

# UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS  
INTERNACIONALES



**“EL RIESGO PAÍS, CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA, LA  
RENTABILIDAD DEL LA BOLSA DE VALORES DE LIMA - BVL  
INFLUYEN EN EL CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA  
EN EL PERÚ, AÑO 1995 – 2018”**

**PRESENTADO POR:**

**Bach. Yngrid del Carmen Salas Medina**

**ASESOR: Dr. Américo Flores Flores**

**TACNA - PERÚ**

**2019**

## **ACTA DE CONFORMIDAD DE INFORME FINAL DE TESIS**

### **"EL RIESGO PAÍS, CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA, LA RENTABILIDAD DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA INFLUYEN EN EL CRECIMIENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN EL PERÚ, AÑO 1995-2018"**

DE LA BACHILLER EN ADMINISTRACION DE NEGOCIOS INTERNACIONALES

#### **SALAS MEDINA, Yngrid Del Carmen**

Siendo las 18:00 horas del día dieciocho de setiembre del año dos mil diecinueve, se reunieron en el ambiente de la Oficina del Decanato de la Facultad de Ciencias Empresariales; los miembros del Jurado Dictaminador, designado mediante Resolución de Decanato N° 670-2019-UPT-FACEM/D, de fecha 26.06.2019:

- Presidente : Dr. WINSTON ADRIAN CASTAÑEDA VARGAS
- Secretario : MBA. RUBEN JAIME HUANCAPAZA CORA
- Vocal : Mag. WILFREDO BERNARDO VELASQUEZ YUPANQUI

En la revisión de la Tesis acerca de las observaciones realizadas por los miembros del jurado, fueron levantadas cada una de ellas, dando visto bueno del mismo, debiendo proseguir con los trámites siguientes.

Siendo las 18:30 horas del mismo día, se levantó la presente reunión, firmando en señal de conformidad.-.-.-.-.

  
**Dr. WINSTON ADRIAN CASTAÑEDA VARGAS**

  
**MBA. RUBEN JAIME HUANCAPAZA CORA**

  
**Mag. WILFREDO BERNARDO VELASQUEZ YUPANQUI**

  
**Bach. YNGRID DEL CARMEN SALAS MEDINA**



## Agradecimientos

Expreso mi gratitud y reconocimiento a mis docentes, que me motivaron y compartieron sus conocimientos, los cuales me permitirán lograr éxitos en la vida.

## Dedicatoria

Al Señor nuestro Pastor, a mi tía Julia que me cuida desde el cielo y a mi familia por su apoyo constante en el logro de mis objetivos y sueños personales y profesionales.

## Tabla de Contenido

Agradecimientos .....	iv
Dedicatoria .....	v
Índice de Tablas .....	x
Índice de Figuras .....	xi
Resumen .....	xii
Abstract .....	xiii
Introducción .....	14
CAPITULO I.....	17
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	17
1.1. Planteamiento del Problema.....	17
1.2. Formulación del problema.....	18
1.2.1. Problema general.....	18
1.2.2. Problemas específicos .....	19
1.3. Justificación de la investigación.....	20
1.4. Objetivos de la investigación .....	21
1.4.1. Objetivo general .....	21
1.4.2. Objetivos específicos .....	21
CAPITULO II .....	23

MARCO TEÓRICO.....	23
2.1.    Antecedentes del estudio .....	23
2.1.1.  En el ámbito Internacional.....	23
2.1.2.  A nivel nacional .....	25
2.2.    Bases teóricas .....	27
2.2.1.  La Inversión .....	27
2.2.2.  Función de inversión y el principio de aceleración.....	28
2.2.3.  Función de inversión y nivel de actividad.....	29
2.2.4.  Inversión y la eficiencia marginal de la inversión .....	30
2.2.5.  El principio de aceleración.....	32
2.2.6.  Inversión extranjera directa.....	32
2.2.7.  Riesgo País .....	33
2.4.    HIPOTESIS Y VARIABLES .....	44
2.4.1.  Hipótesis general.....	44
2.4.2.  Hipótesis específicas.....	44
2.5.    Definición y operacionalización de variables.....	46
CAPITULO III.....	47
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....	47
3.1.    Tipo de investigación .....	47
3.2.    Diseño de investigación.....	47

3.3. Método de investigación .....	48
3.4. Población y muestra del estudio .....	48
3.4.1. Población .....	48
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación .....	48
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos .....	49
CAPITULO IV .....	50
ANÁLISIS DE RESULTADOS .....	50
4.1. Evolución de la inversión extranjera en el Perú .....	50
4.4. Principales inversionistas .....	58
4.5. Crecimiento de la economía peruana .....	61
4.6. Riesgo país .....	62
4.7. Rendimiento de la Bolsa de valores de Lima .....	64
CAPITULO V .....	66
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS .....	66
5.1. Contrastación de Hipótesis General .....	67
5.1.1. Hipótesis General.....	67
5.2. Contrastación de Hipótesis Especificas.....	70
5.2.1. Hipótesis específica crecimiento de la economía y la inversión extranjera en el Perú.....	70



5.2.2. Hipótesis específica rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima y la inversión extranjera en el Perú. ....	73
CONCLUSIONES .....	77
SUGERENCIAS .....	80
BIBLIOGRAFÍA .....	82
APÉNDICES.....	85
Apéndice A: Matriz de Consistencia.....	86

## Índice de Tablas

Tabla 1. Operacionalización de variables .....	46
<i>Tabla 2. Saldo de inversión extranjera directa en el Perú como aporte de capital, por país de domicilio (en millones de US\$).....</i>	<i>54</i>
<i>Tabla 3. Saldo de inversión extranjera directa en el Perú como aporte de capital, por sector de destino (en millones de US\$) .....</i>	<i>57</i>
<i>Tabla 4. Principales inversionistas que han efectuado aportes de capital, periodo 2011-2017 .....</i>	<i>58</i>
<i>Tabla 5. Resultado del modelo.....</i>	<i>68</i>
<i>Tabla 6. Análisis de la varianza.....</i>	<i>69</i>
<i>Tabla 7. Estadística de la regresión .....</i>	<i>70</i>
<i>Tabla 8. Resultado del modelo.....</i>	<i>71</i>
<i>Tabla 9. Análisis de la varianza.....</i>	<i>72</i>
<i>Tabla 10. Estadística de la regresión .....</i>	<i>73</i>
<i>Tabla 11. Resultado del modelo.....</i>	<i>74</i>
<i>Tabla 12. Análisis de la varianza.....</i>	<i>75</i>
<i>Tabla 13. Estadística de la regresión .....</i>	<i>76</i>

## Índice de Figuras

<i>Figura 1.</i> Evolución de la Inversión extranjera .....	52
<i>Figura 2.</i> Saldo de inversión extranjera directa como aporte de capital.....	53
<i>Figura 3.</i> Saldo de inversión extranjera directa como aporte de capital, por destino. ....	56
<i>Figura 4.</i> Crecimiento de la economía peruana. ....	62
<i>Figura 5.</i> Riesgo país .....	63
<i>Figura 6.</i> Rendimiento de la Bolsa de valores de Lima. ....	65

## Resumen

El objetivo principal de la presente investigación se centra en determinar cómo influye el riesgo país en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 – 2018, siendo este tema de relevancia, para determinar qué factores y en qué medida afecta la atracción de capitales extranjeros al Perú. La investigación presenta una introducción dedicada a contextualizar el tema de investigación a desarrollar, a través de la presentación de un marco teórico, en el cual se expone una serie de teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. Para el desarrollo de la presente investigación, se ha realizado levantamiento de información secundaria, de una serie de datos desde el año 1995 – 2018, considerando las variables independientes, tales como, crecimiento de la economía, riesgo país y rendimiento de la Bolsa de valores de Lima - BVL, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se han utilizado modelos de regresión simple.

**Palabras clave:** Crecimiento de la economía, riesgo país, rendimiento de la Bolsa de valores e inversión extranjera.

## Abstract

The main objective of this research is to determine how the country risk influences the growth of foreign investment in Peru, period 1995 - 2018, being this issue of relevance, to determine what factors and to what extent it affects the attraction of foreign capitals to Peru. The research presents an introduction dedicated to contextualizing the research topic to be developed, through the presentation of a theoretical framework, in which a series of theories and concepts are exposed, whose delineation has guided the research. For the development of the present investigation, secondary data collection of a series of data has been carried out since 1995 - 2018, considering the independent variables, such as, growth of the economy, country risk and performance of the Stock Exchange from Lima - BVL, on the other hand, simple regression models have been used to verify the hypotheses.

**Keywords:** Growth of the economy, country risk, performance of the Stock Exchange and foreign investment.

## Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “El riesgo país, crecimiento de la economía, rendimiento de la Bolsa de valores de Lima y su influencia en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿cómo el riesgo país influye en el nivel de crecimiento de la inversión extranjera en el Perú? Así mismo, el objetivo principal es determinar cómo afecta el riesgo país en el nivel del crecimiento de la inversión extranjera en el Perú.

La presente investigación está estructurada en cinco capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Discusión de Resultados, terminando con las Conclusiones y Recomendaciones, acompañada de una amplia fuente bibliográfica la misma que sustenta el desarrollo de esta investigación; así como los apéndices respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto abarca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; incluyendo la descripción de la realidad problemática, delimitaciones, problemas, objetivos, justificación e

importancia del trabajo, limitaciones; terminando con la viabilidad del estudio.

Capítulo II: Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas con el riesgo país, crecimiento de la economía, rendimiento de la Bolsa de valores de Lima y el crecimiento de la inversión extranjera, para la investigación desarrollada, es necesario precisar que el material procedente de investigaciones previas, quienes con sus aportes han enriquecido la investigación; además las variables son de interés, permitiendo clarificar desde el punto de vista teórico conceptual a cada una de ellas, culminando con la formulación de las hipótesis.

Capítulo III: Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, método, diseño; así como la información secundaria obtenida a través de las páginas web de instituciones como el Banco Central de Reserva del Perú, entre otras instituciones, así mismo, es una investigación básica y causal; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información secundaria; con los cuales se realizaron la parte estadística y gráfica; además se interpretaron los resultados obtenidos, facilitando una mayor comprensión.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizaron modelos de regresión con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, debido a que las series de tiempo están en escala ratio y son variables continuas, así mismo se analizó la parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con las variables, las conclusiones se realizaron de acuerdo a la formulación de las hipótesis y en cuanto a las recomendaciones se puede apreciar que son viables y prácticas.



## **CAPITULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1. Planteamiento del Problema.**

Los países emergentes tienen como común denominador la escasez de capital de largo plazo que les permita concretizar el financiamiento de proyectos importantes, sobre todo de infraestructura básica, los mismos que sirvan de base para el desarrollo de los países que les permita mejorar la calidad de vida de sus miembros.

De otro lado, la inversión extranjera se ha convertido en el motor de crecimiento de las economías tanto desarrolladas como emergentes, debido a que esta inyección de capital permite dentro de otros aspectos dinamizar la economía de un país, lo cual genera efectos multiplicadores,

tales como, la reducción del desempleo, el incremento del consumo interno, entre aspectos relevantes dinamizadores de la economía.

Es necesario precisar también, que aquellos países que no cuentan con el soporte de la inversión extranjera no logran su desarrollo en el menor tiempo posible, por el contrario postergan su desarrollo, perjudicándose de esta manera los agentes económicos, esto trae consecuencias graves para el nivel o calidad de vida de la población. En América Latina, se ha podido observar en las últimas décadas gran movilidad de capitales entre países emergentes, países desarrollados y entre emergentes y desarrollados, con la finalidad de obtener mayores rendimientos de sus capitales y los países deficitarios promueven la llegada de dichos capitales por los beneficios antes expuestos.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema general**

¿Cómo el riesgo país influye en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018?

