de inversión extranjera directa superaron el promedio anterior a la crisis y ascendieron a 1,7 billones de dólares. Aun así fueron inferiores en un 15% al máximo alcanzado en 2007.

En 2011 los flujos de IED aumentaron en todas las grandes agrupaciones económicas. Los flujos de entrada en los países desarrollados han aumentado un 25,2%, a 880 406 millones de dólares. En los países en desarrollo, la IED ha crecido un 11,8%, alcanzando el nivel récord de 724 840 millones de dólares.

En las economías en transición, la IED se ha incrementado un 34,4%, llegando a 94 836 millones de dólares. Las economías en desarrollo y en transición han representado un 43% y un 6% de la IED mundial respectivamente. Respecto a la estructura de los flujos de IED mundial se puede apreciar ya una mayor representatividad de los países en desarrollo.

82 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2009.

83 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2009.

Las entradas de IED en América Latina y el Caribe aumentaron un 29%, impulsada principalmente por la mayor afluencia a América del Sur (donde se disparó un 37%). Las entradas de IED en América Central y el Caribe, con excepción de los centros financieros transnacionales, aumentaron un 4%, en tanto que los flujos con destino a dichos centros financieros transnacionales disminuyeron un 4%, según datos de la UNCTAD.

El fuerte crecimiento de la IED en América del Sur se debió sobre todo a la expansión de los mercados de consumo, a las altas tasas de crecimiento y a la abundancia de recursos naturales.

Los flujos de salida de la región se han vuelto volátiles desde el comienzo de la crisis financiera mundial. En 2011 cayeron un 17%, después de haber subido un 121% en 2010, lo que a su vez ocurrió tras el desplome del 44% registrado en 2009. Esta volatilidad se debe a la importancia creciente de flujos que no siempre están relacionados con la inversión en actividades productivas en el extranjero, como refleja la elevada participación de los centros financieros transnacionales en la IED total procedente de la región, y la repatriación creciente de préstamos entre filiales de una misma empresa realizada por inversores brasileños en el extranjero (21 000 millones de dólares en 2011)<sup>84</sup>.

Algunos países de la región están optando por una mayor utilización de la política industrial, con una serie de medidas destinadas a desarrollar las capacidades productivas y estimular el sector manufacturero. Estas medidas incluyen aranceles más altos, criterios más rigurosos para la obtención de licencias, y una mayor preferencia para la producción local en las compras públicas. Estas políticas pueden inducir la entrada de IED en la región para saltarse las barreras arancelarias y parecen haber tenido efecto en los planes de inversión de las empresas. Empresas transnacionales de los sectores del automóvil, la informática y la maquinaria industrial realizaron planes de inversión en la región. Estas inversiones proceden de inversores europeos y norteamericanos tradicionales en la región, así como de ETN con sede en países en desarrollo y en el Japón. En 2012, la IED mundial disminuyó en un 21,8%, situándose en 1,33 billones de dólares.

Como se puede ver el escenario de los flujos de IED ha cambiado el 2012 y se puede apreciar en la participación de los países en desarrollo. Estas economías en desarrollo absorbieron más IED que los países desarrollados, concretamente un 55% de las

---

84 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2012.

corrientes mundiales de IED. Ello obedece en parte a que la mayor caída de las entradas de IED se produjo en los países desarrollados, que actualmente solo representan el 39% de las corrientes mundiales. Las economías en desarrollo generaron también casi un tercio de las salidas mundiales de IED, manteniendo una tendencia constante al alza.

La IED procedente de los países desarrollados se redujo a un nivel próximo a los mínimos registrados en 2009 (-40,1 por ciento). Las perspectivas económicas inciertas condujeron a las empresas transnacionales (ETN) de los países desarrollados a mantener un enfoque de espera con respecto a las nuevas inversiones o a vender activos extranjeros en lugar de realizar una ampliación internacional importante. En 2012, 22 de los 38 países desarrollados experimentaron un descenso de las salidas de IED, lo que supuso una reducción total del 23% (UNCTAD).

Las inversiones realizadas a través de centros financieros transnacionales y entidades de finalidad específica siguen suscitando inestabilidad. Las corrientes financieras hacia esos centros aún se mantienen en torno a los máximos de 2007. Las tasas de rentabilidad de la IED se sitúan en un 7% a nivel mundial, aunque son más elevadas en las economías en desarrollo (8%) y en transición (13%) que en las desarrolladas (5%), según el informe sobre la inversión de la UNCTAD. Casi un tercio de los ingresos mundiales devengados por la IED se retuvieron en las economías receptoras, y dos tercios fueron repatriados (lo que representa un promedio del 3,4% de los pagos por cuenta corriente). La proporción de las ganancias retenidas es más elevada en los países en desarrollo: con casi un 40% de los ingresos devengados por la IED, representan una importante fuente de financiación<sup>85</sup>.

África tuvo un incremento del 5% en sus entradas de IED atribuible, en parte, a la IED en las industrias extractivas, pero la inversión en los sectores de las manufacturas y los servicios orientados al consumidor también se está expandiendo.

En América Latina y el Caribe, las entradas de IED crecieron en 5%, hasta 255 864 millones de dólares. En América del Sur se dio un aumento del 8%, donde la afluencia de IED combinó el interés por los recursos naturales y por nuevos mercados.

Los principales factores que conservaron el atractivo de América del Sur para la IED son su riqueza en petróleo, gas y metales, y la rápida expansión de su clase media. Las corrientes de IED en recursos naturales son importantes en algunos países sudamericanos como el Perú. La IED en el sector manufacturero (automóvil) está aumentando en Brasil, impulsado por las nuevas políticas industriales.

85 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2013.

La IED está aumentando en las economías estructuralmente débiles. Las entradas de IED en los países menos adelantados (PMA) alcanzaron un máximo histórico, impulsadas por las ETN de los países en desarrollo, en especial de la India. Se registró un pequeño aumento en la IED destinada a los países en desarrollo sin litoral, gracias al aumento de los flujos hacia los países en desarrollo sin litoral de África y América Latina y a varias economías del Asia Central. Las corrientes de IED hacia los pequeños Estados insulares en desarrollo siguieron recuperándose por segundo año consecutivo, estimuladas por las inversiones en los países ricos en recursos naturales<sup>86</sup>.

En 2013 los flujos de IED crecieron 9,1 por ciento (1,45 billones de dólares) respecto a 2012 siendo impulsado por el crecimiento de los tres grupos económicos. Los países en desarrollo siguen manteniéndose con la mayor participación 54% (778 000 millones de dólares) seguido por los países desarrollados y los países en transición 39% (566 000 millones de dólares) y 7% (108 000 millones de dólares) respectivamente (Ver Cuadro 6). Los flujos de IED crecieron en las tres regiones, los países en desarrollo crecieron 6,7 por ciento, los países desarrollados crecieron 9,5 por ciento y los países en transición 28,3 por ciento, respecto a 2012.

Otro factor que es consecuencia del nuevo escenario de los flujos de IED son las salidas de IED de los países en desarrollo. En 2013 los países en desarrollo y en transición invirtieron, conjuntamente, 553.000 millones de dólares, o el 39% de las salidas mundiales de IED, en comparación con solo el 12% a principios de la década de 2000<sup>87</sup>.

Las empresas transnacionales (ETN) de las economías en desarrollo están adquiriendo cada vez más filiales de sociedades de países desarrollados situadas en sus regiones. Las corrientes de IED hacia América Latina y el Caribe alcanzaron 292 000 millones de dólares en 2013.

Como se vio en los anteriores párrafos en base al nuevo escenario de los flujos de IED el crecimiento de las IED en América Latina y el Caribe estaban impulsadas por América del Sur (Ver Anexo 2), en 2013 los flujos hacia esa subregión disminuyeron en un 6%, situándose en 133 000 millones de dólares, después de tres años consecutivos de fuerte crecimiento. Entre los principales países receptores, Brasil experimentó un ligero descenso del 2%, a pesar de un incremento del 86% de los flujos hacia el sector primario. La IED en Chile y la Argentina se redujo en un 29% y un 25%, alcanzando 20 000 y 9 000 millones de dólares, respectivamente, debido a las menores entradas en el sector minero. Asimismo, los flujos de IED hacia el Perú también disminuyeron, en un

86 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2013.

87 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2014.

17%, hasta situarse en 10 000 millones de dólares (cifra por debajo del record histórico obtenido en 2012 US\$ 12 240 millones). En contraste, los flujos de IED hacia Colombia aumentaron en un 8%, situándose en 17 000 millones de dólares, en gran parte debido a las fusiones y adquisiciones en los sectores de la electricidad y banca. Esta región en este nuevo contexto tiene nuevas oportunidades para los inversores extranjeros como es el caso de la industria del petróleo y el gas, incluido el gas de esquisto en la Argentina y México. En el sector manufacturero, las ETN automotrices también están impulsando planes de inversión en Brasil y México.

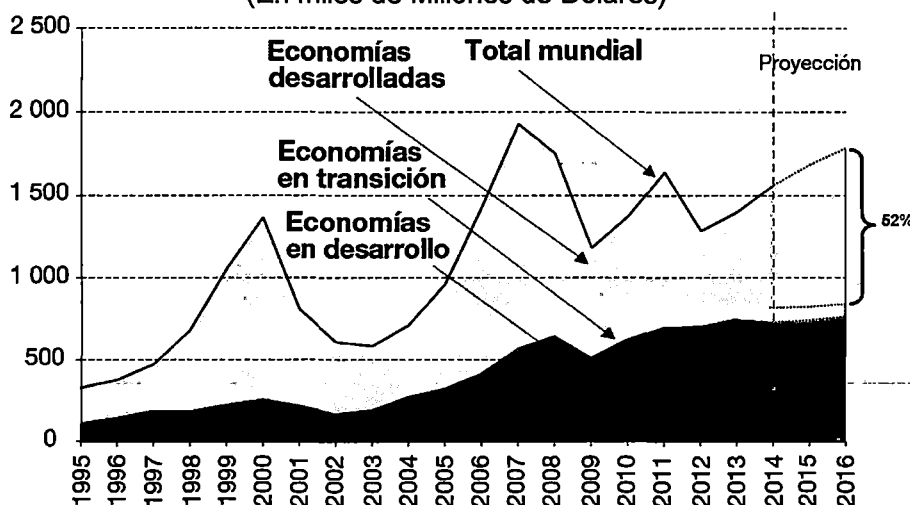
De manera general y de acuerdo al periodo que analiza el presente trabajo 1993-2013 los flujos de IED a nivel mundial presentan una tasa de crecimiento promedio de 9,8 por ciento, impulsado por las tres regiones tanto los países desarrollados (7,1 por ciento), los países en desarrollo (12,3 por ciento) y los países en transición (19,6 por ciento). Cabe mencionar que los países desarrollados han sido por un largo tiempo los principales responsables de los niveles actuales de IED, sin embargo debido a las fluctuaciones económicas y factores externos el escenario se ha visto modificado dándoles mayor relevancia a los países en desarrollo. (Ver Gráfico 7).

**CUADRO 6: Flujos de IED, por Regiones 2011-2013**  
(En miles de Millones de Dólares y Porcentajes)

Región	Entradas de IED			Salidas de IED		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
<b>Total mundial</b>	1700	1330	1452	1712	1347	1411
<b>Economías desarrolladas</b>	880	517	566	1216	853	857
Unión Europea	490	216	246	585	238	250
América del Norte	263	204	250	439	422	381
<b>Economías en desarrollo</b>	725	729	778	423	440	454
África	48	55	57	7	12	12
Asia	431	415	426	304	302	326
América Latina y el Caribe	244	256	292	111	124	115
Oceanía	2	3	3	1	2	1
<b>Economías en transición</b>	95	84	108	73	54	99
<b>Economías desarrolladas</b>	51,8	38,8	39,0	71,0	63,3	60,8
Unión Europea	28,8	16,2	17,0	34,2	17,7	17,8
América del Norte	15,5	15,3	17,2	25,6	31,4	27,0
<b>Economías en desarrollo</b>	42,6	54,8	53,6	24,7	32,7	32,2
África	2,8	4,1	3,9	0,4	0,9	0,9
Asia	25,3	31,2	29,4	17,8	22,4	23,1
América Latina y el Caribe	14,3	19,2	20,1	6,5	9,2	8,1
Oceanía	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
<b>Economías en transición</b>	5,6	6,3	7,4	4,3	4,0	7,0

Fuente: UNCTAD, Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2014  
Elaboración: Propia

**GRÁFICO 7: Entradas de IED, Mundiales y por Grupos de Economías 1995-2013 y Proyecciones para 2014-2016**  
(En miles de Millones de Dólares)



Fuente: UNCTAD, Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2014<sup>88</sup>

### 3.1.2 Evolución del Stock de Inversión Extranjera Directa en el Mundo

El Stock de IED mundial muestra al igual que los flujos de entrada de IED una tendencia creciente, el crecimiento promedio entre el periodo 1993-2013 fue de 12,1%. Esta tendencia muestra, como en los años observados el mundo logró acumular una gran magnitud de capitales productivos directos, y de manera acelerada.

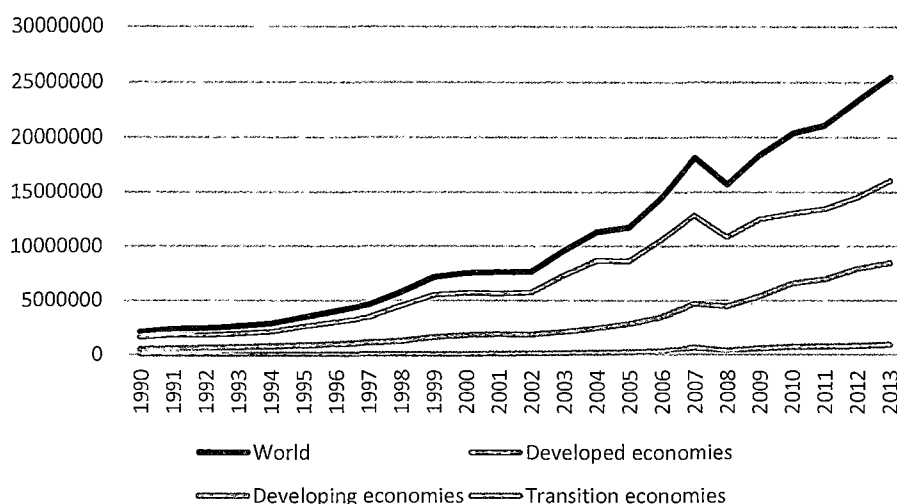
A partir del año 2002 se observa un incremento bastante considerable siendo atenuado por el año 2008 que tuvo este comportamiento debido a la crisis financiera mundial. Sin embargo, se recuperó de manera sorprendente los posteriores años alcanzando cifras históricas. En 2013 los stocks de IED mundial crecieron 9,3 por ciento, respecto a 2012, alcanzando un monto de US\$ 25,5 billones.

El stock mundial de IED no sólo es enorme, sino que crece vertiginosamente, y se está convirtiendo en una de las fuentes más importantes de financiamiento del crecimiento y desarrollo mundial.

Véase el siguiente gráfico:

<sup>88</sup> UNCTAD, Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2014. Recuperado en junio de 2015. Disponible en: [http://unctad.org/es/PublicationsLibrary/wir2014\\_overview\\_es.pdf](http://unctad.org/es/PublicationsLibrary/wir2014_overview_es.pdf).

**GRÁFICO 8: Stock de IED, Mundiales y por Grupos de Economías 1990-2013**  
(En Millones de Dólares)



Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD).  
Elaboración: Propia

Por otro lado, tal como los flujos de IED mundiales, también están condicionados a un patrón en el que la concentración de estos flujos de IED se dan en los países desarrollados y en menor medida en algunos países emergentes de Asia, América Latina y África.

Los capitales directos tienden a establecerse principalmente en aquellos países cuyos mercados son relativamente grandes, estables y sólidos, como es el caso de Estados Unidos, que atrajo durante el período de observación, un promedio del 22,2% del stock de IED mundial y los integrantes de la Unión Europea (Francia, Alemania, Bélgica-Luxemburgo, España, Holanda y otras) además del Reino Unido, concentraron cerca del 37,3% del stock mundial de IED.

En el grupo de los países emergentes, la región que más stock de IED ha recibido es Asia, con el 17,3% promedio del total mundial durante el período analizado (1993-2013), y ha seguido una tendencia moderadamente creciente, liderados por Hong Kong y China.

América Latina, por su parte, ocupa el segundo lugar con 8,1% promedio de las existencias mundiales recibidas hacia países emergentes. África, en cambio, tiene una proporción minúscula (2,5% promedio).

Resumiendo lo mencionado anteriormente en este capítulo, puede afirmarse que los flujos de entradas y stocks de IED a nivel mundial se han expandido vertiginosamente en los años noventa y continúan en lo que va del Siglo XXI, ajustándose a la evolución de la economía mundial.

Estos flujos se concentran en las regiones de países desarrollados (principalmente Unión Europea y Estados Unidos), sin embargo como se mostró anteriormente, el comportamiento de los flujos de entrada de IED evidencia que el escenario es cambiante ya que los países emergentes y en general las economías en desarrollo toman cada vez mayor participación mundial. Dentro de los países emergentes, se repite el patrón de concentración de estos flujos a favor de Asia y algunos países de América latina.

### **3.1.3 Evolución de Flujos de Inversión Extranjera Directa en el Perú Periodo 1993-2013**

En la era de la globalización, la inversión extranjera directa es un factor indispensable para el desarrollo de la economía. Es por ello que en los últimos años una de las políticas prioritarias de muchos gobiernos, incluso de América Latina, ha sido la de crear un ambiente favorable a la inversión. Tal es el caso de muchos países como Irlanda, Australia entre otros que buscan ser mercados atractivos para la IED.

En el Cuadro 7 se hace un resumen del proceso de desarrollo económico y social de América Latina entre 1880-2008, en cuyo marco se desarrollaron las entradas de flujos y acervos de IED hacia el Perú.



**CUADRO 7: Desarrollo Económico y Cambios Sociales en América Latina, 1880-2008**

PERÍODO	DESARROLLO ECONÓMICO	CAMBIOS SOCIALES
1880-1900	Inicio de la política de comercio exterior.	Creación de una clase social alta. Aparición de un sector comercial y una clase profesional.
1900-1930	Crecimiento del comercio exterior.	Aparición de la clase media. Comienzos del proletariado.
1930-1960	Inicio de la política de sustitución de importaciones e industrialización.	Formación de una clase empresarial.
1960-1980	Estancamiento de la política de sustitución de importaciones. Inicio de una política de exportaciones.	Conflictos sociales. Aparición de movimientos guerrilleros.
1980-1990	Escasez de intercambios comerciales. Crisis de la deuda externa, recesión, inflación, desempleo.	Pérdida de bienestar de la población. Represión de los movimientos guerrilleros.
1990-2000	Apertura hacia el exterior. Privatizaciones. Estabilización macroeconómica. Creación de áreas comerciales regionales. Sensibilidad por la microempresa y el micro crédito. Rápido crecimiento de la IED mundial.	Fortalecimiento de la clase media. Reducción de la pobreza. Democratización y pacificación. Sensibilidad por el problema de los indígenas y de la corrupción. Protagonismo de las ONGs.
2000-2008	Tipo de cambio flotante. Crecimiento del comercio exterior. Crisis financieras globales recurrentes. Fuertes oscilaciones de la tendencia de la IED de las EMNs. Recuperación económica y estabilidad de precios. Desencadenamiento de la crisis financiera internacional desde EE.UU y Europa.	Reaparición de movimientos populistas. Aumento de la globalización, de la pobreza y del sector informal. Crecimiento de desigualdades económicas y sociales entre países y dentro de los países. Inseguridad alimentaria mundial por subida de precios de los alimentos y combustibles. Protestas de movimientos indígenas (conflictos sociales). Institucionalización de la corrupción.

Fuente: Thomas E. Skidmore and Meter H. Smith (1989) *Modern Latin American*. Huerta y Manrique (2010) "Efecto del tamaño de mercado, el costo laboral, la inversión pública en infraestructura y la inestabilidad económica en la localización de la Inversión Extranjera Directa en el Perú, 1980-2008".

Elaboración: Propia.

Como se puede observar en el Cuadro 7, en base al modelo que seguía América Latina, el Perú ha utilizado la IED como un factor importante para el desarrollo de la economía del país. Tradicionalmente el Perú ha sido un receptor neto de IED como se vio en los antecedentes de IED en el Capítulo II. La IED se concretizó con la liberalización de la economía peruana y su re inserción en la comunidad financiera internacional en la

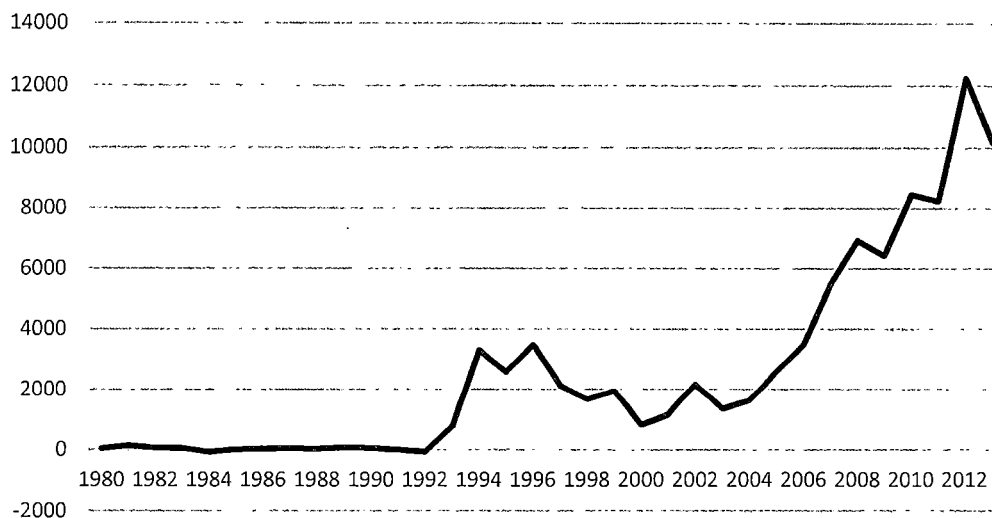
década del noventa, en dicha década se sentaron las bases para la atracción de los capitales externos de largo plazo. Así, la IED en el país incluyendo la privatización, aumentó drásticamente durante estos años, pasando de un promedio anual de US\$ 1 576 millones en el periodo 1990-1999 a un promedio de US\$ 5 074 millones en el periodo 2000-2013. Es así que desde las reformas políticas y económicas neoliberales de los años 90, el país se ha convertido en un mercado con mayor apertura a la IED, posicionándose como uno de los países más eficientes respecto a la atracción de flujos de IED en Latinoamérica como veremos más adelante. A continuación se analiza la evolución de los flujos de IED en el Perú en el periodo 1993 – 2013, tomando como referencia de sucesos la memoria anual del BCRP de varios años.

**CUADRO 8: Flujos de IED en el Perú 1993-2013**  
(En Millones de Dólares)

<b>AÑO</b>	<b>INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA IED</b>
1993	761
1994	3289
1995	2557
1996	3471
1997	2139
1998	1644
1999	1940
2000	810
2001	1144
2002	2156
2003	1335
2004	1599
2005	2579
2006	3467
2007	5491
2008	6924
2009	6431
2010	8455
2011	8233
2012	12240
2013	10172

Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD).  
Elaboración: Propia.

**GRÁFICO 9: Flujos de IED en el Perú 1980-2013**  
(En Millones de Dólares)



Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD).  
Elaboración: Propia.

Como se puede apreciar en el Gráfico 9, los flujos de IED muestran una tendencia creciente a partir del año 1993. Del gráfico se deduce que en el periodo 1980-1992 el promedio de IED fue de 18,8 millones de dólares; de forma visual se puede ver que casi permanece constante el nivel de IED en dicho periodo.

En 1993 el clima de estabilidad económica y los avances en el proceso de pacificación nacional, conjuntamente con condiciones climatológicas favorables y la normalización del suministro de energía eléctrica, permitieron una recuperación de la actividad económica y un crecimiento de los flujos de IED. A causa de estos factores los flujos de IED se incrementaron de manera importante, siendo un fuerte impulso las privatizaciones de empresas públicas (Ventas de la Empresa Minera del Hierro del Perú S.A. HIERROPERU (Shougang-China), Empresa de Transporte Aéreo del Perú AEROPERU (Aeroméxico-México), Yacimiento cuprífero de Quellaveco (Mantos Blancos-Chile), Reactivos Nacionales S.A. RENASA (Cyanamid-Chile) y Petrolera Transoceánica (Glenpoint Enterprises Panamá). Otras inversiones llevadas a cabo durante el año fueron las de Southern Peru Copper Corporation y Shougang-HIERRO PERU, la adquisición de empresas privadas operativas (Compañía Nacional de Cerveza, Field. Teléfono y Tejidos La Unión, entre otras) y la formación de nuevas empresas como las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones (AFPs).

En 1994 los flujos de IED en el Perú crecieron 332,5% respecto a 1993, siendo el monto una cifra histórica (3 289 millones de dólares), además de representar 7,5 por ciento del PBI en términos nominales, cabe resaltar que en dicho año los flujos de entrada de la

IED de los países emergentes represento el 40% del total mundial, la participación más importante hasta antes del año 2009.

Este resultado fue producto de ventas de empresas estatales a inversionistas extranjeros, destacando la venta de la Compañía Peruana de Teléfonos (CPT) y de la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTELPERLT). También fue importante la venta de empresas como EDELNOR, EDELSUR, Tintaya, Cementos Lima, INTERBANC, Cyprus (Cerro Verde).

En 1996 los flujos de IED crecieron 35,8 por ciento respecto a 1995 alcanzando un monto de 3 471 millones de dólares. El resultado se debe básicamente a la IED por privatizaciones, sin embargo el monto de las IED sin privatizaciones empieza a ser más representativo. Un ejemplo de dicho hecho es lo ocurrido el año 1997 en el que los capitales de largo plazo de IED financiaron un 76 por ciento del déficit en cuenta corriente<sup>89</sup>. La IED sin privatización representó aproximadamente 21 por ciento más a la del año anterior, lo que se debió principalmente a la inversión del sector minero que fue superior a la del pasado año. Cabe mencionar que la inversión total está asociada principalmente a la minería, industria y servicios, que en conjunto representan aproximadamente el 65 por ciento del total. Respecto a las principales inversiones en el sector industrial destacaron las destinadas a embotelladoras (US\$130 millones) y alimentos (US\$111 millones) en tanto que en el sector servicios sobresalieron las inversiones en estaciones de servicio para la venta de combustible.

Durante 1998 las cuentas externas estuvieron afectadas por la crisis asiática, que se inició a fines de 1997, la presencia del Fenómeno del Niño y la crisis rusa. A pesar de este entorno desfavorable y de la postergación de importantes proyectos de inversión como el del gas de Camisea, los capitales privados de largo plazo, siguieron ingresando al país en montos significativos. Estos capitales fueron la principal fuente de financiamiento del déficit en cuenta corriente, reflejando una estructura de financiamiento externa adecuada.

El flujo de IED fue de US\$ 1 644 millones, menor en 23,2 por ciento respecto al año anterior, explicado principalmente por el comportamiento de inversiones en el sector petrolero, servicios e industria que en conjunto explicaron aproximadamente el 59 por ciento de dicha inversión, según datos del BCRP. En el sector servicios destacaron las inversiones vinculadas a las telecomunicaciones mientras que en el sector de energía sobresalieron las relacionadas con la generación de electricidad. La IED por

---

89 Memoria Anual BCRP 1997.

privatización totalizó US\$ 60 millones, básicamente por la venta a plazos de Petromar, Siderperú y de un porcentaje minoritario de acciones del Banco Continental, cabe resaltar que las privatizaciones vienen siendo cada vez menores desde el ajuste estructural que se inició en los primeros años de la década de los 90s.

