

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERIA COMERCIAL



**“INFLUENCIA DE LA INVERSIÓN PRIVADA Y PÚBLICA EN EL
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA PERUANA PERIODO 2015 - 2019”**

ASESOR:

Dr. Américo Flores Flores

PRESENTADO POR:

Bach. Kelly Liseth Saravia Luque

TACNA - PERU

2019

ACTA DE CONFORMIDAD DE INFORME FINAL DE TESIS**“INFLUENCIA DE LA INVERSIÓN PRIVADA Y PÚBLICA EN EL
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA PERUANA PERIODO 2015-2019”**

DE LA BACHILLER EN INGENIERIA COMERCIAL

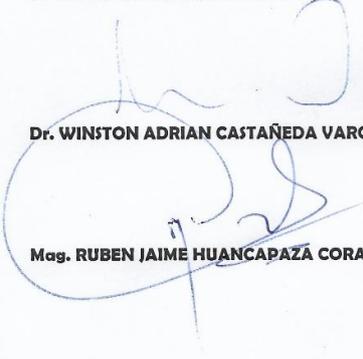
SARAVIA LUQUE, Kelly Liseth

Siendo las 18:00 horas del dieciséis de diciembre 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° 1487-2019-UPT-FACEM/D, de fecha 14.11.2019:

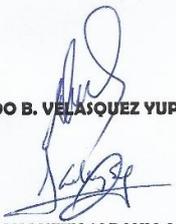
- Presidente : Dr. WINSTON ADRIAN CASTAÑEDA VARGAS
- Secretario : Mag. WILFREDO BERNARDO VELASQUEZ YUPANQUI
- Vocal : Mag. RUBÉN JAIME HUANCAPAZA CORA

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



Mag. WILFREDO B. VELASQUEZ YUPANQUI

Mag. RUBEN JAIME HUANCAPAZA CORA



Bach. KELLY LISETH SARAVIA LUQUE

Agradecimientos

A mis maestros, los cuales compartieron sus conocimientos, los cuales me permitirán alcanzar el éxito en la vida.

Dedicatoria

A nuestro Señor Celestial y a mi digna familia por sus sabios consejos y apoyo permanente en todo el proceso para alcanzar mis metas.

Tabla de Contenido

Agradecimientos.....	iii
Dedicatoria	iv
Resumen.....	x
Abstract	xi
Introducción.....	1
CAPITULO I.....	4
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	4
1.1. Planteamiento del Problema.....	4
1.2. Formulación del problema	5
1.2.1. Problema principal.....	6
1.2.2. Problemas secundarios.....	6
1.3. Justificación de la investigación.....	6
1.4. Objetivos de la investigación	8
1.4.1. Objetivo general	8
1.4.2. Objetivos específicos	8
CAPITULO II.....	9
MARCO TEÓRICO.....	9
1.5. Antecedentes del estudio.....	9
1.5.1. Antecedentes nacionales.....	9
1.6. Bases Teóricas Científicas	13

1.6.3. Riesgo País	18
1.7. Definición de conceptos básicos	23
2. HIPOTESIS Y VARIABLES.....	25
2.1. Hipótesis general	25
2.2. Hipótesis específicas.....	26
2.3. Definición y operacionalización de variables.	28
CAPITULO III	29
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	29
3.1. Tipo de investigación.....	29
3.2. Diseño de investigación	29
3.3. Método de investigación	30
3.4. Población y muestra del estudio	30
3.4.1. Población	30
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación.....	30
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos.....	31
CAPITULO IV	32
ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	32
4.1. Evolución de la Inversión Privada e Inversión Pública	32
4.2. Evolución de la Inversión Privada y el crecimiento de la economía.....	33
4.3. Evolución de la Inversión Pública y el crecimiento de la economía	35

4.4. Evolución del Crédito total al Sector Privado y el crecimiento de la economía.....	36
4.5. Evolución del Riesgo País y el crecimiento de la economía.....	37
CAPITULO V	38
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	38
5.1. Contratación de Hipótesis General	39
5.1.1. Hipótesis General.....	39
5.1. Contratación de Hipótesis Específicas	44
5.1.1. Hipótesis específica inversión pública y crecimiento de la economía.....	44
5.1.2. Hipótesis expectativas de la economía peruana y la capitalización bursátil del sector minero.....	49
5.1.3. Hipótesis crédito al sector privado y el crecimiento de la economía. .	54
CONCLUSIONES	59
SUGERENCIAS.....	61
BIBLIOGRAFÍA	63
APÉNDICES	68
Apéndice A: Matriz de Consistencia	69

Índice de Tablas

Tabla 1. Operacionalización de variables	28
Tabla 2. Resultados del modelo.....	40
Tabla 3. Análisis de la varianza.....	41
Tabla 4. Coeficiente de determinación	42
Tabla 5. Coeficiente de correlación entre le PBI y la tasa de inversión privada ...	44
Tabla 6. Resultados del modelo.....	45
Tabla 7. Análisis de la varianza.....	46
Tabla 8. Coeficiente d edeterminación	47
Tabla 9. Coeficiente de correlación entre la inversión pública y el crecimiento de la economía.....	49
Tabla 10. Resultados del modelo.....	50
Tabla 11. Análisis de la varianza	51
Tabla 12. Coeficiente de determinación	52
Tabla 13. Coefiente de correlación entre el Riesgo País y el crecimiento de la economía	54
Tabla 14. Resultados del modelo.....	55
Tabla 15. Análisis de la varianza	56
Tabla 16. Coefiente de determinación	57
Tabla 17. Coefiente de correlación entre el crédito del sector privado y el crecimiento de la economía.....	58

Índice de Figuras

<i>Figura 1.</i> Evolución de la Inversión Pública y Privada en el Perú.....	33
<i>Figura 2.</i> Variación de la inversión privada y el crecimiento de la economía, periodo 2015-2019.....	34
<i>Figura 3.</i> Variación de la inversión privada y el crecimiento de la economía, periodo 2015-2019.....	35
<i>Figura 4.</i> Variación del crédito al sector privado y el crecimiento de la economía, periodo 2015-2019.....	36
<i>Figura 5.</i> Variación del Riesgo País y el crecimiento de la economía, periodo 2015-2019.....	37
<i>Figura 6.</i> Relación entre la Inversión Privada y el crecimiento de la economía...	43
<i>Figura 7.</i> Relación entre el inversión Privada y le crecimiento de la economía...	48
<i>Figura 8.</i> Relación entre el Riesgo País y el crecimiento de la economía.	53
<i>Figura 9.</i> Relación entre el crédito al sector privado y le crecimiento de la economía	57

Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar cómo influye la inversión privada en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019, la investigación es importante ya que servirá de base a los agentes económicos tanto nacionales como internacionales a fin de direccionar sus capitales hacia los países emergentes. La investigación presenta una introducción dedicada a la contextualizar el tema de investigación a desarrollar, a través de la presentación un marco teórico, en el cual se expone una serie de teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria, de una serie de datos desde el año 2015 – 2019, considerando las variables independientes, tales como, el riesgo país, inversión privada e inversión pública, respecto a la variable dependiente crecimiento de la economía, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se han utilizado modelos de regresión simple.

Palabras clave: Crecimiento de la economía, Inversión Privada, Inversión Pública.

Abstract

The main objective of this research work is to determine how private investment influences the growth of the Peruvian economy, period 2015 - 2019, research is important as it will serve as the basis for both economic operator's international countries in order to direct their capital to emerging countries. The research presents an introduction dedicated to the context of the topic of research to be developed, through the presentation a theoretical framework, in which a series of theories and concepts are exposed, whose delineation have oriented research. This study, has been carried out with the secondary information collection, of a series of data from 2015 – 2019, considering the independent variables, such as country risk, private investment and public investment, with respect to the variable growth-dependent economy, on the other hand, simple regression models have been used to test the hypotheses.

Keywords: Growth of the economy, Private Investment, Public Investment.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “Influencia de la Inversión Privada y Pública en el Crecimiento de la economía, periodo 2015 - 2019”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿cómo influye la inversión privada en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019? Así mismo, el objetivo principal es determinar cómo afecta la inversión privada en el crecimiento de la economía del 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 crecimiento de la economía del Perú, la inversión privada, la inversión pública, el crédito al sector privado, el riesgo país, entre otras variables de interés 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 – BCRP e INEI, 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.

En la actualidad todo país del mundo requiere de inversión para poder lograr un crecimiento económico sostenido, y a partir de allí lograr el tan ansiado desarrollo económico, el mismo que está ligado a la calidad de vida de la población. El Perú no es ajeno a este planteamiento, es decir, requiere de inversión privada que, complementada con la inversión pública, la misma que es menor que la anterior, podrá lograr alcanzar sus metas como país.