### 1.2.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo influye el nivel de confianza de los agentes económicos en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 – 2018?
  
- b) ¿Cómo influye el crecimiento de la economía en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 – 2018?
  
- c) ¿Cómo influye las expectativas inflacionarias en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 – 2018?
  
- d) ¿Cómo influye la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 – 2018?

### **1.3. Justificación de la investigación**

El presente trabajo de investigación busca estudiar los factores tales como: el riesgo país, crecimiento de la economía, las expectativas inflacionarias, así como, la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima que influyen en el crecimiento de la inversión extranjera hacia los países emergentes, con la finalidad de apoyar el crecimiento y desarrollo de las economías emergentes principalmente.

La inversión extranjera es escasa y es motivada por un conjunto de factores mencionados líneas arriba, así como la obtención de rendimientos de sus capitales, que obviamente tienen que ser atractivos, ya que esta movilidad de capitales se puede ir a cualquier parte del mundo, donde sea atractiva su rentabilidad y las condiciones que ofrecen los países por obtenerlas, tales como, contratos especiales tributarios, entre otros.

Desde este punto de vista, la inversión extranjera es relevante estudiarla, ya que genera efectos multiplicadores en la economía de cualquier país que la reciba, y es necesario conocer en qué medida que factores atraen estas inversiones y cuales las paralizan, es esta razón principal la que nos motiva analizar el comportamiento de crecimiento de estos recursos y los factores que la viabilizan o retrasan sobre todo en las economías emergentes como es el caso particular de Perú.

## **1.4. Objetivos de la investigación**

### **1.4.1. Objetivo general**

Determinar cómo influye el riesgo país en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.

### **1.4.2. Objetivos específicos**

- a) Analizar cómo influye el nivel de confianza de los agentes económicos en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.
  
- b) Determinar cómo influye el crecimiento de la economía en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.
  
- c) Analizar cómo influye las expectativas inflacionarias en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.

- d) Determinar cómo influye la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 – 2018.

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Antecedentes del estudio**

##### **2.1.1. En el ámbito Internacional**

Ronderos, C. (2010). Artículo “Inversión extranjera y competitividad”. Georgetown University. Colombia.

**Conclusiones:** La creciente preocupación de los países en desarrollo por atraer IED para mejorar su desempeño económico y social hace aconsejable repasar los efectos que estas inversiones tienen sobre las variables que inciden en crecimiento y competitividad. Este examen pone en su justa dimensión la capacidad que tiene la IED de apalancar la competitividad de los países.

La inversión extranjera directa puede orientarse a la producción de bienes o servicios con diferentes niveles de tecnología y en razón a ello el impacto sobre la economía receptora será diferente. Para efectos del presente análisis se distinguen tres niveles de tecnología: alta, media y baja, que estará determinado por el grado de intensidad de capital y utilización de tecnología. Las actividades primarias que incluyen las agrícolas y mineras no se catalogan según el nivel tecnológico, ya que se supone que son inversiones que requieren niveles tecnológicos estándar.

La capacidad de absorción resulta un tema central en el análisis de la capacidad que tiene la IED de transferir tecnología tanto dura (innovación científica) como blanda (procesos de gerencia, marketing etc.). Para valorar la capacidad de absorción de un país, se deben tener en cuenta tres elementos fundamentales: (i) la accesibilidad a tecnologías foráneas; (ii) las habilidades de aprendizaje del país receptor; y (iii) los incentivos y barreras que existan para implementar las nuevas tecnologías tales como incentivos fiscales, estabilidad macroeconómica y ambiente



institucional, que incluye temas como protección a la propiedad intelectual (Bloch y Kenyon, 2001).

### **2.1.2. A nivel nacional**

Chanduví, K. (2017). “Inversión Extranjera Directa y su relación sobre el Crecimiento Económico del Perú durante 1980-2015”. Universidad San Ignacio de Loyola, Perú.

Conclusiones: El objetivo del presente trabajo es analizar y estimar la magnitud de la relación de la Inversión Extranjera Directa sobre el Crecimiento Económico en el Perú durante el periodo 1980 - 2015. Ante ello se usó la metodología de cointegración y vectores de corrección de errores para determinar esta relación, y los resultados obtenidos fueron:

- a) Según el análisis de cointegración se concluye que las variables Inversión extranjera directa y Producto Bruto Interno cointegran teniendo al menos una tendencia

estocástica común y una ecuación de cointegración según los test de trace y Max-Eig.

- b) El modelo de vectores de corrección de errores, la relación es directa o positiva entre la inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico del Perú en el periodo 1980-2015.

Con estos hallazgos se puede concluir que el PBI y el crecimiento económico, depende del dinamismo en de la inversión extranjera directamente, siendo esta una fuente de crecimiento.

Por lo tanto, según la hipótesis general planteada, no se rechaza que exista una magnitud de relación alta entre la Inversión Extranjera Directa y el Crecimiento Económico en el Perú durante el periodo 1980 - 2015. Por lo tanto, un aumento en los flujos de entrada de la inversión extranjera directa tiene un impacto positivo en el crecimiento económico del Perú en este periodo.

Se concluye de las hipótesis específicas lo siguiente: No se rechazan las específicas donde se menciona que el impacto es

positivo ante un aumento de la Inversión Extranjera Directa sobre el crecimiento del Sector Construcción, Minería e Hidrocarburos y Servicios en el Perú a largo plazo durante el periodo 1980 – 2015. Esto debido a que en la función impulso-respuesta del modelo VAR se analizaron y estimaron valores según los objetivos específicos.

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1. La Inversión**

La inversión o gasto de capital productivo es quizá el principal determinante del crecimiento de una economía, tanto porque aumenta la demanda agregada y por ello, el producto, como porque expande la capacidad productiva de largo plazo de la economía. Esta es la razón por la cual se dice que la inversión tiene un efecto demanda y un efecto capacidad. ¿Qué factores determinan las decisiones de inversión en una economía? Al igual que el consumo y el ahorro, la inversión constituye una decisión inter temporal porque la empresa que invierte adquiere bienes de capital con el fin de producir más bienes en el futuro.

El gasto de inversión se destina tanto a incrementar como a mantener el stock de capital existente en la economía. Existen diversos tipos de capital y por lo tanto, diversos tipos de gastos de inversión. Debemos distinguir entre la inversión en activos fijos, que incluye maquinaria y equipo; la inversión en inventarios, que incluye los stocks de materia prima y/o bienes no terminados y la inversión en construcción, es decir, en estructuras o plantas utilizadas en el proceso productivo.

La inversión se caracteriza por ser el componente más volátil de la demanda agregada. Sus fluctuaciones son mucho mayores que las del consumo. De aquí su importancia para explicar los ciclos económicos.

### **2.2.2. Función de inversión y el principio de aceleración**

En todos los modelos analizados, la inversión (excluidos los inventarios) ha sido considerada una variable exógena. En rigor, de acuerdo con Keynes, la inversión es un gasto especial, porque, a diferencia del consumo, depende de las condiciones de financiamiento o del crédito y no del ingreso. Esta es la razón por la que en el modelo Keynesiano, llamado simple, la inversión se trata

como una variable autónoma respecto al ingreso. Dadas las condiciones de crédito, se determina un nivel de inversión. Este nivel de inversión, dada la propensión marginal a consumir, determina el nivel de ingreso de equilibrio y el nivel respectivo de ahorro. No obstante lo anterior, se puede también suponer que el gasto de inversión depende del ingreso o de sus variaciones y luego analizar la determinación del nivel de producción o sus fluctuaciones.

### **2.2.3. Función de inversión y nivel de actividad**

Si además del consumo se supone que la inversión es sensible al nivel de ingreso, el multiplicador dependería ya no solo de la propensión marginal a consumir sino, también, de la propensión marginal a invertir. Al igual que en el caso del consumo, la función de inversión tendría una parte autónoma y una parte inducida que aumenta cuando el ingreso aumenta, es decir:

$$I = I_0 + bY$$

Donde  $I_0$  es la parte autónoma que depende de las expectativas de los inversionistas y  $b$  es la propensión marginal a invertir.

#### **2.2.4. Inversión y la eficiencia marginal de la inversión**

No hay una teoría única que explique qué es lo que determina la inversión. Por ejemplo, los motivos por los cuales un inversionista privado compra maquinaria nueva difieren claramente de aquellos por los que una autoridad municipal ordena la construcción de una escuela o compra, si es el caso, la misma maquinaria. De igual manera, los criterios que determinan las decisiones de las empresas de reponer el equipo o no tiene por qué coincidir con los de las decisiones de las empresas de reponer el equipo no tienen por qué coincidir con las decisiones de ampliar la capacidad productiva. No hay duda, sin embargo, de que, con cada categoría de gasto de inversión, los que deciden hacerlo pretenden obtener (y maximizar) un futuro beneficio.

Como acaba de verse, si las variaciones de la demanda de inversión surgen de factores distintos de las variaciones en el ingreso, habrá un efecto multiplicador y el nivel de inversión determinará el nivel de equilibrio del ingreso. De aquí se deriva que es especialmente importante analizar hasta qué punto es autónoma cada categoría de inversión y hasta qué punto responde al ingreso y las variaciones de este.

Las empresas, al comprar, por ejemplo una maquinaria, estiman el rendimiento que esperan obtener de esta durante su vida útil. Este rendimiento se puede expresar como un porcentaje del precio de la compra de la maquinaria que se obtiene mediante el procedimiento del descuento de los rendimientos futuros para obtener el precio de compra de la maquinaria. La tasa de rendimiento resultante se llama eficiencia marginal de la inversión, es decir, la tasa de descuento que debe aplicarse a los rendimientos esperados de un proyecto de inversión para conseguir que su valor presente sea exactamente igual al costo o precio de oferta de la inversión.

El adjetivo eficiencia indica que la tasa de rendimiento sobre el costo es esperada. Es marginal porque se trata de la tasa de rendimiento de una máquina adicional. Por lo tanto, puede ser totalmente diferente de la tasa media de rendimiento de capital ya existente. Keynes la llamó eficiencia marginal del capital y la definió como la tasa de descuento que lograría igual el valor presente de las anualidades dada por los rendimientos esperados del bien de capital, en todo el tiempo que dure, a su precio de oferta. Es claro, entonces, que Keynes emplea el término eficacia marginal del capital para designar la tasa esperada de rendimiento sobre la nueva inversión.

### **2.2.5. El principio de aceleración**

Así como hay numerosas razones que explican que buena parte de la inversión es autónoma con respecto al ingreso, hay razones que fundamentan por qué otra parte de la inversión depende del ingreso. Cuando los ingresos son altos y las empresas obtienen grandes beneficios, gastan buena parte de estos beneficios en inversión. En las fases de recesión por el contrario, los planes de inversión se suspenden por la falta de financiación interna. Esta es la llamada teoría de los fondos residuales. Por otro lado, cuando la demanda es alta a tal punto que produce escasez de mano de obra, las empresas que no pueden contratar más trabajadores pueden introducir procesos que ahorren mano de obra. El resultado sería un aumento de la inversión en equipo ahorrador de mano de obra.

### **2.2.6. Inversión extranjera directa**

Viene a ser la compra de las empresas existentes o el desarrollo de nuevas plantas por parte de las empresas extranjeras. Las empresas extranjeras pueden aportar la experiencia y el capital que faltan en estos países.