En 1999 los flujos de IED crecieron 18,0 por ciento, respecto a 1998, resultando un monto de 1 940 millones de dólares. A nivel de las principales inversiones, los sectores minería e industria explicaron en conjunto aproximadamente el 49 por ciento del total. Así, en el sector minero destaca el desarrollo del proyecto Antamina con US\$ 480 millones de aportes, mientras que en la industria sobresale la fabricación de bebidas con US\$ 170 millones. En el sector de servicios la inversión extranjera en telecomunicaciones se aproximó a US\$ 190 millones, mientras que en energía llegó a US\$ 105 millones.

Entre los años 2000 y 2001 los flujos de IED tuvieron un comportamiento variado registrándose en el 2000 US\$ 810 millones menor en 58,3 por ciento respecto a 1999; y el año 2001 un crecimiento de 41,3 por ciento, respecto al año anterior.

En términos generales estos flujos estuvieron dirigidos en un 50 por ciento al sector minero, el cual mostró una reducción respecto al año anterior ante la finalización del proyecto Antamina, el principal receptor de recursos externos en años previos. Los sectores de servicios, financieros e industriales representaron en conjunto aproximadamente el 41 por ciento del total de financiamiento externo al sector privado.

En el 2002, el gobierno del Perú relanza el proceso de promoción de la inversión creando una institución especialmente dedicada a ello: La Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión). Los objetivos clave de la nueva agencia de promoción han sido implementar un programa de inversión en infraestructura para mejorar las comunicaciones a lo largo y ancho del país y fortalecer el proceso de descentralización desarrollando mecanismos de inclusión, además de hacerse cargo de las estadísticas referidas a la inversión privada.

Durante este periodo los flujos de IED crecieron de manera importante 88,4% respecto a 2001, alcanzando un monto de 2 156 millones de dólares, que fue explicada básicamente por la adquisición de participaciones de capital de la empresa Backus por parte de inversionistas extranjeros por US\$ 660 millones aproximadamente; por los aportes directos e indirectos de capital al Banco Wiese Sudameris (US\$ 483 millones), BHP Tintaya (US\$ 127 millones) y Tim Perú (US\$ 199 millones). Por su parte, en la inversión orientada al sector de hidrocarburos destaca Camisea con US\$ 582 millones, distribuida entre las diferentes etapas de su desarrollo (explotación, transporte y

distribución). Otro indicador que resulta relevante del comportamiento de la IED es la participación sobre el PBI que para este periodo fue de 4,0 por ciento en términos nominales.

El flujo de IED de los años 2003-2007 tuvo una tendencia creciente como se puede ver en el Grafico 9, este comportamiento estuvo asociado a la mayor certidumbre y a la mejora en los indicadores de riesgo país de la economía peruana.

Entre las principales inversiones directas del periodo se encuentran las del proyecto Camisea, Banco Wiese, SAB Miller, Scotiabank, Xstrata y Tim Perú. En el año 2004 se registró un flujo de US\$ 1 599 millones, que provino en su mayoría de las utilidades retenidas generadas por empresas con participación de capital extranjero (principalmente en el sector minería). Cabe resaltar que las utilidades retenidas son utilizadas como capital de trabajo o financiamiento de las inversiones y es potestad de las empresas su capitalización o distribución en periodos posteriores.

En 2009 se registró una caída de 7,1% respecto a 2008 debido a que se registraron inferiores aportes de capital y préstamos netos de matriz. La reinversión de utilidades contrarrestó parcialmente la caída de los rubros anteriores como consecuencia de la reducción del pago de dividendos del sector minero.

#### **ENCUESTA COORDINADA DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2009**

Durante 2010 se llevó a cabo la Encuesta Coordinada de Inversión Directa (ECID), promovida por el Fondo Monetario Internacional en coordinación con 132 países para mejorar la calidad de las estadísticas sobre las posiciones de inversión directa en la posición de inversión internacional. En esta encuesta la inversión se desglosa por país de origen o destino. La ECID estuvo dirigida a empresas del sector privado, tanto para las que actúan como empresas de inversión directa por haber recibido inversión del exterior como para las que se desempeñan como inversionistas directos por haber realizado alguna inversión en el extranjero. La encuesta empleó formularios y metodología coordinada con el Fondo Monetario Internacional. Entre las posiciones reportadas se ha recogido el saldo del patrimonio del inversionista directo, el cual incluye, a su vez, los aportes de capital y los resultados acumulados, así como el saldo de los préstamos recibidos u otorgados entre el inversionista directo y la empresa de inversión directa. En tal sentido, se ha separado la posición de las empresas desde dos perspectivas: cuando actúan como empresas de inversión directa, en cuyo caso reflejan, por lo general, una posición pasiva neta, y cuando lo hacen como inversionistas directos, en cuyo caso presentan una posición activa neta.

La inversión directa extranjera aporta a las economías receptoras, además de recursos financieros, ventajas adicionales como la transferencia de tecnología y conocimientos especializados de gestión. Razón por la cual, se reconoce la necesidad de mejorar su medición y de aprovechar dicha información como herramienta de análisis económico en los distintos países.

De acuerdo a resultados preliminares de la ECID, a diciembre de 2009 el saldo de inversión directa extranjera recibida ascendió a US\$ 34 521 millones. Los principales países emisores de inversión directa al Perú fueron Estados Unidos (US\$ 9 113 millones), Canadá (US\$ 4 007 millones), España (US\$ 3 056 millones) y Chile (US\$ 2 527 millones), entre otros. A nivel de sectores económicos, la minería fue el principal receptor de inversión extranjera directa, acumulando un saldo de US\$ 10 137 millones, en su mayoría proveniente de Estados Unidos y Canadá. Asimismo, el sector servicios registró un saldo de inversión directa de US\$ 8 297 millones, destacando la inversión de España, Chile y Estados Unidos. El tercer lugar lo ocupó el sector hidrocarburos, con un stock de inversión directa de US\$ 5 982 millones, y donde Estados Unidos es el país que contribuye con el monto más importante. Le sigue el sector financiero, que tuvo un saldo de US\$ 4 526 millones. Finalmente, el saldo de inversión directa extranjera en la manufactura fue de US\$ 3 346 millones y en el sector energía de US\$ 2 235 millones.

**CUADRO 9: Inversión Extranjera Directa en el Perú, Estructura por Sector de Destino**

SECTOR	IED
Minería	29%
Servicios	24%
Hidrocarburos	17%
Industria	10%
Sector Financiero	13%
Energía	6%

Fuente: Memoria Anual Banco Central de Reserva del Perú 2010

Elaboración: Propia

**CUADRO 10: Principales Países y Sectores Receptores de Inversión Directa Extranjera 2009**  
(Millones de US\$)

<b>PAIS</b>	<b>IED</b>
<b>ESTADOS UNIDOS</b>	9113
Minería	3831
Hidrocarburos	2839
Servicios	1046
Otros	1396
<b>CANADÁ</b>	4007
Minería	2726
Sector Financiero	1272
Otros	9
<b>ESPAÑA</b>	3056
Servicios	1835
Hidrocarburos	808
Energía	241
Otros	172
<b>CHILE</b>	2572
Servicios	1183
Minería	642
Energía	410
Otros	292
<b>HOLANDA</b>	1008
Minería	532
Servicios	191
Industria	172
Otros	113
<b>SUIZA</b>	911
Minería	598
Servicios	242
Industria	70
Otros	1
<b>BRASIL</b>	813
Minería	376
Industria	307
Servicios	187
Otros	-57
<b>COREA DEL SUR</b>	644
Hidrocarburos	555
Otros	89
<b>AUSTRALIA</b>	640
Minería	630
Otros	10
<b>URUGUAY</b>	619
Servicios	524
Otros	95
<b>COLOMBIA</b>	725
Energía	270



Industria	358
Otros	97
<b>MÉXICO</b>	521
Servicios	446
Otros	74
<b>JAPÓN</b>	338
Servicios	165
Minería	120
Otros	53
<b>CHINA</b>	298
Minería	282
Otros	16

Fuente: Memoria Anual Banco Central de Reserva del Perú 2010

Elaboración: Propia

Por el lado de la IED en el exterior, el saldo de IED a fines de 2009 fue de US\$ 1 291 millones, destacando las inversiones realizadas en Chile (US\$ 509 millones), Brasil (US\$ 505 millones), Estados Unidos (US\$ 194 millones), Bolivia (US\$ 119 millones) y Colombia (US\$ 20 millones), entre otros.

#### CUADRO 11: Inversión Directa Extranjera del Perú en el Exterior Estructura por Sector de Destino

SECTOR	IED
Minería	58%
Industria	29%
Servicios 1/	13%

1/ Incluye el sector financiero

Fuente: Memoria Anual Banco Central de Reserva del Perú 2010

Elaboración: Propia

El sector económico en que el Perú tiene una mayor inversión es la minería, con un saldo de US\$ 750 millones destacando Brasil y Chile, seguido por la industria con US\$ 376 millones principalmente en Estados Unidos y el sector financiero por US\$ 217 millones sobresaliendo Bolivia y Chile<sup>90</sup>.

Durante 2010 y 2011 la IED alcanzó el monto de US\$ 8 455 millones y US\$ 8 233 millones respectivamente, principalmente en forma de reinversión de utilidades por las empresas de IED, por US\$ 5 731 millones en 2010 y US\$ 5 671 millones en 2011. Los sectores que realizaron una mayor reinversión fueron el minero, financiero, hidrocarburos y servicios.

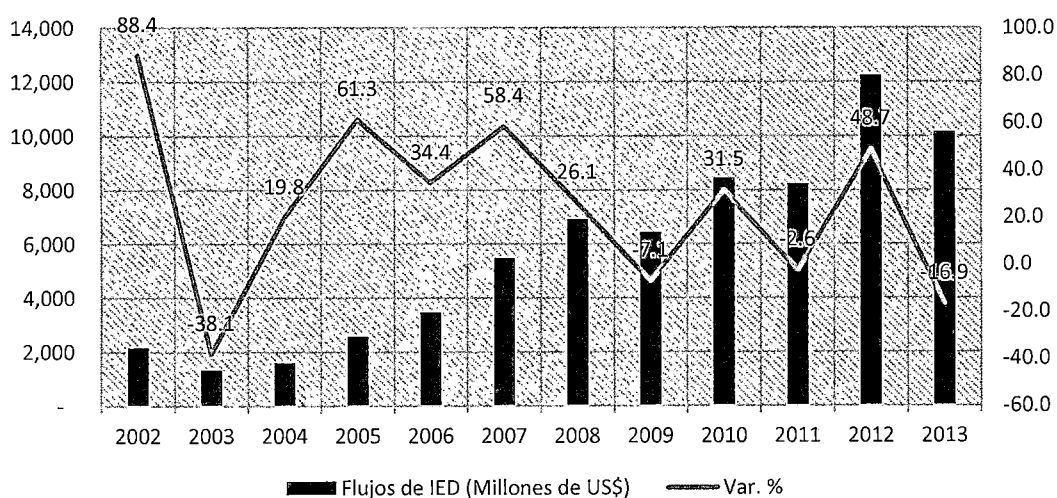
90 Memoria Anual Banco Central de Reserva del Perú 2010

El año 2012 el Perú registro la mayor cifra de IED en su historia siendo el monto US\$ 12 240 millones, teniendo un crecimiento de 48,7 por ciento respecto a 2011, ocupando el sexto lugar como país receptor más importante de IED en Latinoamérica según lo indica el informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)<sup>91</sup>, esto es explicado principalmente por las reinversiones y los aportes de capital. Cabe indicar que, el componente aportes de capital fue el más dinámico, alcanzando la cifra de US\$ 4,637 millones. Los US\$12 240 millones percibidos equivalen a un 6,4% del Producto Bruto Interno (PBI) del 2012 en términos nominales, menor al obtenido en 1994 (7,5 por ciento en términos nominales).

Por último, en el año 2013 los flujos de IED decrecieron 16,9 por ciento respecto al pasado año, alcanzando una cifra de US\$ 10 172 millones. La IED estuvo dividida en aportes y préstamos de matriz (60 por ciento de la IED) y reinversión de utilidades (utilidades del año retenidas, 40 por ciento). La IED se concentró mayormente en los sectores de minería (US\$ 4 555 millones) y servicios no financieros (US\$ 2 505 millones), los que explicaron el 70 por ciento del flujo total, según datos del BCRP.

En términos generales, los flujos de IED en el Perú tuvieron una tendencia creciente en el periodo analizado 1993-2013, la tasa de crecimiento promedio del periodo fue de 13,8 por ciento. El monto promedio del periodo analizado fue de US\$ 4 135 millones; si se pone énfasis en el periodo 2002-2013 (Ver Gráfico 9) en el que el país intensificó la apertura comercial, la tasa de crecimiento promedio fue de 15,1% y el monto promedio US\$ 5 757 millones.

**GRÁFICO 10: Flujos de Inversión Extranjera Directa en el Perú 2002 - 2013**



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).

Elaboración: Propia

91 Comisión Económica para América Latina (CEPAL), "La Inversión Extranjera Directa 2013"

### 3.1.4 Evolución del Stock de Inversión Extranjera Directa en el Perú Periodo 1993-2013

Otra forma de ver el comportamiento de la IED son los stocks de IED que son el acumulado de todas las IED hasta la fecha. Como vimos en el Grafico 9, los flujos de IED tuvieron una tendencia creciente por lo que el comportamiento de los stocks de IED también tendrá la misma tendencia.

En términos mundiales el Perú representa solo el 0,2 por ciento promedio del periodo analizado, el 4,3 por ciento promedio en Sudamérica y el 0,7 por ciento promedio a nivel de países emergentes, sin embargo los países desarrollados representan el 69,4 por ciento promedio del periodo analizado. Ello demuestra de nuevo el nivel de concentración de los stocks de IED en los países desarrollados.

**CUADRO 12: Flujos de Stock de IED en el Perú 1993-2013**  
(En Millones de Dólares)

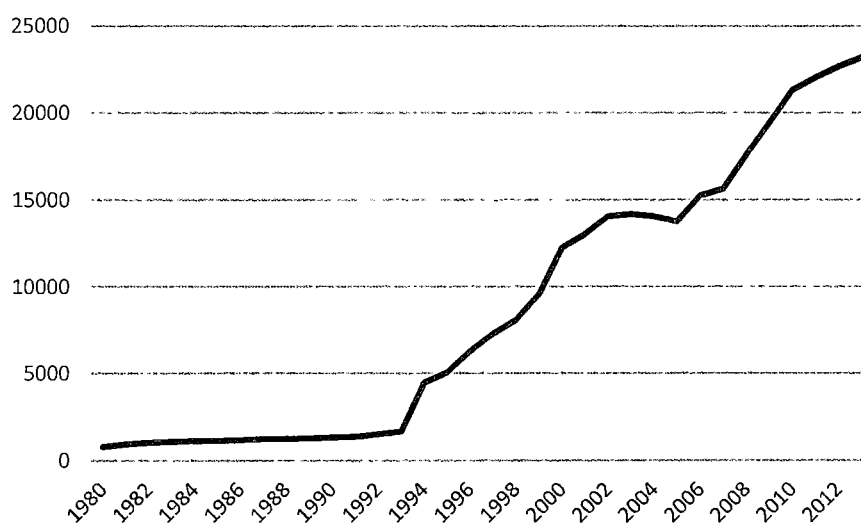
AÑO	INVERSION EXTRANJERA DIRECTA STOCK IED
1993	1631
1994	4441
1995	5057
1996	6240
1997	7285
1998	8102
1999	9559
2000	12233
2001	13019
2002	14031
2003	14158
2004	14043
2005	13770
2006	15247
2007	15639
2008	17600
2009	19398
2010	21310
2011	22016
2012	22659
2013	23171

Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversion).  
Elaboración: Propia.

Como se muestra en el Cuadro 12 el stock de IED a nivel país ha sido creciente y ha tomado mayor importancia en términos general y específicamente a nivel de formación bruta de capital (alcanzando para el año 2013 una participación del 40,5% del total), a nivel mundial el interés por financiar el desarrollo mediante IED es un fenómeno que cobra mayor vitalidad en las últimas tres décadas.

Perú no ha sido ajeno a ese patrón de conducta, aunque, recién incursionó en 1993, después de que otros países latinoamericanos lo hicieran vanguardistamente en los ochentas, entre ellos México, Brasil y Chile, ante quienes el Perú aparece rezagado en materia de captación de IED.

**GRÁFICO 11: Stock de IED en el Perú 1980-2013**  
(En Millones de Dólares)



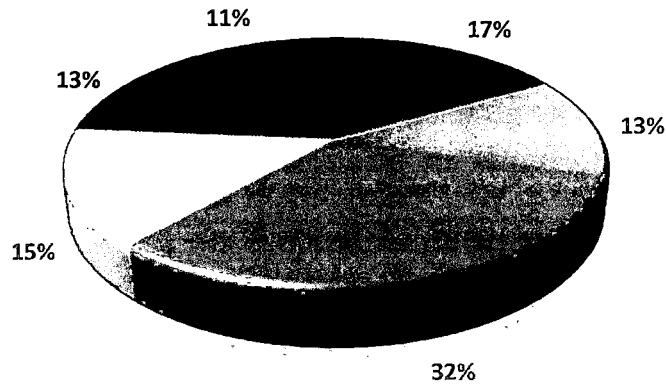
Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversion).  
Elaboración: Propia.

### 3.1.5 Sectores y Actividades Productivas Receptoras de Inversión Extranjera Directa en el Perú

Los flujos de IED en el Perú han ido creciendo a nivel nacional, a continuación analizaremos que sectores y actividades productivas son receptoras de IED. Para el análisis dividiremos en dos sub periodos el periodo analizado, el primer periodo serán los años 1993-2001 y el segundo 2002-2013. (Ver Gráfico 12)

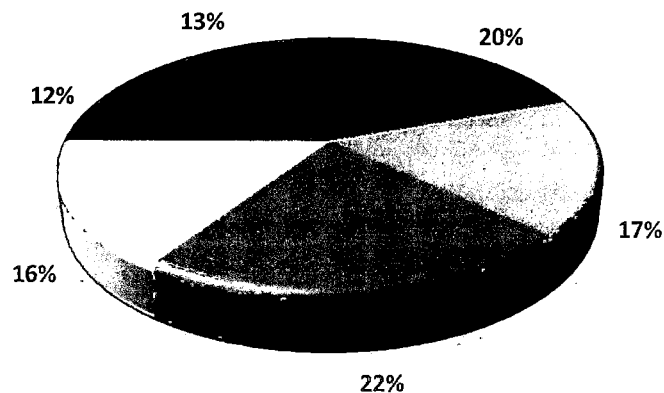
**GRÁFICO 12: Stock de IED por sub periodos según Principales Actividades en el Perú (En Millones de Dólares)**

**1993-2001**



■ MINERIA ■ FINANZAS ■ COMUNICACIONES ■ INDUSTRIA ■ ENERGIA ■ OTROS

**2002-2013**



■ MINERIA ■ FINANZAS ■ COMUNICACIONES ■ INDUSTRIA ■ ENERGIA ■ OTROS

Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).  
Elaboración: Propia

En el primer sub periodo 1993-2001 los sectores económicos que exhibieron mayor stock de IED fueron tres: comunicaciones, minería, e industria, que juntos concentraron 64% del total, mientras que energía y finanzas tuvieron una menor importancia.

En el sub periodo 2002-2013, el sector comunicaciones lidero la tenencia de mayor stock de IED, seguido de la minería, industria, finanzas y energía, que juntas concentraron el 87% del stock nacional de IED.

Del comportamiento observado del stock de IED en el país se deduce que los sectores de comunicaciones, minería, finanzas y energía han sido los más dinámicos y atractivos para localizar la IED en el Perú, además de cumplir con la atención de la demanda interna del país. (Ver Cuadro 13).

**CUADRO 13: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, por Sector de Destino 1993-2013**  
(Millones de US\$)

SECTOR	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
MINERIA	565.4	875.7	1,047.1	1,145.4	1,230.8	1,374.3	1,663.1	1,698.0	1,703.1
FINANZAS	185.9	229.6	496.3	684.3	789.5	920.9	1,506.0	1,764.1	2,251.8
COMUNICACIONES	0.1	2,003.1	2,005.1	2,006.7	2,024.8	2,098.7	2,354.1	4,587.6	4,366.8
INDUSTRIA	492.4	544.7	685.4	1,014.7	1,220.0	1,350.9	1,484.1	1,556.8	1,719.1
ENERGIA	3.4	364.8	364.8	739.0	1,267.8	1,374.2	1,540.6	1,537.1	1,625.7
COMERCIO	243.6	272.6	281.4	400.0	470.0	576.1	587.2	625.2	646.5
PETROLÉO	59.0	59.0	60.8	94.5	97.9	97.9	97.9	97.9	157.9
SERVICIOS	39.7	41.5	44.7	57.4	73.3	97.8	132.5	155.7	303.0
TRANSPORTE	8.4	8.9	10.3	10.6	16.9	81.6	16.8	27.8	40.8
CONSTRUCCION	3.7	4.5	14.4	30.6	32.5	44.5	55.9	60.2	70.6
PESCA	4.2	4.7	4.7	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
TURISMO	12.4	18.6	25.6	35.6	36.2	41.8	58.4	58.4	58.4
AGRICULTURA	4.8	4.8	7.7	7.2	7.7	26.2	42.1	44.4	44.4
VIVIENDA	6.8	7.0	7.2	7.3	10.5	10.9	13.2	13.4	24.1
SILVICULTURA	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
<b>TOTAL</b>	<b>1,631.2</b>	<b>4,440.8</b>	<b>5,056.8</b>	<b>6,239.9</b>	<b>7,284.6</b>	<b>8,102.3</b>	<b>9,558.7</b>	<b>12,233.4</b>	<b>13,018.8</b>

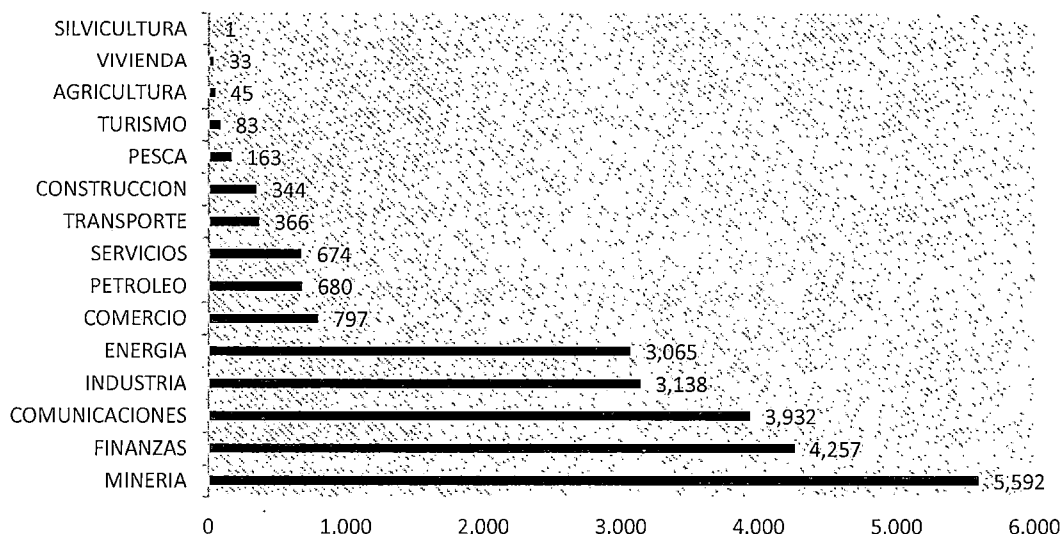
SECTOR	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
MINERIA	1,707	1,776	2,016	2,069	2,651	2,748	3,204	4,126	5,028	5,391	5,612	5,592
FINANZAS	2,058	1,910	1,967	2,300	2,499	2,565	3,615	3,736	3,896	4,082	4,213	4,257
COMUNICACIONES	4,669	4,697	4,310	3,688	3,680	3,751	3,652	3,700	3,789	3,808	3,932	3,932
INDUSTRIA	2,432	2,457	2,375	2,298	2,792	2,811	2,925	3,061	3,095	3,108	3,126	3,138
ENERGIA	1,626	1,632	1,648	1,648	1,664	1,673	1,832	2,190	2,455	2,513	2,617	3,065
COMERCIO	645	646	667	665	701	711	726	756	787	795	796	797
PETROLEO	208	208	208	208	208	233	394	416	638	658	680	680
SERVICIOS	349	366	373	385	396	421	445	555	647	654	658	674
TRANSPORTE	133	247	248	265	265	265	303	323	331	360	362	366
CONSTRUCCION	71	81	86	95	124	164	205	225	329	329	339	344
PESCA	5	5	10	14	133	163	163	163	163	163	163	163
TURISMO	58	62	62	63	63	64	64	72	77	77	82	83
AGRICULTURA	44	44	44	44	44	44	45	45	45	45	45	45
VIVIENDA	23	24	25	25	26	26	27	28	30	33	33	33
SILVICULTURA	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>14031</b>	<b>14158</b>	<b>14043</b>	<b>13770</b>	<b>15247</b>	<b>15639</b>	<b>17600</b>	<b>19398</b>	<b>21310</b>	<b>22016</b>	<b>22659</b>	<b>23171</b>

Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).

Elaboración: Propia

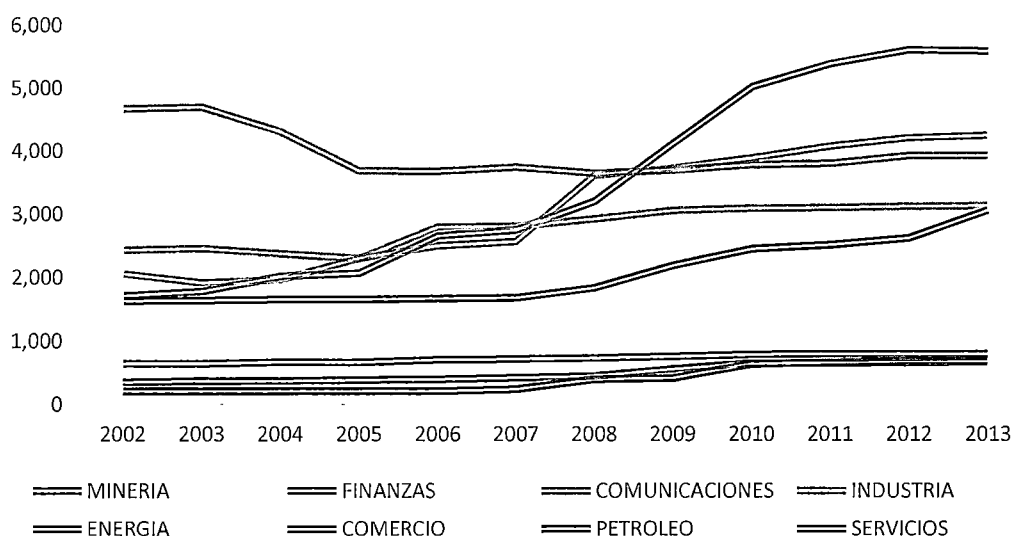
En 2013, la estructura del stock de IED en el Perú está liderada por el sector minero que presenta un monto de US\$ 5 592 millones, ver Gráfico 13. Este comportamiento se puede observar de manera creciente desde el año 2009 con un crecimiento de 28,8 por ciento respecto a 2008. También se puede observar un crecimiento relevante en el sector finanzas el año 2008 con un crecimiento de 40,9 por ciento respecto a 2007. (Ver Gráfico 14).

**GRÁFICO 13: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, por Sector de Destino 2013**  
 (Millones de US\$)



Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).  
 Elaboración: Propia

**GRÁFICO 14: Stock de IED según Principales Actividades en el Perú 2002-2013**  
 (En Millones de Dólares)



Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).  
 Elaboración: Propia.