Todos los países necesitan desarrollar mecanismos de atracción de inversiones o capitales extranjeros, sobre todo los países emergentes, como es el caso del Perú, principalmente inversión extranjera directa, la cual debe ser destinada a la producción de bienes y servicios o a la explotación de recursos naturales, este último aspecto es relevante para la economía peruana dada la potencialidad de recursos extractivos, como es el caso de la minería.

De otro lado, es importante destacar, que existen factores adicionales que contribuyen a la atracción de la inversión privada, como es el caso del riesgo país, y sobre todo la estabilidad política y económica del país receptor, para el caso del Perú, según las clasificadoras de riesgo del mundo, lo han clasificado como grado de inversión, es decir, existen incentivos para atraer inversiones extranjeras.

Este tema de investigación, es importante, ya que busca demostrar la importancia de la inversión privada para lograr el crecimiento de una economía sobre todo emergente, debido a que se va a encontrar que la inversión pública es insuficiente para lograr los niveles de crecimiento anual que se desean alcanzar. En consecuencia, los países emergentes deben establecer políticas públicas destinadas a atraer inversiones privadas extranjeras del mundo, a fin de inyectar dinamismo a las economías, lo cual tiene importantes efectos multiplicadores en toda la economía de un país y sobre todo en los agentes económicos del mismo.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema principal

¿Cómo influye la inversión privada en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019?

1.2.2. Problemas secundarios

- a) ¿Cómo influye la inversión pública en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019?

- b) ¿Cómo influye el riesgo país en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019?

- c) ¿Cómo influye crédito al sector privado en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019?

1.3. Justificación de la investigación

El presente trabajo de investigación a desarrollarse es importante para la economía en su conjunto, así como, para las decisiones de los agentes

económicos y sobre todo para los inversionistas tanto nacionales y en especial los extranjeros, ya que ven al Perú como una oportunidad de inversión que rentabilice sus recursos financieros o capital fuera de su país de origen.

El demostrar que la inversión privada tiene un impacto relevante en el crecimiento de la economía y sobre todo los efectos multiplicadores que esta desencadena, es muy importante para el desarrollo de políticas públicas que estén orientadas a hacer más atractivo al país con la finalidad de convertirse en un importante receptor de la misma en el mundo.

Finalmente, el estudio servirá de base para que los organismos públicos, tanto, locales, regionales y supranacionales puedan gestionar en el mundo recursos que les permita financiar proyectos de inversión de mediano y largo plazo, a fin de hacer sostenible el desarrollo económico del país, a través del financiamiento de proyectos de infraestructura principalmente, tales como, represas o infraestructura de riesgo, hidroeléctricas, carreteras de integración, entre otros proyecto de gran envergadura y de necesidad del país en su conjunto, obviamente generando efectos multiplicadores en las regiones o localidades donde se desarrollen los mencionados proyectos de inversión.

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo influye la inversión privada en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo influye la inversión pública en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.
- b) Analizar cómo influye el riesgo país en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.
- c) Determinar cómo influye el crédito al sector privado en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

1.5. Antecedentes del estudio

1.5.1. Antecedentes nacionales

Albujar (2016), en la tesis titulada “Medición del impacto en la economía de la inversión en infraestructura público-privada en países en vías de desarrollo. Aplicación a la economía peruana” para optar el grado de doctor en ESADE Business School de la Universidad Ramon Llull de España.

Conclusión:

De la revisión de la literatura y la evidencia empírica (para el caso peruano) podemos afirmar que la infraestructura pública y público-

privada tiene efectos importantes sobre el PIB per cápita. Debido al gran déficit en infraestructura, se han creado diversos mecanismos para que el sector privado incremente su participación en la construcción de infraestructura, siendo uno de estos instrumentos las Asociaciones Público Privadas. El presupuesto del Estado tiene un costo de oportunidad y es una de las razones por la cual la participación privada en obras de infraestructura toma mayor importancia. Este hecho empezó a inicios de los años 90s, y tiene poco tiempo de implementado comparado con otras economías como la británica, u otras, donde el modelo APP es utilizado a mayor escala. - La elasticidad del PIB per-cápita respecto al stock de capital per cápita es 0.38; del PIB per-cápita respecto al stock de infraestructura pública, 0.13 y del PIB per-cápita respecto al stock de infraestructura público-privada, 0.04. Se ha podido encontrar una relación bastante significativa entre la producción y la inversión privada en infraestructura en la economía peruana, a la que se denomina inversión público privada. - Las elasticidades de los factores privados (capital e infraestructura público-privada) suman 0.42, frente al trabajo que es 0.58, bajo el supuesto de rendimientos constantes de escala en factores privados. - La alta participación del sector privado en la inversión en infraestructura se comporta como un amortiguador ante choques de productividad negativo y, junto con la inversión en capital, impulsan la recuperación de la economía. En una economía donde los impuestos son la principal fuente de ingreso fiscal, bajo un shock

negativo, el gobierno no podría realizar políticas fiscales expansivas sostenibles debido a que sus recaudaciones están ancladas fuertemente al comportamiento de la economía, ni mucho menos podrá realizar nuevas inversiones en infraestructura. En una economía en desarrollo, como la peruana, es de suma importancia cubrir el déficit de infraestructura con mayor participación del sector privado, solo así el impacto del shock en la economía no será muy profundo, se podrá retornar al estado estacionario y así garantizar un crecimiento sostenido de la economía.

1.5.2. Antecedentes internacionales

Guzman (2014) en Bolivia, en la tesis titulada “El impacto de la inversión pública en el crecimiento económico: Un análisis desde la perspectiva espacial Bolivia, 1990-2011” para optar el grado de Economista en la Universidad Mayor de San Andrés, Facultad de ciencias económicas y Financieras.

Conclusión:

La investigación realizada trata de responder a los objetivos específicos planteados, los mismos son la motivación de la presente tesis, por otro lado la evidencia empírica nos indica que la inversión pública tiene efectos positivos sobre el crecimiento económico, por lo tanto es un

instrumento para promover el crecimiento y bienestar. Para el periodo de estudio que se realizo se puede decir que los incrementos o disminuciones de los recursos económicos que reciben los diferentes niveles de gobierno se deben de manera general a los ingresos, provenientes especialmente de hidrocarburos, y los mismos dependen de los precios internacionales. En cuanto al destino de los recursos de inversión pública, por los datos analizados en la inversión pública, durante el primer periodo de estudio se ve que se destino muy poco al sector extractivo registrando así un 9% seguido de apoyo a la producción con 14%, sociales con 35% y el más beneficiado fue el sector infraestructura con 42%, por otro lado durante el segundo periodo se incrementaron los montos destinados a inversión, registrando así casi la misma cantidad de recursos que el primer periodo pero solo en 6 años en el cual se destino solo el 8% a Infraestructura seguido de apoyo a la producción con 12% , sector social con 30%, en todos los mencionados redujeron sus montos y el que más se beneficio fue el sector infraestructura que oscilo el 48% del total destinado en cuanto a inversión pública se refiere.

Respecto a la inversión pública desde un punto de vista regional, se puede decir que se ha mantenido el ritmo de crecimiento de la inversión en el eje troncal ya que ha sido sistemáticamente mayor respecto a lo registrado en el resto del país, aun cuando los requerimientos de

infraestructura y las deficiencias sociales se concentran más en los departamentos periféricos. Esta investigación ha mostrado que en Bolivia la mayoría de las instituciones públicas empiezan a ejecutar sus proyectos inversión a mediados de cada gestión, hecho que lleva a no realizar los ajustes necesarios para su ejecución, en tanto el comportamiento de la ejecución del presupuesto programado responde más a criterios coyunturales y discrecionales de las regiones, lo que perjudica el crecimiento de la economía.

1.6. Bases Teóricas Científicas

1.6.1. Índice de Precios al Consumidor (IPC)

El IPC no es otra cosa que, un indicador que mide el costo de un conjunto de bienes y servicios más representativos (canasta fija), son los bienes que son adquiridos por el consumidor en un país determinado o área, este se caracteriza por medir la evolución promedio de los precios y calcular la inflación en un momento dado de la economía (Dornbusch, Fischer, & Startz, 2009, pág. 41).

Cuando se determinan las variaciones de los precios de bienes y servicios, podemos realizar una evaluación periódica del costo de vida de la

población, pues estas variaciones evidencian las disminuciones o incrementos de los precios que componen la canasta fija y, por consiguiente, el poder adquisitivo de los consumidores.

Gregory Mankiw (2012), afirma que: *“El Índice de Precios al Consumidor (IPC) es una medida del costo total de los bienes y servicios comprados por un consumidor típico”* (p. 514).