El auge económico de la posguerra, que tuvo lugar en los Estados Unidos, Europa y Japón, con el tiempo restableció la confianza en los créditos internacionales y se reanudaron los préstamos de procedencia privada. Incluso en los países en desarrollo de América Latina y Asia vieron a comienzos de los años setenta que eran capaces de atraer préstamos de bancos internacionales y de individuos ricos de países avanzados. Los bancos más grandes encontraron la forma de sacar la vuelta a los controles al capital como para poder colocar dinero en el exterior. El llamado mercado de eurodólares se desarrolló en los años sesenta y setenta, a medida que los bancos internacionales que operaban en Europa tomaban cada vez más depósitos en dólares y otorgaban préstamos en dólares a través de las fronteras, sin estar afectados por las regulaciones nacionales de los Estados Unidos.

#### **2.2.7. Riesgo País**

Según Ontiveros Baeza (1991) define al riesgo país como: “La posibilidad de que un conjunto de prestatarios de una nación determinada sean incapaces de cumplir con el pago de los intereses y el principal de sus pasivos contraídos con acreedores en los términos establecidos inicialmente”.

Para otro autor experto en el tema como Nagy (1979) afirma:

El riesgo país podría ser definido como la exposición a pérdida de un acreedor extranjero asociado a una operación de endeudamiento llevado a cabo por un país en particular, definición que excluye el riesgo asociado a operaciones de financiamiento en moneda local. El riesgo país definido así califica a todos los deudores del país sean éstos públicos o privados, por lo cual es un concepto más amplio que el “riesgo soberano” que califica únicamente a las deudas garantizadas por el gobierno o un agente del gobierno. El “riesgo no soberano” por su parte es la calificación asignada a las deudas sin garantía pública de las corporaciones o empresas privadas.

En tanto, Guajardo Fajardo y Pampillon (1996) riesgo país puede ser definido: “como el riesgo en el que concurren las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual” (p.193). Para él mismo, dentro del riesgo país conviene distinguir entre el denominado riesgo soberano, el de transferencia y un tercero al que le llama riesgo genérico.

- Riesgo Soberano: Es el que se adquiere cuando se opera directamente con el gobierno o con las administraciones públicas de

un determinado país, así como el garantizado por el Estado.

- **Riesgo de Transferencia:** Es el derivado de la imposibilidad de repatriar fondos (capital, intereses, dividendos) como consecuencia de la situación económica de un país, concretamente por la falta de divisas en el momento de remitir los fondos.
- **Riesgo Genérico:** Es el riesgo en el que se pueden englobar un mayor número de imponderables (conflictos sociales, devaluaciones, recesiones) cuya evolución puede ser determinante para el éxito o la pérdida en una determinado empresa.

Según Bouchet, Sarmiento y Lumbreras (2007) lo definen como: “Toda la incertidumbre generada por la voluntad y la capacidad de una entidad extranjera de respetar todos sus compromisos financieros y/o legales en la fecha contractual”(p.23). Ellos destacan cinco componentes esenciales de riesgo país: político, financiero, económico, regional y sistemático.

- **Riesgo Político:** Éste es el riesgo más complejo, ya que tiene sus raíces en el sistema económico-social e institucional. Proviene de la inseguridad generada por la fragilidad del marco sociopolítico, es

decir, de la inestabilidad del entorno debido a la existencia de factores como huelgas, sindicatos desafiantes, movimientos independistas; incluso, revolución, guerra civil, terrorismo, o la ocurrencia de cualquier cambio abrupto de régimen.

Las raíces subyacentes del riesgo sociopolítico a menudo provienen de una falta de cohesión, de concordancia, entre dos ritmos de evolución en un sistema social. Por una parte, el sistema económico se transforma a gran velocidad y se adapta a las presiones de liberalización y apertura de la economía global; pero, por otra parte, el sistema sociopolítico se resiste a la transformación sistémica, pues esta implica cambios en la repartición del ingreso y del capital, el estatus social, la movilidad sectorial y la estructura del poder político. En una crisis política, las instituciones no funcionan como una válvula de escape para la expresión social por lo que esta “crisis de mediación” provoca nerviosismo político, inestabilidad social y, en el peor de los casos, violencia.

Las fuentes de datos sobre el sistema político de un país no son muchas. Las instituciones financieras internacionales no suelen tomar posición frente al sistema político de los países miembros, o lo hacen de manera indirecta al analizar la calidad de la gobernabilidad y los obstáculos sociopolíticos al desarrollo

sostenible. Las fuentes de información provienen de entidades privadas, *think-tanks* y organismos de investigación académica. Una excepción es la Agencia Central de Inteligencia (CIA) estadounidense.

- **Riesgo Financiero:** Éste riesgo aparece como el más destacado, ya que se manifiesta siempre dentro de un entorno en crisis: inflación, devaluación del tipo de cambio, atrasos o suspensión del servicio de deuda, reestructuración de la deuda externa, programa de ajuste macroeconómico con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El desafío para un analista en este caso, está en anticipar la intensidad y la probabilidad de este riesgo de transformarse en crisis financiera. El primer obstáculo es obtener un flujo de información de calidad, no solo actualizado, con la amplitud suficiente para permitir analizar la sostenibilidad de la deuda, su estructura y el perfil de los vencimientos. El instrumental para este análisis incluye los índices de liquidez, solvencia y vulnerabilidad financiera. Sin embargo, el analista debe resistir la fascinación de los índices y del ranking que permiten resumir un número amplio de datos en una sola nota; por el contrario, debe evaluar la evolución de la situación financiera de un país a través del tiempo y compararla con otros países emergentes.

- **Riesgo Regional:** El riesgo de contagio regional exporta la crisis a través de las fronteras nacionales debido al comportamiento gregario de los inversionistas que consideran los mercados emergentes como una sola clase de activos en sus carteras: la crisis va a extenderse a una región o un grupo de países por un “efecto dominó”, o por este comportamiento gregario. Se añade así un elemento adicional de riesgo, ya que el desbalance económico o financiero puede ser importado y tener un impacto negativo.
  
- Tendencia alcista en las tasas de interés internacionales (prime rate en Estados Unidos y tasa Libor -London Interbank Offer Rate- en Londres). La subida de las tasas tendrá un impacto negativo sobre el costo del servicio de la deuda y sobre la fuga de capitales.
  
- Subida de los precios de los productos importados (minerales, petróleo, etc.) o tendencia negativa de los términos de intercambio (con una caída del precio de los productos de exportación).
  
- Tendencia recesiva en los países vecinos, con un impacto negativo en el potencial del mercado comercial. Esta situación ocurrió en los años 1997-1998 con la crisis asiática que contaminó con rapidez a la mayoría de los países emergentes, incluyendo América Latina y

Europa del Este.

- Repliegue de la banca internacional y los fondos de inversión fuera de los mercados emergentes. Esto sucedió en la mitad de la década de 1980.
  
- **Riesgo de Crisis Sistémica Global:** Éste es un riesgo de crisis generalizada que se debe a que la integración de los mercados comerciales y financieros ha convertido el sistema económico mundial en una caja de resonancia que amplía y difunde la inestabilidad en el ámbito global. Cualquier desequilibrio, sea económico, financiero o geopolítico, puede desencadenar “olas” de inestabilidad que se extienden por la red de transacciones comerciales y financieras. Esta integración global de los mercados genera un proceso de contaminación, un “efecto dominó”. La especulación financiera y los flujos de capital de corto plazo “atizan el fuego” de la inestabilidad. El acceso instantáneo a la información y su costo casi nulo, dos características clave de la integración global de los mercados y de la revolución de las nuevas tecnologías de la información y el conocimiento, amplifican el potencial de inestabilidad y especulación en los mercados financieros.

La economía global se caracteriza por una doble independencia: del campo económico respecto del campo político y del campo financiero respecto del campo económico. El creciente desbalance entre las fuerzas del mercado y las fuerzas del sistema político nacional se observa al comparar el volumen de las transacciones diarias de divisas, que alcanzan unos 2000 millones de dólares, y el volumen total de las reservas internacionales de los bancos centrales, que en el año 2006 llegaron a 3500 millones de dólares. Las “munitiones” financieras de los bancos centrales, incluso para defender la estabilidad de los tipos de cambio en caso de un ataque especulativo, representan no más del 175% de un día de transacciones en los mercados financieros globales.

### **2.3. Definiciones conceptuales**

#### **Inversión extranjera directa**

La inversión extranjera directa, es la colocación de capitales a largo plazo de determinados países desarrollados o inversionistas del mundo en alguna parte del mundo, para la creación de empresas agrícolas, industriales y de servicios, u otras con el propósito de internacionalizarse y diversificar el riesgo a través de la creación de un portafolio de inversiones en activos reales (BCRP, 2018).



### **Riesgo país**

Es todo riesgo inherente a las inversiones y a las financiaciones en un país respecto a otro. La importancia de tener en cuenta el riesgo país, en las operaciones crediticias, creció rápidamente con el desarrollo del comercio exterior, y sobre todo, de las operaciones bancarias internacionales, para ello deben estudiar las características políticas, económicas, sociales e incluso psicológicas de los países con los que intenta establecer relaciones. Asimismo deben estudiar los aspectos legales y fiscales existentes en otras naciones.

El peligro más común de operaciones de crédito transnacional surge de la posibilidad de que el deudor extranjero, en el momento del vencimiento de las transacciones, le sea imposible, por razones reglamentarias u otras fuera de su control o responsabilidad, transferir al prestamista los fondos correspondientes (Larraín, 2016).

### **Expectativas inflacionarias**

Las expectativas inflacionarias corresponden al incremento anual de los precios que los consumidores, trabajadores, comerciantes y hombres de negocios piensan que prevalecerán en el futuro, y, en consecuencia, la tasa de referencia que toman en cuenta al formular sus negocios, o sus peticiones laborales. Las expectativas de

inflación actúan, de esta manera, como un elemento más allá de los factores fundamentales de la demanda agregada, y tienen un impacto real al incidir sobre las decisiones económicas de los agentes (BCRP, 2018).

### **Confianza de los agentes**

Para tomar decisiones, los agentes analizan una serie de factores para minimizar los posibles riesgos. En la cotidianidad, este proceso no siempre se configura de forma consciente, especialmente entre los consumidores, quienes no apelan a modelos econométricos para evaluar el riesgo de consumir un bien de la canasta básica, por ejemplo. Caso contrario ocurre con el sector empresarial, que constantemente busca la forma de evaluar las variables que pueden afectar su desempeño, con el fin de disminuir la incertidumbre (BCRP, 2018).

### **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 (BCRP, 2018).

### **Balanza de Pagos**

La balanza de pagos es un indicador macroeconómico que proporciona información sobre la situación económica del país de una manera general. Es decir, permite conocer todos los ingresos que recibe un país procedentes del resto del mundo y los pagos que realiza tal país al resto del mundo debido a las importaciones y exportaciones de bienes, servicios, capital o transferencias en un período de tiempo (BCRP, 2018).

### **Balanza de capitales**

Balanza, que forma parte de la balanza de pagos en la que se incluyen las entradas y salidas de capital de un país con el resto del mundo. Incluye, entre otras, la inversión directa extranjera y la inversión en cartera (BCRP, 2018).

## **2.4. HIPOTESIS Y VARIABLES**

### **2.4.1. Hipótesis general**

#### **Hipótesis Nula**

El riesgo país no influye en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.