**CUADRO 14: Stock de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, por Sector de Destino 2012-2013**  
(Millones de US\$)

SECTOR	2012	2013	Var %	Participación 1/
MINERIA	5,612	5,592	-0.4%	24.1
FINANZAS	4,213	4,257	1.0%	18.4
COMUNICACIONES	3,932	3,932	0.0%	17.0
INDUSTRIA	3,126	3,138	0.4%	13.5
ENERGIA	2,617	3,065	17.1%	13.2
COMERCIO	796	797	0.1%	3.4
PETROLEO	680	680	0.0%	2.9
SERVICIOS	658	674	2.5%	2.9
TRANSPORTE	362	366	1.2%	1.6
CONSTRUCCION	339	344	1.4%	1.5
PESCA	163	163	0.0%	0.7
TURISMO	82	83	1.9%	0.4
AGRICULTURA	45	45	0.0%	0.2
VIVIENDA	33	33	0.0%	0.1
SILVICULTURA	1	1	0.0%	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>22,659</b>	<b>23,171</b>	<b>2.3%</b>	<b>100.0</b>

1/ Participación de 2013

Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).

Elaboración: Propia

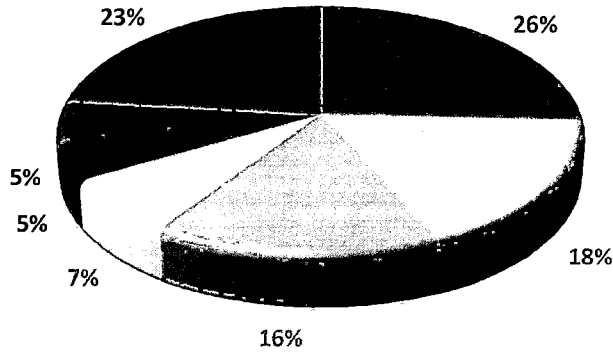
### 3.1.6 Principales Países Inversionistas de la Inversión Extranjera Directa en el Perú

Los principales socios financieros del Perú en materia de IED son:

España, Reino Unido, Estados Unidos, Países Bajos, Chile y Panamá. España sigue siendo el principal socio financiero del Perú entre 1993 a 2013 con un porcentaje de 26% del total, seguido por Reino Unido (18%), Estados Unidos (16%), Países Bajos (7%), Chile y Panamá (5%). Véase la información del siguiente Gráfico:



**GRÁFICO 15: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Por Principales Países 1993-2013**  
 (En Porcentajes)

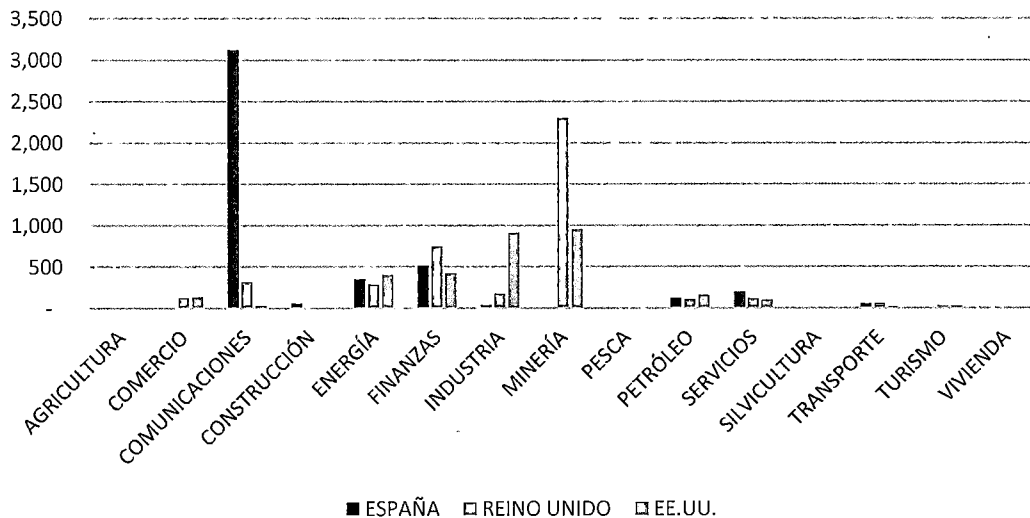


■ España ■ Reino Unido ■ EE.UU. ■ Países Bajos ■ Chile ■ Panamá ■ Otros

Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).  
 Elaboración: Propia

Actualmente España es el principal socio inversionista y localiza sus inversiones en el sector comunicaciones con un monto de US\$ 3 123 millones y en menor cuantía en el sector finanzas US\$ 519 millones. El Reino Unido que es el segundo mayor inversionista en el país localiza su inversión en el sector minero (US\$ 2 300 millones) y Estados Unidos lo hace principalmente en minería (US\$ 956 millones) e industria (US\$ 913 millones).

**GRÁFICO 16: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Por Principales Países y Sector de Destino 1/**  
 (Millones de US\$)



■ ESPAÑA □ REINO UNIDO □ EE.UU.

1/ Actualizado a Diciembre de 2014.

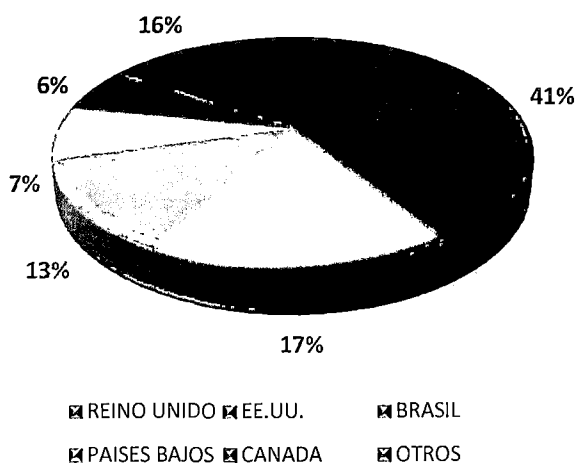
Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).  
 Elaboración: Propia

Si realizamos un análisis por sectores, durante el periodo 1993-2013, el sector que tuvo mayor relevancia fue el sector comunicaciones, sin embargo desde el año 2009 el sector que recibió mayor IED fue el sector minero, cabe resaltar también que los sectores finanzas e industria recibieron mayores flujos de IED respecto a anteriores años.

La Minería desde el año 2009 resulta ser el sector que concentra mayor stock de IED, ascendente a US\$ 5 592 millones, de los cuales a diciembre de 2014 el 41% fueron invertidos por el Reino Unido, 17% de Estados Unidos, 13% de Brasil, 7% Países Bajos y 6% Canadá, ver Gráfico 17.

Estos países son los que controlan la economía minera nacional, lideradas por las corporaciones británicas (Peru Copper Syndicate Ltd, Cst Mining Group Limited, Rio Tinto Mining and Exploration Limited). El sector minero en el país posee ventajas comparativas que indican que seguirá dominando el perfil de la IED en el Perú.

**GRÁFICO 17: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Sector Minería 1/**  
(En porcentajes)



1/ Actualizado a Diciembre de 2014.

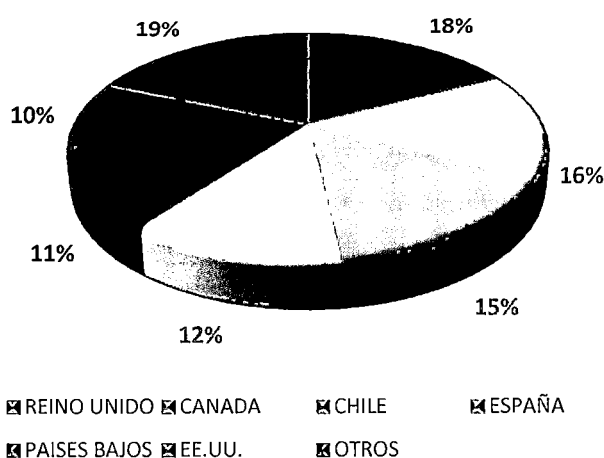
Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).

Elaboración: Propia

El sector Finanzas se ha convertido en el segundo sector en importancia en la concentración de stock de IED, al acumular en 2013 el monto de 4 257 US\$ millones, de los cuales 18% correspondió al Reino Unido, 16% Canadá, 15% a Chile y 12% a España, ver Gráfico 18.

El sector finanzas ha ido creciendo desde 2008 llegando a superar los flujos de IED del sector comunicaciones, lo que indica su crecimiento y competitividad en el mercado peruano, además de ser relevante para el crecimiento económico y un factor determinante para la atracción de nuevos capitales. El sector está liderado por las inversiones del Reino Unido (Hsbc Latin America Holdings (Uk) Limited, Hochchild Mining Plc).

**GRÁFICO 18: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Sector Finanzas 1/**  
(En porcentajes)



1/ Actualizado a Diciembre de 2014.

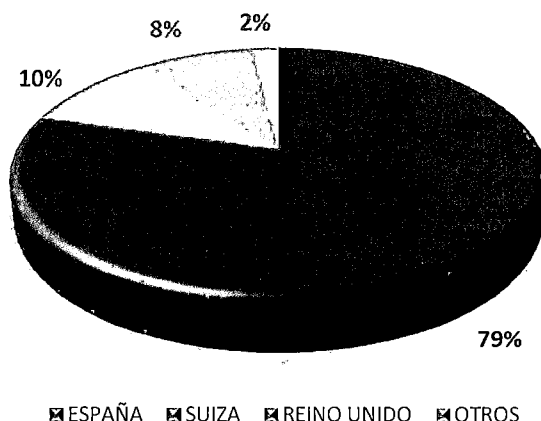
Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).

Elaboración: Propia

Como se puede ver en el Gráfico 19, el sector comunicaciones fue el principal receptor de IED en el Perú hasta el año 2008, debido fundamentalmente al ajuste estructural aplicado en los años 90 e impulsado por las privatizaciones que se realizaron principalmente en este sector, como se expuso en anteriores capítulos. En 2013 el sector acumuló un total de US\$ 3 932 millones de stock de IED, de los cuales 79% pertenecieron a España, 10% Suiza y 8% al Reino Unido.

En términos generales las inversiones de estos tres países controlan la economía de este sector liderada por la española Telefónica Latinoamerica Holding, S.L.

**GRÁFICO 19: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Sector Comunicaciones 1/**  
(En porcentajes)



1/ Actualizado a Diciembre de 2014.

Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).

Elaboración: Propia

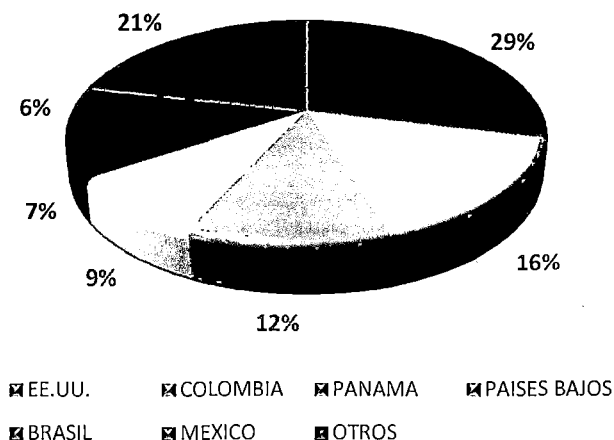
En el sector industria, destacan las mayores inversiones en la industria metal mecánica y de la construcción, las cuales aumentaron a fin de satisfacer la creciente demanda generada por importantes proyectos mineros (Yanacocha, Antamina, Pierina, etc.), para el desarrollo de la infraestructura, ver Gráfico 20.

En el sector de alimentos y bebidas, las inversiones usaron las adquisiciones como estrategia para obtener el control de las empresas locales.

Por último el sector que también ha ido creciendo de manera continua a partir de 1993 es el sector energía, que captó US\$ 3 065 millones en el 2013 y muestra fuerza en su expansión, ver Gráfico 21.

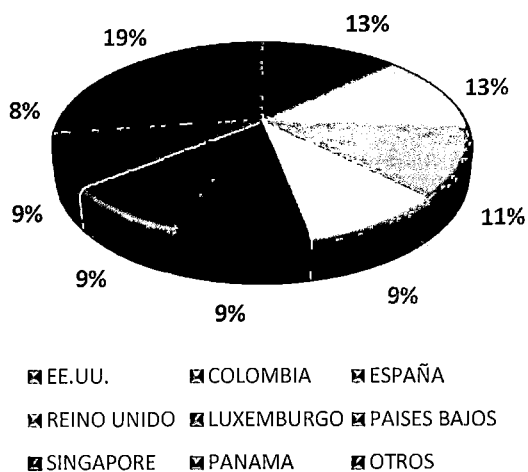
Por otro lado, los demás sectores como agricultura, silvicultura, pesca, construcción, turismo, transporte y vivienda, muestran bajo nivel de inversión a lo largo del período de análisis, hecho que pone de manifiesto que estos sectores tienen poca o nula importancia como destino de la IED que puede ser consecuencia de la falta de promoción de estos sectores o la existencia de fuertes barreras de entrada en los mismos.

**GRÁFICO 20: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Sector Industria 1/**  
 (En porcentajes)



1/ Actualizado a Diciembre de 2014.  
 Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).  
 Elaboración: Propia

**GRÁFICO 21: Saldo de Inversión Extranjera Directa en el Perú como Aporte al Capital, Sector Energía 1/**  
 (En porcentajes)



1/ Actualizado a Diciembre de 2014.  
 Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).  
 Elaboración: Propia

A manera de resumen en el periodo analizado 1993-2013, la experiencia peruana muestra que a principios de la década del 90 la mayoría de las IED estaban focalizadas en la estrategia de acceso al mercado nacional (comunicaciones, industria). Sin embargo, luego de los cambios estructurales en el país, el énfasis en la apertura comercial y la coyuntura económica mundial, han hecho que la IED en el país se modifique y se oriente a terceros mercados, cuyos determinantes son el potencial crecimiento del tamaño del mercado interno, la apertura al exterior, los acuerdos comerciales con países de mercados amplios y con capacidades logísticas.

Los principales inversionistas en el país sean españoles, estadounidenses e ingleses, entre otros, poseen una clara estrategia corporativa regional, con presencia en la mayoría de países de América Latina, en los sectores comunicaciones, finanzas, electricidad y en la producción y distribución de gas y petróleo.

También hay países inversionistas que se estarían orientando por la eficiencia y competitividad, cuyos determinantes son el costo de la fuerza laboral y la infraestructura económica. Otro grupo de países actúa bajo la estrategia de acceso a materias primas exportables (tradicionales) en la cual el acceso a recursos y costos son los determinantes fundamentales, como en el caso de las inversiones en el sector minería y que en los últimos años en el país ha tomado mayor relevancia.

Para finalizar, la seguridad política y económica es también una motivación de las IED, en los cuales se encuadran las inversiones que aprovechan los tratados internacionales, entre ellas las que operan dentro de la industria de exportación, como la industria textil y agroindustrial. Esta motivación, además es transversal a todas las empresas de IED (matriz y sucursales) que realizan inversiones en el Perú, todo ello en un marco de estabilidad política, económica y social.

## 3.2 IMPACTO ECONÓMICO

Al haber ya analizado el comportamiento de los flujos y stocks de la IED en el Perú y el mundo, ahora procedemos a analizar el comportamiento de la variable impacto económico que está compuesta por tres indicadores que son:

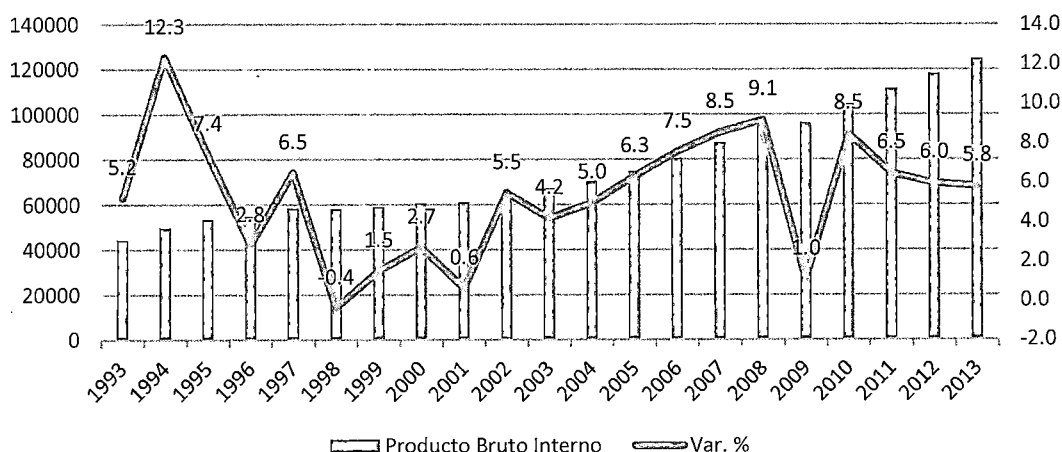
- Crecimiento económico, medido mediante el Producto Bruto Interno y per cápita,
- Nivel de empleo, analizado mediante la fuerza laboral del país.
- Exportaciones.

### 3.2.1 Crecimiento Económico en el Perú Periodo 1993-2013

El crecimiento en el Perú en el periodo analizado estuvo enmarcado bajo el modelo de apertura comercial y con la vigencia de algunos acuerdos comerciales (Tratados de Libre Comercio) firmados por el Perú con diversos países. Si analizamos el Grafico 22, se puede destacar que el crecimiento económico tiene una tendencia creciente y con mayor énfasis a partir del año 2002-2013 siendo más dinámico y superior que en años anteriores. Seguidamente analizaremos de manera más detallada algunos sucesos importantes en los que se desarrolló este comportamiento.

Durante 1993 el clima de estabilidad económica y social, generó una recuperación de la actividad económica. El producto bruto interno creció 5,2 por ciento en términos reales, lo cual se sustentó en la mayor producción de los sectores manufactura, minería, construcción y agricultura. A su vez, la mayor actividad productiva significó un aumento de 3,0 por ciento del PBI per cápita respecto al año anterior. (Ver Gráfico 23).

**GRÁFICO 22: Producto Bruto Interno del Perú 1993 – 2013 1/**  
(En Millones de Dólares)



1/ A precios constantes 2005.  
Fuente: Banco Mundial.  
Elaboración: Propia.

CUADRO 15: Producto Bruto Interno del Perú 1993 – 2013

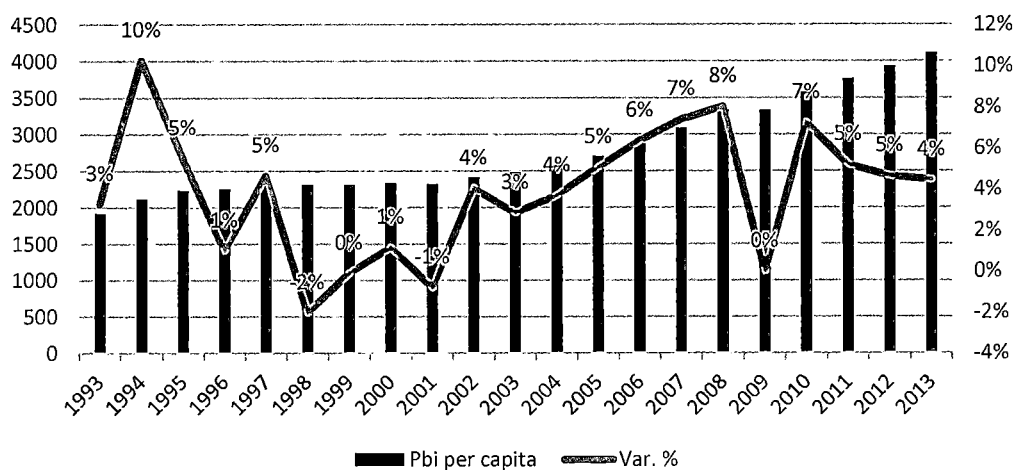
PRODUCTO BRUTO INTERNO		
AÑO	PBI 1/	PBI Real (var. %)
1993	44352	5.2
1994	49811	12.3
1995	53502	7.4
1996	55000	2.8
1997	58562	6.5
1998	58333	-0.4
1999	59205	1.5
2000	60800	2.7
2001	61176	0.6
2002	64512	5.5
2003	67199	4.2
2004	70531	5.0
2005	74964	6.3
2006	80608	7.5
2007	87474	8.5
2008	95472	9.1
2009	96474	1.0
2010	104627	8.5
2011	111377	6.5
2012	118005	6.0
2013	124831	5.8

1/ En millones (US\$.), a precios constantes de 2005.

Fuente: Banco Mundial.

Elaboración: Propia.

GRÁFICO 23: Producto Bruto Interno Per cápita del Perú 1993 – 2013 1/  
(En Dólares)



1/ A precios constantes 2005.

Fuente: Banco Mundial.

Elaboración: Propia.



El año 1994 mostró indicadores económicos favorables y que son fruto de los esfuerzos que se han venido realizando en el proceso de estabilización, las reformas estructurales, la reincorporación del Perú a los mercados financieros internacionales y la pacificación del país. Los logros alcanzados tuvieron como pilares fundamentales a una política macroeconómica basada en la disciplina monetaria y fiscal, y al clima de confianza, estabilidad y tranquilidad que se logró restituir en el país. El PBI creció 12,3 por ciento respecto a 1993, este año también mostró un crecimiento notable del PBI per cápita 10% interanual, respecto al pasado año.

Los años posteriores presentaron una tendencia decreciente debido a factores como la desaceleración productiva, y factores externos como el Fenómeno del Niño y las crisis internacionales (Crisis Asiática y Rusa) que afectaron el sector externo del país, principalmente el flujo de capitales a países emergentes. En 1999 ya se observa una recuperación de la economía que está vinculada al mantenimiento de fundamentos macroeconómicos adecuados, tales como la reducción de la inflación y déficit externos.

El año 2002 se caracterizó por el fin de la recesión prevaleciente que afrontó el país mostrando una evolución positiva de los principales indicadores económicos y de vulnerabilidad externa. Durante 2002 se implementó una nueva medida administrativa referida a la recaudación tributaria y por otro lado se adoptó un nuevo régimen de política monetaria en el esquema de Metas Explícitas de Inflación. El Banco Central de Reserva del Perú estableció una meta de inflación de 2,5 por ciento anual dentro de un rango de un punto porcentual hacia arriba (3,5) y hacia abajo (1,5). El resultado ha sido una tasa de inflación anual acumulada de 1,52 por ciento<sup>92</sup>, ubicándose cerca al límite inferior al rango meta anunciado por la política monetaria.

El PBI tuvo una tasa de crecimiento real de 5,5 por ciento, impulsado por la evolución favorable tanto de los sectores primarios, como de los sectores no primarios. Cabe resaltar el impacto de la actividad minera de Antamina, cuya producción representó alrededor de un punto porcentual en el crecimiento anual del PBI.

El Perú a partir de 2002 continuó mostrando una sólida posición de liquidez internacional, lo cual aunado al régimen de tipo de cambio flexible ha permitido enfrentar en forma satisfactoria la incertidumbre generada en los mercados financieros internacionales. Posteriormente, la mayor actividad económica mundial, en particular de nuestros principales socios comerciales, se reflejó en la mejora de nuestros términos de intercambio y en una mayor demanda externa por nuestros productos. El crecimiento

---

92 Memoria Anual Banco Central de Reserva 2002.

fue extensivo a todos los sectores productivos. La evolución favorable de la economía peruana contribuyó también a que el Perú reciba una mejor calificación de su deuda soberana por parte de Fitch y Standard & Poor's.

El año 2008, y en particular, el mes de setiembre, tras el colapso del banco de inversión norteamericano Lehman Brothers, se inició la profundización de la crisis financiera internacional más grave desde la gran depresión de 1929. Desde ese mes, el desplome de los mercados financieros internacionales ha venido impactando a la economía real de la mayoría de países del mundo y ha significado una profunda desaceleración económica en los países emergentes y en las naciones industrializadas. No obstante en este panorama internacional, la actividad económica en el Perú registró un crecimiento de 9,1 por ciento del Producto Bruto Interno (PBI), la tasa más alta de los últimos 14 años, y la más elevada de la Región de América Latina, completando así diez años consecutivos de expansión. Cabe señalar que un ciclo de tal duración no se registraba desde la década de los sesenta.

Durante el año 2009 la economía peruana tuvo que hacer frente a una serie de desafíos, derivados de la crisis financiera internacional que generó la recesión global más profunda desde la postguerra. Al finalizar el año 2009, la economía mundial registró por primera vez en sesenta años una caída en el nivel de actividad, habiéndose alcanzado el punto más bajo en el cual la producción global se contrajo alrededor de 7 por ciento en términos desestacionalizados anualizados<sup>93</sup>.

La actividad económica del país creció 1,0 por ciento durante 2009, mientras que el mundo en promedio caía 0,6 por ciento y las economías desarrolladas lo hacían en 3,2 por ciento según la Memoria Anual Banco Central de Reserva del Perú 2009. A diferencia de lo que ocurrió en la mayoría de países desarrollados, en el Perú el empleo continuó creciendo, lo que permitió que el consumo privado también siguiera aumentando, aunque ambos a tasas menores que en 2008.

En 2010, con un entorno internacional más favorable y un mercado interno impulsado por expectativas optimistas de los agentes privados, se registraron altas tasas de crecimiento, que llevaron a que el PBI se elevara 8,5 por ciento y la brecha del producto (diferencial entre el PBI real y su potencial) se fuera cerrando a lo largo del año.

Durante 2011, la actividad económica mundial volvió a enfrentar diversos eventos que afectaron particularmente el crecimiento de las economías desarrolladas. La crisis de deuda de la Eurozona, la débil recuperación del empleo y el consumo en Estados

---

93 Memoria Anual Banco Central de Reserva 2009.

Unidos, el sismo ocurrido en Japón y el alza del precio del petróleo tuvieron también un impacto en el crecimiento de las economías emergentes. La incertidumbre generada por la crisis en la Eurozona incrementó la aversión al riesgo y la volatilidad en los mercados financieros. Todo ello llevó a una desaceleración del crecimiento de la economía mundial que pasó de 5,2 por ciento en 2010 a 3,7 por ciento en 2011<sup>94</sup>. El PBI peruano pasó de crecer 8,5 por ciento durante 2010 a 6,5 por ciento en 2011 en términos reales.

Durante 2012, la economía peruana creció 6,0 por ciento, tasa inferior a la registrada en 2011 (6,5 por ciento). Este dinamismo fue explicado principalmente por el comportamiento de la demanda interna, que creció 7,4 por ciento, lo cual fue parcialmente compensado por menores exportaciones netas, en un entorno de menor dinamismo de la economía mundial. Durante la mayor parte de 2012, la economía mundial fue afectada por la incertidumbre en torno a la Eurozona y las expectativas de un menor dinamismo de las economías emergentes. Por su parte, la cuenta financiera fue superavitaria en más de US\$ 20 mil millones (10 por ciento del PBI), y estuvo compuesta principalmente por capitales privados de largo plazo, en particular, de reinversión de utilidades de empresas con capital extranjero y préstamos de largo plazo destinados mayormente al sector financiero. El flujo de pasivos en el año ascendió a US\$ 18 712 millones, representando la IED el 65 por ciento del total, principalmente en forma de reinversión de utilidades. Los sectores que realizaron mayores reinversiones fueron el minero, de servicios e hidrocarburos<sup>95</sup>.

La economía peruana creció 5,8 por ciento en 2013, tasa inferior a la registrada en 2012 (6,0 por ciento). El menor ritmo de crecimiento reflejó en gran medida el menor impulso externo asociado a un escenario internacional menos favorable, con un alto grado de incertidumbre y de desaceleración de las economías emergentes más importantes.

Durante el año, la economía mundial registró una desaceleración del crecimiento, de 3,2 por ciento en 2012 a 2,9 por ciento en 2013, explicado por la evolución tanto de las economías desarrolladas como emergentes. En el caso de las economías desarrolladas debido al ajuste de la política fiscal, mientras que en el caso de las economías emergentes, el menor crecimiento de China generó temor sobre una desaceleración brusca, el que disminuyó en meses siguientes con indicadores favorables de actividad. Asimismo, las economías emergentes con desequilibrios externos fueron particularmente afectadas por las expectativas de un menor estímulo monetario de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed).