Por otro lado, este autor tiene cinco pasos metodológicos para el correcto cálculo del IPC en los países:

- Fijar la canasta familiar

En primer lugar se establecer cuáles son los precios más importantes para el consumidor, entrevistándolos e identificando los bienes y servicios de mayor consumo en sus hogares, así se puede determinar la canasta fija.

- Encontrar los precios;

Para calcular los precios de los bienes y servicios que conforman la canasta familiar en un determinado periodo de tiempo, pues estas

pueden variar, es a través de la información obtenida de la entrevistas.

- Calcular el costo de la canasta

Después de obtener los datos de los precios a través de las encuestas realizadas en el país se calcula el costo de la canasta fija en el periodo determinado que se desea obtener el IPC.

- Elegir un año base y calcular el índice;

Para el cálculo del IPC es necesario designar un año base como referencia para comparar el IPC en diferentes momentos de la economía, después el índice se calcula con la siguiente formula:

$$\text{IPC} = \frac{\text{Precio de la canasta fija en el año actual}}{\text{Precio de la canasta fija en el año base}} \times 100$$

Observamos las variaciones en los periodos de la economía así calculamos la inflación.

Para calcular la tasa de inflación; utilizamos el IPC, su cambio porcentual respecto al periodo anterior:

$$\text{Tasa de inflación} = \frac{\text{IPC}_{\text{Año 2}} - \text{IPC}_{\text{Año 1}}}{\text{IPC}_{\text{Año 1}}} \times 100$$

En el Perú, la canasta familiar se calcula en función al consumo de bienes y servicios de los diversos estratos socioeconómicos de Lima Metropolitana y sus regiones. De acuerdo al Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) la canasta fija del IPC considera 532 variedades, 170 rubros, 55 subgrupos de consumo, 31 grupos y 8 grandes grupos. Alrededor de 41900 precios se obtienen mensualmente de 7800 establecimientos comerciales, 42 mercados, 6 supermercados y 617 viviendas alquiladas, siendo el INEI la responsable de realizar y dar soporte a las encuestas Nacionales para establecer la estructura del gasto de los hogares (canasta fija) y asignarles un precio para calcular el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el Perú.

1.6.2. Producto Interno Bruto (PIB)

El PBI mide el nivel de actividad económica y se define como el valor de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado. Puede ser medido en valores corrientes o valores constantes, a precios de un año base. El PBI puede también

ser definido como la suma de los valores agregados de todos los sectores de la economía, es decir, el valor que agrega cada empresa en el proceso de producción es igual al valor de la producción que genera menos el valor de los bienes intermedios o insumos utilizados. (MEF, 2017).

Para Callen el PBI es: *“para contribuir al PBI necesariamente tenemos que producir un bien o servicio para los clientes satisfagan sus necesidades, pero cuando producimos para nuestra familia ya sea un bien o servicio no contribuimos al crecimiento del PBI”*, por lo que, si en un país todos producimos un bien o servicio, el PBI tendría un mayor crecimiento, pero no funciona de esta manera, porque si fuera así; tendríamos sobre producción y no tendríamos quien consumiera los productos.

La producción puede ser medida de tres formas (Gestión, 2014):

- a) Sumando los gastos de los consumidores menos las importaciones.
- b) Sumando el valor agregado de todas las unidades producidas.
- c) Sumando los ingresos percibidos por los agentes económicos

Es decir, se produce un bien o servicio, se vende este y se compra, donde los consumidores influyen como parte de la economía del país a través de sus ingresos y gastos, satisfaciendo sus necesidades con la producción del valor agregado y contribuyendo al desarrollo y crecimiento económico de un país, siendo su objetivo maximizar los beneficios de los ciudadanos a través de la política económica (Guijarro, 2009).

1.6.3. Riesgo País

De acuerdo a la bibliografía revisada, analizaremos algunos conceptos de riesgo país de acuerdo a los autores, así tenemos que para Nagy (1979), se podría definir el riesgo país 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”*. De acuerdo a este concepto tenemos que el riesgo país Nagy califica a todos los deudores del país, ya sean estos deudores públicos o privados, por lo que es un concepto muy amplio, mucho más amplio que el riesgo soberano al cual califica *“únicamente a las deudas garantizadas por el gobierno o un agente del gobierno”*.

Para Ontiveros (1991), el riesgo país es *“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”*.

En las investigaciones realizadas por Stiglitz, Gersovitz y Eaton (1984), para ellos el riesgo país lo relacionan con *“la probabilidad de que un país no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras en materia de deuda externa”*. Para Egli (2000), es *“tipo de costo de transacción”*. Por su parte, García y Vicéns (2000), *“tratan de manera análoga tanto al riesgo país como al riesgo soberano”*.

De otro lado tenemos que Meldrum (2000), señala que: *“cualquier transacción comercial implica un grado de riesgo”, “las transacciones con el exterior incluyen riesgos no domésticos, llamados riesgo país, que nacen de las diferencias estructurales entre las naciones”*.

Para Bouchet (2007), *“El riesgo país incorpora toda la incertidumbre del entorno, tanto socioeconómico como político y regional, que puede afectar las transacciones comerciales y*

financieras, tanto para agentes extranjeros como para residentes del país”.

De otro lado pudimos observar que en numerosas oportunidades el concepto de riesgo país es confundido con el de riesgo soberano por algunos autores, a pesar de que el riesgo soberano es el riesgo asumido en una inversión donde el deudor es el gobierno soberano de la nación, mientras que el riesgo país es la inversión o deuda en un país extranjero está dispuesto a contraerlo, siendo el deudor una empresa privada o el gobierno.

El riesgo país, presenta los siguientes componentes:

➤ **El riesgo económico-financiero**

Es el riesgo macroeconómico; o sea representa la variabilidad del ambiente económico (producción, ingresos y precios); mientras que el riesgo microeconómico, gira alrededor de todos los acontecimientos negativos que pueden ocurrir en la empresa o sector, vinculados a los recursos requeridos por la empresa extranjera para iniciar un proyecto.

Por otro lado el factor financiero, está representado por aspectos como inflación, atrasos del servicio de deuda y/o restructuración

de la deuda externa; estos aspectos son los que incluyen índices de solvencia y liquidez.

Entre los principales factores económico-financieros tenemos: el producto bruto interno (PBI), deuda pública interna, bonos soberanos, deuda pública externa, ingresos corrientes, reservas internacionales, e inflación — variación del IPC.

➤ **El riesgo político-social**

Vendría a ser el riesgo más complicado, se basa en la inestabilidad del marco sociopolítico de un país, característica común entre los países emergentes (huelgas, existe fuerte poder de negociación de los sindicatos, movimientos revolucionarios, terrorismo, corrupción, burocracia, etc.). Estos acontecimientos pueden generar cambios abruptos en el régimen de una nación, provocando nerviosismo político, inestabilidad social y, en el peor de los casos, violencia.

Este tipo de riesgo engloba acciones de organizaciones tanto negativas como positivas, pero también se cuenta con organizaciones de uniones comerciales, ONG y grupos informales que generan presión en la sociedad y pueden cambiar

normas, políticas y/o acciones, estas organizaciones son un ejemplo de organizaciones positivas.

Este riesgo incluye aspectos como la tendencia alcista o bajista en las tasas de interés internacionales, repercutiendo en el costo del servicio de la deuda y sobre la fuga de capitales; incremento de los precios de productos importados, tendencia recesiva en los países socios comerciales, y repliegue de la banca internacional y los fondos de inversión.

Así tenemos que los principales factores de riesgo sistemático son: tasas de interés internacional, inflación importada, variación del IPC, tipo de cambio, PBI de los principales socios comerciales, términos de intercambio, exportaciones e importaciones.

Para Bouchet (2007), el riesgo de contagio regional *“puede exportar una crisis a través de las fronteras nacionales, los inversionistas extranjeros muchas veces ven a los mercados emergentes como una sola clase de activos en sus carteras; ya que el desbalance económico financiero puede ser contagiado”*, analizan la región (Latinoamérica) como un solo bloque.

1.6.4. Importancia del Riesgo País

Bouchet (2007), señalan “*que se debe calcular el riesgo país para tener una medida que les permita comparar el riesgo relativo de una inversión a través del tiempo y frente otras alternativas*”. En Latinoamérica se acentúa cada vez la necesidad de medir el riesgo país por su volatilidad política y económica.

Así tenemos, que la imagen de una nación para el mundo, sobre todo en sus políticas soberanas; es el principal factor del riesgo país.

Una nación que quiere atraer mayor cantidad de inversiones extranjeras y proyectos, debe mostrarse atractivo ante un mundo globalizado, competitivo e integrado; mientras sea menor el riesgo país, esta será más atractiva para las empresas inversoras tanto extranjeras como locales.

1.7. Definición de conceptos básicos

Actividad económica

Son todos los procesos que tienen lugar para la obtención de productos, bienes y/o servicios destinados a cubrir necesidades y deseos en una sociedad en particular.