#### **Hipótesis Alterna**

El riesgo país influye significativamente en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.

### **2.4.2. Hipótesis específicas**

#### **Primera Hipótesis**

#### **Hipótesis Nula**

El nivel de crecimiento de la economía no influye en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.

#### **Hipótesis Alterna**

El nivel de crecimiento de la economía influye significativamente en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.

### **Segunda Hipótesis**

#### **Hipótesis Nula**

La rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima no influye en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 – 2018.

#### **Hipótesis Alterna**

La rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima influye significativamente en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 – 2018.

## 2.5. Definición y operacionalización de variables.

Tabla 1  
*Operacionalización de las variables*

<b>VARIABLE</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>ESCALA</b>
<b>Variable Independiente:</b>  Riesgo país.	Variación del índice general de la BVL	Ratio
Crecimiento económico	Evolución del PBI	Ratio
Rentabilidad de la BVL	Evolución del índice general de la BVL	Ratio
<b>Variable Dependiente:</b>  Inversión extranjera	Monto de inversión anual de inversión extranjera	Ratio

## **CAPITULO III**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.1. Tipo de investigación**

El trabajo de investigación desarrollado es de tipo básico o puro, ya que su objetivo es contrastar con la realidad la relación entre las variables crecimiento de la inversión extranjera, nivel de confianza de los agentes económicos, crecimiento de la economía, expectativas inflacionarias y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima.

#### **3.2. Diseño de investigación**

El trabajo de investigación es de tipo no experimental y de tipo longitudinal, debido a que se obtendrá información secundaria de las variables entre los años 1995 al 2018.

### **3.3. Método de investigación**

El método de investigación es descriptivo y causal/explicativo, ya que primero describimos el comportamiento del crecimiento de la inversión extranjera, el crecimiento de la economía, crecimiento de la economía y las expectativas inflacionarias y la rentabilidad de los fondos de pensiones, para posteriormente establecer el grado de causalidad entre las variables independientes y la variable dependiente de estudio.

### **3.4. Población y muestra del estudio**

#### **3.4.1. Población**

Para el presente trabajo de investigación se tomará en consideración información secundaria, es decir, series de tiempo del crecimiento de la inversión extranjera y el riesgo país, para el periodo 1995 - 2018.

### **3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación**

Para el presente trabajo de investigación se tomará en consideración información secundaria, proveniente de los organismos del sector público y privado que registran la evolución del crecimiento de la



inversión extranjera, las expectativas inflacionarias, el crecimiento de la economía, entre otras variables.

### **3.6. Técnicas de Procesamiento de datos**

Para procesamiento y sistematización de la información se emplearán técnicas estadísticas descriptivas y de inferencia, las cuales se mostrarán a través de tablas y gráficos, cada uno de ellos con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas estadísticas a utilizar para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio estarán en función de las escalas de los instrumentos a utilizar, para este caso particular, son técnicas paramétricas debido al tipo de escala de medición a utilizar (ratio), lo que nos permitirá utilizar el coeficiente de Pearson o R-cuadrado, la prueba “t” student, y la regresión múltiple. El software a utilizar será el excel.

## **CAPITULO IV**

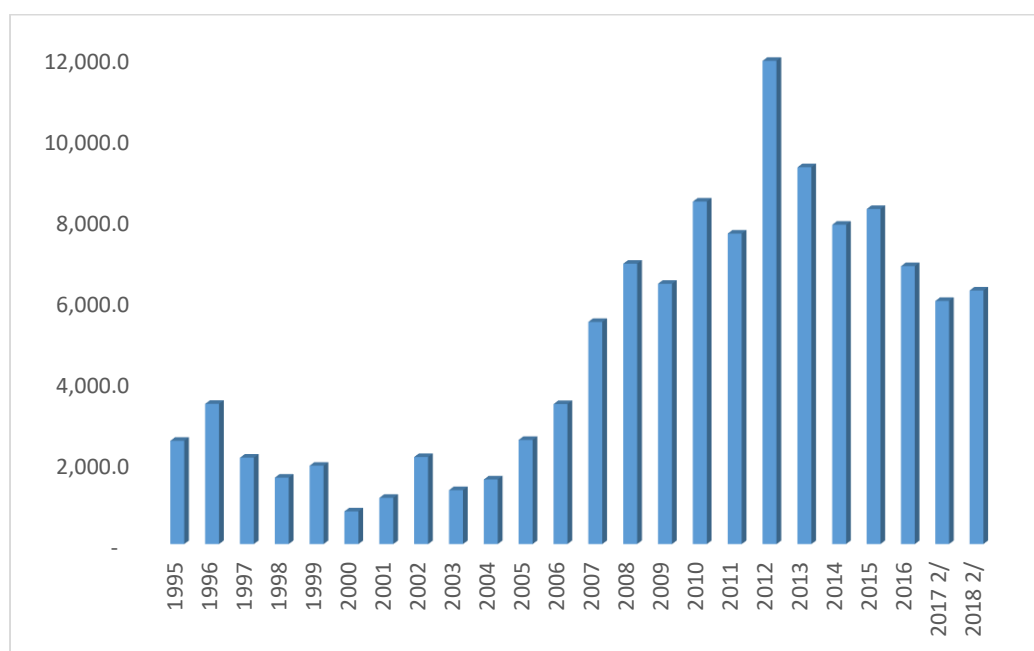
### **ANÁLISIS DE RESULTADOS**

#### **4.1. Evolución de la inversión extranjera en el Perú**

En la figura 1, podemos apreciar la evolución de la inversión extranjera directa hacia el Perú. Al respecto, esta inversión ha tenido un comportamiento cíclico, es decir, se vino incrementando durante el periodo del 2005 al 2012, este último año alcanzó su máximo nivel, llegando a ser de 11.970 millones de dólares, seguida de una disminución. Es necesario que la inversión extranjera obedece a un conjunto de factores, tanto interno como externos los cuales impulsan su crecimiento, tales como, el comportamiento de la economía, y sobre todo de las expectativas de los inversionistas, así mismo, otro factor relevante a tomar en cuenta lo constituye el riesgo país, indicador que está relacionado con el grado de inversión. De otro lado, existen factores externos, relacionados al crecimiento de la economía global y en especial de las principales economías del mundo, tales como China, Estados Unidos, la Unión Europea, entre otros, los cuales dinamizan la economía mundial, ya que las exportaciones de los

países emergentes se destinan a estos mercados. Para el caso particular del Perú, uno de sus principales productos no tradicionales de exportación lo constituye el cobre, el cual es demandado principalmente por China, así mismo, la principal inversión extranjera directa es destinada principalmente al sector minero, el cual se constituye en el principal sector dinamizador de la economía peruana, así como, de los sectores relacionados a esta actividad.

Es necesario precisar que la inversión extranjera directa es necesaria para todos los países emergentes, debido a que estos países no cuentan con los recursos suficientes para el desarrollo e implementación de proyectos de gran envergadura, por esta razón los países buscan atraer inversiones extranjeras directas y ofrecen condiciones especiales para ser un país atractivo.

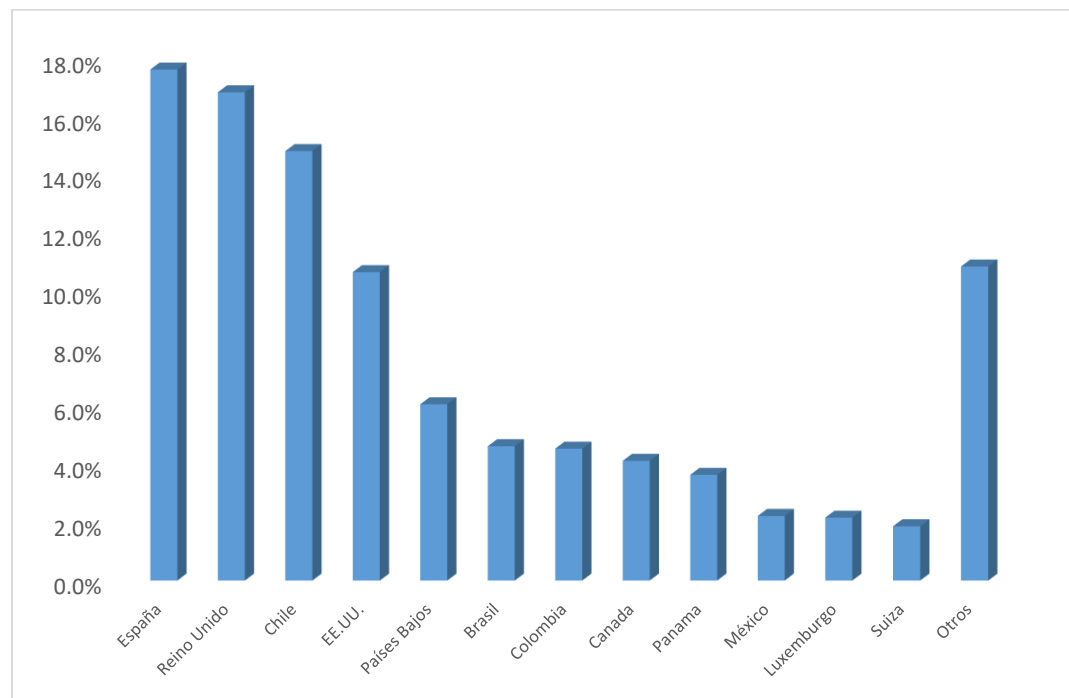


*Figura 1.* Evolución de la Inversión extranjera en millones de dólares

Tomado de Pro inversión.

#### **4.2. Saldo de inversión extranjera directa en el Perú como aporte de capital**

La tabla 2, nos muestra los saldos de inversión extranjera directa en el Perú por países, al respecto se aprecia que los cuatro principales países del mundo que invierten en el Perú, están constituidos en primer lugar por España, seguido de Reino Unido, Chile y finalmente Estados Unidos de Norteamérica. El primero participa con el 17,6%, seguido de 16,8%, 14,8% y finalmente EE.UU con el 10,6% del total. La inversión extranjera latinoamericana está representada en primer lugar por Chile, seguida de Brasil y Colombia, representando el 4,6% y el 4,5% del total respectivamente.



*Figura 2.* Saldo de inversión extranjera directa como aporte de capital.  
Tomado de Pro inversión.

En la figura 2, se puede apreciar los saldos de inversión extranjera de los principales países del mundo, es necesario precisar que analizando el monto total anual, podemos indicar que en los últimos cinco años, esta inversión extranjera no ha tenido un incremento importante, motivo por el cual el Perú debe propender a fomentar y ser más atractivo a la inversión extranjera, con la finalidad de atraer recursos, necesarios para su crecimiento y por ende su desarrollo económico.