---

94 Memoria Anual Banco Central de Reserva 2011.

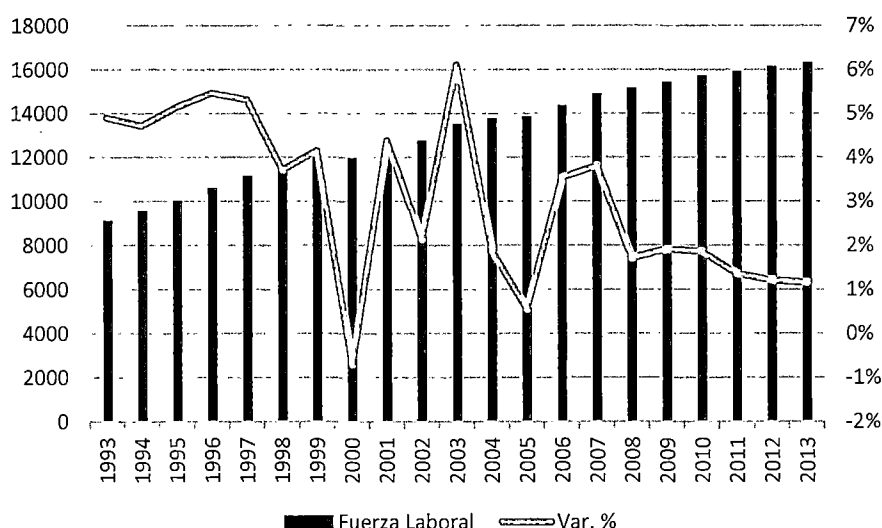
95 Memoria Anual Banco Central de Reserva 2012.

Por otro lado, la disminución de la IED estuvo asociada a la menor generación y reinversión de utilidades por parte de los sectores minería e hidrocarburos. El flujo de pasivos en el año ascendió a US\$ 16 173 millones, representando la IED el 57 por ciento del total, dividida a su vez en aportes y préstamos de matriz (60 por ciento de la IED) y reinversión de utilidades (utilidades del año retenidas, 40 por ciento). La IED acumuló un flujo de US\$ 9 298 millones en el año y se concentró mayormente en los sectores de minería (US\$ 4 555 millones) y servicios no financieros (US\$ 2 505 millones), los que explicaron el 76 por ciento del flujo total<sup>96</sup>.

### 3.2.2 Empleo en el Perú Período 1993-2013

El empleo en el Perú también ha sido influenciado por el proceso de reestructuración de la economía a principios de los 90, durante esta década ha sido más relevante en la IED los procesos de privatizaciones, fusiones y adquisiciones, especialmente en América del Sur. En ese período, la mayor parte de la inversión no habría creado capacidades productivas que fomentaran la expansión del empleo, sino que habría estado ligada a procesos de reestructuración de empresas, que se tradujeron en racionalizaciones y despidos de mano de obra. Como se ve en el Gráfico 24 la fuerza laboral ha mantenido una tendencia creciente, sin embargo la tasa de desempleo fue creciendo, por ejemplo en el año 1993 se situó en 9,9 por ciento de la población económicamente activa (PEA)<sup>97</sup>.

**GRÁFICO 24: Fuerza Laboral del Perú 1993 – 2013**  
(En Miles de Personas)



Fuente: Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD), INEI.  
Elaboración: Propia.

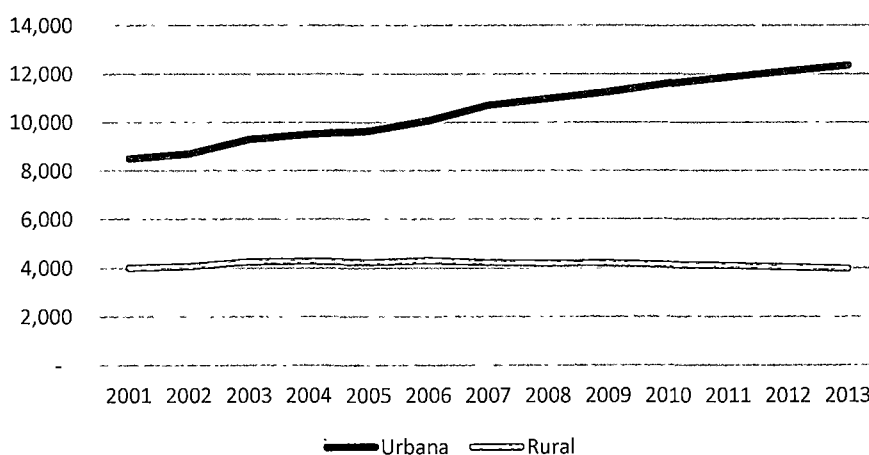
<sup>96</sup> Memoria Anual Banco Central de Reserva 2013.

<sup>97</sup> Memoria Anual Banco Central de Reserva 1993.

No obstante, a medida que transcurrió esa primera etapa dominada por los cambios de propiedad, fue creciendo de manera sostenida la participación de los proyectos de inversiones en diferentes sectores y regiones. Se estima que las inversiones en nuevas plantas concentraron cerca del 60% de la IED que ingresó a la región en el período comprendido entre 2003 y 2013, marcando una tendencia creciente (al pasar del 50% de la IED en el período 2003-2007 al 70% en el período 2010-2013)<sup>98</sup>.

Puede apreciarse en el Gráfico 25 cómo se viene elevando gradualmente desde el 2002 los niveles de empleo en la zona urbana, sea en Lima o en el interior del país. En dicho periodo (2002 – 2013) la tasa de crecimiento promedio fue de 3,2 por ciento, llegando a niveles máximos como en el 2007 con aproximadamente 6,3% interanual, para luego desacelerarse en el 2009 debido a los efectos de la crisis financiera mundial, pero retomando los niveles de crecimiento en el 2010 (3,1 por ciento interanual). En 2013 tuvo una tasa de crecimiento de 2,0 por ciento interanual, representando el 76 por ciento de la población económicamente activa total.

**GRÁFICO 25: Población Económicamente Activa por Área de Residencia en el Perú 2001 – 2013**  
(En Miles de Personas)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).  
Elaboración: Propia.

En el año 2000, la PEA estimada del país fue de 11,9 millones de personas, menor en 1,0 por ciento que el año anterior (Ver Gráfico 24). La disminución de la PEA se asocia principalmente a una reducción de la tasa de participación en el mercado laboral.

<sup>98</sup> CEPAL, Informe sobre la Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2013.

La tasa de participación laboral, cociente del número de personas en edad de trabajar (14 años y más) que trabaja o busca trabajo entre el total de personas en edad de trabajar, disminuyó para el área urbana del país, debido a menores expectativas de conseguir un empleo remunerado.

A partir del año 2002 la PEA tuvo una evolución con tasas de crecimiento positivas con incrementos tanto a nivel de la PEA ocupada como a la PEA desempleada. El mayor crecimiento se vio el año 2003 con una tasa de crecimiento de 6,1 % interanual y atenuado por la disminución interanual en el año 2005 (0,5 por ciento).

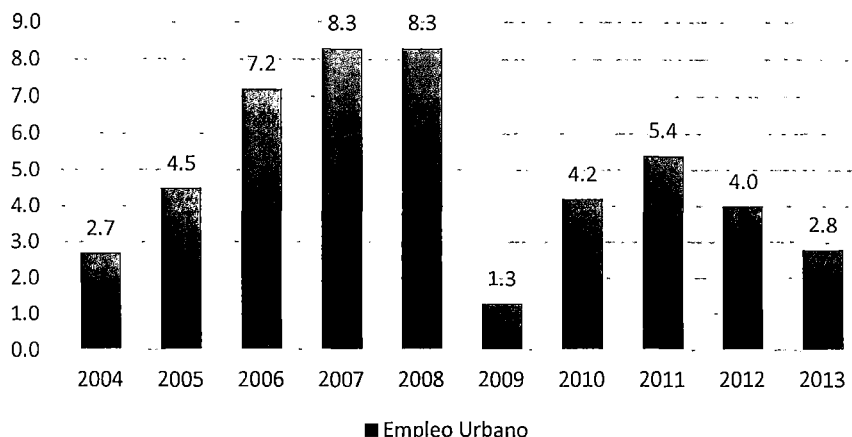
Por otro lado, cabe resaltar que el empleo a nivel de Perú urbano, considerando las empresas formales de 10 y más trabajadores, aumentó en 2009 a una tasa de 1,3 por ciento interanual, consolidando la tendencia positiva registrada desde 2002. Ello sucedió a pesar de la desaceleración en el crecimiento mundial que afectó la demanda de nuestros productos de exportación y, con ello, a los sectores locales primarios y a la manufactura no primaria. El mayor impulso al empleo se registró en el sector comercio (5,2 por ciento) y en el de servicios (5,3 por ciento), lo que atenuó las caídas en el sector primario (-1,9 por ciento) y en el industrial (-5,8 por ciento)<sup>99</sup>.

A nivel nacional, según el Informe Anual del Empleo en el Perú 2012 (MINTRA), entre los años 2007 y 2012, la PEA ocupada se concentró principalmente en las ramas de actividad económica servicios y extractiva. En cambio a nivel departamental para los años 2007 y 2012, las ramas de actividad económica servicios, extractiva y comercio fueron las ramas de actividad económica que concentraron a la mayor PEA ocupada en la mayor parte de departamentos.

A raíz de la recuperación de la crisis internacional, el empleo urbano estuvo impulsada por el crecimiento de la demanda interna del país y en el marco de esta tendencia, en 2013 el empleo urbano en empresas formales con 10 y más trabajadores, registró un aumento de 2,8 por ciento interanual (Ver Gráfico 26).

---

99 Memoria Anual Banco Central de Reserva 2008.

**GRÁFICO 26: Empleo Urbano en el Perú 2004-2013**  
(Variaciones Porcentuales)

Fuente: Memoria Anual BCRP (2013).  
Elaboración: Propia.

A nivel de sectores productivos, los sectores de comercio y servicios lideraron el crecimiento del empleo, contrarrestando la variación negativa de la manufactura. En el caso del comercio, el mayor dinamismo del empleo, cuya tasa de crecimiento pasó de 3,3 a 5,1 por ciento en 2013, estuvo asociado a una mayor contratación de personal en tiendas y almacenes ante mayores ventas, principalmente de artefactos, muebles y artículos para el hogar<sup>100</sup>.

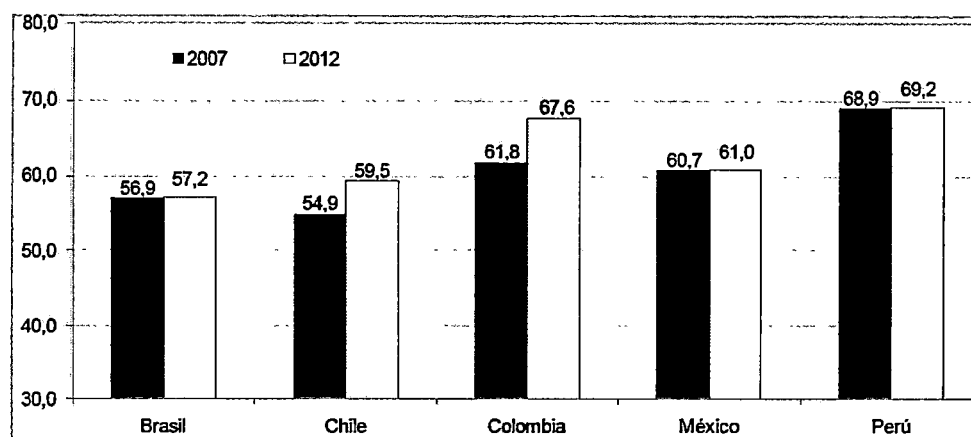
La PEA en 2013 fue de 16,3 millones de personas mostrando un crecimiento de 1,2 por ciento respecto a 2012. La población ocupada creció 1,0 por ciento (15,7 millones de personas), representando el 96% de la PEA. La tasa de desempleo fue de 4,0 por ciento.

En términos generales, durante el periodo de estudio la PEA ha crecido a una tasa promedio de 3,0 por ciento, generando que la participación laboral en el Perú se incremente de manera continua y acelerándose entre el 2005 y 2007, véase Gráfico 27, sin embargo, posteriormente crece a un ritmo moderado, pronosticándose para el 2015 una tasa cercana al 77,0%<sup>101</sup>. En este sentido, el Perú es uno de los países que registra una mayor actividad laboral en América Latina.

100 Memoria Anual Banco Central de Reserva 2013.

101 Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, "Informe Anual del Empleo en el Perú 2012"

**GRÁFICO 27: Comparación de la Fuerza Laboral entre Algunos Países de América Latina 2007 y 2012 (Porcentaje)**



Fuente: Ministerio del Trabajo y Promoción del Empleo, Informe Anual del Empleo en el Perú 2012<sup>102</sup>

### 3.2.3 Exportaciones en el Perú Periodo 1993-2013

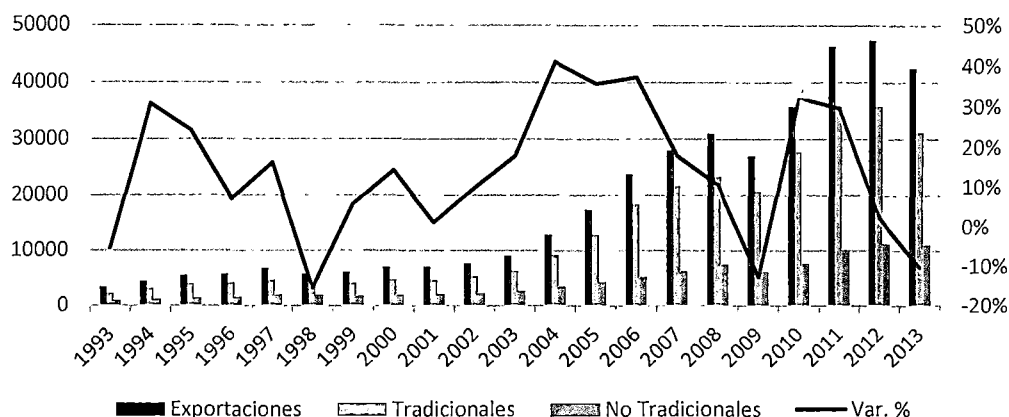
Las exportaciones en el Perú son y han sido un factor importante para el crecimiento económico, como se vio en capítulos anteriores, su importancia ha sido determinante en el país.

En el periodo de análisis las exportaciones han estado influenciadas por dos periodos: el ajuste estructural del año 90 y el periodo de liberalismo con énfasis en la apertura exterior desde el año 2000, este periodo se caracterizó respecto a las exportaciones por presentar un Plan Estratégico Nacional Exportador. Este último periodo estuvo orientado básicamente al crecimiento económico en base a las exportaciones, de las cuales el sector minero fue el de mayor crecimiento y rendimiento para la economía nacional. La estructura de las exportaciones del Perú está básicamente representada por las exportaciones tradicionales, sin embargo se busca lograr el incremento sostenido del intercambio comercial, con énfasis en las exportaciones de los sectores no tradicionales; y consolidar al Perú como país exportador de bienes y servicios competitivos, así como elaborar planes de Investigación y Desarrollo (I+D), transferencia tecnológica y certificación de calidad internacional, lo cual favorezca a la diversificación y mejora de productos.

En el Gráfico 28, se puede observar la evolución de las exportaciones en el Perú y sus respectivas variaciones porcentuales interanuales.

<sup>102</sup> Ministerio del Trabajo y Promoción del Empleo, Informe Anual del Empleo en el Perú 2012. Recuperado en junio de 2015. Disponible en: <http://www.mintra.gob.pe/mostrarcContenido.php?id=19&tip=9>



**GRÁFICO 28: Exportaciones del Perú 1993 – 2013**  
(En Millones de Dólares)

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.  
Elaboración: Propia.

A continuación, se analizan los niveles de exportación de la economía peruana para el periodo 1993–2013, tomando como referencia la base de datos del Banco Central de Reserva del Perú:

**CUADRO 16: Exportaciones del Perú 1993 – 2013**  
(En Millones de Dólares)

AÑO	EXPORTACIONES			
	EXP. TOTAL	TRADICIONALES	NO TRADICIONALES	OTROS
1993	3385	2318	1016	50
1994	4424	3156	1215	53
1995	5491	3984	1445	62
1996	5878	4214	1590	74
1997	6825	4705	2046	73
1998	5757	3712	1967	78
1999	6088	4142	1876	69
2000	6955	4804	2044	107
2001	7026	4730	2183	113
2002	7714	5369	2256	89
2003	9091	6356	2620	114
2004	12809	9199	3479	131
2005	17368	12950	4277	141
2006	23830	18461	5279	91
2007	28094	21666	6313	114
2008	31019	23266	7562	190
2009	27071	20720	6196	154
2010	35803	27850	7699	254
2011	46376	35896	10176	304
2012	47411	35869	11197	345
2013	42474	31251	10985	238

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.  
Elaboración: Propia.

En 1993 las exportaciones ascendieron a US\$3 385 millones, nivel inferior en 5,4 por ciento al registrado el año anterior. Ello se debió principalmente a la evolución negativa de las cotizaciones internacionales de nuestros productos de exportación tradicional, lo que conllevó una pérdida en el valor exportado de US\$ 193 millones. En particular en los casos de harina de pescado, zinc y cobre. Por su parte, el volumen exportado de productos tradicionales disminuyó 9,5 por ciento interanual. Por otro lado, mostraron un desempeño positivo las exportaciones de productos no tradicionales (5,2 por ciento interanual), particularmente las ventas al exterior de productos pesqueros, entre los cuales destaca la extracción de calamar gigante bajo permisos de pesca.

En 1994 las exportaciones alcanzaron US\$ 4 424 millones, monto superior en 30,7 por ciento al del año precedente, reflejando el mayor acceso a líneas de financiamiento externas de corto y largo plazo de las empresas exportadoras, lo que les permitió la renovación de maquinaria y equipos. Así, el volumen exportado de los productos tradicionales creció 36,2 por ciento, principalmente, la harina de pescado y el oro, en tanto que las exportaciones no tradicionales lo hicieron en 20,0 por ciento, especialmente las de productos agropecuarios, textiles y pesqueros.

Las exportaciones en 1997 totalizaron US\$ 6 825 millones, mayores en US\$ 947 millones a las de 1996. Este aumento significó una tasa de crecimiento de 16,1 por ciento interanual, correspondiendo un incremento de 28,7 por ciento a las no tradicionales y 11,7 por ciento a las tradicionales. Entre las tradicionales, la evolución favorable se debió al desenvolvimiento positivo de los productos pesqueros y agrícolas, mientras que en las no tradicionales a las mayores exportaciones de todos los grupos, en particular, textiles, sidero-metalúrgicos y pesqueros. A lo largo del año se dieron medidas que fomentaron la competitividad de la economía. Así, se disminuyó la contribución al Fondo Nacional de Vivienda, que grava al valor de la planilla, de 9 a 5 por ciento (2 por ciento en enero y 2 por ciento en agosto); se bajó los aranceles de un promedio de 15,3 a 13,1 por ciento en abril y se redujo el impuesto selectivo al consumo para combustibles residuales de 50 a 10 por ciento en agosto. Se estimaba que esas medidas equivaldrían a un incremento aproximado de 4,5 por ciento en el tipo de cambio efectivo para el exportador<sup>103</sup>.

Durante 1998 las exportaciones presentaron un declive importante (-15,6 por ciento interanual) que se tradujo en una reducción de 21,1 por ciento registrado en las exportaciones tradicionales. De dicha caída, más del 60 por ciento se explica por las menores exportaciones de harina de pescado (US\$ 639 millones), las que sufrieron el

103 Memoria Anual Banco Central de Reserva 1997.

impacto del Fenómeno del Niño y el resto, por las menores ventas de cobre (US\$ 318 millones), petróleo (US\$ 153 millones) y café (US\$ 110 millones), productos afectados por las menores cotizaciones internacionales. Los principales mercados para las exportaciones no tradicionales fueron, en orden de importancia, Estados Unidos de América, Bolivia, Colombia, Chile y España, que explicaron el 59 por ciento del total<sup>104</sup>.

En el 2001, las exportaciones fueron US\$ 7 026 millones, mayores en US\$ 71 millones (1,0 por ciento) a las del 2000, básicamente por la evolución de las exportaciones no tradicionales que se incrementaron en US\$ 139 millones (7,0 por ciento), impulsado por el efecto de la entrada en producción del proyecto minero Antamina.

En 2002 las exportaciones fueron de US\$ 7 714 millones, superiores en US\$ 688 millones (9,8 por ciento) a las del 2001. Este incremento se explica por el aumento de los volúmenes exportados por la puesta en marcha del yacimiento de Antamina y por la mayor producción de Yanacocha.

El crecimiento de las exportaciones tradicionales durante el año 2003 y 2004 estuvo favorecido por las mayores cotizaciones internacionales de los productos mineros y del petróleo, destacando el incremento de las ventas de oro producto del aumento en las exportaciones de la Minera Yanacocha (562 mil onzas), así como el ascenso en las ventas de zinc ante el dinamismo en las exportaciones de Antamina (US\$ 62 millones por mayores ventas en 111 mil TM). El resultado positivo en las exportaciones mineras fue parcialmente contrarrestado por el descenso en las ventas al exterior de harina de pescado (-10,0 por ciento) debido a la menor disponibilidad de anchoveta<sup>105</sup>.

En 2009 debido a la crisis financiera mundial nuestros principales socios comerciales disminuyeron su participación respecto al año anterior por efecto de la crisis, mientras que China pasó de representar el 12,7 por ciento del total comercializado al 15,2 por ciento. Así, la participación de algunos mercados para nuestras exportaciones como, China, Suiza, Canadá y Alemania aumentó respecto a 2008. Paralelamente, se elevó la importancia de Estados Unidos, China, Suiza y Canadá en la relación de proveedores de bienes e insumos durante 2009.

En 2010 y 2011 las exportaciones mostraron una mejoría, obteniendo para el último año una tasa de crecimiento elevada sumando un monto de US\$ 46 376 millones, monto superior en 30,0 por ciento al del año anterior. Destacó el incremento del volumen exportado de los productos no tradicionales, en particular de los sectores agropecuario,

104 Memoria Anual Banco Central de Reserva 1998.

105 Memoria Anual Banco Central de Reserva 2004.

pesquero y químico, así como los mayores precios promedio de los productos tradicionales. Las cotizaciones de los principales commodities se elevaron ante diversos factores, en particular, por los elevados niveles de liquidez internacional.

Durante 2012 las exportaciones totalizaron US\$ 47 411 millones, monto que creció levemente en 2,2 por ciento al registrado principalmente de los productos mineros (cobre, hierro y zinc), reflejo de un entorno internacional menos favorable. También afectó el menor volumen exportado de oro procedente de la zona de Madre de Dios, resultado de las medidas dictadas por el gobierno que buscan incrementar la formalidad entre los productores localizados en esa zona.

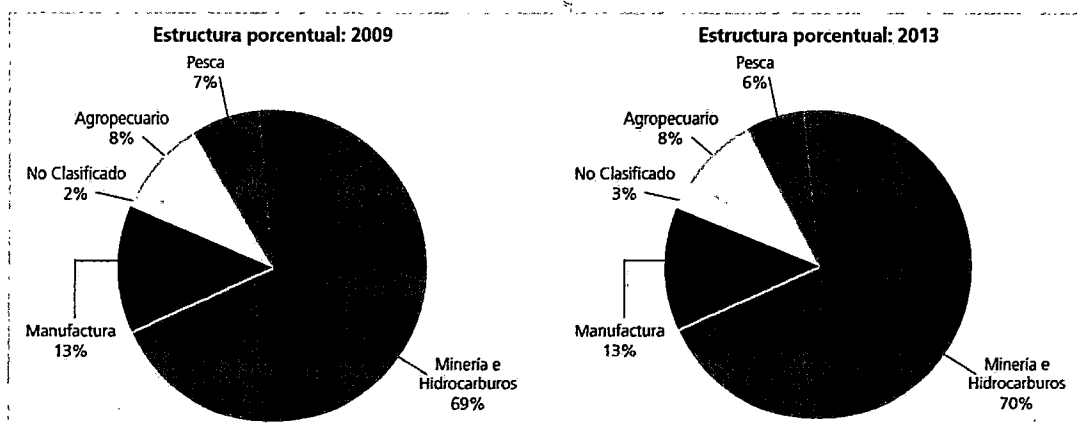
El volumen de las exportaciones no tradicionales registró igualmente un menor ritmo de crecimiento afectado por un entorno internacional menos favorable. Las exportaciones de productos agropecuarios, pesqueros y textiles tuvieron una expansión de 9,0 por ciento en promedio, resultado que estuvo por debajo del promedio de los últimos diez años (11,4 por ciento)<sup>106</sup>.

Por último, en 2013 las exportaciones totalizaron US\$ 42 474 millones, monto inferior en 10,4 por ciento al registrado en el año previo debido a un descenso en los precios promedio de exportación (5,5 por ciento), principalmente de los productos tradicionales (oro, cobre y café). En términos de volumen, se vieron afectados la harina de pescado, el café debido al fuerte impacto de la plaga de la roya amarilla en los cultivos y el oro por los menores embarques, principalmente de las empresas comercializadoras. El volumen de las exportaciones no tradicionales registró un descenso de 1,9 por ciento.

En términos de estructura de las exportaciones, se puede deducir que en el periodo de análisis en promedio el 72,3% del total de exportaciones corresponde a exportaciones tradicionales con un claro predominio del sector minería. En el Grafico 29 se muestra la estructura porcentual de exportaciones del año 2009 y 2013, en el que se observa un incremento del sector minería e hidrocarburos (69 a 70 por ciento) y una reducción del sector pesca (7 a 6 por ciento), los demás sectores permanecieron estables.

---

106 Memoria Anual Banco Central de Reserva 2012.

**GRÁFICO 29: Exportaciones según Grupo de Actividad**  
(En Millones de Dólares)

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, Memoria Anual 2013<sup>107</sup>.

Los principales destinos de las exportaciones peruanas durante el año 2013 fueron: Estados Unidos (US\$ 7 681 millones), China (US\$ 7 351 millones), Suiza (US\$ 3 027 millones), Canadá (US\$ 2 742 millones); y Japón (US\$ 2 228 millones), ver Cuadro 17.

**CUADRO 17: Exportaciones por Principales Destinos del Perú 2012 – 2013 1/**  
(En Millones de Dólares)

Países	2012	2013	Variación 2013/2012	Part. 2013
EE.UU.	6 329	7 681	21,3%	18,1%
China	7 841	7 351	-6,2%	17,4%
Suiza	5 074	3 027	-40,3%	7,1%
Canadá	3 448	2 742	-20,5%	6,5%
Japón	2 571	2 228	-13,4%	5,3%
Brasil	1 405	1 707	21,5%	4,0%
Chile	2 030	1 677	-17,4%	4,0%
España	1 860	1 589	-14,6%	3,8%
Corea del Sur	1 546	1 543	-0,2%	3,6%
Alemania	1 866	1 169	-37,4%	2,8%
Demás países	12 388	11 628	-6,1%	27,5%
<b>Total</b>	<b>46 359</b>	<b>42 340</b>	<b>-8,7%</b>	<b>100,0%</b>

1/ Los totales pueden variar debido a la actualización de la fuente secundaria.

Fuente: SUNAT y Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, Memoria Anual 2013.

En cuanto a las exportaciones por sectores económicos en 2013, los sectores con mayor participación en las exportaciones no tradicionales fueron el sector agropecuario (8% del total exportado), alcanzando los US\$ 3 406 millones y el sector textil (4,6%) con US\$ 1 928 millones. Por otro lado, los sectores de mayor participación en las exportaciones

107 Banco Central de Reserva del Perú, Memoria Anual 2013. Recuperado en junio de 2015. Disponible en: <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual.html>.

tradicionales, fueron el sector minero (55,2%), alcanzando US\$ 23 370 millones y el sector petróleo y gas natural (12,8%) con US\$ 5,432 millones, es decir si agrupamos el sector minero y, petróleo y gas natural en un nuevo sector minería e hidrocarburos, este nuevo sector representaría el 68% del total exportado.