Para Lòpez y Soto (2014), viene a ser “*Las actividades econ3micas son aquellas que permiten la generaci3n de riqueza dentro de una comunidad (ciudad, regi3n, pa3s) mediante la extracci3n, transformaci3n y distribuci3n de los recursos naturales o bien de alg3n servicio; teniendo como fin la satisfacci3n de las necesidades humanas*”.(pp.21-22).

Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Seg3n Dornbusch et al. (2009) define el IPC como: “El costo de comprar una canasta fija de bienes y servicios que representa las compras de consumidores urbanos”.

Crecimiento de la Econom3a

El crecimiento econ3mico, es el aumento de la renta o valor de bienes y servicios finales producidos por una econom3a (generalmente de un pa3s o una regi3n) en un determinado periodo generalmente en un a3o (BCRP, 2018).

Inversi3n P3blica

La inversi3n p3blica debe estar orientada a mejorar la capacidad prestadora de servicios p3blicos del Estado de forma que 3stos se brinden

a los ciudadanos de manera oportuna y eficaz. La mejora de la calidad de la inversión debe orientarse a lograr que cada nuevo sol (S/.) invertido produzca el mayor bienestar social. Esto se consigue con proyectos sostenibles, que operen y brinden servicios a la comunidad ininterrumpidamente (BCRP, 2018).

Inversión privada

En el largo plazo, la inversión del sector privado constituye uno de los principales determinantes del crecimiento económico por su contribución a la formación del acervo de capital. En el corto plazo, las fluctuaciones de la inversión explican una proporción significativa de los cambios en el producto y en la demanda agregada (BCRP, 2018).

2. HIPOTESIS Y VARIABLES

2.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

La inversión privada no influye en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

Hipótesis Alterna

La inversión privada influye significativamente en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

2.2. Hipótesis específicas**Primera Hipótesis****Hipótesis Nula**

La inversión pública no influye en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

Hipótesis Alterna

La inversión pública influye significativamente en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

Segunda Hipótesis**Hipótesis Nula**

El riesgo país no influye en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

Hipótesis Alterna

El riesgo país influye significativamente en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

Tercera Hipótesis**Hipótesis Nula**

El crédito al sector privado no influye en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

Hipótesis Alterna

El crédito al sector privado influye significativamente en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

2.3. Definición y operacionalización de variables.

Tabla 1

Operacionalización de las variables

VARIABLE	INDICADORES	ESCALA
Variable Independiente:		
Inversión Privada	Recursos de los agentes privados nacionales y extranjeros invertidos en el Perú	Ratio
Inversión Pública	Recursos del gobierno invertidos en el Perú	Ratio
Riesgo País	Toma de base la tasa de los bonos del Tesoro que paga Estados Unidos.	Ratio
Crédito al Sector Privado	Evolución del volumen de créditos al sector privado.	Ratio
Variable Dependiente:		
Crecimiento de la economía del Perú	Evolución del PBI	Ratio

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

El trabajo de investigación desarrollado es de tipo básica o pura, ya que su objetivo es contrastar con la realidad la relación entre las variables inversión privada, pública, riesgo país, nivel de precios de la economía, el crédito al sector privado y su relación con el crecimiento de la economía.

3.2. Diseño de investigación

El trabajo de investigación es de tipo no experimental y de tipo longitudinal, debido a que se tomó datos o series de tiempo entre los años 2015 al 2019, en forma mensual.

3.3. Método de investigación

El método de investigación es descriptivo y explicativo/causal, ya que primero se describe la evolución de la inversión privada, inversión pública, el riesgo país, el nivel de créditos al sector privado, y el crecimiento de la economía, 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 series de datos de la evolución de la inversión privada, pública, riesgo país, crédito al sector privado, entre otras variables del periodo 2015 - 2019.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración información secundaria, proveniente de los organismos del sector público y privado, específicamente del BCRP, que registran la

evolución de las variables en consideración para la comprobación de las hipótesis de la presente investigación.

3.6. Técnicas de Procesamiento de datos

Para procesamiento y sistematización de la información se empleó 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, para lo cual se utilizará el software a utilizar será el SPSS versión 20.

CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Evolución de la Inversión Privada e Inversión Pública

La figura 1, nos muestra los niveles de la inversión privada e inversión pública de la economía peruana, al respecto podemos concluir que la inversión privada representa aproximadamente el 80% del total de la inversión, mientras que la inversión pública solamente el 20%, en consecuencia, podemos indicar que la primera de ellas es muy importante en el crecimiento de la economía, generando efectos multiplicadores positivos, como generador de empleo, desarrollo de industrias colaterales relacionadas con la inversión principal, mejoramiento de la calidad de vida, entre otros aspecto. El Perú debe continuar impulsando el crecimiento fomentando la participación de la inversión privada y como consecuencia incrementar el desarrollo económico del país, favoreciendo

principalmente a las personas de escasos recursos, mitigando la desigualdad de la riqueza en el País.

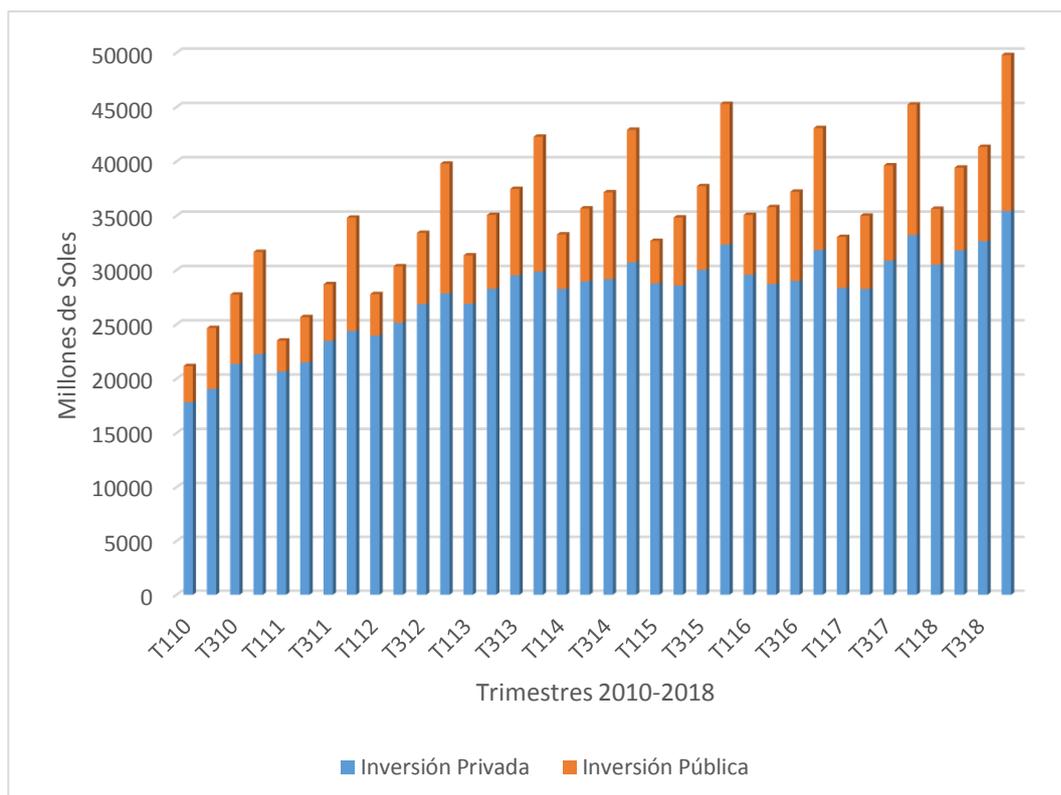


Figura 1. Evolución de la Inversión Pública y Privada en el Perú

4.2. Evolución de la Inversión Privada y el crecimiento de la economía

La figura 2, nos muestra la evolución del producto bruto interno - PBI y el desarrollo de la inversión privada en el Perú para el periodo 2015 – 2019, al respecto podemos indicar que existe una relación directa entre

ambas variables, lo cual se demuestra en la figura, es decir que a medida que la inversión privada crece, lo hace también la economía y viceversa. En consecuencia, la inversión privada es una fuente de dinamización para cualquier economía, sobre todo emergente como es el caso particular del Perú.