Tabla 2

*Saldo de inversión extranjera directa en el Perú como aporte de capital, por país de domicilio  
(En millones de US\$)*

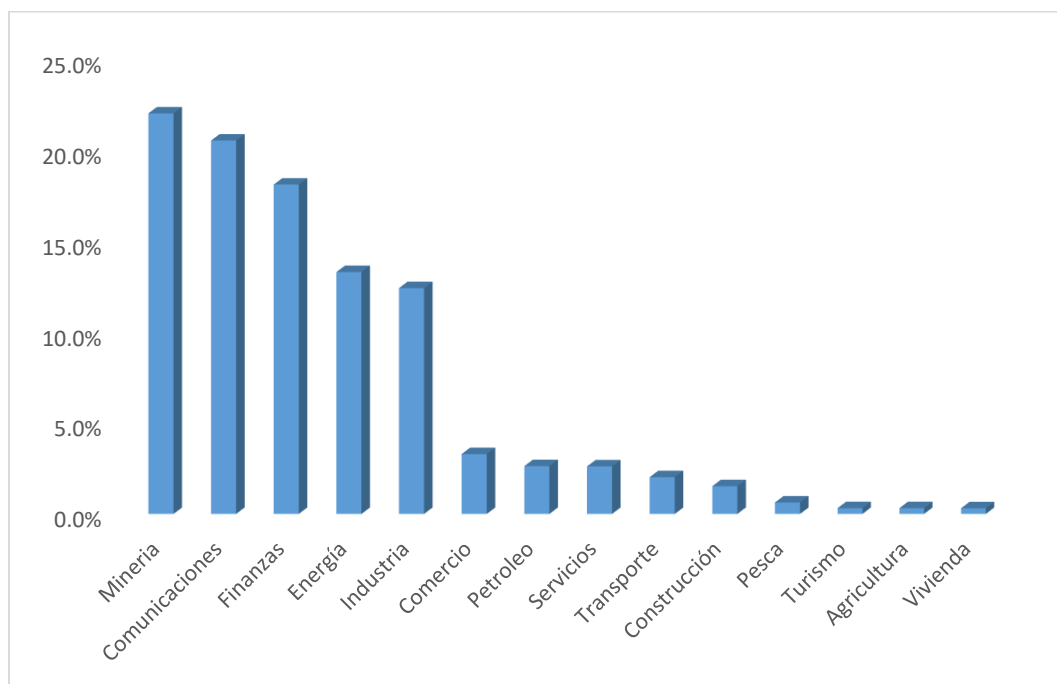
País	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
España	4091,4	4133,5	4441,5	4346,8	4487,6	4531,8	4567,5	4567,5	4.567,5
Reino Unido	3943,5	4298,5	4314,9	4312,9	4335,7	4345,6	4353,9	4364,3	4.364,3
Chile	1784,6	1821	1845,1	2635	2661,1	3612,4	3839,1	3839,1	3.839,1
EE.UU.	2769,2	2769,3	2779,3	2800,9	2756,9	2756,9	2756,9	2756,9	2.756,9
Países Bajos	1520	1532,8	1563,7	1575,7	1575,7	1575,7	1575,7	1575,7	1.575,7
Brasil	1105,9	1142	1147	1164,6	1187,7	1187,7	1200,9	1200,9	1.200,9
Colombia	1111,3	1139,7	1054,2	1079,1	1079,1	1124,1	1179,1	1179,1	1.179,1
Canada	731	871	1074,1	1074,1	1070,3	1070,3	1070,4	1070,4	1.070,4
Panama	934,2	935,8	936,9	938,5	945,1	944,8	944,8	944,8	944,8
México	472,4	472,4	484,4	464,6	484,3	494,7	542,6	542,6	577,7
Luxemburgo	264,8	264,8	264,8	533,4	535,6	549,8	554,9	562	562,0
Suiza	419,9	434,1	452,5	467,2	485,3	485,3	485,3	485,3	485,3
Otros	2164,68305	2208,23734	2364,90097	2528,57184	2744,35639	2748,51161	2770,15383	2806,96659	2.807,0
Total	21312,8831	22023,1373	22723,301	23921,3718	24348,7564	25427,6116	25841,2538	25895,5666	25930,6484

### **4.3. Saldo de inversión extranjera directa en el Perú como aporte de capital, por sector de destino**

La figura 3, nos muestra al detalle el destino de la inversión extranjera directa, sobre el particular podemos indicar que el sector minero es uno de los más atractivos por parte de los inversionistas, el cual representa el 22,0% del total, seguido del sector comunicaciones con el 20,5%, Finanzas con el 18,1%, energía participa con el 13,3% e industria con el 12,4%, entre otros sectores que se pueden apreciar en la figura.

Es necesario comentar, que al ser la minería uno de los sectores más atractivos para la inversión extranjera, el Perú debe establecer políticas claras sobre el suelo y el subsuelo a fin de minimizar los conflictos sociales, los cuales en los últimos años han venido incrementándose desincentivando la inversión extranjera en este sector importante de la economía.

En general, el Perú debe establecer políticas orientadas a ser un país atractivo para la inversión extranjera, debido a que esta es una de las formas más eficaces de acelerar el crecimiento de la economía, ya que el Perú por sí mismo, sin la ayuda de la inversión extranjera difícilmente podrá alcanzar sus objetivos, es pertinente recordar que la inversión pública en el país es pequeña y que el motor del desarrollo y crecimiento es impulsado principalmente por la inversión extranjera nacional y principalmente extranjera.



*Figura 3.* Saldo de inversión extranjera directa como aporte de capital, por destino.

Tomado de Pro inversión.

La tabla 3, nos da a conocer el total de inversiones que se desarrollan en los diversos sectores de la economía peruana, destacando el sector minero, como se indicó líneas arriba.



Tabla 3

*Saldo de inversión extranjera directa en el Perú como aporte de capital, por sector de destino  
(En millones de US\$)*

Sector	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Minería	5028,4	5391,0	5611,7	5592,0	5637,5	5657,7	5666,0	5676,4	5711,4
Comunicaciones	3788,6	3808,0	3932,4	4569,2	4569,2	5119,2	5324,2	5324,2	5324,2
Finanzas	3895,5	4081,8	4213,5	4257,3	4297,9	4695,2	4695,2	4695,2	4695,2
Energía	2458,9	2521,4	2630,2	3078,5	3287,1	3377,3	3444,8	3446,1	3446,1
Industria	3092,9	3105,5	3124,3	3166,9	3215,5	3216,0	3216,4	3216,4	3216,4
Comercio	786,9	794,5	795,8	796,8	800,8	803,0	850,9	851,4	851,4
Petroleo	637,8	657,8	679,7	679,7	679,7	679,7	679,7	679,7	679,7
Servicios	647,2	654,7	658,4	673,5	671,9	675,2	676,6	676,7	676,7
Transporte	331,3	360,2	392,8	409,3	457,9	457,9	522,6	522,6	522,6
Construcción	329,1	329,1	360,4	372,6	381,5	382,5	387,7	394,8	394,8
Pesca	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0	163,0
Turismo	76,6	76,6	81,6	83,1	83,1	83,1	83,1	83,4	83,4
Agricultura	45,7	45,7	45,7	45,7	69,8	69,8	82,9	82,9	82,9
Vivienda	29,8	32,7	32,7	32,7	32,7	46,9	46,9	81,6	81,6
Silvicultura	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
Total	21312,9	22023,1	22723,3	23921,4	24348,8	25427,6	25841,3	25895,6	25930,6

#### 4.4. Principales inversionistas

La tabla 4, nos muestra el total de empresas y sectores donde se ha orientado la inversión extranjera directa.

Tabla 4

Principales inversionistas que han efectuado aportes de capital, periodo 2011-2017

INVERSIONISTA	PAÍS	EMPRESA RECEPTORA DE INVERSIÓN	SECTOR
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	CHILE	ENTEL PERÚ S.A. (ANTES NEXTEL DEL PERU S.A.)	COMUNICACIONES
TELEFONICA LATINOAMERICA HOLDING, S.L.	ESPAÑA	TELEFONICA DEL PERU S.A.A.	COMUNICACIONES
INVERSIONES INVERFAL PERU SPA	CHILE	FALABELLA PERÚ S.A.A	FINANZAS
PERU COPPER SYNDICATE LTD.	REINO UNIDO	MINERA CHINALCO PERÚ S.A.	MINERIA
ODEBRECHT LATIN FINANCE S.A.R.L.	LUXEMBURGO	ODEBRECHT ENERGIA DEL PERU S.A.	ENERGIA
IC POWER HOLDINGS (KALLPA) LIMITED	BERMUDA ISLAS	CERRO DEL ÁGUILA S.A. SAMAYI S.A.	ENERGIA ENERGIA
HUDBAY PERU INC.	CANADA	HUDBAY PERÚ S.A.C.	MINERIA
DIA BRAS EXPLORATION INC.	CANADA	DIA BRAS PERÚ S.A.C	FINANZAS
ECOPETROL GLOBAL ENERGY S.L.U.	ESPAÑA	ECOPETROL DEL PERU S.A.	PETROLEO
NII MERCOSUR TELECOM, S.L.	ESPAÑA	ENTEL PERÚ S.A. (ANTES NEXTEL DEL PERU S.A.)	COMUNICACIONES
INTERNATIONAL POWER S.A. (ANTES SUEZ - TRACTEBE	BELGICA	ENGIE ENERGÍA PERÚ S.A. (ANTES ENERSUR S.A.)	ENERGIA
ENAGAS INTERNACIONAL S.L.	ESPAÑA	TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU S.A. GASODUCTO SUR PERUANO S.A.	TRANSPORTE ENERGIA
ENTEL INVERSIONES S.A.	CHILE	ENTEL PERÚ S.A. (ANTES NEXTEL DEL PERU S.A.)	COMUNICACIONES
BANCO SANTANDER S.A.	ESPAÑA	BANCO SANTANDER PERU S.A. SANTANDER CONSUMO PERÚ S.A.	FINANZAS FINANZAS
ENERSIS S.A.	CHILE	GENERALIMA S.A.C.	ENERGIA
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIM	CHINA	ICBC PERÚ BANK	FINANZAS
PORCELANITE LAMOSA, S.A. DE C.V.	MEXICO	KERAMICA PERU S.A.C.	COMERCIO
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A.E.S.P.	COLOMBIA	CONSORCIO TRANSMANTARO S.A. H2OLMOS S.A.	ENERGIA SERVICIOS
ODEBRECHT PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.	BRASIL	EMPRESA DE GENERACION HUALLAGA S.A. RUTAS DE LIMA S.A.C. CONCESIONARIA CHAVIMOCHIC	ENERGIA CONSTRUCCION AGRICULTURA
EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ S.A.E.S.P.	COLOMBIA	CONSORCIO TRANSMANTARO S.A. CONTUGAS S.A.C.	ENERGIA PETROLEO
EEB PERU HOLDINGS LTD. (ANTES AEI PERU HOLDINGS I	CAYMAN ISLAS	GAS NATURAL DE LIMA Y CALLAO S.A.	ENERGIA
COBRA CONCESIONES S.L.	ESPAÑA	PARQUE EÓLICO TRES HERMANAS S.A.C.	ENERGIA
HIDALGO E HIDALGO S.A.	ECUADOR	CONSTRUCCION Y ADMINISTRACION S.A. CONCESIONARIA PUERTO AMAZONAS S.A.	CONSTRUCCION TRANSPORTE
LANDY S.A.	SUIZA	BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS S.A.	FINANZAS
BRITTON S.A.	SUIZA	BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS S.A.	FINANZAS
CONTOURGLOBAL LATAM S.A.	COLOMBIA	ENERGIA EOLICA S.A.	ENERGIA
PROMIGAS S.A. E.S.P.	COLOMBIA	GAS NATURAL DE LIMA Y CALLAO S.A. GASES DEL PACÍFICO S.A.C.	ENERGIA ENERGIA