**CUADRO 18: Exportaciones por Sectores Económicos del Perú 2012 – 2013 1/**  
(En Millones de Dólares)

Sectores	2012	2013	Variación 2013/2012	Part. 2013
<b>Tradicional</b>	<b>35 153</b>	<b>31 301</b>	<b>-11,0%</b>	<b>73,9%</b>
<b>Minero</b>	<b>26 418</b>	<b>23 370</b>	<b>-11,5%</b>	<b>55,2%</b>
Cobre	10 723	9 818	-8,4%	23,2%
Oro	9 702	8 241	-15,1%	19,5%
Plomo	2 575	1 759	-31,7%	4,2%
Zinc	1 352	1 413	4,5%	3,3%
Hierro	847	857	1,2%	2,0%
Plata refinada	210	479	128,7%	1,1%
Estaño	558	423	-24,3%	1,0%
Metales menores	451	380	-15,8%	0,9%
<b>Petróleo y gas natural</b>	<b>5 328</b>	<b>5 432</b>	<b>1,9%</b>	<b>12,8%</b>
Derivados de petróleo	3 419	3 522	3,0%	8,3%
Gas natural, derivados	1 331	1 372	3,1%	3,2%
Petróleo crudo	579	538	-7,0%	1,3%
<b>Pesquero</b>	<b>2 312</b>	<b>1 711</b>	<b>-26,0%</b>	<b>4,0%</b>
Harina de pescado	1 770	1 369	-22,7%	3,2%
Aceite de pescado	542	342	-36,8%	0,8%
<b>Agrícola</b>	<b>1,095</b>	<b>788</b>	<b>-28,0%</b>	<b>1,9%</b>
Café	1,024	698	-31,8%	1,6%
Azúcar y chancaca	41	54	30,8%	0,1%
Algodón	4	2	-61,2%	0,0%
Resto	26	35	35,2%	0,1%
<b>No Tradicional</b>	<b>11 206</b>	<b>11 038</b>	<b>-1,5%</b>	<b>26,1%</b>
Agropecuario	3 058	3 406	11,4%	8,0%
Textil	2 177	1 928	-11,5%	4,6%
Químico	1 632	1 502	-7,9%	3,5%
Sidero-metalúrgico	1 217	1 190	-2,2%	2,8%
Pesquero	1 041	1 067	2,4%	2,5%
Minería no metálica	722	720	-0,2%	1,7%
Metal mecánico	552	547	-0,9%	1,3%
Maderas y papeles	438	426	-2,5%	1,0%
Varios (incluye joyería)	331	213	-35,6%	0,5%
Pieles y cueros	38	38	1,1%	0,1%
Artesanías	1	1	-51,0%	0,0%
<b>Total general</b>	<b>46 359</b>	<b>42 340</b>	<b>-8,7%</b>	<b>100,0%</b>

1/ Los totales pueden variar debido a la actualización de la fuente secundaria.

Fuente: SUNAT y Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, Memoria Anual 2013<sup>108</sup>.

108 Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, Memoria Anual 2013. Recuperado en junio de 2015. Disponible en: <http://www.mincetur.gob.pe/newweb/Default.aspx?tabid=2938>.

## **CAPÍTULO IV: MODELO ECONOMETRICO**

## 4.1 METODOLOGÍA DE ESTIMACIÓN DEL MODELO

A manera de resumen, después de haber analizado las variables en estudio y habiéndose obtenido un mejor panorama del tema de investigación, podemos decir que el incremento sostenido de los flujos de IED ha sido una de las características más destacadas de la economía mundial en las últimas décadas, especialmente a partir de los años 90s, principalmente para América Latina. Esto en parte fue producto de los hacedores de política pública que comenzaron paulatinamente a otorgarle a la IED un rol clave en el desarrollo de sus economías. Incluso economías históricamente más cerradas a la inversión extranjera, como China, India, Brasil, y algunos países de Europa Oriental, han visto importantes avances en materia de fomento a la IED. Es así como hoy en día, un gran número de países han facilitado e incentivado la llegada de inversionistas extranjeros mediante la simplificación de sus políticas de inversión. Una hipótesis sobre la razón por la cual las economías ven con buenos ojos la llegada de empresas y capitales extranjeros, además de los flujos de dineros frescos que acarrea, es la posibilidad de que las empresas locales tengan acceso a nuevas tecnologías y mercados, y en definitiva puedan aprender nuevas y más efectivas formas de producir. Es así como la relación entre la IED y distintas variables macroeconómicas, como el crecimiento económico, empleo y exportaciones han sido un tema de investigación económica desde hace varios años.

El Perú no tardó en reconocer los beneficios de la IED como parte de una política más amplia de desarrollo económico. Es así que en base a lo expuesto en los capítulos anteriores la IED estuvo siempre presente históricamente y esencialmente desde 1990 con la reforma estructural, la IED obtuvo un rol preponderante en el desarrollo de la economía peruana. Sin embargo, a pesar de esta vasta historia, no son muchos los estudios que analizan el impacto de la IED en la economía nacional. En consecuencia, el presente estudio busca ser un factor que complemente este gap, para lo que se realizó una estrategia macroeconómica analizando el impacto de la IED en el crecimiento económico, empleo y exportaciones.

Estrategia macroeconómica (series de tiempo):

- Crecimiento Económico
- Empleo
- Exportaciones



Para cumplir el objetivo, se desarrollaron modelos macroeconómicos de series de tiempo, analizando la relación de largo plazo (cointegración) y modelos de corrección de errores. A continuación se expondrán las razones de la elección de la metodología.

## 4.2 MODELO DE CORRECCIÓN DE ERRORES

Los métodos cuantitativos que se utilizan en series de tiempo en su mayoría fueron estimados por mínimos cuadrados ordinarios hecho que produce que los parámetros estimados sean inconsistentes y no convenientes, porque en su mayoría las variables de series de tiempo son no estacionarias.

En ese contexto se desarrollaron otros métodos de estimación, como los mínimos cuadrados en dos etapas y mínimos cuadrados en tres etapas que dan solución al problema de no estacionariedad de las variables, sin embargo, el inconveniente con esos métodos de estimación es que no capturan el comportamiento dinámico de las variables, por lo cual los modelos VEC aparecen como una buena alternativa para dar solución a los problemas mencionados, tal es así que ésta metodología econométrica permite establecer las relaciones de equilibrio de largo plazo.

Al observar que las variables presentan una relación de largo plazo estamos hablando de la teoría de cointegración. El análisis de regresión aplicado a las series de tiempo ha sido problemático, dada la posibilidad de inferir falsas relaciones de causalidad, por el carácter no estacionario de las mismas. Desde muy temprano los analistas de series de tiempo encontraron estas dificultades cuando aplicaron algunas herramientas tradicionales de la correlación y la regresión a los datos de series de tiempo. Para series  $I(1)$  como es el caso, el concepto de cointegración permite detectar cuándo se dan relaciones auténticas entre estas series. Formalmente, sea  $Y_t$  un vector  $P \times 1$  de series  $I(1)$ . En general toda combinación lineal de éstas es  $I(1)$ , pero si existe un vector de parámetros  $\beta$  de dimensión  $P \times 1$ , tal que  $\beta'Y_t$  es  $I(0)$ , entonces se dice que las variables contenidas en  $Y_t$  están cointegradas (Rendón 2003).

Es decir, a pesar de que cada serie individualmente divaga a lo largo del tiempo, sin tendencia a converger a un nivel estable, la combinación lineal de las mismas es estacionaria, en el sentido de que la relación entre ellas tiende a mantenerse en el tiempo. De esta manera, el concepto de cointegración se relaciona con otros como equilibrio entre variables económicas, procesos estocásticos con raíces unitarias y modelos de corrección de errores.

Engle y Granger (1987) establecen una equivalencia entre los conceptos de cointegración y modelos MCE (Modelo de Corrección de Errores), en cuanto

cointegración implica un modelo de MCE y a la vez un modelo MCE implica cointegración. Este es el llamado teorema de Representación de Granger.

Un problema que con frecuencia en las series económicas se encuentran es que no son estacionarias en niveles, y la estimación por MCO (Mínimos Cuadrados Ordinarios) conduciría a estimar regresiones espurias. Para evitar este tipo de problemas, se derivan los estimadores a partir del método de Máxima verosimilitud de acuerdo con la técnica propuesta por Johansen, S. (1995), el cual permite estimar las relaciones de corto y largo plazo entre las variables consideradas en el modelo, el cual involucra el siguiente procedimiento:

El primer procedimiento consiste en identificar la estacionariedad o no (raíz unitaria) de las variables y el orden de integración a través de pruebas como Dickey Fuller, Dickey Fuller Aumentado o KPSS.

El segundo procedimiento consiste en especificar un Vector Autoregresivo (VAR) con el orden de integración correspondiente ( $I=1$ ) para la selección de las variables del modelo, esta etapa también nos permitirá determinar el retardo óptimo del VAR.

El tercer procedimiento es el análisis de cointegración, tomando en cuenta que las variables son no estacionarias, por lo cual es necesario estimar el modelo en diferencias con la finalidad de asegurar que los errores sean ruido blanco, así, el modelo es reformulado en la forma de Vector de Corrección de Errores (VEC), con el fin de determinar el rango de cointegración del sistema en base a la prueba de traza y prueba de valor propio.

La importancia de los MCE y del concepto de cointegración nos permiten conciliar dos puntos de vista divergentes sobre el análisis de los datos de series de tiempo en economía. Por una parte el enfoque puramente estadístico de las series de tiempo derivados de Box-Jenkins, los llamados modelos de transferencias, en los que solo aparecen variables en diferencias, especificación que, si bien supera el problema de las regresiones espurias, no tiene en cuenta la información de largo plazo contenida en los niveles de las variables. Por otro lado, el enfoque econométrico con modelos basados en la teoría económica con estimaciones de ecuaciones estáticas, pero que presentan los problemas asociados a las regresiones espurias. Las especificaciones tipo MCE al combinar variables en diferencias y combinaciones lineales de niveles de las series que son estacionarias, permiten superar estos dos problemas: la información de las teorías económicas se incorpora en la desviación del equilibrio (variables en niveles) a la vez que se evitan las regresiones espurias y los problemas inferenciales del uso de series no estacionarias.

Esta metodología en relación a las especificaciones dinámicas tradicionales, como los modelos de rezagos distribuidos y modelos de ajuste parcial, los modelos MCE tiene algunas ventajas:

Por un lado, la multicolinealidad, que aqueja las formulaciones de rezagos distribuidos, tiende a ser menor por cuanto la correlación lineal entre las variables en diferencias y en niveles es menor, permitiendo una estimación más precisa de los parámetros; en segundo lugar, el modelo MCE puede captar más fácilmente la información dinámica contenida en los datos de series de tiempo económicas, al incluir diferencias de todas las variables.

### **4.3 ESPECIFICACIÓN DEL MODELO**

En esta sección se presentan las formas funcionales a utilizar para cada una de los tres modelos en análisis.

#### **1. Impacto de la IED sobre el Crecimiento Económico**

Para medir el impacto de la IED sobre el crecimiento económico se presenta el siguiente modelo bajo el enfoque de la función de producción de Cobb-Douglas.

$$\text{PBIPC} = f(\text{FIED}, \text{EDUCT})$$

Donde PBIPC es el Producto Interno Bruto per cápita (PIBPC) variable utilizada para medir el crecimiento económico, FIED es el flujo de Inversión Extranjera Directa (FIED) y EDUCT es la población con educación terciaria en el país (EDUCT).

#### **2. Impacto de la IED sobre el Empleo**

El modelo a estimar para la variable empleo (fuerza laboral) será el siguiente:

$$\text{PEA} = f(\text{SIEDP}, \text{PBIPC}, \text{SAL})$$

Donde PEA es la fuerza laboral de país, SIEDP es la variable que refleja la IED, PIBPC corresponde al Producto Interno Bruto per cápita, SAL corresponde a los salarios reales. Es importante destacar que el modelo presentado corresponde a una curva de demanda por trabajo clásica y desarrollada en la literatura, donde la variable que se incorpora aparte de los determinantes de precio (salarios reales) e ingreso (PIBPC) es la que queremos testear para el presente estudio (IED).

### 3. Impacto de la IED sobre las Exportaciones

La forma funcional de esta ecuación se presenta a continuación:

$$\text{EXPT} = f(\text{SIEDP}, \text{TI})$$

Donde EXPT son las exportaciones totales en el país (EXPT), SIEDP representa la Inversión Extranjera Directa (SIEDP) y TI son los términos de intercambio (TI).

En el Cuadro 19 se muestran los resultados esperados por cada modelo especificado.

**CUADRO 19: Modelos Econométricos y Resultados Esperados**

MODELOS	FIED	EDUCT	SIEDP	PBIPC	SAL	TI
PBIPC = f (FIED, EDUCT)	(+)	(+)				
PEA = f (SIEDP, PBIPC, SAL)			(+)	(+)	(-)	
EXPT = f (SIEDP, TI)			(+)			(+)

Elaboración: Propia.

Como se observa en el Cuadro 19 los resultados esperados están especificados bajo la teoría económica.

#### 4.4 DESCRIPCIÓN DE LOS DATOS

A partir de todas las variables obtenidas de las fuentes descritas en el capítulo I, se construyó la base de datos, para los modelos macroeconómicos de series de tiempo.

Los datos utilizados tienen frecuencia anual y la metodología consistió en agregar todas las variables en una base de datos común desde el año 1993 hasta el 2013 en dólares y soles corrientes de cada año, ello de acuerdo a la disponibilidad de la información, luego se realizó la conversión de las cifras a millones de dólares o soles respectivamente. Finalmente, con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Perú para las cifras en soles y el IPC de Estados Unidos para las cifras en dólares, se llevaron todas las variables nominales a millones de dólares del año 2013. Este fue el año base con el que se trabajaron las variables nominales.

Cabe resaltar que todos los modelos se estiman en logaritmos naturales, principalmente con el objetivo de poder interpretar los coeficientes que acompañan a las variables explicativas como elasticidades.

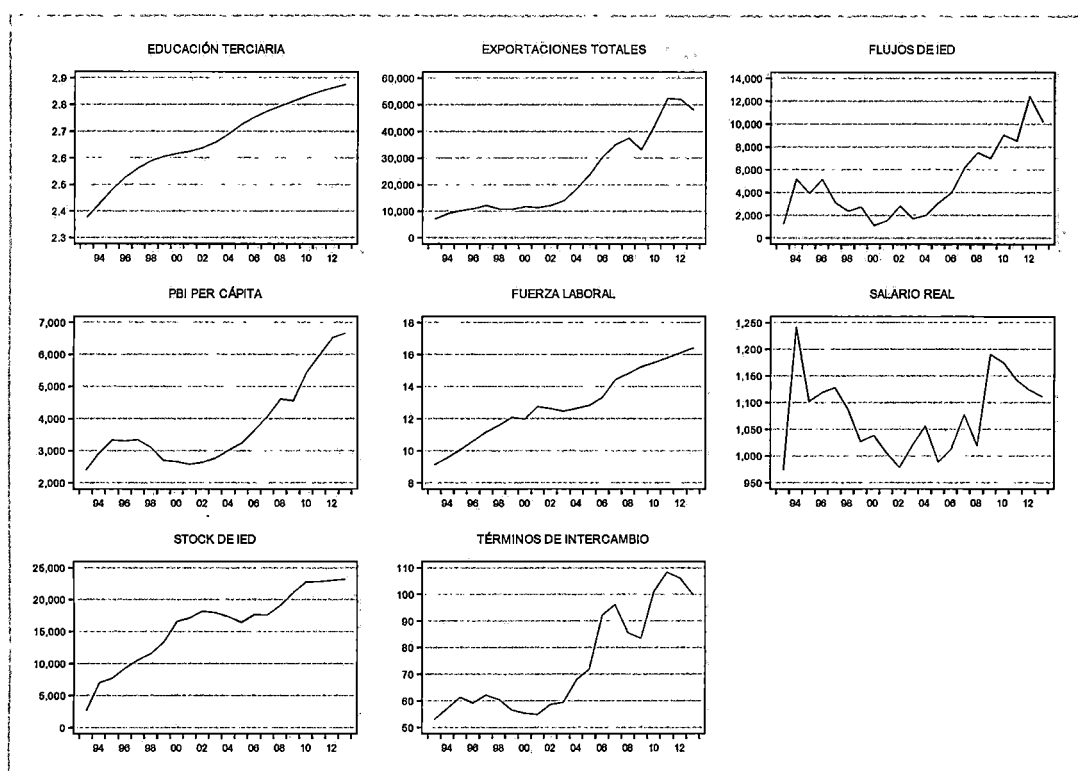
## 4.5 RESULTADOS ECONÓMÉTRICOS

### 4.5.1 Análisis de Estacionariedad

Como se explicó en la metodología de estimación del modelo econométrico es importante anotar que la condición de estacionariedad está referida a la posibilidad de que una serie de tiempo presente media y varianza que no experimente variaciones sistemáticas a lo largo del tiempo. En este sentido, para probar la estacionariedad de nuestras series de tiempo, se recurre a dos métodos:

El primer método está fundamentado en la observación gráfica, consiste en los gráficos de cada una de las series, los cuáles nos permiten visualizar la tendencia que rige el comportamiento de las variables a través del tiempo. En segundo lugar, para el análisis formal de la raíz unitaria, utilizamos la prueba de Augmented Dickey-Fuller lo cual nos va permitir determinar la existencia de raíz unitaria y determinar si la serie es estacionaria o no.

**GRÁFICO 30: Análisis Gráfico de las Variables: Periodo 1993-2013**



Fuente: BCRP, BM, UNCTAD, UNESCO, INEI.

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

El Gráfico 30 muestra el comportamiento de las variables en estudio demostrando que durante el periodo de estudio las variables presentan una tendencia en la misma dirección, lo cual nos indica a priori que su valor medio varía en el tiempo, esto nos

permite tener una aproximación sobre la estacionariedad de ellas, por lo cual se puede decir que en el estudio las variables son NO ESTACIONARIAS. Condición que nos permite aplicar un modelo de vectores de corrección de errores y así poder encontrar una relación de largo plazo.

Luego de haber realizado el primer método procedemos a aplicar el segundo análisis para lo cual utilizaremos el Test de Augmented Dickey-Fuller:

La prueba de Augmented Dickey-Fuller confirma si una raíz unitaria está presente en un modelo autorregresivo lo cual determinaría si las variables son o no estacionarias, las propiedades de este test son:

**Formulación de las hipótesis:**

$$H_0 : \delta = 0, \quad \text{Tiene Raíz Unitaria}$$

$$H_1 : \delta \neq 0, \quad \text{No tiene Raíz Unitaria}$$

**Regla de Decisión:**

Si  $|\text{Valor ADF}| < |\text{Valor Critico}| \rightarrow$  La serie es no estacionaria

Si  $|\text{Valor ADF}| > |\text{Valor Critico}| \rightarrow$  La serie es estacionaria

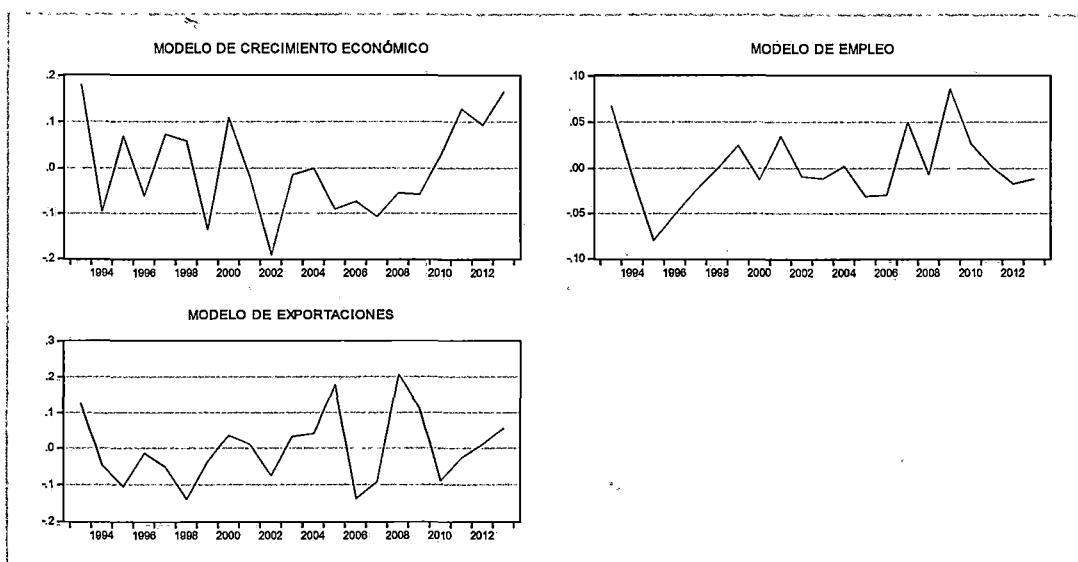
Siendo el primer procedimiento la identificación de estacionariedad de las variables, en base al test realizado (Augmented Dickey-Fuller) se encontró que todas las variables son no estacionarias en niveles, es decir presentan problemas de raíz unitaria. Dada las características de las variables una posible solución es diferenciarla. Al aplicar la primera diferencia en las variables se muestra que las variables se hacen estacionarias por lo que concluimos que las variables son de orden de integración uno  $I(1)$ .

Las variables al ser no estacionarias y de orden de integración uno, es posible indicar la existencia de relaciones de equilibrio de largo plazo entre ellas (Ver Anexo 6).

**4.5.2 Análisis de los Residuos**

En el Grafico 31, se puede ver gráficamente que el término de perturbación parece ser estacionario, su media y su varianza parecieran ser constantes a lo largo del tiempo.

Con el fin de confirmar lo que la simple observación nos sugiere, aplicaremos a ésta la Prueba Augmented Dickey-Fuller para conocer si presenta o no Raíz Unitaria. (Ver Anexo 7).

**GRÁFICO 31: Análisis Gráfico de los Residuos**

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EVIEWS Versión 8.1.

Los resultados de la prueba de Augmented Dickey Fuller muestran que, el valor es menor a 0.05 lo que indica que se rechaza la hipótesis nula, lo que significa que el término de perturbación para los modelos analizados no presentan raíz unitaria y son por lo tanto estacionarios lo mismo podemos corroborar analizando los estadísticos como el ADF ya que el estadístico es mayor en términos absolutos.

Al ser los residuos  $I(0)$ , la combinación lineal cancela la tendencia estocástica de las series; esto genera que las variables estén cointegradas, lo que significa que al determinar que los residuos de la regresión son  $I(0)$ , entonces podemos aplicar la metodología propuesta a las series de tiempo.

#### 4.5.3 Análisis de Cointegración

El segundo procedimiento consiste en la determinación del modelo VAR con las variables analizadas y determinar el retardo óptimo para el cálculo de los vectores de cointegración, para lo cual utilizaremos los criterios de información de Schwarz (SC), Akaike (AIC) y Hannan Quinn (HQ).

En el presente estudio la decisión se basa en el criterio Schwarz (SC) el cual señala que el número de retardo óptimo es uno, por lo que debemos estimar un VAR(1) en los modelos analizados (Ver Anexo 8).

Habiéndose demostrado las condiciones necesarias de la existencia de una relación de largo plazo entre las variables en los modelos analizados, aplicaremos el test de cointegración de Johansen (Ver Anexo 9).

El método de cointegración de Johansen considera las siguientes pruebas para determinar el número de vectores de cointegración,  $r$ : La Prueba de la Traza (Trace test) y la prueba del Máximo Valor Propio (Maximun Eigenvalue test).

$$H_0 : r = 0, \quad \text{No existen vectores de cointegración}$$

$$H_1 : r = 1, \quad \text{Existe almenos un vector de cointegración ...}$$

Las reglas de decisión planteadas según las hipótesis expuestas serían las siguientes debemos rechazar la  $H_0$  cuando el valor del estadístico la traza o el máximo valor propio sea mayor que el valor critico seleccionado, el de 5% en este caso. Así mismo, se debe aceptar la  $H_1$  cuando el valor del estadístico la traza o el máximo valor propio sea menor que el valor critico seleccionado.

Los resultados obtenidos se muestran en el Cuadro 20:

**CUADRO 20: Test de Cointegración de Johansen**

MODELOS	TEST DE JOHANSEN 1/
PBIPC= f (FIED, EDUCT)	Existe Cointegración
PEA= f (SIEDP, PBIPC, SAL)	Existe Cointegración
EXPT= f (SIEDP, TI)	Existe Cointegración

1/ En base al test de traza y máximo valor propio.

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EVIEWS Versión 8.1.

Estos resultados nos permiten concluir que bajo la prueba de cointegración de Johansen las variables están cointegradas en cada uno de los modelos, es decir tienen una relación de largo plazo lo que permite el tercer y último procedimiento en la aplicación del modelo de corrección de errores<sup>109</sup>.

En el Cuadro 21, se presentan las relaciones de equilibrio de largo plazo estimadas mediante el método de máxima verosimilitud. Por consiguiente se muestran los vectores normalizados en los logaritmos de crecimiento económico, logaritmo de empleo y exportaciones.

109 Se debe tener en cuenta la finalidad de la aplicación del modelo de vectores de corrección de errores, el principio detrás de estos modelos es que existe una relación de equilibrio a largo plazo entre variables económicas, sin embargo, en el corto plazo puede haber desequilibrios. Con los modelos de corrección del error, una proporción del desequilibrio de un período es corregido gradualmente a través de ajustes parciales en el corto plazo.



**CUADRO 21: Estimación de Vectores de Cointegración 1/**

MODELO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO	LPBIPC	LFIED	LEDUCT
LPBIPC= f (LFIED, LEDUCT)	1.000000	<b>0.511924</b> (0.06574) [-7.78701]	<b>1.996128</b> (1.34689) [-1.48203]

MODELO DE EMPLEO	LPEA	LSIED	LPBIPC	LSAL
LPEA= f (LSIEDP, LPBIPC, LSAL)	1.000000	<b>0.371418</b> (0.00930) [-39.9218]	<b>0.186163</b> (0.01228) [-15.1654]	<b>-0.209048</b> (0.04776) [ 4.37661]

MODELO DE EXPORTACIONES	LEXPT	LSIED	LTI
LEXPT= f (LSIEDP, LTI)	1.000000	<b>0.218344</b> (0.04424) [-4.93532]	<b>2.329601</b> (0.05635) [-41.3451]

1/ Standard errors in ( ) & t-statistics in [ ].

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

Por último, evaluaremos los supuesto de normalidad, correlación serial y heterocedasticidad. Según el Cuadro 22, el estadístico de normalidad multivariada demuestra que los residuales de cada modelo presentan una distribución normal, ya que tanto a nivel individual como de manera conjunta la probabilidad es mayor al 5%.

**CUADRO 22: Prueba de Normalidad de Residuos 1/**

MODELOS	VARIABLES	TEST DE NORMALIDAD (JARQUE BERA)	P-Valor
<b>Crecimiento Económico</b>	LPBIC	0.048878	(0.9759)
	LFIED	1.235099	(0.5393)
	LEDUCT	0.361417	(0.8347)
	JOINT	1.645394	(0.9493)
<b>Empleo</b>	LPEA	0.204092	(0.9030)
	LSIED	2.846858	(0.2409)
	LPBIPC	0.733124	(0.6931)
	LSAL	3.214149	(0.2005)
	JOINT	6.998223	(0.5368)
<b>Exportaciones</b>	LEXPT	0.458801	(0.7950)
	LSIED	0.391367	(0.8223)
	LTI	0.319849	(0.8522)
	JOINT	1.170017	(0.9783)

1/ p-value in ( ).

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

En el Cuadro 23, la prueba de autocorrelación multivariada (Estadístico LM) muestra que los errores no están autocorrelacionados, es decir son ruido blanco, ello se concluye ya que las probabilidades de cada uno de los rezagos son mayores al 5%.

**CUADRO 23: Prueba de Correlación Serial de Residuos**

MODELOS	REZAGOS	TEST DE AUTOCORRELACIÓN (ESTADÍSTICO LM)	P-Valor
Crecimiento Económico	1	15.80317	0.0711
	2	10.24419	0.3311
	4	12.22994	0.2007
Empleo	1	9.298975	0.9006
	2	10.23894	0.8539
	4	21.86244	0.1477
Exportaciones	1	6.671441	0.6713
	2	6.494297	0.6896
	4	5.125765	0.8232

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

El Cuadro 24 en base a la prueba de heterocedasticidad de White indica que los residuos en conjunto son homocedásticos para cada uno de los modelos al presentar probabilidades mayores al 5%.