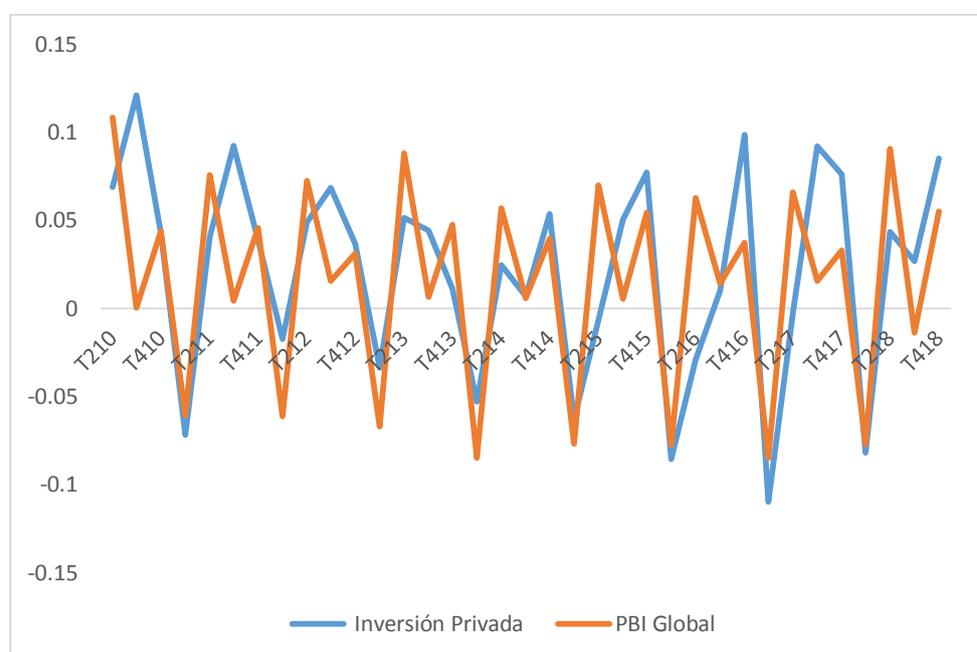


Figura 2. Variación de la inversión privada y el crecimiento de la economía, periodo 2015-2019

4.3. Evolución de la Inversión Pública y el crecimiento de la economía

La figura 3, representa la evolución de la inversión pública que el gobierno destina para el crecimiento de la economía del Perú, al respecto, podemos indicar que ambas variables analizadas, se comportan en el mismo sentido, es decir, a medida que la inversión pública crece también lo hace el PBI. La inversión pública no es suficiente para el desarrollo y crecimiento de un país, por lo que es necesario que los gobierno diseñen política e incentivos tributarios a fin de poder atraer inversión privada, sobre todo extranjera. Todas las economías emergentes del mundo compiten en el mercado internacional para atraer inversiones a sus países, debido a los efectos positivos que generan.

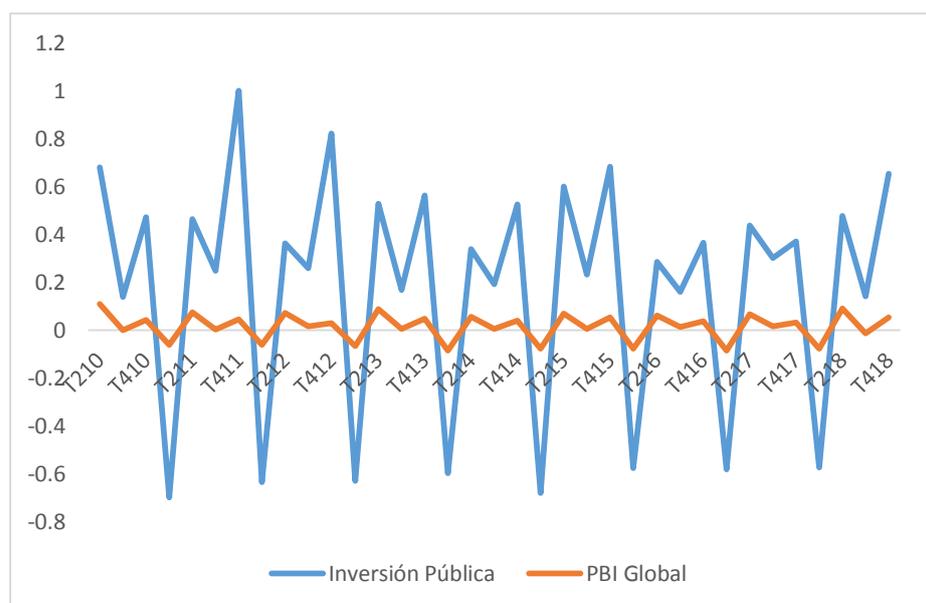


Figura 3. Variación de la inversión privada y el crecimiento de la economía, periodo 2015-2019

4.4. Evolución del Crédito total al Sector Privado y el crecimiento de la economía.

La figura 4, nos muestra la relación entre las variables crédito total al sector privado respecto al crecimiento de la economía, medida a través de la evolución del producto bruto interno – PBI. Al respecto podemos indicar que existe una relación alta y positiva entre ambas, es decir que a medida que el crédito crece en la economía derivada de política monetaria expansivas impulsada por el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, tienen un efecto significativo en la economía, en términos de impulsor de mecanismos multiplicadores generando bienestar y confianza en los agentes de la economía.

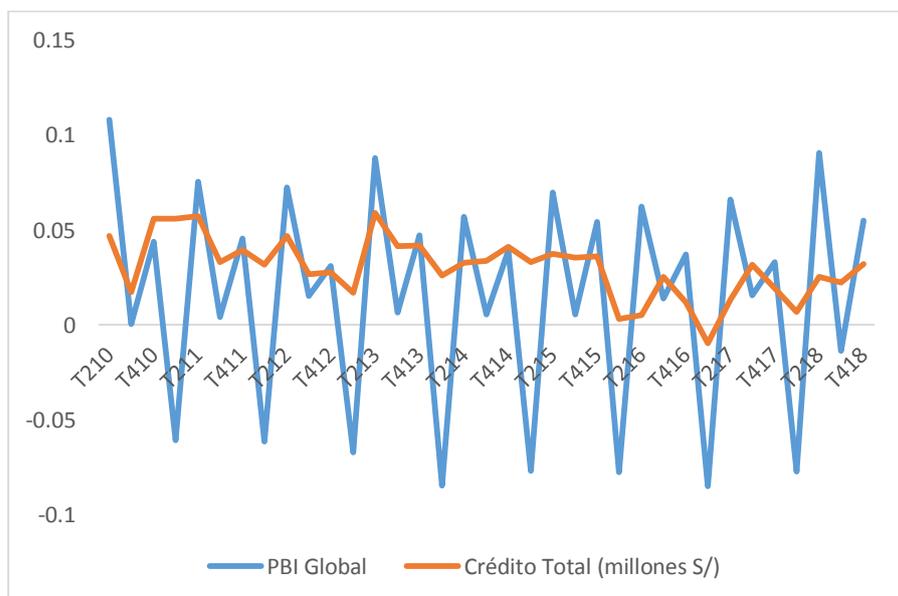


Figura 4. Variación del crédito al sector privado y el crecimiento de la economía, periodo 2015-2019

4.5. Evolución del Riesgo País y el crecimiento de la economía.

La figura 5, nos da a conocer la relación entre el riesgo país y el crecimiento de la economía peruana, al respecto podemos mencionar que existe una relación inversa, es decir, a medida que el riesgo disminuye, tiene un efecto positivo en el crecimiento de la economía, esto es relevante debido a que las economías con riesgo país bajas, implican que tienen grado de inversión y en consecuencia les facilita la atracción de capitales extranjeros hacia el país, dada la confianza que genera a los agentes económicos, también es necesario precisar que esta condición favorece al crecimiento y desarrollo de las economías principalmente emergentes.

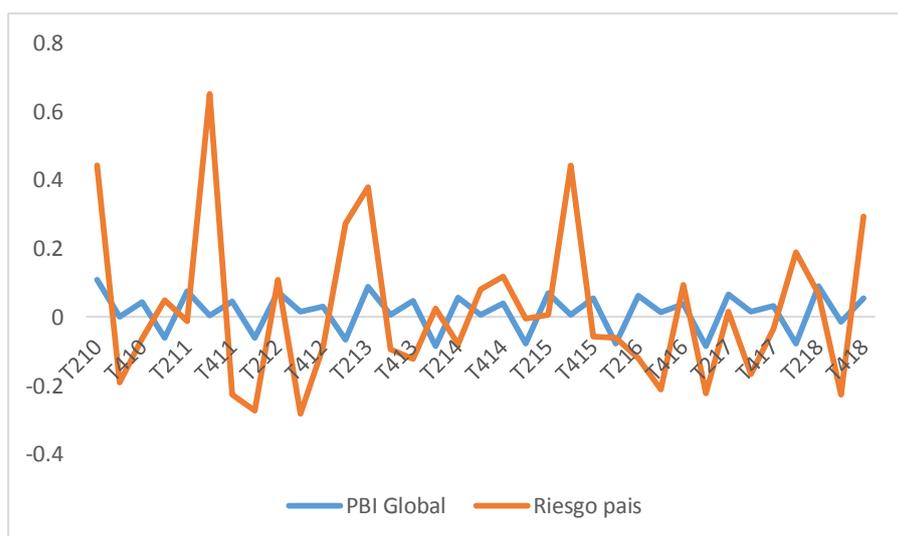


Figura 5. Variación del Riesgo País y el crecimiento de la economía, periodo 2015-2019.