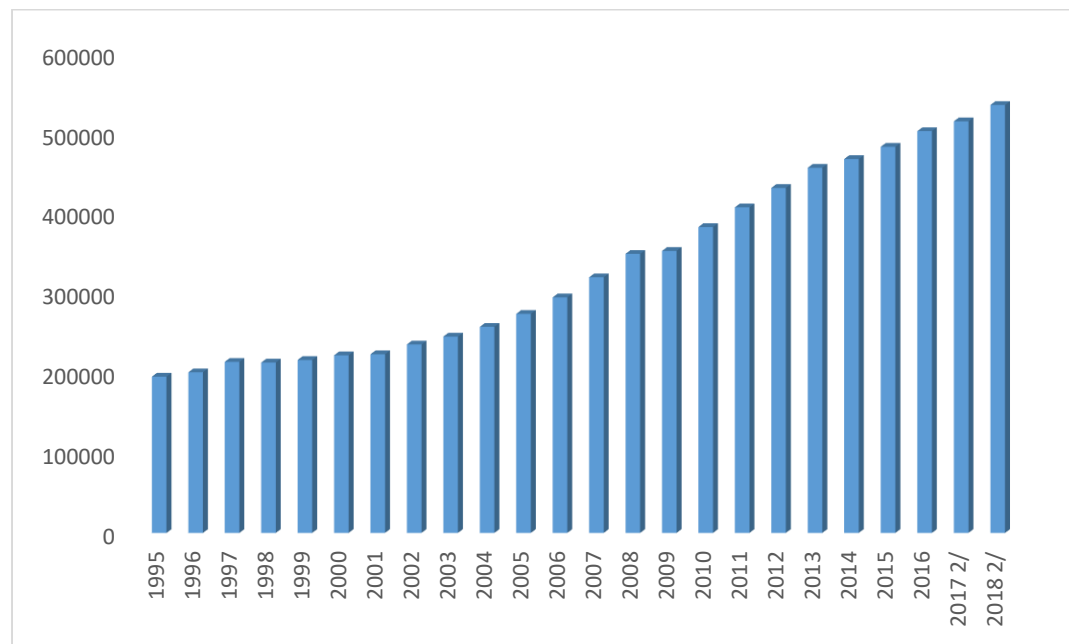
INVERSIONISTA	PAÍS	EMPRESA RECEPTORA DE INVERSIÓN	SECTOR
RED ELECTRICA INTERNACIONAL S.A.	ESPAÑA	RED ELECTRICA DEL SUR S.A. TRANSMISORA ELECTRICA DEL SUR S.A. TRANSMISORA ELECTRICA DEL SUR 2 S.A. TRANSMISORA ELECTRICA DEL SUR 3 S.A.	ENERGIA ENERGIA ENERGIA ENERGIA
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION	EE.UU.	BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS S.A.	FINANZAS
CEMENTOS BIO BIO S.A.	CHILE	CEMENTOS PORTLAND S.A.	INDUSTRIA
VOTORANTIM CIMENTOS S.A.	BRASIL	CEMENTOS PORTLAND S.A.	INDUSTRIA
MINAS PEÑOLES S.A DE C.V.	MEXICO	MINERA PEÑOLES DE PERU S.A.	MINERIA
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	CHILE	FORUM COMERCIALIZADORA DEL PERÚ S.A. FORUM DISTRIBUIDORA DEL PERU S.A.	FINANZAS FINANZAS
INVERSIONES LOGÍSTICAS LIMITADA	CHILE	INVERSIONES LOGÍSTICAS DEL PERÚ S.A.	TRANSPORTE
OCEANO DEVELOPMENT CORPORATION	PANAMA	CONFECCIONES TEXTIMAX S.A.	INDUSTRIA
FITESA LIMITED	REINO UNIDO	FITESA PERÚ S.A.C.	INDUSTRIA
ACS SERVICIOS, COMUNICACIONES Y ENERGIA S.L.	ESPAÑA	PLANTA DE TRATAMIENTO DE AGUAS RESIDUALES TABOADA S	ENERGIA
ODEBRECHT ENERGÍA S.A.	BRASIL	ODEBRECHT ENERGIA DEL PERU S.A. RUTAS DE LIMA S.A.C.	ENERGIA CONSTRUCCION
CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	BRASIL	CONCESIONARIA CHAVIMOCHIC	AGRICULTURA
GLL LATIN AMERICA PROPERTIES FUND FCP-FIS	LUXEMBURGO	GLL LATAM FIBRA S.A.C.	VIVIENDA
SANSTATO HOLDING A.G.	SUIZA	FARMAKONSUMA S.A.	INDUSTRIA
FRESNILLO PLC	REINO UNIDO	FRESNILLO PERÚ S.A.C.	MINERIA
HORTIFRUT	CHILE	HORTIFRUT-TALL	AGRICULTURA
PAN PACIFIC COPPER CO., LTD.	JAPON	COMPAÑIA MINERA QUECHUA S.A.	MINERIA
ENAGÁS INTERNACIONAL S.L.U.	ESPAÑA	GASODUCTO SUR PERUANO S.A.	ENERGIA
PROYECTOS, ASESORÍAS Y SERVICIOS DOS S.P.A	CHILE	ESMETAL S.A.C.	INDUSTRIA
GRUPO T-SOLAR GLOBAL S.A.	ESPAÑA	GTS MAJES S.A.C GTS REPARTICION S.A.C	ENERGIA ENERGIA
TRI MARINE INTERNATIONAL S.R.L.	PANAMA	CONSERVERA DE LAS AMERICAS S.A.	INDUSTRIA
ZIBO HONGDA MINING CO. LTD.	CHINA	JINZHAO MINIG PERU S.A.	MINERIA
TAWA SOLAR FUND L.P.	EE.UU.	PANAMERICANA SOLAR S.A.C. TACNA SOLAR S.A.C.	ENERGIA ENERGIA
CAPRICORN FOREST FUND K/S	DINAMARCA	BUNYAN HOLDINGS INVESTMENT S.A.C.	FINANZAS
FERROVÍAS PARTICIPACIONES S.A.	ARGENTINA	GYM FERROVIAS S.A.	TRANSPORTE
CARTERA DE INVERSIONES MELCA S.L.	ESPAÑA	BK GESTIÓN S.A.C.	CONSTRUCCION
SAN ISIDRO L.P.	CANADA	EFE HOLDING S.A.	FINANZAS
APM TERMINALS B.V.	PAISES BAJOS	APM TERMINALS CALLAO S.A.	TRANSPORTE
INVERSIONES NITTRA S.A.	CHILE	HOLDING NITRATOS S.A	FINANZAS
WORLD CEMENT GROUP S.L.	ESPAÑA	CEMENTOS PORTLAND S.A.	INDUSTRIA
COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS S.A.	ESPAÑA	PLANTA DE RESERVA FRIA DE GENERACION DE ETEN S.A. CONCESIONARIA LINEA DE TRANSMISIÓN CCNCM S.A.C.	ENERGIA ENERGIA
RIO TINTO MINING AND EXPLORATION LIMITED	REINO UNIDO	MINERA IRL S.A .	MINERIA
INDRA SISTEMAS S.A.	ESPAÑA	INDRA PERU S.A.	SERVICIOS

INVERSIONISTA	PAÍS	EMPRESA RECEPTORA DE INVERSIÓN	SECTOR
TALBOT HOTELS S.A.	CHILE	AFINMUEBLES S.A.C.	SERVICIOS
TRANSMASIVO S.A.	COLOMBIA	PERU MASIVO S.A.	TRANSPORTE
HABITAT ANDINA S.A.	CHILE	AFP HABITAT S.A.	FINANZAS
SALLY CHILE HOLDING SPA	CHILE	SALLY PERÚ HOLDINGS S.A.C.	COMERCIO
ABBVIE SAS	COLOMBIA	ABBVIE SAS, SUCURSAL DEL PERÚ	INDUSTRIA
SKBERGÉ S.A.	CHILE	SANTANDER CONSUMO PERÚ S.A.	FINANZAS
REXEL DEVELOPPEMENT SAS	FRANCIA	REXEL PERÚ HOLDING S.A.C.	COMERCIO
CONCAY S.A.	COLOMBIA	DESARROLLO VIAL DE LOS ANDES S.A.C	TRANSPORTE
CARBON LATIN AMERICA GMBH	AUSTRIA	ANDEAN POWER S.A.C.	ENERGIA
LATAM ENERGY CHILE SPA	CHILE	HIDROELÉCTRICA LAGUNA AZUL S.R.L.	ENERGIA
INVERSIONES ALTAIR S.A.	CHILE	INVERSIONES ALTAIR S.A.C.	FINANZAS
DREAMS PERÚ S.A.	CHILE	DREAMS CORPORATION S.A.C.	TURISMO
PAMPUL HOLDCO S.L.	ESPAÑA	MOQUEGUA FV S.A.C.	ENERGIA
URION HOLDING LTD	MALTA	CASTROVIRREYNA COMPAÑIA MINERA S.A	MINERIA
CALLAO PORT HOLDING B.V.	PAISES BAJOS	APM TERMINALS CALLAO S.A.	TRANSPORTE
IRIDIUM CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS S.A.	ESPAÑA	METRO DE LIMA LÍNEA 2 S.A.	TRANSPORTE
SINOHYDRO CORPORATION LIMITED	CHINA	CONCESIONARIA HIDROVIA AMAZONICA S.A.	CONSTRUCCION
GRUPO ELJURI CIA. LTDA.	ECUADOR	VIÑA OCUCAJE S.A.	INDUSTRIA
VIALIA SOCIEDAD GESTORA DE CONCESIONES DE INFRAESTRUC	ESPAÑA	METRO DE LIMA LÍNEA 2 S.A.	TRANSPORTE
SALINI IMPREGILO S.P.A.	ITALIA	METRO DE LIMA LÍNEA 2 S.A.	TRANSPORTE
ENERGÍA RENOVABLE S.A. DE C.V.	HONDURAS	PLANTA DE RESERVA FRIA DE GENERACION DE ETEN S.A.	ENERGIA
TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL - TGI S.A. E.S.P.	COLOMBIA	CONTUGAS S.A.C.	PETROLEO
ANSALDO S.T.S. S.P.A	ITALIA	METRO DE LIMA LÍNEA 2 S.A.	TRANSPORTE

#### **4.5. Crecimiento de la economía peruana**

La figura 4, nos muestra la evolución de la economía peruana, factor importante o relevante para la atracción de la inversión extranjera directa, al respecto, podemos indicar que el crecimiento ha tenido una tendencia creciente, sin embargo es necesario enfatizar que este crecimiento es insuficiente para poder lograr un desarrollo económico sostenido y de esta manera poder salir de la pobreza y pensar en el futuro en dejar de ser un país emergente.

Esta variable es una de las principales dentro de un conjunto de elementos que es evaluada por los inversionistas extranjeros, en consecuencia las políticas públicas, sean estas fiscales o monetarias deben tender a un mayor desarrollo o aceleración de la economía, es decir, aplicar políticas pro cíclicas o contra cíclicas, cuando corresponda, tendientes a lograr un mayor crecimiento del producto bruto interno – PBI, del país.



*Figura 4.* Crecimiento de la economía peruana.

Tomado del BCRP.