**CUADRO 24: Prueba de Heterocedasticidad de Residuos 1/**

MÓDELO	CHI-CUADRADO ( $\chi^2$ )	PROBABILIDAD
Crecimiento Económico	46.58372	0.5310
Empleo	103.3360	0.3896
Exportaciones	51.41496	0.3415

1/ Test de Heterocedasticidad de White.

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

#### 4.5.4 Análisis e Interpretación de los Modelos Estimados

Los modelos luego de aplicada la metodología explicada anteriormente se representarían de la siguiente manera:

**Crecimiento Económico:**

$$LPBIPC = -1.987753 + 0.511924LFIED + 1.996128LEDUCT$$

Los resultados confirman que la Inversión Extranjera Directa ha tenido un impacto positivo en el crecimiento económico de Perú entre los años 1993- 2013. Para una mejor interpretación dado que el estudio está en logaritmos, nos permite explicar los coeficientes como elasticidades, deduciendo que la IED es un factor determinante del crecimiento económico. Esto permite explicar que si la IED se incrementa en 10% el crecimiento económico aumentará en 5,1 por ciento. Por otro lado la educación terciaria que fue analizada como variable aproximada a capital humano muestra el resultado esperado ya que si la educación terciaria se incrementa en 10%, el crecimiento económico tendrá un incremento de 20,0 por ciento.

Es importante destacar que estos resultados están bastante fundamentados en la literatura y se sustenta principalmente en los modelos de crecimiento endógeno, que argumentan positivamente la entrada de capitales extranjeros y demuestran que consiguen una serie de externalidades positivas (spillovers) para el país receptor más allá de los flujos monetarios propiamente dichos.

#### **Empleo:**

$$LPEA= 1.093502 + 0.371418LSIEDP + 0.186163LPBIPC - 0.209048LSAL$$

En el caso del impacto de la IED sobre el empleo, los resultados se sustentan en que las variables y sus signos son los esperados en el marco de una curva de demanda de trabajo, el salario real es negativo, lo cual por ley de demanda explica que a mayor precio menor demanda por trabajo, por lo que en el modelo se explica que por cada incremento de punto porcentual en el salario, el empleo se reduce en 0.2 por ciento. Adicionalmente, el ingreso per cápita (PBIPC) es positivo y significativo como menciona la teoría económica, es decir, si se incrementa en 1 punto porcentual el ingreso, el empleo se incrementará en 0,2 por ciento.

En consecuencia, la variable relevante (IED), presenta signo positivo, reflejando el impacto positivo que tiene la IED sobre la creación de nuevos empleos en el periodo de estudio. Es así que, si la IED aumenta en 10%, el empleo se incrementará en 4,0 por ciento.

#### **Exportaciones:**

$$LEXPT= 2.193224 + 0.218344LSIEDP + 2.329601LTI$$

Para el caso de las exportaciones se puede observar en los resultados del modelo, que la variable IED es positiva lo cual estaría reportando que la IED tiene un efecto positivo sobre las exportaciones. En términos de magnitudes, se puede observar que un aumento de 10% en la IED aumenta las exportaciones en 2,2 por ciento. Así mismo, los

términos de intercambio<sup>110</sup> muestran los resultados esperados, es decir, por cada punto porcentual de incremento en los términos de intercambio las exportaciones se incrementarán en 2,3 por ciento.

#### 4.6 DISCUSIÓN Y COMENTARIOS

Considerando todo el análisis realizado en la presente investigación, podemos decir de manera concluyente que el impacto de la IED en el Perú en el periodo 1993-2013 ha sido positivo y relevante en aspectos económicos preponderantes como el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones.

Si se toma en cuenta toda la historia económica republicana del Perú, respecto a este tema, nunca habían ingresado por tanto tiempo y en tales dimensiones los capitales foráneos al país, hecho que se suscita desde los años 90.

El flujo total del capital foráneo que ingresó al país en el periodo de análisis alcanzó los US\$ 86 835 millones en términos nominales, equivalentes a un promedio anual de US\$ 4 135 millones. Esta cifra representó el 5,0 % del PBI, el 20,0 % de las exportaciones (de bienes y servicios) y el 20,2 % de la inversión bruta interna. Del monto total de inversión extranjera, 88,0 % está representado por la IED y el resto por la inversión en cartera (IEC) y los capitales de corto plazo<sup>111</sup>.

El Gráfico 32 muestra las trayectorias de la IED y de la IEC. La primera acumuló un flujo de US\$ 86 835 millones y la segunda acumuló US\$ 11 781 millones en términos nominales, durante el periodo de análisis.

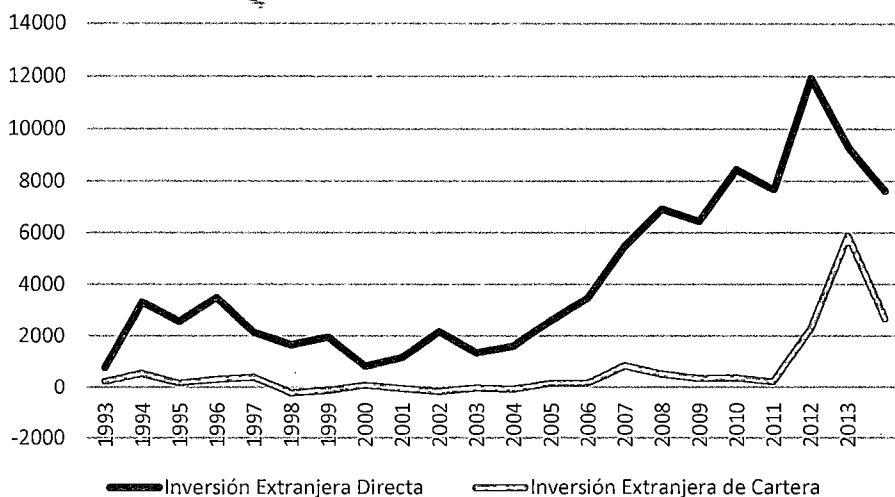
La IED se mantuvo a un ritmo relativamente constante entre 1993 y 2004, para luego incrementarse notoriamente entre 2005 y 2013. De otra parte, la IEC muy por debajo de la IED, fue mostrando sobresaltos desde 2007, incrementándose en adelante.

---

110 El índice de los términos de intercambio indica la relación entre los precios de las exportaciones y los precios de las importaciones. Es decir ¿cuál es el precio de las exportaciones de un país en términos de sus importaciones? Un incremento del índice indica que la capacidad adquisitiva de las exportaciones es mayor, en relación con los bienes que importa dicho país. Por ello, su aumento es positivo en la medida que un país puede comprar más bienes importados con la misma cantidad de bienes exportados (Instituto Peruano de Economía).

111 Las cifras acumuladas pueden variar debido a la fuente secundaria. En este puntual caso la información desagregada de la IED solo existe en el BCRP, cifras que difieren con los organismos internacionales. En esta sección se utilizarán estas cifras por las razones mencionadas.

**GRÁFICO 32: Inversión Extranjera en el Perú 1993-2013**  
(En Millones de Dólares)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

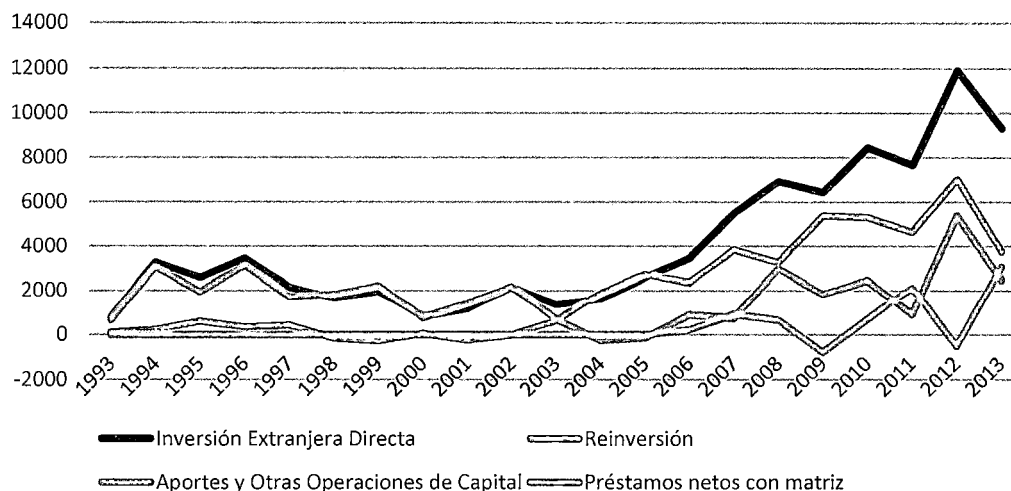
Elaboración: Propia.

Ya analizando de manera concreta el comportamiento de la IED en el periodo de análisis, este contrasta impresionantemente con lo que se dio a lo largo de la “Década Perdida”, entre 1980 y 1990, en que ingresaron apenas US\$ 330,1 millones. Dicha cifra es claramente inferior a los flujos que se presentaron desde 1993, incluso si consideramos los años 1990 - 1992 (en esos tres años la IED cayó en un promedio anual de US\$ -15,0 millones; es decir, se dio un proceso de desinversión extranjera) el flujo sería aún menor, ya que se atravesaban momentos difíciles en el aspecto económico, tanto por la hiperinflación, como por la presencia de terrorismo.

En términos generales, las fuentes del enorme flujo de IED entre 1993 - 2013 se sustentaron en un 49,3% en la reinversión de las utilidades obtenidas por el capital extranjero en el país, 43,2 % de aportes de la empresa foránea y el restante 7,5 % de préstamos con sus respectivas casas matrices. Sin embargo, cuando se desagrega la IED, se muestra que durante los primeros diez años del periodo de análisis 1993-2002 (“bonanza económica”), casi toda la IED provenía de aportes nuevos de capital, es decir nuevas inversiones (94,6 por ciento), mientras que entre los años 2004-2013 las reinversiones de las utilidades obtenidas en el país fueron las que representaron en gran parte los flujos de IED, alcanzando el 63,0 % del total. En otras palabras, dos de cada tres dólares de IED fueron generados en el país. El tercio restante provino de aportes propios y préstamos de la casa matriz. Este comportamiento se explica ya que durante el tramo inicial de 1993 - 2002 la reinversión osciló entre valores bajos junto con cifras negativas, representando un valor acumulado de apenas US\$ 1 076 millones. El

resultado obedece a que muchas inversiones estaban todavía en construcción e implementación (Ver Gráfico 33).

**GRÁFICO 33: Fuentes de Inversión Extranjera Directa en el Perú 1993-2013**  
(En Millones de Dólares)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

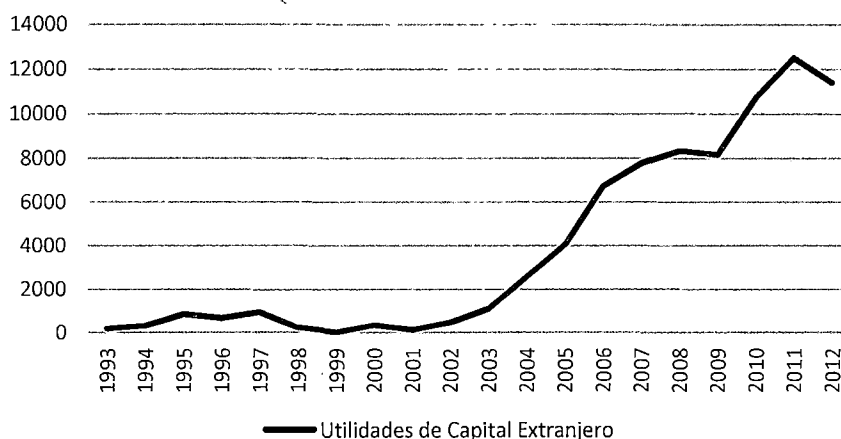
Elaboración: Propia.

A partir de esas tendencias, la interrogante más pertinente probablemente sería: ¿valió la pena invertir en Perú a lo largo de este periodo 1993-2013?

Para responder observemos en primer lugar las utilidades obtenidas, tal como se presentan en el Gráfico 34. De ahí se puede decir que los inversionistas obtuvieron buenos niveles de ganancia, el acumulado en el periodo analizado fue de US\$ 86 812 millones, lo que equivale a un flujo promedio anual de US\$ 4 134 millones.

Es interesante señalar que el mayor crecimiento de las utilidades del capital extranjero se procesó a partir del año 2003, debido al incremento de los precios de las exportaciones mineras. Ese crecimiento es especialmente notorio entre 2003 y 2006, así como durante el bienio 2010-2011. La Gran Recesión estadounidense desaceleró la inversión extranjera entre 2007 y 2009; luego por efecto de la ralentización mundial, cayó en términos absolutos en 2012-2013, aunque todavía se mantuvo muy por encima del promedio del periodo.

**GRÁFICO 34: Utilidades Totales de Capital Extranjero en el Perú 1993-2013**  
(En Millones de Dólares)



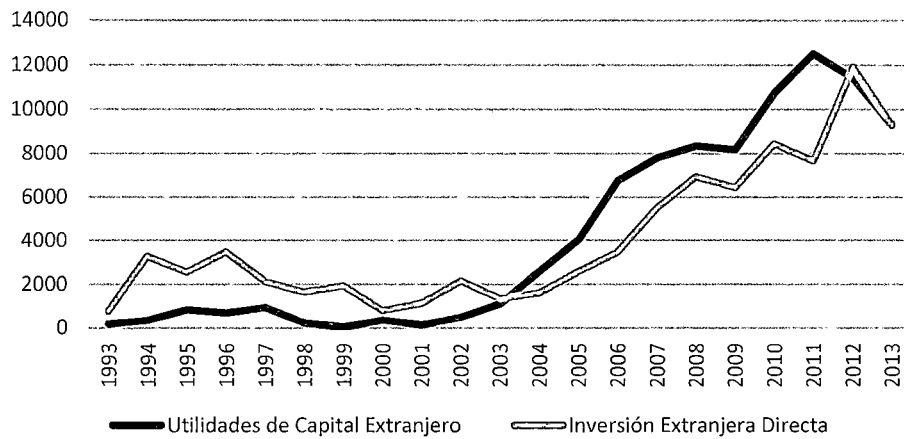
Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).  
Elaboración: Propia.

La razón por la cual se incrementaron los ratios de las ganancias fue el incremento del índice de los precios de nuestras exportaciones en 163,2 % desde el año 2002 hasta el 2008 y, luego de un bache de -12,7% en 2009, aumentó nuevamente en el bienio 2010-2011 cuando los precios de las exportaciones subieron en 21,5 % interanual. En cambio, durante 2012-2013 los precios cayeron en 5,7 por ciento.

El Gráfico 35, representa las trayectorias de las utilidades y de la IED. Como es evidente en los primeros años del periodo analizado la IED es muy superior a las ganancias. Con la maduración de las inversiones foráneas y los incrementos de los precios internacionales de las exportaciones las utilidades llegan a superar la IED durante el periodo 2004 a 2011.

Este resultado en base se sustenta a lo antes mencionado en anteriores capítulos, y se puede concluir que las exportaciones mineras fueron preponderantes, siendo este sector el más rentable, respecto a los ratios de utilidad de la IED.

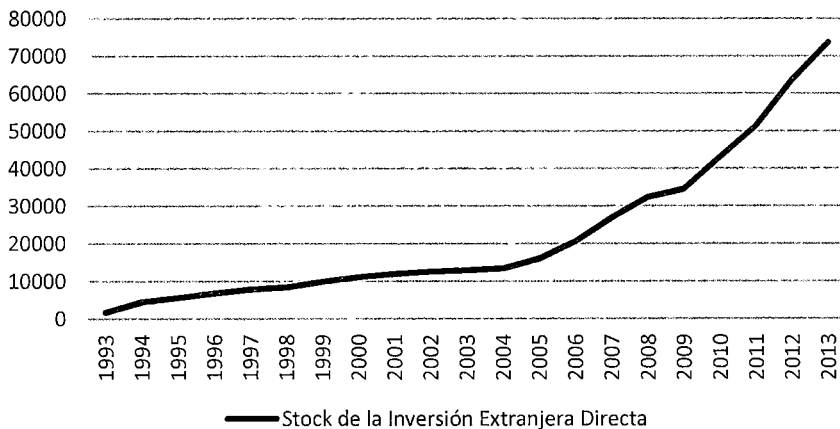
**GRÁFICO 35: Inversión Extranjera Directa y Utilidades Totales de Capital Extranjero en el Perú 1993-2013**  
(En Millones de Dólares)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).  
Elaboración: Propia.

Por otro lado, es importante explicar el comportamiento del stock de IED en el país (Ver Gráfico 36). Se observa que su expansión es relativamente moderada entre 1993 y 2003, sin embargo a partir de 2004 crece exponencialmente.

**GRÁFICO 36: Stock de Inversión Extranjera Directa en el Perú 1993-2013**  
(En Millones de Dólares)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).  
Elaboración: Propia.

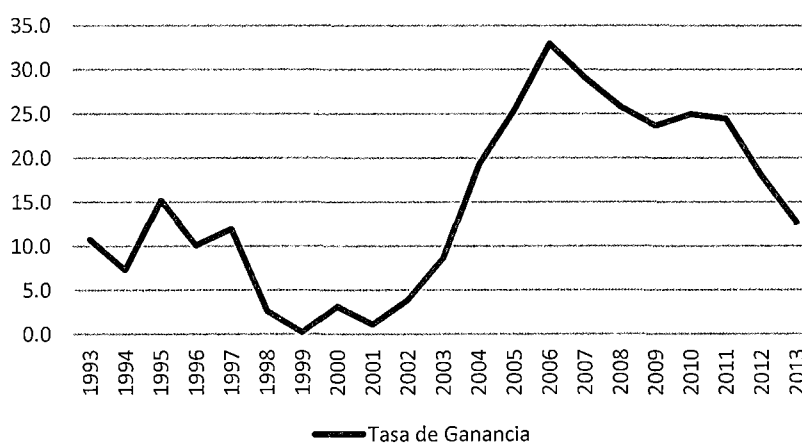
Finalmente, conociendo las utilidades y el stock de capital extranjero podemos realizar una aproximación de las tasas de rentabilidad como se presentan en el Gráfico 37.

Las tasas de ganancia, llegan a un promedio anual simple de 14,8 % a lo largo del periodo estudiado. El rendimiento de los primeros años del periodo 1993-2002 muestra una tasa de ganancia promedio de apenas 6,6 por ciento. Pero a partir de entonces se expandió notablemente desde el año 2003 aumentando sostenidamente, desde un



promedio menor de 6,6 por ciento (1993-2002) a una tasa de ganancia de 33,0 por ciento en 2006. De ahí en adelante se mantiene en una tasa promedio en torno al 22,0 por ciento (2003-2013), mostrando una caída leve en el trienio 2007-2009 explicado por la gran recesión mundial, posteriormente logra recuperarse lentamente en el bienio 2010-2011, posicionándose finalmente con una tasa de 13,0 por ciento en 2013, cifra que representa una reducción si se compara con periodos anteriores, pero que aún continua siendo atractiva, cabe resaltar que se tomó en consideración utilidades o pérdidas devengadas en el periodo, incluyendo las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

**GRÁFICO 37: Estimación de Rentabilidad de la Inversión Extranjera Directa 1993-2013**  
(En Porcentajes)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).  
Elaboración: Propia.

Sin duda el capital extranjero y esencialmente la IED se ha desenvuelto cómodamente durante las últimas décadas en el país. El nuevo rol fue promovido sin condiciones mayores por parte del gobierno nacional por las reformas de política económica e institucionales inspiradas en el "Consenso de Washington". Estas se realizaron principalmente durante los primeros años de la década de los noventa, en que se logró la estabilización de la inflación y el ajuste de la balanza de pagos, se estabilizó el orden con la caída del terrorismo y se impuso una nueva Constitución. Ello produjo sentar las bases político-institucionales actuales, que aseguraron la transición del modelo de acumulación de "Industrialización por Sustitución de Importaciones" al modelo actual conocido como "Primario-Exportador" modernizado. Este último modelo resulta ser vulnerable al ser un esquema de acumulación extractivista, que está sometido a drásticas fluctuaciones de los precios de nuestros commodities y, sobre todo, a una elevada vulnerabilidad del comportamiento del capital extranjero. En efecto, los países

se encuentran forzados a competir en la atracción de capitales, tanto nacionales como foráneos, a fin de que localicen sus excedentes en territorio nacional, hecho que puede llegar a representar una gran oportunidad o una amenaza.

En este sentido, la estimación econométrica presentada brinda una explicación fuerte y sólida, siendo relevante y ajustándose teórica y operativamente a los requerimientos estandarizados de la modelización econométrica y estabilidad de los parámetros.

Los resultados hallados son satisfactorios para la explicación del objetivo planteado. En base a ello podemos decir que la IED tiene un impacto positivo y consistente sobre la economía peruana en el periodo analizado convirtiéndose en una fuente importante de expansión de la capacidad productiva y de financiamiento, que se refleja tanto en el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones; sin embargo todavía es un tanto ilusorio en el caso peruano ya que para aprovechar los beneficios directos e indirectos de los flujos de IED es necesario aplicar políticas industriales y macroeconómicas efectivas que sean útiles para el desarrollo económico nacional (mercado interno), dentro de este contexto podemos referenciar experiencias exitosas como el caso Irlandés y algunos países asiáticos (Singapur, Corea del Sur, Japón. Etc.).

## CONCLUSIONES

1. Los flujos de IED a nivel mundial se han consolidado como elemento fundamental del desarrollo de las economías, por lo que los hacedores de políticas le han otorgado un rol importante dentro de la economía. En el periodo analizado 1993-2013 los flujos mundiales presentan una tasa de crecimiento promedio de 9,8 por ciento, siendo desde el año 2011 explicado en gran medida por los países en desarrollo. En el Perú la tasa de crecimiento de los flujos de IED fue de 13,8 por ciento, siendo los principales socios financieros del Perú en materia de IED: España como el principal socio financiero del Perú entre 1993 - 2013 con un porcentaje de 26% del total, seguido por Reino Unido (18%), Estados Unidos (16%), Países Bajos (7%), Chile y Panamá (5%). En tanto, el resultado de los flujos de IED y el sustento del estudio empírico realizado mediante los modelos de corrección de errores, bajo el enfoque macroeconómico sobre el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones, nos permite concluir que el impacto económico de la IED sobre la economía del Perú en el periodo 1993-2013 es positivo y consistente, siendo los modelos y resultados econométricos estadísticamente significativos y económicamente relevantes, ajustándose teórica y operativamente a los requerimientos.
2. Respecto al crecimiento económico en base a una función de producción de Cobb Douglas se estimó que el impacto de la IED determina de forma directa y en el largo plazo el crecimiento económico. En este sentido, se afirma que existe una relación de largo plazo entre ambas variables, lo que nos permite interpretar el resultado del modelo, que se explica de la siguiente forma: si la IED se incrementara en 10% el crecimiento económico aumentaría en 5,1 por ciento. Por otro lado, la educación terciaria que fue analizada como variable aproximada a capital humano muestra el resultado esperado. Estos resultados están bastante fundamentados en la literatura económica y en especial en la teoría de crecimiento endógeno que sustenta que la IED produce efectos directos (incremento de la capacidad productiva a través de la mayor formación bruta de capital, la contribución positiva de los flujos de IED para la financiación de los desequilibrios externos y el aumento del comercio internacional) e indirectos (spillovers), que contribuyen al crecimiento de la productividad y las habilidades de los trabajadores, y las mejoras en las prácticas de gobierno corporativo y actividades administrativas, entre los más resaltantes.

3. En el caso del impacto de la IED sobre el empleo, los resultados se sustentan en el contexto de una curva de demanda de trabajo mostrando signos esperados de las variables en estudio, el salario real es negativo y el ingreso es positivo y significativo como menciona la teoría económica. En consecuencia, la variable relevante IED, presenta el signo esperado, reflejando el impacto positivo que genera la IED sobre la creación de nuevos empleos en el periodo de estudio. Es así que, si la IED aumenta en 10%, el empleo se incrementará en 4,0 por ciento.
4. Por último, el modelo que analiza las exportaciones muestra que la variable IED tienen una relación directa, lo cual explica el efecto positivo y determinante de la IED sobre las exportaciones. En términos de magnitudes, se puede observar que un aumento de 10% en la IED incrementa las exportaciones en 2,2 por ciento. Así mismo, la variable de control (términos de intercambio) presenta el resultado esperado. Por lo tanto, se evidencia que en el Perú la IED determina el comportamiento de las exportaciones, siendo bastante evidente que dicho comportamiento se debe en gran medida a la apertura comercial y la coyuntura económica mundial. En este sentido, los flujos de IED muestran una tendencia creciente con un monto promedio del periodo analizado de US\$ 4 135 millones por año. De ello se sabe que a principios de la década del 90 la mayoría de las IED estaban localizadas en la estrategia de acceso al mercado nacional (comunicaciones, industria). Sin embargo, en el periodo 2002-2013 el país intensificó la apertura comercial obteniendo como resultado una tasa de crecimiento promedio de 15,1% y un monto promedio de US\$ 5 757 millones por año, que hizo que la IED en el país se modifique y se oriente a terceros mercados (principalmente commodities). En consecuencia los sectores de producción que concentraron los flujos de IED y de stock fueron los sectores de minería y servicios no financieros. Cabe resaltar que este comportamiento se origina desde el año 2009 hecho que genera que el sector minero sea superior al sector comunicaciones en términos de IED en la actualidad.

## RECOMENDACIONES

1. Implementar políticas integrales y articuladas con el objetivo de crear condiciones necesarias para un crecimiento de largo plazo que sea autogenerado. En este contexto, tal objetivo requiere de la adopción de las nuevas tecnologías, utilización de nuevos conocimientos e innovación, como pilares fundamentales, de manera que el papel que desempeñe la IED en el Perú no sea solo pensado hacia el mercado interno como en el pasado, sino que también sea hacia afuera mediante la estrategia del desarrollo industrial con tendencia al incremento y diversificación de las exportaciones, considerando nuevos y mejores acuerdos de integración económica que permita el intercambio de conocimientos y amplíe la apertura comercial.
2. Mejorar la metodología para cuantificar los efectos de la IED ya que el rol que desempeña la IED en el desarrollo de una economía, es más que el resultado del ingreso neto de capital y egreso por renta de inversiones que efectúan anualmente, no es una forma correcta de hacerlo debido a que tales rendimientos corresponden a todo el stock invertido y no solo a la nueva inversión, por lo que deben tomarse en cuenta otros aportes que son importantes, tales como, la generación de empleo, comercio nacional e internacional, impuestos, divisas, etc.
3. Se sugiere establecer un sistema más efectivo de información respecto a la IED en el Perú, con mejores metodologías, interactivas y probadas, que permitan tener mejores registros estadísticos de flujos y stocks de IED, a efectos de contar con información objetiva, confiable y oportuna para la toma de decisiones y de investigaciones futuras.
4. Fomentar mayores investigaciones aplicadas en materia de IED, desde diferentes perspectivas (macroeconómicas y microeconómicas) y con diferentes metodologías, con el fin de aproximarse más a la realidad concreta y orientar adecuadamente los efectos de su comportamiento, en beneficio del desarrollo nacional, regional y local.