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

En el presente capítulo se desarrolla la comprobación de hipótesis planteadas en la presente investigación, para lo cual presenta las pruebas estadísticas. Al respecto, se ha utilizado información secundaria, la cual se caracteriza por ser series de tiempo, del año 2015 al 2019 en forma mensual, tanto para las variables independientes como para la variable dependiente.

Dado que las escalas de cada una de las series de tiempo mensuales utilizadas, las cuales son de tipo ratio, 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 como,

el análisis de varianza. De otro lado, se utilizó la prueba “F” de Fisher para ver si existe un modelo y finalmente el coeficiente de determinación R² a fin de determinar el grado de explicación de cada variable independiente en relación a la variable dependiente planteada.

En adelante, se muestra cada una de las comprobaciones de las hipótesis que se han planteado en la presente investigación.

5.1. Contrastación de Hipótesis General

5.1.1. Hipótesis General

Ho: La inversión privada no influye en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

H1: La inversión privada influye significativamente en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

Tabla 2

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	41.965	6.518		6.438	.000
INV_PRIVAD A	.004	.000	.940	16.014	.000

a. Variable dependiente: PBI

Podemos concluir a partir de los resultados obtenidos que la variable independiente inversión privada en la economía peruana influye significativamente en la variable dependiente crecimiento de la economía medida a través de la evolución del producto bruto interno - PBI, es decir a medida que se incrementa la inversión privada tiene efectos multiplicadores en el crecimiento de la economía, 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 2.

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, podemos apreciar en la tabla 3, 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 3

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	8416.375	1	8416.375	256.448	,000 ^b
Residuo	1115.848	34	32.819		
Total	9532.222	35			

a. Variable dependiente: PBI

b. Predictores: (Constante), INV_PRIVADA

Finalmente, en la tabla 4, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 87.9%, lo cual nos indica

que la variable independiente evolución de la inversión privada, explica el comportamiento del crecimiento de la economía peruana, en un 87,9%.

Tabla 4

Coefficiente de Determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,940 ^a	.883	.879	5.72879

a. Predictores: (Constante), INV_PRIVADA

La figura 6, nos muestra que existe una relación positiva entre las variables inversión privada en el Perú y el crecimiento de la economía.

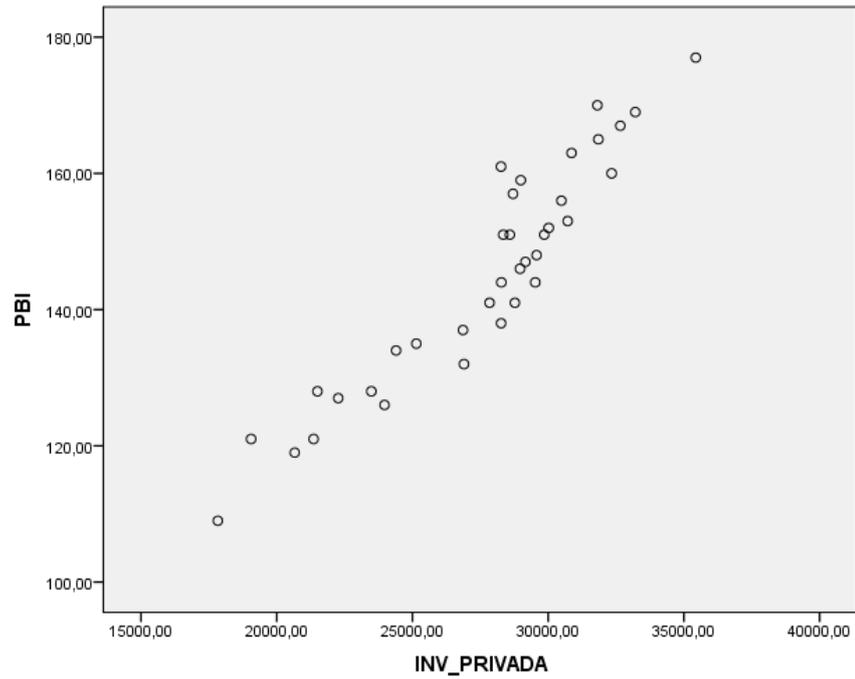


Figura 6. Relación entre la Inversión Privada y el crecimiento de la economía.

La tabla 5, nos muestra el grado de relación entre la inversión privada y el crecimiento de la economía en el Perú, al respecto podemos mencionar que el grado de asociación entre ambas es de 94,0%, la cual es alta.

Tabla 5

Coeficiente de Correlación entre el PBI y la Inversión Privada

		PBI	INV_PRIVADA
PBI	Correlación de Pearson	1	,940**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	36	36
INV_PRIVADA	Correlación de Pearson	,940**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	36	36

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

5.1. Contrastación de Hipótesis Específicas

5.1.1. Hipótesis específica inversión pública y crecimiento de la economía.

Ho: La inversión pública no influye en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

H1: La inversión pública influye significativamente en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

Tabla 6

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	120.421	5.959		20.208	.000
INV_PÚBLIC A	.003	.001	.609	4.482	.000

a. Variable dependiente: PBI

De los resultados obtenidos podemos concluir que la inversión pública que destina el gobierno al país influye directamente y significativamente en el crecimiento de la economía peruana, es decir, a medida que el gobierno invierte recursos en la economía genera efectos positivos y multiplicadores en el crecimiento de la economía el Perú, 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 6.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es $< \alpha 0.05$, 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 7, 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 7

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	3540.543	1	3540.543	20.091	,000 ^b
Residuo	5991.679	34	176.226		
Total	9532.222	35			

a. Variable dependiente: PBI

b. Predictores: (Constante), INV_PÚBLICA

Finalmente, en la tabla 8, podemos apreciar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 35,3%, lo cual nos indica

que la variable independiente inversión pública, explica el crecimiento de la economía peruana en un 35,3%.

Tabla 8

Coefficiente de Determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,609 ^a	.371	.353	13.27501

a. Predictores: (Constante), INV_PÚBLICA

La figura 7, nos muestra que existe una relación positiva entre las variables inversión privada en el Perú y el crecimiento de la economía.

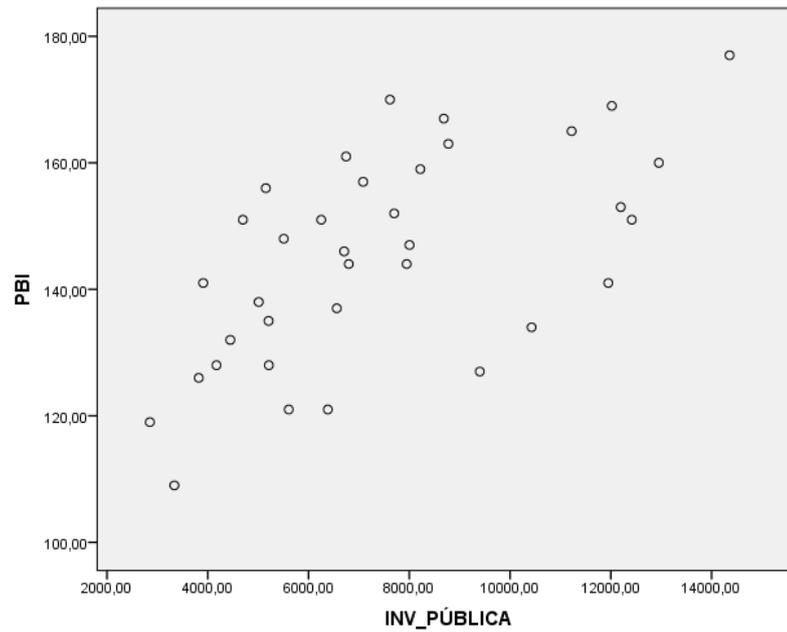


Figura 7. Relación entre el inversión Privada y el crecimiento de la economía.

La tabla 9, nos muestra el grado de relación entre la inversión pública y el crecimiento de la economía en el Perú, al respecto podemos mencionar que el grado de asociación entre ambas es de 60,9%, la cual es alta.