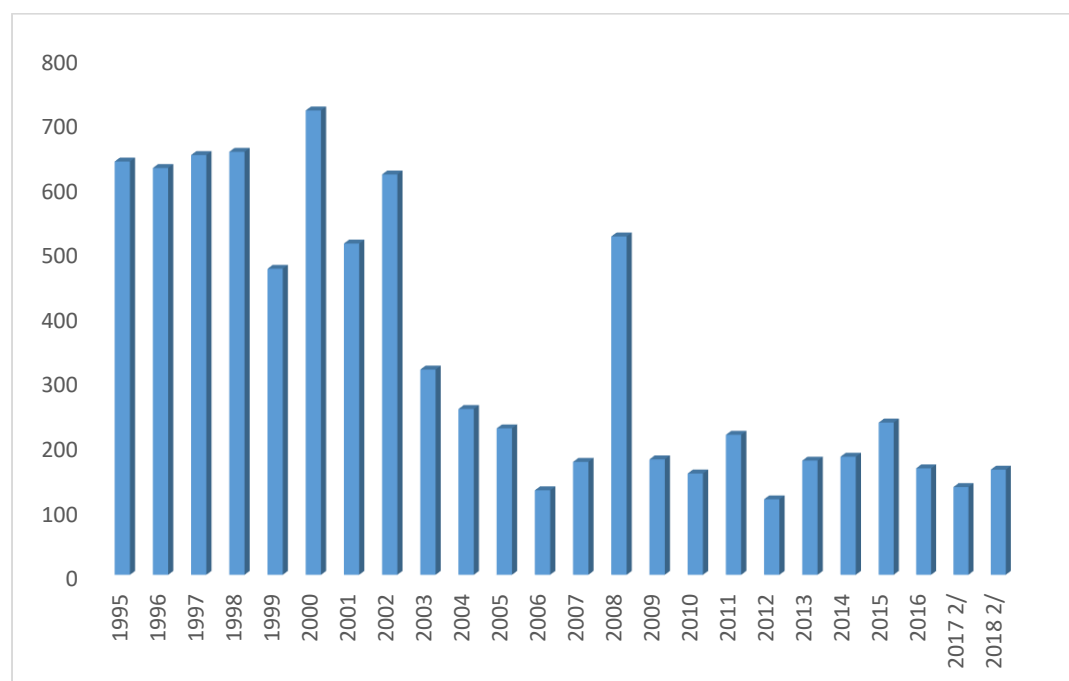
#### 4.6. Riesgo país

La figura 5, nos muestra el comportamiento del riesgo país del Perú, es decir, es un índice que es calculado por distintas entidades financieras, generalmente calificadoras internacionales de riesgo, las más conocidas son Moody's, Standad & Poor's, y J.P. Morgan.

El riesgo país, lo constituye todo riesgo inherente a las inversiones y a las financiaciones en un país respecto a otro. La importancia de tener en cuenta el riesgo país, en las operaciones crediticias, creció rápidamente con el desarrollo

del comercio exterior y sobre todo, de las operaciones bancarias internacionales. Estas últimas descubrieron que financiar a los clientes en otros países significa enfrentar una serie de problemas. Para lo cual deben estudiar las características políticas, económicas, sociales e incluso psicológicas de los países, así como estudiar los aspectos legales y fiscales existentes en otras naciones.

El Perú, en particular, viene demostrando una disminución significativa del riesgo país hasta el año 2018, lo cual es un factor importante para la atracción de inversión extranjera directa.



*Figura 5. Riesgo país*  
Tomado del BCRP.

#### **4.7. Rendimiento de la Bolsa de valores de Lima**

La figura 6, Nos muestra el rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima - BVL, el cual ha sido medido a través del índice general de la BVL – IGBVL. Al respecto, podemos apreciar que en los últimos tres años de análisis la rentabilidad ha sido atractiva y superior a los periodos 2013 al 2016, lo cual es un factor relevante para atraer inversiones extranjeras al país.

Estos resultados de la BVL, son producto de un conjunto de factores, como por ejemplo, la dinamización de la economía peruana, la mayor oferta de activos financieros, tanto por la empresa privada como el gobierno central a través de la emisión de bonos soberanos, así como el performance del riesgo país.

Es necesario mencionar que el comportamiento de la BVL, es un reflejo de la situación económica de un país, el cual es tomado en cuenta por los inversionistas extranjeros para poder tomar sus decisiones de inversión.



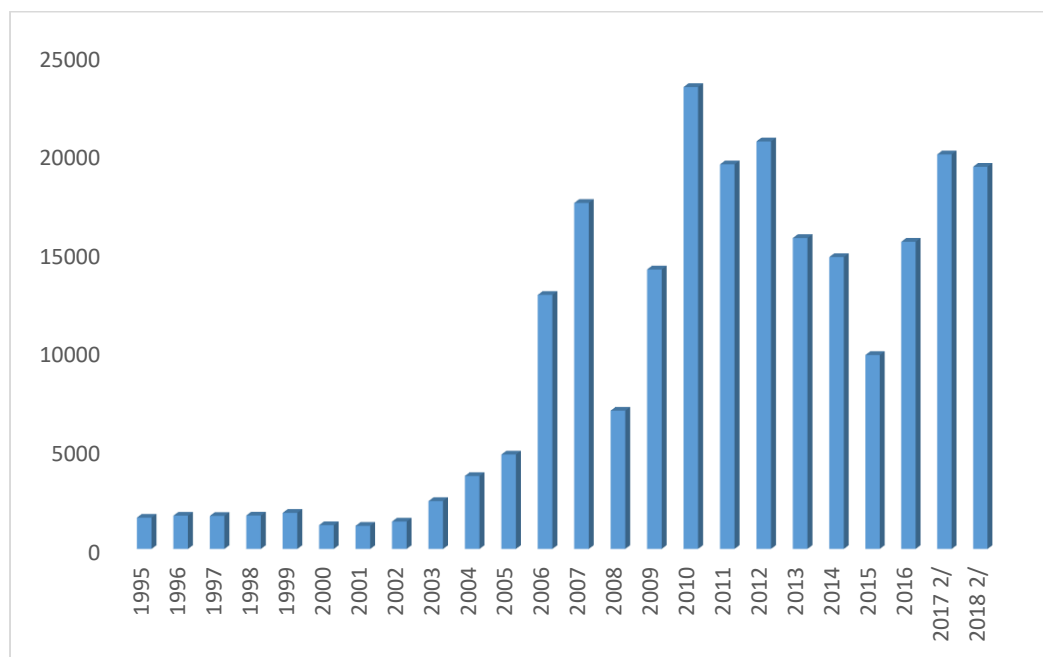


Figura 6. Rendimiento de la Bolsa de valores de Lima.  
Tomado del BCRP.

## **CAPITULO V**

### **COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS**

En el presente capítulo se desarrolla los test estadísticos, cuya finalidad es comprobar las hipótesis planteadas en la presente trabajo de investigación. Al respecto, dado que se ha utilizado información secundaria, la cual se caracteriza por ser series de tiempo anuales, del año 1995 al 2018 en forma anual, tanto para las variables independientes como para la variable dependiente.

Dado que las escalas de cada una de las series de tiempo mensuales (información secundaria) utilizadas para la presente investigación son de tipo ratio y continuas, nos permite realizar modelos de regresión simple, y evaluar la prueba “t” de significancia para cada una de las variables independientes y su impacto en la variable dependiente, es decir, si explican el comportamiento de la variable dependiente. Así mismo, se

utilizó la prueba “F” de Fisher para ver si existe un modelo y finalmente el R2 a fin de determinar el grado de explicación de cada variable independiente en relación a la variable dependiente.

Finalmente, a continuación se muestran cada una de las comprobaciones de las hipótesis planteadas en el presente trabajo de investigación.

## **5.1. Contrastación de Hipótesis General**

### **5.1.1. Hipótesis General**

Ho: El riesgo país no influye en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.

H1: El riesgo país influye significativamente en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.

*Tabla 5*  
*Resultados del Modelo*

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	8217,71461	938,542032	8,75583013	1,2776E-08
Riesgo País	-9,7922642	2,32866409	-4,20509949	0,000365617

Se puede concluir a partir de los resultados obtenidos que la variable independiente riesgo país influye inversamente proporcional y significativamente a la variable dependiente Inversión extranjera en el Perú, es decir a medida que el riesgo país disminuye se incrementa la inversión extranjera en el país, lo cual es beneficioso para impulsar el crecimiento de la economía en su conjunto, según los resultados rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, según se puede apreciar en la tabla 5.

### **Regla de decisión**

Su nivel de significancia es  $< 0.05$ , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-  $H_0$

Si “t” student es  $> 1,96$  entonces: Se rechaza la hipótesis nula -  $H_0$

Así mismo, podemos apreciar en la tabla 6, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

*Tabla 6*  
*Análisis de Varianza*

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	101036205	101036205	17,68286174	0,00036562
Residuos	22	125703438	5713792,62		
Total	23	226739643			

Finalmente, en la tabla 7, podemos observar el coeficiente de regresión R cuadrado, el cual asciende al 42.04%, lo cual nos indica que la variable independiente riesgo país, explica el comportamiento del grado de inversión extranjera en el Perú en un 42,04%.

*Tabla 7**Estadísticas de la regresión*

Coeficiente de correlación múltiple	0,66753614
Coeficiente de determinación R <sup>2</sup>	0,4456045
R <sup>2</sup> ajustado	0,4204047
Error típico	2390,35408
Observaciones	24

## 5.2. Contrastación de Hipótesis Específicas

### 5.2.1. Hipótesis específica crecimiento de la economía y la inversión extranjera en el Perú.

Ho: El nivel de crecimiento de la economía no influye en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.

H1: El nivel de crecimiento de la economía influye significativamente en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.

*Tabla 8*  
*Resultados del Modelo*

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-2578,48594	1166,92517	-2,2096412	0,037840952
Crecimiento de la economía	0,02229243	0,00331767	6,71929522	0,00000

Podemos concluir de los resultados obtenidos que el crecimiento del Perú influye directamente proporcional y significativamente en el grado de inversión extranjera en el país, es decir, que a medida que la economía peruana crece, se incrementa el grado de inversión extranjera en el país, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, lo cual se muestra en la tabla 8.

### **Regla de decisión**

Si nivel de significancia es  $< 0.05$ , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-

$H_0$

Si “t” student es  $> 1,96$  entonces: Se rechaza la hipótesis nula -  $H_0$

De otro lado, podemos notar en la tabla 9, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

*Tabla 9*  
*Análisis de Varianza*

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	152452945	152452945	45,14892827	0,00000
Residuos	22	74286697,8	3376668,08		
Total	23	226739643			

Finalmente, en la tabla 10, podemos apreciar el coeficiente de regresión R cuadrado, el cual asciende al 65,7%, lo cual nos indica que la variable independiente crecimiento de la Economía Peruana explica el comportamiento del grado de inversión extranjera en el Perú en un 65,7%.



*Tabla 10**Estadísticas de la regresión*

Coefficiente de correlación múltiple	0,81998174
Coefficiente de determinación R <sup>2</sup>	0,67237005
R <sup>2</sup> ajustado	0,65747778
Error típico	1837,57124
Observaciones	24

5.2.2. Hipótesis específica rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima y la inversión extranjera en el Perú.

Ho: La rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima no influye en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 – 2018.

H1: La rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima influye significativamente en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 – 2018.

*Tabla 11*  
*Resultados del Modelo*

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	1602,7553	569,72868	2,81319048	0,01012741
Rentabilidad de la BVL	0,3332489	0,04578484	7,27858673	0,00000

Se puede concluir que la variable independiente rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima influye directamente y significativamente en el grado de inversión extranjera en el Perú, es decir, cuando la economía experimenta un crecimiento se incrementan las inversiones extranjeras en el país, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 11.