**BIBLIOGRAFÍA**

- Araoz M. & Casas C. (1999). *Impactos Microeconómicos de la Inversión Directa Extranjera en el Perú*. Lima: Fondo Editorial de la Universidad del Pacífico.
- Araoz M., Bonifaz J., Casas C., & Gonzales F. (2001). *Factores Limitantes de la Inversión Extranjera Directa*. Lima: Fondo Editorial de la Universidad del Pacífico.
- Acemoglu D. (2009). *Introduction to Modern Economic Growth*. New Jersey: Princeton University Press.
- Balderas F. (2010). *La Inversión Extranjera Directa y sus principales impactos en la Economía Mexicana, 1995,2007*. Mexico: Fondo Editorial del Instituto Politécnico Nacional.
- Banco Central de Reserva del Perú. (Varios Años). *Memoria Anual*. Recuperado de BCRP, disponible en <http://bcrp.gob.pe>
- Blanchard O. (2006). *Macroeconomía*. Madrid: Pearson Educación.
- Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. (Varios Años). *Informe sobre Las Inversiones en el Mundo*. Recuperado de UNCTAD, disponible en <http://unctad.org>
- Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. (2006). *“La Promoción de Inversión Extranjera en las regiones del Perú*. Recuperado de UNCTAD, disponible en <http://unctad.org>
- Comisión Económica para América Latina. (Varios Años). *La inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Recuperado de CEPAL, disponible en <http://cepal.org>
- Dornbusch R., Fischer S., & Startz R. (2008). *Macroeconomía*. México: McGraw-Hill.
- Engle R. & Granger W. (1987). *Cointegration and Error Correction: Representation, Estimation, and Testing*. *Econometrica Review*.
- Fernández B. & Seinfeld. (1995). *Capital Humano, Instituciones y Crecimiento*. Lima: Fondo Editorial de la Universidad del Pacífico.
- Hernández S., Fernández & Baptista. (2010). *Metodología de La Investigación*. México: McGraw-Hill.
- Jiménez F. (2010). *Crecimiento Económico – Enfoques y Modelos*. Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

- 
- Jiménez F. (2010). Elementos de Teoría y Política Macroeconómica para una Economía Abierta. Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
  - Johansen S. (1995). *Likelihood-Based Inference in Cointegrated Vector AutoRegressive Models*. Oxford: Oxford University Press.
  - Mankiw G. (2014). *Macroeconomía 8 edición*. Barcelona: Antoni Bosch Editor.
  - Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. (2008). *Definición Marco de Inversión Extranjera Directa*. Recuperado de OECD, disponible en <http://oecd.org>
  - Rendón O. (2003). *Modelos de corrección de errores y cointegración: a propósito del Premio Nobel de economía*. Medellín: Editorial de la Universidad Nacional de Colombia.
  - Roca S. (2001). *La Inversión en el Perú 2002-2003*. Lima: Editorial Universidad ESAN Ediciones.
  - Sanborn C. & Torres V. (2009). *La economía china y las industrias extractivas: desafíos para el Perú*. Lima: Fondo Editorial de la Universidad del Pacífico.
  - Tello M. (2006). *Las teorías del desarrollo económico local y la teoría y práctica del proceso de descentralización en los países en desarrollo*. Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
  - Tello M. (2009). *Desarrollo Económico Local, Descentralización y Clusters: Teoría, Evidencia y Aplicaciones*. Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
  - Vega C. (2003). *El desarrollo Esquivo. Intentos y Logros Parciales de Transformación Económica y Tecnológica en el Perú 1970-2000*. Lima: Fondo Editorial de la Pontificia Universidad Católica del Perú.
  - Villena M. (2013). *Estudio de Medición del Impacto de la Inversión Extranjera Directa en la Economía Chilena*. Santiago de Chile: SCL econometrics.

---

**WEBGRAFIA**

- Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, [www.unctad.org](http://www.unctad.org)
- Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos, [www.oecd.org](http://www.oecd.org)
- Fondo Monetario Internacional, [www.imf.org](http://www.imf.org)
- Banco Mundial, [www.bancomundial.org](http://www.bancomundial.org)
- Agencia de Promoción de la Inversión Privada, [www.proinversion.gob.pe](http://www.proinversion.gob.pe)
- INEI, [www.inei.com.pe](http://www.inei.com.pe)
- Banco Central de Reserva del Perú, [www.bcrp.gob.pe](http://www.bcrp.gob.pe)
- Ministerio de Economía y Finanzas, [www.mef.gob.pe](http://www.mef.gob.pe)
- CONCYTEC, [www.concytec.gob.pe](http://www.concytec.gob.pe)
- Diario La República, [www.larepublica.com.pe](http://www.larepublica.com.pe)
- Diario El Comercio, [www.elcomercio.com.pe](http://www.elcomercio.com.pe)
- Agencia Andina de Noticias, [www.andina.com.pe](http://www.andina.com.pe)
- ProMexico, [www.promexico.gob.mx](http://www.promexico.gob.mx)
- Comité de Inversiones Extranjeras Chile, [www.ciechile.gob.cl](http://www.ciechile.gob.cl)



## ANEXOS

### ANEXO 1: ANTEPROYECTO DE TESIS

#### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La IED se define como una categoría de inversión transfronteriza que realiza un residente de una economía (el inversor directo) con el objetivo de establecer un interés duradero en una empresa (la empresa de inversión directa) residente en una economía diferente de la del inversor directo. La motivación del inversor directo es establecer una relación estratégica de largo plazo con la empresa de inversión directa para garantizar un nivel significativo de influencia por parte del inversor en la gestión de la empresa de inversión directa. Se considera que la propiedad de al menos el 10,0 por ciento del poder de voto de la empresa de inversión directa constituye evidencia suficiente de ese "interés duradero"<sup>112</sup>.

Una de las características más resaltantes de la globalización económica ha sido la importancia que ha cobrado la IED en el mundo. En los ochenta los flujos de IED permanecieron más o menos constantes; y a partir de los noventa, gracias a las reformas estructurales emprendidas en esa época, los flujos internacionales de IED se han incrementado considerablemente. En el año 2013 un optimismo cauto regresó a la IED mundial aumentando un 9,0 por ciento (US\$ 1,5 billones) respecto al año previo. Las economías en desarrollo mantienen su liderazgo en 2013. Los flujos de IED hacia los países desarrollados aumentaron en un 9,0 por ciento (US\$ 566,0 millones), lo que representa el 39,0 por ciento de los flujos mundiales, mientras que los de las economías en desarrollo alcanzaron un nuevo récord, el 54,0 por ciento del total (US\$ 778,0 millones). El saldo de US\$ 108,0 millones fue a las economías en transición<sup>113</sup>.

El Perú no ha sido la excepción a estas tendencias internacionales. Los flujos de IED hacia el país se encuentran por encima del promedio de la región. El Perú ocupó el sexto lugar como país receptor más importante de la IED en Latinoamérica, según revela el informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL 2013)<sup>114</sup>. Al Perú ingresaron US\$ 12 240,0 millones durante el 2012, el más alto flujo de entrada de capitales externos, sin embargo este ingreso está aún por debajo de grandes mercados

112 Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) (2008). OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment, cuarta edición (p. 12). Recuperado de: [www.oecd.org/daf/inv/investmentstatisticsandanalysis/40193734.pdf](http://www.oecd.org/daf/inv/investmentstatisticsandanalysis/40193734.pdf).

113 Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2014 (párr. Principales Tendencias). Recuperado de: [http://unctad.org/es/PublicationsLibrary/wir2014\\_overview\\_es.pdf](http://unctad.org/es/PublicationsLibrary/wir2014_overview_es.pdf).

114 Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). La inversión extranjera directa para América Latina y el Caribe (2012-2013) (párr. Tendencias de la inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. Recuperado de: <http://www.cepal.org/es/tipo-de-publicacion/la-inversion-extranjera-directa-en-america-latina-y-el-caribe>.

como Brasil, Chile, Colombia, México y Argentina. El flujo de IED que se registró el año 2012 es 49,0 por ciento más que el que ingresó al país en el 2011, es decir, US\$ 8 233,0 millones (US\$ 4 007,0 millones más), lo que permitió que el Perú se posicione como el de mayor tasa de crecimiento de América del Sur, Central y varios países del Caribe.

La IED percibida en el 2012 equivale a un 5,9 por ciento del Producto Bruto Interno del año 2012, lo que demostraría a simple percepción una relación directa de la Inversión Extranjera Directa sobre la economía peruana. A nivel nacional la IED acumuló un flujo de US\$ 9 298,0 millones en el año 2013, concentrándose principalmente en los sectores de minería (US\$ 4 555,0 millones) y servicios no financieros (US\$ 2 505,0 millones), ambos sectores explicaron el 76,0 por ciento del flujo total<sup>115</sup>.

La IED bajo el enfoque del modelo de crecimiento endógeno<sup>116</sup> es considerada una fuente importante de acumulación de capital físico; y de transferencia y difusión tecnológica para las economías en vías de desarrollo, ya que promueve el uso de nuevas tecnologías por parte de las empresas de la economía receptora de la inversión y, al mismo tiempo, genera incrementos en la productividad. Sin embargo, el impacto positivo dependerá en última instancia del alcance que tenga el efecto desbordamiento (spillovers) sobre las empresas domésticas y sobre la productividad de los factores del país receptor. Este hecho podría generar rendimientos crecientes en la producción agregada del país y mejorar los indicadores de la economía receptora.

Siendo entonces la IED un factor importante para el desarrollo de la economía. Es necesario promover políticas de atracción de flujos de IED para crear un ambiente favorable y mejorar la calidad de la IED en nuestra economía. En base a la problemática descrita, se puede formular el problema de investigación.

---

115 Banco Central de Reserva del Perú (2013). Memoria anual 2013 (p. 87). Recuperado de: <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual.html>.

116 Romer P. (1994). The Origins of Endogenous Growth. *The Journal of Economic Perspectives* 8(1).

Lucas, R. E. (1988). On the mechanics of Economic Development. *Journal of Monetary Economics* 22.

## FORMULACIÓN INTERROGATIVA DEL PROBLEMA

### Interrogante General

¿Cuál es el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en el Perú periodo 1993-2013?

### Interrogantes Específicas

¿Cuál es la relación entre la Inversión Extranjera Directa y el crecimiento económico en el Perú periodo 1993 - 2013?

¿Cuál es el efecto de la Inversión Extranjera Directa en el empleo en el Perú periodo 1993 - 2013?

¿Cuál el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa sobre las exportaciones en el Perú periodo 1993 - 2013?

## JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

La Inversión Extranjera Directa viene creciendo de manera importante en las últimas décadas, este factor se ha convertido en objeto de estudio por su impacto en la economía.

Actualmente la evolución de la IED en el Perú en los últimos años con relación a otros países de la región muestra una tendencia creciente, acompañado de un crecimiento económico de la economía peruana que en el año 2013 alcanzó una tasa de crecimiento de 5.8 por ciento<sup>117</sup>, lo cual refleja el dinamismo de la economía en conjunto.

En diversos trabajos precedentes a este estudio se pudo concluir la importancia que mantiene la IED en la economía de un país, ya que genera diversos beneficios en diferentes aspectos como el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones; que a su vez generan bajo diversos canales, transferencia y difusión tecnológica (spillovers). Sin embargo, a pesar de la posible contribución que ha sido la IED para la economía peruana existen pocos estudios que midan cuantitativamente el impacto económico de la IED en el país.

Es por eso que, el presente estudio tiene como objetivo medir el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en el Perú periodo 1993-2013.

---

117 Banco Central de Reserva del Perú (2013). Memoria Anual 2013 (p. 15). Recuperado de: <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual.html>.

## **OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **Objetivo General**

Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa, reflejado en el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones en el Perú periodo 1993 - 2013.

### **Objetivos Específicos**

Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa sobre el crecimiento económico en el Perú periodo 1993 - 2013.

Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa respecto al empleo en el Perú periodo 1993 - 2013.

Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en las exportaciones en el Perú periodo 1993 - 2013.

## **HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **Hipótesis General**

El impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en la economía del Perú para el periodo 1993-2013 es positivo y consistente, siendo un factor relevante en las variaciones del crecimiento económico, el empleo y las exportaciones

### **Hipótesis Específicas**

El mayor nivel de Inversión Extranjera Directa determina de forma directa y en el largo plazo el crecimiento económico, debido a su aporte como fuente de financiamiento y promotor de la capacidad productiva.

La Inversión Extranjera Directa muestra una relación positiva sobre el empleo al determinar una mayor demanda de trabajo.

El comportamiento de la Inversión Extranjera Directa coadyuva al crecimiento de las exportaciones debido a su localización en ciertos sectores productivos y la influencia de sus efectos directos e indirectos.

## **DISEÑO METODOLÓGICO**

### **Área de Estudio**

El presente documento de investigación propone como escenario a estudiar la economía peruana a nivel macroeconómico.

### **Temporalidad**

La investigación tiene un periodo de estudio constituido entre los años 1993 y 2013.

## **Tipo de Investigación**

Para la presente investigación se aplicó el diseño no experimental, descriptivo y correlacional.

El estudio es de tipo no experimental, en tanto que no se manipula directa y deliberadamente el fenómeno económico, ya que se observa tal y como se da en su contexto natural. Es descriptivo por que describe las propiedades y características de la IED en la economía peruana, y correlacional debido al propósito de medir el grado de correlación y de interacción de las variables en estudio.

## **Técnicas e Instrumentos de Investigación**

La fuente principal para la obtención de datos es de información secundaria, para lo cual se consultaran textos de teoría económica y estudios especializados en Inversión Extranjera Directa que brindan soporte al trabajo de investigación.

Así mismo, la fuente de información de los datos estadísticos se obtuvieron de Organismos Internacionales como el Banco Mundial (BM), Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO) y Organismos nacionales como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión) y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

## **SISTEMATIZACIÓN DE VARIABLES**

Debido a que la razón del estudio es precisar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en el Perú las variables se presentan de la siguiente manera:

### **Variable Independiente:**

- Inversión Extranjera Directa

### **Variable Dependiente:**

- Impacto Económico
  - Crecimiento económico
  - Empleo
  - Exportaciones

## OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

El presente estudio busca determinar y medir el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en la economía del Perú entre los años 1993-2013. En este contexto, se determinó y midió el impacto de la IED sobre diversas dimensiones de la economía peruana, específicamente la contribución de la Inversión Extranjera Directa sobre: el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones.

Para lograr los objetivos planteados, se desarrollaron bajo un ámbito macroeconómico tres modelos económicos de series de tiempo usando la econometría, los que se muestran a continuación:

### **Crecimiento económico:**

$$PBIPC = f(IED, EDUCT)$$

Donde:

PBIPC= Producto Bruto Interno per cápita.

IED=Flujos de Inversión Extranjera Directa.

EDUCT = Educación Terciaria.

### **Empleo:**

$$EMPL = f(IED, PBIPC, SAL)$$

Donde:

EMPL= Población Económicamente Activa

IED= Flujos de Inversión Extranjera Directa.

PBIPC= Producto Bruto Interno per cápita.

SAL= Salario Real.

### **Exportaciones:**

$$EXPT = f(IED, TI)$$

Donde:

EXPT= Exportaciones Totales

IED = Inversión Extranjera Directa como aporte al capital.

TI= Términos de Intercambio.

## ANEXO 2: FLUJOS DE IED MUNDIAL 1990-2013

## FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR REGIÓN Y ECONOMÍA 1990-2013

(En Millones de dólares)

Region/economy	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
<b>World</b>	207618	154071	166301	223600	256310	344255	391832	488610	706316	1092663
<b>Developed economies</b>	172514	114079	111104	143542	150687	222582	236510	285924	509504	853041
<b>Europe</b>	104403	82804	78074	79965	88930	136735	131996	155529	297486	524820
<b>European Union</b>	97297	79804	78256	79018	82794	132102	125645	144636	284620	506112
France	15614	15167	17849	16439	15574	23673	21960	23172	30981	46545
Germany	2962	4727	-2089	368	7135	12024	6573	12245	24593	56076
Ireland	622	1362	1458	1078	857	1443	2617	2136	8865	18211
Italy	6345	2482	3210	3747	2236	4817	3535	4961	4280	6911
Netherlands	10514	5778	6171	6443	7158	12301	16663	11135	36938	41203
Spain	13294	11624	14950	9570	9276	8070	9647	8937	14173	18743
Sweden	1971	6353	-41	3846	6350	14448	5437	10968	19919	61135
United Kingdom	30461	14846	15473	14804	9253	19969	24435	33227	74321	87979
<b>Other developed Europe</b>	7106	3000	-181	947	6136	4633	6351	10893	12866	18708
Norway	1564	302	-668	992	2776	2409	3211	3982	3935	6790
Switzerland	5484	2642	411	-83	3367	2222	3078	6636	8941	11719
<b>North America</b>	56004	25680	23946	55395	53299	68027	94089	114923	197237	308120
United States	48422	22799	19222	50663	45095	58772	84455	103398	174434	283376
<b>Other developed countries</b>	12107	5595	9084	8182	8458	17821	10424	15472	14781	20102
Australia	8479	2570	4937	5288	4477	13353	4661	8305	7693	2171
Japan	1806	1284	2756	210	888	41	228	3225	3193	12741
<b>Developing economies</b>	35033	39853	53546	77033	103688	117674	149984	192880	189643	232366
<b>Africa</b>	2846	3544	3835	5443	6081	5907	6298	11270	10230	12009
<b>Asia</b>	22915	24477	33367	56253	68445	81706	97330	108055	93554	115376
<b>East and South-East Asia</b>	21898	21908	29499	52792	64612	76424	89771	98449	86571	110363
<b>East Asia</b>	9077	8269	16760	36206	44116	47792	56856	62509	65645	79351
China	3487	4366	11008	27515	33767	37521	41726	45257	45463	40319
Hong Kong, China	3275	1021	3887	6930	7828	6213	10460	11368	13939	25355
Korea, Republic of	1046	1455	1002	832	1137	2487	2783	3301	5989	10726
Taiwan Province of China	1330	1271	879	917	1375	1559	1864	2248	222	2926
<b>South-East Asia</b>	12821	13639	12739	16585	20496	28632	32915	35940	20926	31011
Singapore	5575	4887	2204	4686	8550	11943	11432	15702	5959	18853
Thailand	2575	2049	2151	1807	1369	2070	2338	3882	7492	6106
<b>Latin America and the Caribbean</b>	8940	11614	16151	15144	28993	29508	46244	73377	85556	104571
<b>South and Central America</b>	8100	10718	15515	13117	26814	28990	42951	64292	69336	86017
<b>South America</b>	5044	5444	10535	8047	14977	18625	32642	49301	52676	69632
Argentina	1836	2439	4431	2793	3635	5609	6949	9160	7291	23988
Bolivia, Plurinational State of	67	96	122	124	130	374	429	854	1026	1010
Brazil	989	1102	2061	1291	2150	4405	10792	18993	28856	28578
Chile	661	822	935	1034	2583	2956	4815	5271	4628	8761
Colombia	500	457	729	959	1446	968	3112	5562	2829	1508
Ecuador	126	160	178	474	576	452	500	724	870	648
Paraguay	71	81	117	70	123	95	140	226	333	87
Peru	41	-7	-79	761	3289	2557	3471	2139	1644	1940
Uruguay	42	32	11	102	155	157	137	126	164	235
Venezuela, Bolivarian Republic of	778	231	1937	418	813	985	2183	6202	4985	2890
<b>Central America</b>	3056	5273	4980	5070	11837	10365	10309	14991	16660	16385
Costa Rica	162	178	226	247	298	337	427	407	612	819
Mexico	2633	4761	4393	4389	10973	9526	9185	12830	12757	13940
<b>Caribbean</b>	840	897	636	2028	2179	518	3293	9085	16221	18555
<b>Oceania</b>	332	218	193	192	170	553	111	178	302	409
<b>Transition economies</b>	71	139	1651	3025	1935	3999	5338	9807	7168	7155

Source: UNCTAD, FDI/TNC database (www.unctad.org/fdistatistics).

...continuación

FLUJOS DE INVERSION EXTRANJERA DIRECTA POR REGION Y ECONOMIA 1990-2013														
(En Millones de dolares)														
Region/economy	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>World</b>	1415017	837748	628761	604304	737682	996714	1481561	2001987	1818834	1221840	1422255	1700082	1330273	1451965
<b>Developed economies</b>	1142383	603385	446249	388808	423906	622867	988229	1322795	1032385	618596	703474	880406	516664	565626
<b>Europe</b>	729529	398040	322946	307451	232761	507941	646146	911459	577952	408924	436303	538877	244090	250799
<b>European Union</b>	702875	386876	315708	287083	228366	503509	587923	864045	551413	363133	383703	490427	216012	246207
France	43250	50476	49035	42498	32560	84949	71848	96221	64184	24215	33628	38547	25086	4875
Germany	198277	26414	53523	32368	-10189	47439	55626	80208	8109	23789	65620	59317	13203	26721
Ireland	25779	9651	29324	22781	-10608	-31689	-5542	24707	-16453	25715	42804	23545	38315	35520
Italy	13375	14871	17055	19424	20126	23291	42581	43849	-10835	20077	9178	34324	93	16508
Netherlands	63855	51927	25038	32820	12453	39047	13978	119383	4549	38610	-7324	21047	9706	24389
Spain	39575	28408	39223	25819	24761	25020	30802	64264	76993	10407	39873	28379	25696	39167
Sweden	23433	10914	12273	5396	12215	11626	27532	28846	36888	10093	140	12924	16334	8150
United Kingdom	121898	53765	25152	27391	57139	177901	156193	200039	89026	76301	49617	51137	45796	37101
<b>Other developed Europe</b>	26655	11164	7237	20368	4395	4432	58224	47413	26539	45791	52600	48450	28079	4592
Norway	7090	2123	791	3471	2544	2181	10526	7988	10251	16641	17044	20586	16648	9330
Switzerland	19255	8856	6277	16503	932	-951	43718	32435	15212	28891	35145	26590	10238	-5252
<b>North America</b>	380802	187124	96812	60628	135381	130465	297430	332773	367919	166304	226449	263428	203594	249853
United States	314007	159461	74457	53146	135826	104773	237136	215952	306366	143604	198049	223759	160569	187528
<b>Other developed countries</b>	32052	18220	26691	20728	55763	-15539	44653	78564	86514	43368	40722	78101	68980	64975
Australia	15358	10752	14697	8974	41944	-24860	30352	44662	47162	27192	35799	65209	55518	49226
Japan	8323	6242	9239	6324	7815	2776	-6506	22549	24425	11938	-1252	-1758	1732	2304
<b>Developing economies</b>	266646	226165	172323	197459	284619	341433	432869	591161	668758	532580	648208	724840	729449	778372
<b>Africa</b>	9621	19943	14611	18164	17261	31018	35720	51364	59276	56043	47034	48021	55180	57239
<b>Asia</b>	158798	125212	99007	130810	170522	231822	296849	365822	396025	323683	409021	430622	415106	426355
<b>East and South-East Asia</b>	150348	111063	84031	110059	138485	173226	199885	251656	245786	209371	313115	333036	334206	346513
<b>East Asia</b>	127716	89019	68850	80271	98812	130116	136089	164971	195446	162578	213991	233423	216679	221058
China	40715	46878	52743	53505	60630	72406	72715	83521	108312	95000	114734	123985	121080	123911
Hong Kong, China	70508	31291	6748	18601	22216	40960	44912	62110	67035	54274	82708	96125	74888	76633
Korea, Republic of	11509	6522	5475	7010	13294	13643	9162	8827	11188	9022	9497	9773	9496	12221
Taiwan Province of China	4928	4109	1445	453	1898	1625	7424	7769	5432	2805	2492	-1957	3207	3688
<b>South-East Asia</b>	22632	22044	17181	29788	39672	43110	63896	86685	50340	46793	99124	99613	117527	125455
Singapore	15515	17007	6157	17051	24390	18090	36924	47733	12201	23821	55076	50368	61159	63772
Thailand	3410	5073	3355	5222	5859	8067	9501	11359	8455	4854	9147	3710	10705	12946
<b>Latin America and the Caribbean</b>	98061	80808	58582	48139	96475	78257	98876	172796	211138	150913	189513	243914	255864	292081
<b>South and Central America</b>	77538	69997	53903	43927	65345	72532	70226	111346	129440	78631	125567	163106	168695	182389
<b>South America</b>	57053	37851	27990	22685	36884	44041	43499	71672	93394	56677	95875	131120	142063	133354
Argentina	10418	2166	2149	1652	4125	5265	5537	6473	9726	4017	11333	10720	12116	9082
Bolivia, Plurinational State of	736	706	677	197	85	-288	281	366	513	423	643	859	1060	1750
Brazil	32779	22457	16590	10144	18146	15066	18822	34585	45058	25949	48506	66660	65272	64045
Chile	4860	4200	2550	4334	7241	7097	7426	12572	15518	12887	15725	23444	28542	20258
Colombia	2436	2542	2134	1720	3016	10252	6656	9049	10596	7137	6746	13405	15529	16772
Ecuador	-23	539	783	872	837	493	271	194	1058	308	163	644	585	703
Paraguay	98	70	6	25	28	36	114	202	209	95	216	557	480	382
Peru	810	1144	2156	1335	1599	2579	3467	5491	6924	6431	8455	8233	12240	10172
Uruguay	273	297	194	416	332	847	1493	1329	2106	1529	2289	2504	2687	2796
Venezuela, Bolivarian Republic of	4701	3683	782	2040	1483	2589	-508	1505	1741	-2169	1849	3778	3216	7040
<b>Central America</b>	20485	32146	25913	21242	28460	28490	26727	39674	36046	21954	29692	31985	26632	49036
Costa Rica	409	460	659	575	794	861	1469	1896	2078	1347	1466	2176	2332	2652
Mexico	18302	29988	23996	18898	25095	24680	20863	32253	28313	17331	23353	23354	17628	38286
<b>Caribbean</b>	20522	10811	4679	4212	31130	5725	28649	61450	81698	72282	63946	80808	87169	109692
<b>Oceania</b>	166	202	123	346	361	336	1424	1179	2318	1942	2640	2283	3299	2698
<b>Transition economies</b>	5988	8198	10189	18037	29158	32414	60463	88031	117692	70654	70573	94836	84159	107967

Source: UNCTAD, FDI/TNC database (www



**ANEXO 3: SALDOS DE IED EN EL PERÚ COMO APORTE AL CAPITAL POR PAIS DE DOMICILIO 1993-2013**  
(Millones de US\$)

PAÍS	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
España	6	2061	2193	2417	2361	2392	2505	4480	4453	4496
Reino unido	142	380	522	775	1001	1260	2009	2171	2360	2437
Ee.uu.	651	754	874	1254	1499	1674	1871	1991	1903	1768
Países bajos	43	264	300	348	488	511	620	847	1085	1103
Chile	39	184	208	269	285	352	446	468	591	617
Brasil	6	6	19	38	40	43	58	59	42	48
Colombia	3	4	20	26	29	63	75	76	83	617
Canada	35	36	109	137	120	161	181	183	187	183
Panamá	176	200	203	237	511	529	570	570	580	1037
Luxemburgo	18	18	16	16	13	19	19	19	77	88
México	101	104	112	116	186	209	231	272	276	278
Suiza	0	0	1	9	11	30	18	19	21	22
Singapore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Japón	33	34	38	37	37	40	77	102	102	106
Francia	27	28	52	58	61	65	172	224	438	381
Bermuda islas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
China	118	118	122	122	122	122	122	122	122	123
Alemania	32	35	37	40	40	52	64	77	94	101
Bahamas islas	0	1	3	10	13	13	12	7	7	14
Uruguay	45	48	45	63	77	88	92	103	127	126
Ecuador	5	9	11	12	19	19	29	40	40	40
Italia	29	31	33	34	34	34	46	50	58	64
Cayman islas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Belgica	0	0	0	0	20	57	57	57	57	86
Suecia	38	38	40	43	44	46	47	60	57	56
Corea	0	1	1	5	7	9	19	21	21	28
Argentina	5	9	12	84	102	138	58	58	58	29
Portugal	0	0	0	0	0	11	15	15	35	35
Liechtenstein	13	15	14	14	18	13	16	14	14	20
Dinamarca	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Venezuela	11	9	9	9	10	11	10	8	8	8
Australia	0	0	0	2	4	5	5	5	5	7
Nueva zelandia	0	0	3	3	4	4	7	7	7	7
Austria	3	3	3	4	3	3	3	3	5	5
Malta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bolivia	3	3	7	7	5	5	5	5	5	5
Honduras	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rusia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Otros	48	49	49	50	120	124	99	99	99	95
<b>TOTAL</b>	<b>1631</b>	<b>4441</b>	<b>5057</b>	<b>6240</b>	<b>7285</b>	<b>8102</b>	<b>9559</b>	<b>12233</b>	<b>13019</b>	<b>14031</b>

PAÍS	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
España	4498	4098	3784	3682	3741	3800	3932	4087	4126	4433	4410
Reino unido	2522	2199	2182	2849	2961	3452	3750	3944	4299	4315	4315
Ee.uu.	1874	2039	2308	2673	2678	2694	3104	3205	3205	3215	3236
Países bajos	1171	1480	1145	1180	1180	1181	1350	1520	1533	1533	1533
Chile	618	478	394	466	472	1123	1316	1347	1384	1408	1475
Brasil	47	257	259	333	337	342	493	1106	1142	1147	1149
Colombia	619	619	624	666	760	774	819	1111	1140	1054	1079
Canada	180	162	188	300	300	710	710	731	871	1074	1074
Panamá	1069	1070	811	840	888	930	931	934	935	936	939
Luxemburgo	89	75	74	73	101	98	97	272	272	272	541
México	289	294	304	309	319	336	377	422	437	455	470
Suiza	22	22	437	439	448	455	465	465	465	477	457
Singapore	0	20	20	124	124	124	366	366	366	366	366
Japón	106	106	107	117	117	168	187	227	234	238	238
Francia	53	53	53	53	53	201	214	214	220	220	220
Bermuda islas	0	0	0	16	21	21	31	31	39	77	211
China	123	123	123	123	147	147	147	147	148	208	208
Alemania	104	106	106	108	109	192	192	192	192	192	192
Bahamas islas	26	26	26	198	199	156	156	183	183	183	183
Uruguay	123	138	139	139	139	133	160	160	160	160	160
Ecuador	41	52	56	59	64	77	81	122	123	124	129
Italia	167	270	270	140	120	120	120	120	120	120	120
Cayman islas	0	0	0	0	30	30	60	60	60	81	96
Belgica	109	109	109	109	79	79	79	79	79	85	85
Suecia	55	55	54	54	54	64	64	67	67	67	67
Corea	39	45	48	48	48	44	44	44	44	44	44
Argentina	29	29	29	30	30	30	30	31	39	39	39
Portugal	37	37	37	37	37	37	39	39	39	39	39
Liechtenstein	20	20	20	19	19	19	19	19	19	19	19
Dinamarca	1	1	1	1	1	1	1	1	10	10	10
Venezuela	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8	8
Australia	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Nueva zelandia	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7	7
Austria	5	5	5	6	6	6	6	6	6	6	6
Malta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bolivia	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Honduras	0	0	0	0	0	0	0	0	3	3	3
Rusia	1	1	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Otros	95	27	28	29	29	29	29	30	30	30	30
<b>TOTAL</b>	<b>14158</b>	<b>14043</b>	<b>13770</b>	<b>15247</b>	<b>15639</b>	<b>17600</b>	<b>19398</b>	<b>21310</b>	<b>22016</b>	<b>22659</b>	<b>23171</b>

Fuente: Agencia de Promoción de la Inversión Privada (ProInversión).