Tabla 9

Coefficiente de Correlación entre la Inversión Pública y el Crecimiento de la Economía

		PBI	INV_PÚBLICA
PBI	Correlación de Pearson	1	,609**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	36	36
INV_PÚBLICA	Correlación de Pearson	,609**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	36	36

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

5.1.2. Hipótesis expectativas de la economía peruana y la capitalización bursátil del sector minero.

Ho: El riesgo país no influye en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

H1: El riesgo país influye significativamente y negativamente en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

Tabla 10

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	161.727	11.663		13.867	.000
RIESGO_PAÍS	-.097	.067	-.242	-1.455	.000

a. Variable dependiente: PBI

Se puede concluir que la variable independiente riesgo país de la economía peruana influye inversamente y significativamente en el crecimiento de la economía, es decir, que a medida que el riesgo país disminuye se incrementa el crecimiento de la economía, debido a que esta condición atrae capitales extranjeros hacia la economía peruana, generando efectos multiplicadores, lo que significa que 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%. Ver tabla 10.

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 11, 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 11

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	558.671	1	558.671	5.117	,00000 ^b
Residuo	8973.551	34	263.928		
Total	9532.222	35			

a. Variable dependiente: PBI

b. Predictores: (Constante), RIESGO_PAÍS

Finalmente, en la tabla 12, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 43,1%, lo cual nos indica que el riesgo país explican el crecimiento de la economía en un 43.1%.

Tabla 12

Coefficiente de Determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,242 ^a	.559	.431	16.24586

a. Predictores: (Constante), RIESGO_PAÍS

La figura 8, nos muestra que existe una relación positiva entre las variables inversión privada en el Perú y el crecimiento de la economía

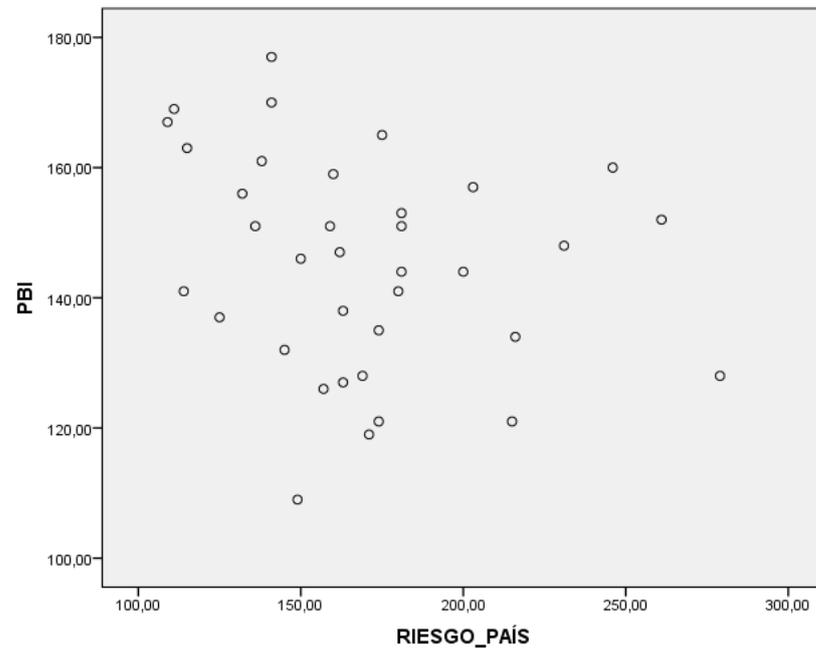


Figura 8. Relación entre el Riesgo País y el crecimiento de la economía.

La tabla 13, nos muestra el grado de relación entre la inversión pública y el crecimiento de la economía en el Perú, al respecto podemos mencionar que el grado de asociación entre ambas es de 60,9%, la cual es baja.

Tabla 13

Coefficiente de Correlación entre el Riesgo País y el crecimiento de la Economía

		PBI	RIESGO_PAÍS
PBI	Correlación de Pearson	1	-.242
	Sig. (bilateral)		.005
	N	36	36
RIESGO_PAÍS	Correlación de Pearson	-.242	1
	Sig. (bilateral)	.005	
	N	36	36

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

5.1.3. Hipótesis crédito al sector privado y el crecimiento de la economía.

Ho: El crédito al sector privado no influye en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

H1: El crédito al sector privado influye en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.

Tabla 14

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	91.857	3.114		29.498	.000
CRED_SECT	.000	.000	.951	17.842	.000
OR_PRIV					

a. Variable dependiente: PBI

Se puede concluir que la variable independiente crédito al sector privado de la economía peruana influye directamente y significativamente en crecimiento de la economía, lo cual quiere decir que a medida que se inyecta liquidez en la economía a través de créditos impulsa el crecimiento de la economía, lo que significa que 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%. Ver tabla 14.

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 13, 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 15

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	8612.410	1	8612.410	318.350	,000 ^b
Residuo	919.813	34	27.053		
Total	9532.222	35			

a. Variable dependiente: PBI

b. Predictores: (Constante), CRED_SECTOR_PRIV

Finalmente, en la tabla 16, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 90,1%, lo cual nos indica que la evolución de los créditos al sector privado en la economía peruana explica el crecimiento de la economía en un 90.1%.

Tabla 16

Coefficiente de Determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,951 ^a	.904	.901	5.20128

a. Predictores: (Constante), CRED_SECTOR_PRIV

La figura 9, nos muestra que existe una relación positiva entre las variables inversión privada en el Perú y el crecimiento de la economía

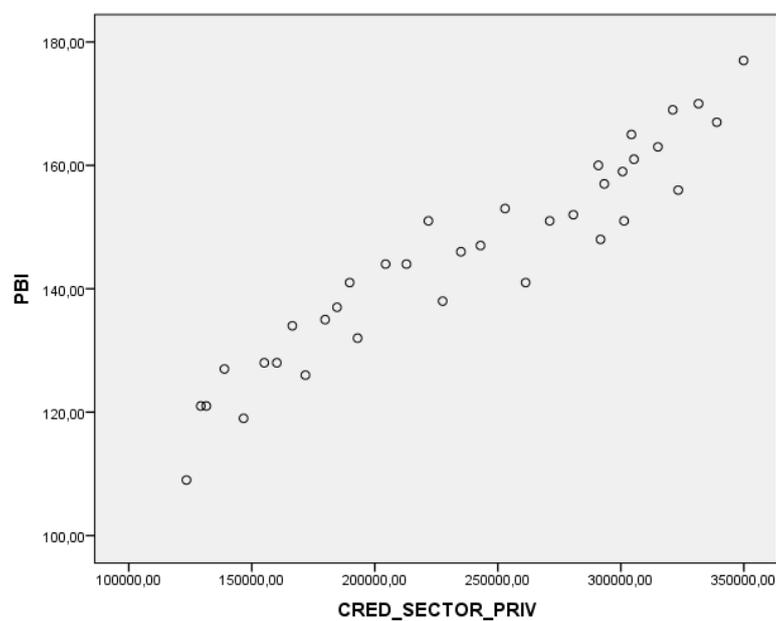


Figura 9. Relación entre el crédito al sector privado y el crecimiento de la economía

La tabla 16, nos muestra el grado de relación entre la inversión pública y el crecimiento de la economía en el Perú, al respecto podemos mencionar que el grado de asociación entre ambas es de 60,9%, la cual es alta.

Tabla 17

Coefficiente de Correlación entre el Crédito al Sector Privado y el crecimiento de la

		PBI	CRED_SECTOR R_PRIV
PBI	Correlación de Pearson	1	,951**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	36	36
CRED_SECTOR _PRIV	Correlación de Pearson	,951**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	36	36

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

CONCLUSIONES

PRIMERA La inversión privada representa aproximadamente el 80% del total de la inversión, mientras que la inversión pública solamente el 20%, en consecuencia, podemos indicar que la primera de ellas es muy importante en el crecimiento de la economía, generando efectos multiplicadores positivos, como generador de empleo, desarrollo de industrias colaterales relacionadas con la inversión principal, mejoramiento de la calidad de vida, entre otros aspectos.

SEGUNDA: Podemos concluir que existe una relación directa entre ambas variables, lo cual se demuestra en la figura, es decir que a medida que la inversión privada crece, lo hace también la economía y viceversa. En consecuencia, la inversión privada es una fuente de dinamización para cualquier economía, sobre todo emergente como es el caso particular del Perú.

TERCERA: Concluimos que ambas variables analizadas, se comportan en el mismo sentido, es decir, a medida que la inversión pública crece también lo hace el PBI. La inversión pública no es suficiente para el desarrollo y crecimiento de un país, por lo que es necesario que los gobiernos diseñen política e

incentivos tributarios a fin de poder atraer inversión privada, sobre todo extranjera.

CUARTA: El crédito total al sector privado respecto al crecimiento de la economía, al respecto podemos indicar que existe una relación alta y positiva entre ambas, es decir que a medida que el crédito crece en la economía derivada de política monetaria expansivas impulsada por el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, tienen un efecto significativo en la economía, en términos de impulsor de mecanismos multiplicadores generando bienestar y confianza en los agentes de la economía.