### **Regla de decisión**

Si nivel de significancia es  $< 0.05$ , entonces: Se rechaza la hipótesis nula -  $H_0$

Si “t” student es  $> 1,96$  entonces: Se rechaza la hipótesis nula -  $H_0$

Así mismo, se puede apreciar en la tabla 12, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

*Tabla 12*  
*Análisis de Varianza*

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	160209677	160209677	52,97782481	0,00000
Residuos	22	66529966,1	3024089,37		
Total	23	226739643			

Finalmente, en la tabla 13, podemos observar el coeficiente de regresión R cuadrado, el cual asciende al 69,3%, lo cual nos indica que índice de rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima, explica el comportamiento del grado de inversión extranjera en el Perú en un 69,3%.

*Tabla 13*  
*Estadísticas de la regresión*

Coefficiente de correlación múltiple	0,84058308
Coefficiente de determinación R <sup>2</sup>	0,70657991
R <sup>2</sup> ajustado	0,69324263
Error típico	1738,9909
Observaciones	24

## CONCLUSIONES

**PRIMERA:** El principal sector de destino de las inversiones extranjeras directas está relacionado con el sector minero, sobre el particular podemos indicar que el sector minero es uno de los más atractivos por parte de los inversionistas, el cual representa el 22,0% del total, seguido del sector Comunicaciones con el 20,5%, Finanzas con el 18,1%, Energía participa con el 13,3% e Industria con el 12,4%, entre otros sectores.

**SEGUNDA:** Los cuatro principales países del mundo que invierten en el Perú, están constituidos en primer lugar por España, el cual participa con el 17,6%, seguido de Reino Unido, con el 16,8%, Chile con el 14,8% y finalmente Estados Unidos de Norteamérica con el 10.6% del total. La inversión extranjera latinoamericana está representada en primer lugar por Chile, seguida de Brasil y Colombia, representando el 4,6% y el 4,5% del total respectivamente.

**TERCERA:** El riesgo país es un índice que es calculado por distintas entidades financieras, generalmente calificadoras internacionales de riesgo, las más conocidas son Moody's,

Standad & Poor's, y J.P. Morgan. Constituye todo riesgo inherente a las inversiones y a las financiaciones en un país respecto a otro. El Perú, en particular, viene demostrando una disminución significativa del riesgo país hasta el año 2018, lo cual es un factor importante para la atracción de inversión extranjera directa. Así mismo, se ha demostrado que existe una relación inversamente proporcional y significativa respecto a la variable dependiente inversión extranjera en el Perú.

CUARTA: El crecimiento de la economía ha tenido una tendencia creciente en el periodo de estudio, sin embargo es necesario enfatizar que este crecimiento es insuficiente para poder lograr un desarrollo económico sostenido. Esta variable es una de las principales dentro de un conjunto de elementos que es evaluada por los inversionistas extranjeros, en consecuencia las políticas públicas, sean estas fiscales o monetarias deben tender a un mayor desarrollo o aceleración de la economía. De otro lado, el crecimiento económico tiene una relación positiva y significativa con la inversión extranjera.

QUINTA: Los últimos tres años de análisis la rentabilidad de la BVL, ha sido atractiva y superior a los periodos 2013 al 2016, lo cual es un factor relevante para atraer inversiones extranjeras al país. Estos resultados de la BVL, son producto de un conjunto de factores, como por ejemplo, la dinamización de la economía peruana, la mayor oferta de activos financieros, tanto por la empresa privada como el gobierno central a través de la emisión de bonos soberanos, así como el performance del riesgo país. De otro lado, existe una relación directa y significativa con la inversión extranjera.

## SUGERENCIAS

**PRIMERA:** El Perú debe diseñar políticas orientadas a atraer la inversión extranjera directa, la misma que constituye uno de los principales motores dinamizadores de la economía, como es el caso de la minería, ya que como se ha demostrado en la presente investigación esta nos permite lograr en primer lugar un crecimiento económico y a partir de allí lograr un desarrollo económico. El gobierno debe diseñar políticas pro cíclicas o contra cíclicas cuando lo requiera el país a fin de alcanzar los objetivos de política económica.

**SEGUNDA:** El gobierno debe continuar fomentando la inversión extranjera, a través de tratados o convenios internacionales con los países del mundo, o fortalecer las alianzas con las que cuenta a fin de atraer recursos del extranjero para financiar proyectos de gran envergadura que en el mediano y largo plazo dinamizarán la economía del país.



**TERCERA:** El Perú debe continuar fortaleciendo la política económica, tanto la política fiscal como monetaria con el objetivo de mantener o mejor aún disminuir el riesgo país y de esta manera atraer una mayor cantidad de recursos del extranjero a ser invertidos en el país.

**CUARTA:** El contar con políticas económicas eficaces que apunten a fortalecer el crecimiento de la economía, a través de un mayor crecimiento sostenido del Producto Bruto Interno – PBI, generará una mayor atracción de la inversión extranjera hacia el Perú, con los consecuentes beneficios que esto acarrea.

**QUINTA:** La Bolsa de valores de Lima, se constituye como un referente de la situación económica de un país, el gobierno debe continuar apoyando el mercado primario a través de la emisión de bonos soberanos, ya que sean para financiamiento de grandes obras o para reducir el riesgo de tipo de cambio de sus obligaciones internacionales, ya que estos contribuirán a dinamizar el mercado secundario.

## **BIBLIOGRAFÍA**

Abramovitz, S (1986); “Catching Up, Forging Ahead and Falling Behind”; Journal of Economic History . 46(2) Pp.386 – 406

----- (1990) “The Catch-Up Factor in Post-War Economic Growth”. Economic Inquiry, 28(1) Pp.1-18

Agosin, M., Mayer, R. (2000, febrero). “Foreign Investment in Developing Countries; Does it Crowd In Domestic Investment?”. United Nations Conference on Trade and Development. Geneva: UNCTAD, Discussion Papers, 146.

Alter, R. (1994). “Foreign Investment; Engine for Employment”. The OECD Observer: Oct/Nov. Vol.a.

Balasubramanyan, V.N. Salisu, M., Sapsford, D. Foreign Direct Investment and Economic Growth in LDCs; Some Further Evidence. En Bloch, H., Kenyon, P. (eds) (2001). “Creating an Internationally Competitive Economy”. Palgrave Macmillan. Gordonsville, VA, USA: 2001. Disponible en: <http://site.ebrary.com/lib/bibliotecausa/Doc?id=10045518&ppg=221>

Barro, R.J., Sala i Marti, X. Economic Growth. Ed. Mc Graw Hill. New York: 1995.

Bhagwati, J.N. (1978) Foreign Trade Regimes: Overall Conclusions. En Bhagwati, J.N. (Ed) Anatomy and Consequences of Exchange Control Regimes. NBER-Volume URL: <http://www.nber.org/books/bhag78-1>

- Bloch, H., Kenyon, P. (2001). *Creating an Internationally Competitive Economy*. Palgrave Macmillan. Australia.
- Blomstrom, M., Lipsey, R., Zejan, M. (1994). "What Explains Growth in Developing Countries?" *Journal of International Economics*. Vol.45.
- Borensztein, D. G., Lee, J.W. (1998). "How Does Foreign Direct Investment Affect Economic Growth?" *Journal of International Economics* Vol.45 Pp.115-135.
- Carkovik, M., Levine, R. (2002). *Does Foreign Direct Investment Accelerate Economic Growth?* University of Minnesota. Jel Clasification Number: F3, O4, O16.
- Cheng, Y.M. (2006). "Determinants of FDI Mode of Choice: Acquisitions, Brownfield and Greenfield Entry in Foreign Markets". *Canadian Journal of Administrative Sciences*. 23(3).
- De Mello, L. R Jr.; (1997, Octubre) "Foreign Direct Investment in Developing Countries and Growth: A Selective Survey". *The Journal of Development Studies*. 34(1). Pp.1-34.
- Dowrick, S., Nguyen, D.T. (1989). *OECD Comparative Economic Growth 1950-85: Catch-Up and Convergence*. *The American Economic Review*. 79(5).
- Dunning, J. H. (1993). *Internationalizing Porter's Diamond*. Second Quarter *ABI/INFORM Global* 33(2). Pp.7-16.

- Dunning, J. (July 2001). The Eclectic (OLI) Paradigm of International Production; past, present and future. *International Journal of Economic Business*. Abingdon, 8(2) Pp.173-190.
- Maniam, B. (2007). An Empirical Investigation of US FDI in Latin America. *Journal of International Business Research ABI/INFORM Global*.
- Marcín, K. (March 2008). How Does FDI Inflow Affect Productivity of Domestic Firms? The Role of Horizontal and Vertical Spillovers, Absorptive Capacity, and Competition. *Journal of International Trade and Economic Development*. 17(1) Pp. 155-173.
- Meier Gerald; "Leading Issues in Economic Development". Oxford University Press, Second Edition 1975.
- Mengistu, B. (2007, verano). Foreign Direct Investment, Governance and Economic Development in Developing Countries. *The Journal of Social, Political and Economic Studies*, 32(2); ABI/INFORM Global.
- Moosa, I. A. (2002). *Foreign Direct Investment: Theory, Evidence and Practice*. New York, NY, USA: Palgrave Macmillan.
- Moran, T. H. (2002). *Beyond Sweatshops. Foreign Direct Investment and Globalization in Developing Countries*. Washington D.C: Brookings Institutions Press.

## **APÉNDICES**

## **Apéndice A: Matriz de Consistencia**

**MATRIZ DE CONSISTENCIA**

Título de investigación: “El riesgo país, el crecimiento de la economía y las expectativas inflacionarias Influyen en el crecimiento de la inversión extranjera de Perú, periodo 201

<b>Problemas</b>	<b>Objetivos</b>	<b>Hipótesis</b>	<b>Variables</b>	<b>Indicadores</b>
<b>Problema general</b>  ¿Cómo el riesgo país influye en el desarrollo de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018?	<b>Objetivo general</b>  Determinar cómo influye el riesgo país en el desarrollo de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.	<b>Hipótesis general</b>  El riesgo país influye significativamente en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.	V.I. Riesgo país Expectativas inflacionarias Crecimiento de la economía Confianza de los agentes Rentabilidad de la BVL	EMBIG Inflación futura PBI Confianza IGBVL
<b>Problemas específicos</b> a) ¿Cómo influye el nivel de confianza de los agentes económicos en el desarrollo de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018? b) ¿Cómo influye el crecimiento de la economía en el desarrollo de la inversión extranjera? c) ¿Cómo influye las expectativas inflacionarias en el desarrollo de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018? d) ¿Cómo influye la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima en el desarrollo de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018?	<b>Objetivos específicos</b> a) Analizar cómo influye el nivel de confianza de los agentes económicos en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018. b) Determinar cómo influye el crecimiento de la economía en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018. c) Analizar cómo influye las expectativas inflacionarias en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018. d) Determinar cómo influye la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.	<b>Hipótesis específicas</b> 1ra. “El nivel de confianza de los agentes económicos influyen significativamente en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.” 2da. “El nivel de crecimiento de la economía influye significativamente en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.” 3ra. “Las expectativas inflacionarias influyen significativamente en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.” 4ta. “La rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima influye significativamente en el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú, periodo 1995 - 2018.”	V.D.  Inversión extranjera	Crecimiento de la inversión extranjera directa
<b>Método y Diseño</b>		<b>Población y Muestra</b>		<b>Técnicas e Instrumentos</b>
<b>Tipo de Investigación:</b>	Investigación Básica o pura	<b>Población:</b>	Inversión extranjera en el Perú	<b>Método:</b> Descriptivo, Explicativo/ Causal
<b>Diseño de investigación:</b>	No experimental, longitudinal	<b>Periodo:</b>	2015 - 2018	<b>Información:</b> Secundaria  <b>Tratamiento estadístico:</b>  Análisis de regresión