Elaboración: Propia.

**ANEXO 4: BALANZA DE PAGOS DEL PERÚ 2002-2013**  
(Millones de US\$)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
												1/
<b>I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE</b>	<b>- 1 094</b>	<b>- 930</b>	<b>60</b>	<b>1 159</b>	<b>2 912</b>	<b>1 521</b>	<b>- 5 285</b>	<b>- 614</b>	<b>- 3 545</b>	<b>- 3 177</b>	<b>- 6 281</b>	<b>- 9 126</b>
1. Balanza comercial	321	886	3 004	5 286	8 986	8 503	2 569	6 060	6 988	9 224	5 232	- 40
a. Exportaciones FOB	7 714	9 091	12 809	17 368	23 830	28 094	31 018	27 071	35 803	46 376	46 367	42 177
b. Importaciones FOB	- 7 393	- 8 205	- 9 805	- 12 082	- 14 844	- 19 591	- 28 449	- 21 011	- 28 815	- 37 152	- 41 135	- 42 217
2. Servicios	- 994	- 900	- 732	- 834	- 737	- 1 192	- 2 056	- 1 176	- 2 353	- 2 244	- 2 420	- 1 801
a. Exportaciones	1 455	1 716	1 993	2 289	2 660	3 152	3 649	3 636	3 693	4 264	4 915	5 814
b. Importaciones	- 2 449	- 2 616	- 2 725	- 3 123	- 3 397	- 4 344	- 5 704	- 4 812	- 6 046	- 6 508	- 7 335	- 7 615
3. Renta de factores	- 1 440	- 2 125	- 3 645	- 5 065	- 7 522	- 8 299	- 8 742	- 8 385	- 11 205	- 13 357	- 12 399	- 10 631
a. Privado	- 751	- 1 301	- 2 758	- 4 238	- 6 870	- 7 895	- 8 746	- 8 450	- 10 976	- 12 821	- 11 670	- 9 773
b. Público	- 690	- 825	- 888	- 827	- 652	- 403	4	65	- 230	- 537	- 729	- 858
4. Transferencias corrientes	1 019	1 209	1 433	1 772	2 185	2 508	2 943	2 887	3 026	3 201	3 307	3 346
del cual: Remesas del exterior	705	869	1 133	1 440	1 837	2 131	2 444	2 409	2 534	2 697	2 788	2 707
<b>II. CUENTA FINANCIERA</b>	<b>2 055</b>	<b>636</b>	<b>2 091</b>	<b>211</b>	<b>273</b>	<b>8 497</b>	<b>8 624</b>	<b>2 287</b>	<b>13 638</b>	<b>8 716</b>	<b>19 812</b>	<b>11 407</b>
1. Sector privado	2 369	301	983	896	2 495	8 154	9 569	4 200	11 467	9 271	15 792	14 881
a. Activos	522	- 833	- 258	- 868	- 1 327	- 1 052	- 535	- 3 586	- 1 304	- 1 597	- 2 408	- 1 291
a. Pasivos	1 848	1 134	1 240	1 764	3 822	9 207	10 104	7 786	12 771	10 868	18 200	16 173
2. Sector público	480	187	879	- 449	- 993	- 1 722	- 1 507	172	2 429	662	1 447	- 1 350
a. Activos	- 3	- 303	- 159	- 378	- 125	- 166	65	- 320	- 37	- 273	- 457	113
b. Pasivos 2/	483	490	1 037	- 71	- 869	- 1 556	- 1 572	492	2 466	935	1 904	- 1 463
3. Capitales de corto plazo	- 794	147	230	- 236	- 1 229	2 065	562	- 2 085	- 258	- 1 217	2 572	- 2 125
a. Activos	- 155	204	- 8	- 671	- 927	- 1 046	416	- 601	- 1 844	- 1 258	0	356
a. Pasivos	- 639	- 56	238	435	- 302	3 111	146	- 1 484	1 587	42	2 572	- 2 481
<b>III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>14</b>	<b>64</b>	<b>26</b>	<b>100</b>	<b>27</b>	<b>67</b>	<b>57</b>	<b>36</b>	<b>19</b>	<b>33</b>	<b>19</b>	<b>5</b>
<b>IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS</b>	<b>- 142</b>	<b>707</b>	<b>174</b>	<b>158</b>	<b>- 459</b>	<b>- 430</b>	<b>- 226</b>	<b>- 666</b>	<b>1 079</b>	<b>- 886</b>	<b>1 257</b>	<b>622</b>
<b>V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS</b>	<b>833</b>	<b>477</b>	<b>2 351</b>	<b>1 628</b>	<b>2 753</b>	<b>9 654</b>	<b>3 169</b>	<b>1 043</b>	<b>11 192</b>	<b>4 686</b>	<b>14 806</b>	<b>2 907</b>
(V = I + II + III + IV) = (1-2)												
1. Variación del saldo de RIN	985	596	2 437	1 466	3 178	10 414	3 507	1 939	10 970	4 711	15 176	1 672
2. Efecto valuación	152	119	86	- 162	425	760	338	896	- 222	25	369	- 1 235

1/ Preliminar.

2/ A partir de esta publicación los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público.

Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

Fuente: Memoria Anual BCRP 2013

Elaboración: Propia.

**ANEXO 5: CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO DEL PERÚ 2002-2013**  
(Millones de US\$)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 1/
<b>1. ACTIVOS</b>	<b>522</b>	<b>- 833</b>	<b>- 258</b>	<b>- 868</b>	<b>- 1 327</b>	<b>- 1 052</b>	<b>- 535</b>	<b>- 3 586</b>	<b>- 1 304</b>	<b>- 1 597</b>	<b>- 2 408</b>	<b>- 1 291</b>
Inversión directa en el extranjero	0	- 60	0	0	0	- 66	- 736	- 411	- 266	- 147	- 78	- 137
Inversión de cartera en el exterior 2/	522	- 773	- 258	- 868	- 1 327	- 987	200	- 3 176	- 1 038	- 1 450	- 2 330	- 1 154
<b>2. PASIVOS</b>	<b>1 848</b>	<b>1 134</b>	<b>1 240</b>	<b>1 764</b>	<b>3 822</b>	<b>9 207</b>	<b>10 104</b>	<b>7 786</b>	<b>12 771</b>	<b>10 868</b>	<b>18 200</b>	<b>16 173</b>
Inversión directa extranjera en el país	2 156	1 335	1 599	2 579	3 467	5 491	6 924	6 431	8 455	7 665	11 918	9 298
a. Reversión	- 8	638	1 864	2 724	2 353	3 835	3 287	5 385	5 317	4 652	7 033	3 764
b. Aportes y otras operaciones de capital	2 163	697	- 265	- 145	874	733	2 981	1 828	2 445	896	5 393	2 460
c. Préstamos netos con matriz	0	0	0	0	240	924	656	- 782	693	2 117	- 508	3 075
Inversión extranjera de cartera en el país	- 162	- 35	- 78	152	153	831	527	347	378	218	2 246	5 876
a. Participaciones de capital 3/	- 9	1	- 74	25	- 45	70	85	47	87	147	- 142	585
b. Otros pasivos 4/	- 153	- 36	- 4	127	198	761	442	301	291	71	2 389	5 292
Préstamos de largo plazo	- 146	- 166	- 281	- 967	202	2 885	2 653	1 008	3 939	2 985	4 036	998
a. Desembolsos	675	559	726	647	728	4 389	3 427	2 167	5 254	4 503	6 841	4 111
b. Amortización	- 821	- 725	- 1 007	- 1 614	- 525	- 1 504	- 774	- 1 158	- 1 315	- 1 571	- 2 805	3 112
<b>3. TOTAL</b>	<b>2 369</b>	<b>301</b>	<b>983</b>	<b>896</b>	<b>2 495</b>	<b>8 154</b>	<b>9 569</b>	<b>4 200</b>	<b>11 467</b>	<b>9 271</b>	<b>15 792</b>	<b>14 881</b>
Nota:												
Inversión directa extranjera neta	2 156	1 275	1 599	2 579	3 467	5 425	6 188	6 020	8 189	7 518	11 840	9 161

1/ Preliminar.

2/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.

3/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (Institución de compensación y liquidación de valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

4/ Incluye bonos, notas de crédito y titulizaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).

Fuente: Memoria Anual BCRP 2013.

Elaboración: Propia.

## ANEXO 6: ANÁLISIS DE ESTACIONARIEDAD – PRUEBA DE DICKEY FULLER AUMENTADO

VARIABLE	Dickey fuller aumentado, Schwartz criterio sin tendencia y sin intercepto		Dickey fuller aumentado para la primera diferencia		RAÍZ UNITARIA
	T-statistic		T-statistic		
LPBIPC	T-statistic	1.000329	T-statistic	-2.690529	Serie Integrada de orden 1
	Valor crítico 5%	-1.960171	Valor crítico 5%	-1.960171	
LFIED	T-statistic	0.806982	T-statistic	-6.765323	Serie Integrada de orden 1
	Valor crítico 5%	-1.959071	Valor crítico 5%	-1.960171	
LEDUCT	T-statistic	2.893484	T-statistic	-2.493422	Serie Integrada de orden 1
	Valor crítico 5%	-1.961409	Valor crítico 5%	-1.961409	
LPEA	T-statistic	5.090856	T-statistic	-2.112589	Serie Integrada de orden 1
	Valor crítico 5%	-1.959071	Valor crítico 5%	-1.960171	
LSIED	T-statistic	2.676384	T-statistic	-10.08493	Serie Integrada de orden 1
	Valor crítico 5%	-1.960171	Valor crítico 5%	-1.960171	
LSAL	T-statistic	0.347293	T-statistic	-9.464726	Serie Integrada de orden 1
	Valor crítico 5%	-1.959071	Valor crítico 5%	-1.960171	
LEXPT	T-statistic	3.268867	T-statistic	-2.499583	Serie Integrada de orden 1
	Valor crítico 5%	-1.959071	Valor crítico 5%	-1.960171	
LTI	T-statistic	1.569241	T-statistic	-3.222732	Serie Integrada de orden 1
	Valor crítico 5%	-1.959071	Valor crítico 5%	-1.960171	

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EVIEWS Versión 8.1.

**ANEXO 7: ANALISIS DE ESTACIONARIEDAD DE RESIDUOS – PRUEBA DE DICKEY FULLER AUMENTADO****MODELO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO**

		<b>t-Statistic</b>	<b>Prob.*</b>
<b>Augmented Dickey-Fuller test statistic con Intercepto</b>		-4.194221	0.0044
<b>Test critical values:</b>	1% level	-3.808546	
	5% level	-3.020686	
	10% level	-2.650413	

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

**MODELO DE EMPLEO**

		<b>t-Statistic</b>	<b>Prob.*</b>
<b>Augmented Dickey-Fuller test statistic con Intercepto</b>		-3.846698	0.0092
<b>Test critical values:</b>	1% level	-3.808546	
	5% level	-3.020686	
	10% level	-2.650413	

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

**MODELO DE EXPORTACIONES**

		<b>t-Statistic</b>	<b>Prob.*</b>
<b>Augmented Dickey-Fuller test statistic con Intercepto</b>		-4.935696	0.001
<b>Test critical values:</b>	1% level	-3.831511	
	5% level	-3.02997	
	10% level	-2.655194	

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

**ANEXO 8: LONGITUD DE REZAGO DE LOS MODELOS VAR****MODELO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO**

LAG	LOGL	FPE	AIC	SC	HQ
1	105.8017	1.26e-08*	-9.680168*	-9.232088*	-9.592698*

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

**MODELO DE EMPLEO**

LAG	LOGL	FPE	AIC	SC	HQ
1	140.5465	4.68e-11*	-12.45465*	-11.65806*	-12.29914*

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

**MODELO DE EXPORTACIONES**

LAG	LOGL	FPE	AIC	SC	HQ
1	53.21344	2.43e-06*	-4.421344*	-3.973265*	-4.333874*

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

\* indicates lag order selected by the criterion

LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)

FPE: Final prediction error

AIC: Akaike information criterion

SC: Schwarz information criterion

HQ: Hannan-Quinn information criterion

**ANEXO 9: TEST DE COINTEGRACIÓN DE JOHANSEN****MODELO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO****TEST DE TRACE**

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.576519	31.80891	29.79707	0.0289
At most 1	0.418289	15.48324	15.49471	0.0502
At most 2 *	0.239004	5.189404	3.841466	0.0227

Trace test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

\* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

\*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Elaboración: Propia, en base al Software Económico EViews Versión 8.1.

**TEST DE MAX EIGENVALUE**

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None	0.576519	16.32567	21.13162	0.2064
At most 1	0.418289	10.29384	14.26460	0.1933
At most 2 *	0.239004	5.189404	3.841466	0.0227

Max-eigenvalue test indicates no cointegration at the 0.05 level

\* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

\*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Elaboración: Propia, en base al Software Económico EViews Versión 8.1.

**MODELO DE EMPLEO****TEST DE TRACE**

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.920705	71.86638	47.85613	0.0001
At most 1	0.522000	23.70934	29.79707	0.2130
At most 2	0.396083	9.684586	15.49471	0.3058
At most 3	0.005381	0.102522	3.841466	0.7488

Trace test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

\* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

\*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Elaboración: Propia, en base al Software Económico EViews Versión 8.1.



**TEST DE MAX EIGENVALUE**

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.920705	48.15704	27.58434	0.0000
At most 1	0.522000	14.02476	21.13162	0.3630
At most 2	0.396083	9.582065	14.26460	0.2409
At most 3	0.005381	0.102522	3.841466	0.7488

Max-eigenvalue test indicates no cointegration at the 0.05 level

\* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

\*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

**MODELO DE EXPORTACIONES****TEST DE TRACE**

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Trace Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.805950	48.11712	29.79707	0.0002
At most 1 *	0.546442	16.96400	15.49471	0.0298
At most 2	0.097161	1.942012	3.841466	0.1634

Trace test indicates 1 cointegrating eqn(s) at the 0.05 level

\* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

\*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

**TEST DE MAX EIGENVALUE**

Hypothesized No. of CE(s)	Eigenvalue	Max-Eigen Statistic	0.05 Critical Value	Prob.**
None *	0.805950	31.15311	21.13162	0.0014
At most 1 *	0.546442	15.02199	14.26460	0.0379
At most 2	0.097161	1.942012	3.841466	0.1634

Max-eigenvalue test indicates no cointegration at the 0.05 level

\* denotes rejection of the hypothesis at the 0.05 level

\*\*MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values

Elaboración: Propia, en base al Software Econométrico EViews Versión 8.1.

## ANEXO 10: BASE DE DATOS DE LOS MODELOS ECONÓMICOS

EDUCACIÓN TERCIARIA	EXPORTACIONES TOTALES	FLUJOS DE IED	PBI PER CÁPITA	POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA	SALARIO REAL	STOCK DE IED	TÉRMINOS DE INTERCAMBIO	AÑO
(Millones de personas)	(Millones de US\$)	(Millones de US\$)	(Millones de US\$)	(Millones de personas)	(US\$)	(Millones de US\$)	(Índice)	
2.38	6996.67	1226.54	2392.18	9.12	972.91	2630.57	52.95	1993
2.43	9014.81	5169.43	2922.50	9.56	1240.69	6979.30	56.97	1994
2.48	10256.73	3909.00	3323.76	10.05	1102.20	7730.60	61.29	1995
2.53	10881.83	5155.43	3291.42	10.60	1118.09	9267.71	59.07	1996
2.56	12151.82	3104.70	3332.29	11.16	1127.67	10572.10	62.17	1997
2.59	10767.81	2349.39	3091.22	11.57	1087.03	11579.15	60.55	1998
2.60	10678.14	2713.12	2692.46	12.05	1026.80	13367.91	56.53	1999
2.62	11567.63	1095.38	2650.30	11.97	1038.44	16549.69	55.27	2000
2.62	11183.32	1505.44	2573.80	12.73	1005.64	17128.08	54.86	2001
2.64	12036.00	2792.04	2638.31	12.60	978.14	18172.09	58.52	2002
2.66	13854.10	1690.60	2761.33	12.44	1019.73	17929.43	59.48	2003
2.69	18449.85	1972.16	3003.27	12.63	1055.69	17319.37	67.73	2004
2.73	23758.56	3076.07	3225.52	12.80	987.90	16425.56	71.89	2005
2.75	30474.23	4005.88	3627.28	13.29	1012.82	17619.83	92.06	2006
2.77	35010.53	6169.30	4052.27	14.41	1077.51	17571.46	96.00	2007
2.79	37348.18	7491.38	4595.19	14.80	1018.75	19043.40	85.49	2008
2.81	33146.48	6982.79	4548.46	15.23	1189.45	21063.46	83.46	2009
2.83	42143.07	9032.40	5422.33	15.48	1174.32	22766.81	101.01	2010
2.85	52384.22	8526.09	5964.70	15.78	1142.31	22801.04	108.33	2011
2.86	51993.65	12418.96	6517.66	16.08	1123.01	22990.61	106.09	2012
2.87	48017.64	10172.30	6661.59	16.40	1110.59	23171.36	100.00	2013

Las variables económicas presentan el año base 2013.

Fuente: BCRP, BM, UNCTAD, UNESCO, INEI.

## ANEXO 11: GLOSARIO DE TÉRMINOS

**CRECIMIENTO ECONÓMICO:** El crecimiento económico es el aumento de la renta o valor de bienes y servicios finales producidos por una economía (generalmente de un país o una región) en un determinado periodo (generalmente en un año).

**EMPLEO:** Empleo es el trabajo realizado en virtud de un contrato formal o de hecho, individual o colectivo, por el que se recibe una remuneración o salario. Al trabajador contratado se le denomina empleado y a la persona contratante empleador.

**EXPORTACIONES:** Registro de la venta al exterior de bienes o servicios realizada por una empresa residente dando lugar a una transferencia de la propiedad de los mismos (efectiva o imputada).

**FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL:** Crecimiento, sin deducir amortizaciones de la inversión y el capital, en un sector concreto de la economía durante un período determinado de tiempo. Es necesario para aumentar la productividad y para el desarrollo sostenido de la actividad económica y del nivel de vida. Se mide por el valor total de la formación bruta de capital fijo y las variaciones de existencias.

**FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO:** Valor total de las adquisiciones de activos fijos, de origen nacional o importado, que pueden ser utilizados repetidamente en procesos de producción, durante más de un año. En las Cuentas Nacionales, se calcula sumando el valor de los bienes nuevos producidos en el país, tales como construcciones, maquinaria, equipo de transporte y equipo en general, así como el valor de los bienes importados, sean nuevos o usados. También se incluyen los gastos en mejoras o reformas que prolongan la vida útil o la productividad de un bien.

**INVERSIÓN:** En términos macroeconómicos, es el flujo de producto de un período dado que se destina al mantenimiento o ampliación del stock de capital de la economía. El gasto en inversión da lugar a un aumento de la capacidad productiva. En finanzas, es la colocación de fondos en un proyecto (de explotación, financiero, etc.) con la intención de obtener un beneficio en el futuro.

**INVERSIÓN BRUTA:** Monto de la inversión total, incluyendo la reposición del capital depreciado y la variación de existencias.

**INVERSIÓN BRUTA FIJA:** Inversión en capital físico. Se incluye la inversión para reposición.

**INVERSIÓN BRUTA FIJA PRIVADA:** La inversión bruta fija del sector privado se obtiene por diferencia entre la inversión bruta fija total de las cuentas nacionales del INEI y la inversión pública obtenida de las cuentas fiscales.

**INVERSIÓN BRUTA FIJA PÚBLICA:** Inversión bruta fija pública del gobierno general y las empresas estatales.

**INVERSIÓN BRUTA INTERNA:** Formación bruta de capital fijo más la variación de existencias. Se le llama “bruta” porque considera la inversión total, sin descontar la inversión para reponer el capital depreciado. Los niveles reales de la inversión bruta fija son estimados de los sectores público y privado. Para el año base 1994 la inversión bruta fija del sector privado se obtiene por diferencia entre la inversión bruta fija total de las cuentas nacionales del INEI y la inversión pública obtenida de las cuentas fiscales.

**INVERSIÓN DEL SECTOR PRIVADO:** Desembolso de recursos financieros para adquirir bienes concretos durables o instrumentos de producción, denominados bienes de equipo, y que el sector privado utilizará durante varios años. El sector privado está integrado por empresas y consumidores distintos al Estado y sus dependencias.

**INVERSIÓN DEL SECTOR PÚBLICO:** Erogación de recursos de origen público destinado a crear, incrementar, mejorar o reponer las existencias de capital físico de dominio público y/o de capital humano, con el objeto de ampliar la capacidad del país para prestar servicios y/o producción de bienes. La Inversión del Sector Público no Financiero (SPNF), comprende todas las actividades de inversión que realizan las entidades del Gobierno Central, Empresas Públicas no Financieras y Resto del Gobierno General (instituciones descentralizadas no empresariales e instituciones de seguridad social). Las fuentes de financiamiento de la Inversión Pública son: Fondo General (impuestos), Recursos Propios (tarifas por prestación de servicios), Préstamos Externos (con organismos financieros internacionales), Donaciones y otros.

**POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA:** Comprende a las personas, (de 14 años o más edad en el caso del Perú) que durante el periodo de referencia estaban trabajando (ocupados) o buscando activamente un trabajo (desempleados).

**POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE INACTIVA:** Son todas las personas que pertenecen a la población en edad de trabajar que en la semana de referencia no han trabajado ni buscado trabajo y no desean trabajar. En este grupo están las amas de casa, los estudiantes, los rentistas y los jubilados, que no se encontraban trabajando ni buscando trabajo. PEA desocupada (Unemployed labor force) Personas de 14 años y

más que en periodo de referencia no tenían trabajo, pero que buscaron activamente durante dicho periodo y no lo encontraron.

**PEA OCUPADA:** Es el conjunto de la PEA que trabaja en una actividad económica, sea o no en forma remunerada en el periodo de referencia. En este grupo se encuentra las personas que:

- a. Tienen una ocupación o trabajo al servicio de un empleador o por cuenta propia y perciben a cambio una remuneración en dinero o especie.
- b. Tienen una ocupación remunerada, no trabajaron por encontrarse enfermos, de vacaciones, licencia, en huelga o cierre temporal del establecimiento.
- c. El independiente que se encontraba temporalmente ausente de su trabajo durante el periodo de referencia pero la empresa o negocio siguió funcionando.
- d. Las personas que prestan servicios en las Fuerzas Armadas, Fuerzas Policiales o en el Clero.

**TIPO DE CAMBIO REAL:** Precio relativo de dos canastas de bienes y servicios. Dependiendo de cuál sea la composición de dicha canasta, el concepto de tipo de cambio real puede tener diferentes definiciones:

- Una de las definiciones permite estimarlo multiplicando el tipo de cambio nominal por el índice de precios externo y dividiendo entre el índice de precios doméstico. Este indicador, comúnmente asociado a la teoría de Paridad de Poder de Compra, refleja la evolución de la competitividad global de la economía.
- También puede ser definido como el coeficiente de precios transables entre precios no transables. Este indicador de precios relativos da señales sobre las decisiones de consumo y producción en un país.
- También puede ser definido por costos, cuando el tipo de cambio nominal es deflactado por un índice de costos.

## ANEXO 12: MATRIZ DE CONSISTENCIA

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLE INDEPENDIENTE		
¿Cuál es el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en el Perú periodo 1993-2013?	Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa, reflejado en el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones en el Perú periodo 1993 - 2013.	El impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en la economía del Perú para el periodo 1993-2013 es positivo y consistente, siendo un factor relevante en las variaciones del crecimiento económico, el empleo y las exportaciones.	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	Aportes de Capital.  Reinversión de utilidades.  Préstamos con la matriz.	I= Flujos de Inversión Extranjera Directa en millones de dólares (Base 2013).
	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	VARIABLE DEPENDIENTE		
¿Cuál es la relación entre la Inversión Extranjera Directa y el crecimiento económico en el Perú periodo 1993-2013?	Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa sobre el crecimiento económico en el Perú periodo 1993 - 2013.	El mayor nivel de Inversión Extranjera Directa determina de forma directa y en el largo plazo el crecimiento económico, debido a su aporte como fuente de financiamiento y promotor de la capacidad productiva.	IMPACTO ECONÓMICO	CRECIMIENTO ECONÓMICO	I= Producto Bruto per cápita en millones de dólares (Base 2013).
¿Cuál es el efecto de la Inversión Extranjera Directa en el empleo en el Perú periodo 1993-2013?	Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa respecto al empleo en el Perú periodo 1993 - 2013.	La Inversión Extranjera Directa muestra una relación positiva sobre el empleo al determinar una mayor demanda de trabajo.		EMPLEO	I= Población Económicamente Activa en millones de personas.
¿Cuál es el comportamiento de la Inversión Extranjera Directa sobre las exportaciones en el Perú periodo 1993-2013?	Estimar el impacto económico de la Inversión Extranjera Directa en las exportaciones en el Perú periodo 1993 - 2013.	El comportamiento de la Inversión Extranjera Directa coadyuva al crecimiento de las exportaciones debido a su localización en ciertos sectores productivos y la influencia de sus efectos directos e indirectos.		EXPORTACIONES	I=Exportaciones en millones de dólares (Base 2013).