QUINTA: Concluimos que existe una relación inversa, entre el riesgo país y el crecimiento de la economía, es decir, a medida que el riesgo país disminuye, tiene un efecto positivo en el crecimiento de la economía, esto es relevante debido a que las economías con riesgo país bajas, implican que tienen grado de inversión y en consecuencia les facilita la atracción de capitales extranjeros hacia el país, dada la confianza que genera a los agentes económicos, también es necesario precisar que esta condición favorece al crecimiento y desarrollo de las economías principalmente emergentes.

SUGERENCIAS

PRIMERA El Perú debe fomentar la inversión privada a través de políticas económicas destinadas para tal fin, está demostrado que este tipo de capitales son la fuente principal de crecimiento de la economía, dada la generación de efectos multiplicadores en la economía de un país.

SEGUNDA: La inversión pública en un país emergente como el Perú debe orientarse a maximizar el bienestar de la sociedad, dado que estos recursos son pequeños comparados con la fuente de inversión privada, el gobierno debe priorizar adecuadamente el destino de sus escasos recursos a fin de maximizar los beneficios para la sociedad en su conjunto.

TERCERA: Dado que la composición de la inversión es principalmente privada, debe continuarse atrayéndose la misma hacia el país con la finalidad de fomentar el desarrollo del mismo, dado que un país como el Perú no cuenta con los recursos necesarios para alcanzar niveles adecuados de desarrollo, en consecuencia, debe propenderse a fomentar la atracción de capitales foráneos.

CUARTA: Otro mecanismo importante de la economía lo constituye el crédito al sector privado, el mismo que debe impulsarse a través de una política monetaria expansiva, la misma que debe estar orientada a que los agentes de la economía puedan disponer de mayores recursos en el mercado a fin de incrementar sus consumos y principalmente la inversión.

QUINTA: El Perú debe continuar propendiendo a disminuir el riesgo país el mismo que garantiza la condición de grado de inversión, la cual facilita la atracción de inversión privada extranjera hacia el país, que contribuirá a generar efectos positivos en la economía, tanto en el crecimiento como en el desarrollo de la misma.

BIBLIOGRAFÍA

- Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación: Introducción a la metodología científica* (Sexta ed.). Caracas: Editorial Episteme.
- Banco Central de Chile. (2017). *Balanza de Pagos, Posición de Inversión Internacional y Deuda Externa*. Santiago de Chile: Banco Central de Chile.
- Banco Mundial. (2017). *Banco Mundial*. Recuperado el 08 de Marzo de 2019, de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NE.IMP.GNFS.ZS>
- Blanchard, O., Amighini, A., & Giavazzi, F. (2012). *Macroeconomía* (Quinto ed.). Madrid: PEARSON EDUCACIÓN S.A.
- Case, K., Fair, R., & Oster, S. (2012). *Principios de Microeconomía* (Décima ed.). (J. Gómez-Mont Araiza, Trad.) México, México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Cohen, R. (s.f.). *Macroeconomía*. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires. Recuperado el 01 de Marzo de 2019, de <http://materias.fi.uba.ar/7626/TipodeCambio-Texto.pdf>
- Comisión de Estadística de Naciones Unidas. (2008). *Sistema de Cuentas Nacionales*. América Latina: Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Obtenido de https://www.cepal.org/sites/default/files/document/files/sna2008_web.pdf
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (1965). *Clasificación del Comercio Exterior según Uso o Destino Económico*. América Latina:

Naciones Unidas. Obtenido de
<https://repositorio.cepal.org/handle/11362/29196>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2017). *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe*. Santiago: Naciones Unidas.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2018). *Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe*. Santiago: Naciones Unidas. Obtenido de
https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44196/5/S1801070_es.pdf

Corbo, V., & Schmidt-Hebbel, K. (2013). *La crisis internacional y América Latina*. Chile: Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos. Obtenido de
http://www.cemla.org/PDF/monetaria/PUB_MON_XXXV-01-02.pdf

Costilla Alva, T. (2013). *El efecto del tipo de cambio real, el PBI y la tasa arancelaria promedio sobre las importaciones de bienes y servicios del Perú, durante el período 1980-2011*. Trujillo, Perú: Universidad Nacional de Trujillo. Obtenido de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/5881>

De Gregorio, J. (2007). *Macroeconomía: Teoría y Políticas*. Santiago de Chile: PEARSON EDUCACION.

Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2009). *Macroeconomía* (Décima ed.). México, México: McGraw-Hill.

- Fondo Monetario Internacional. (2009). *Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional* (Sexta ed.). Washington D.C.: Fondo Monetario Internacional.
- Gallego, F., & Soto, R. (2000). *Evolución del Consumo y Compras de Bienes Durables en Chile, 1981-1999*. Chile: Banco Central de Chile. Obtenido de <https://revistas.uchile.cl/index.php/EDE/article/view/40815/43563>
- Kacef, O., & Manuelito, S. (2008). *El ingreso nacional bruto disponible en América Latina: una perspectiva de largo plazo*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Obtenido de <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/5440>
- Klein, L. (1962). *An Introduction to Econometrics*. Prentice-Hall.
- Krugman, P., & Obstfeld, M. (2006). *Economía Internacional - Teoría y Política* (Séptima ed.). Madrid, España: PEARSON EDUCACION.
- Loza Tellería, G. (2000). *Tipo de cambio, exportaciones e importaciones: El caso de la economía boliviana*. Bolivia: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/255636734>
- Mankiw, N. (2012). *Principios de Economía* (Sexta ed.). México: Cengage Learning.
- Mendoza, W. (2017). *La macroeconomía de la flotación sucia en una economía primario exportadora: el caso del Perú*. Perú: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/321284535>

- Naciones Unidas. (25 de Septiembre de 2015). *Naciones Unidas*. Obtenido de <https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/objetivos-de-desarrollo-sostenible/>
- Nudelsman, S. (2017). *Los regímenes cambiarlos en América Latina*. Buenos Aires: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/323766179>
- Rincón Clavijo, R. (2015). *Influencia del tipo de cambio en la balanza comercial y el PIB en Colombia 2000 a 2013*. Medellín, Colombia: Repositorio Institucional UPB. Obtenido de <https://repository.upb.edu.co/handle/20.500.11912/2426>
- Román Ramos, C. (2006). *Estimación de una función de demanda de bienes de consumo duradero en América Latina 1890-1913*. Barcelona: ResearchGate. Obtenido de <https://www.researchgate.net/publication/237528069>
- Savin, N., & White, K. (1977). *The Durbin-Watson test for serial correlation with extreme sample sizes or many regressors*. *Econometrica*.
- Tovar, P. (2000). *Términos de intercambio y ciclos económicos: 1950-1998*. Perú: ResearchGate. doi:<https://www.researchgate.net/publication/46553297>
- Vargas Canchán, D. (2015). *Determinantes de los términos de intercambio y su influencia en el tipo de cambio real peruano*. Lima, Perú: Pontificia Universidad Católica del Perú. Obtenido de <http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/123456789/7301>

Zavaleta Contreras, M. K. (2016). *Influencia del ingreso disponible y las tasas de interés sobre el consumo privado en el Perú, 2000 - 2014*. Trujillo, Perú: Universidad Nacional de Trujillo. Obtenido de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/2231>

APÉNDICES

Apéndice A: Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: "INFLUENCIA DE LA INVERSIÓN PRIVADA Y PÚBLICA EN EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA PERUANA PERIODO 2015 - 2019"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variabes	Escala
Problema general ¿Cómo influye la inversión privada en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019?	Objetivo general Determinar cómo influye la inversión privada en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.	Hipótesis general La inversión privada influye significativamente en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.	V.I. Inversión privada Inversión pública Riesgo País	Ratio
Problemas específicos a) ¿Cómo influye la inversión pública en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019? b) ¿Cómo influye el riesgo país en la evolución del crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019? c) ¿Cómo influye el crédito al sector privada en crecimiento de la economía, periodo 2015 - 2019?	Objetivos específicos a) Determinar cómo influye la inversión pública en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019. b) Analizar cómo influye el riesgo país en la evolución del crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019. c) Determinar cómo influye el crédito al sector privado en la evolución del crecimiento de la economía, periodo 2015 - 2019.	Hipótesis específicas 1ra. La inversión pública influye significativamente en el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019. 2da. El riesgo país influye significativamente en la evolución del crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019. 3ra El crédito al sector privado influye significativamente en la evolución del crecimiento de la economía peruana, periodo 2015 - 2019.	V.D. Crecimiento de la economía peruana	Ratio
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación:	Investigación Básica o pura	Población:	Series de tipo 2015 - 2019	Método: Descriptivo, Explicativo/ Causal
Diseño de investigación:	No experimental, corte transversal			Información: Secundaria
				Tratamiento estadístico: Análisis de regresión

