

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS**



LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU RELACIÓN CON EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA PERUANA 2015 – 2020.

TESIS

Presentada por:

BACH. NANCY JULIANA CAHUANA ACOSTA

ASESOR

Dr. AMÉRICO FLORES FLORES

Para optar el título Profesional de:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA

TACNA – PERÚ

2021

Agradecimientos

Primeramente, quiero agradecer a mi tutor el Dr. Américo Flores Flores, quien con sus conocimientos y apoyo me guió a través de cada una de las etapas de este proyecto para alcanzar los resultados que buscaba.

También quiero agradecer a la Universidad Privada de Tacna, especialmente a la Escuela de Ciencias Contables y Financieras por brindarme todos los recursos y herramientas que fueron necesarios para llevar a cabo el proceso de investigación. No hubiese podido arribar a estos resultados de no haber sido por su incondicional ayuda.

Por último, quiero agradecer a todos mis compañeros y a mi familia, por apoyarme aun cuando mis ánimos decaían. En especial, quiero hacer mención de mi madre, que siempre estuvo ahí para darme palabras de apoyo y un abrazo reconfortante para renovar energías.

Muchas gracias a todos.

Dedicatoria

El presente trabajo de investigación está dedicado a mi familia por haber sido el apoyo a lo largo de toda mi carrera universitaria y a lo largo de mi vida, A todas las personas especiales que me acompañaron en esta etapa, aportando a mi formación tanto profesional y como ser humano.

Tabla de Contenido

Agradecimientos.....	iii
Dedicatoria.....	iv
Tabla de Contenido.....	v
Índice de Tablas.....	viii
Resumen.....	x
Abstract.....	xi
Introducción.....	1
CAPITULO I.....	4
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	4
1.1. Descripción del Problema.....	4
1.2. Delimitaciones de la investigación.....	5
1.2.1. Delimitación espacial.....	5
1.2.2. Delimitación temporal.....	6
1.2.3. Delimitación conceptual.....	6
1.3. Formulación del problema.....	6
1.3.1. Problema general.....	6
1.3.2. Problemas específicos.....	6
1.4. Objetivos de la investigación.....	7
1.4.1. Objetivo general.....	7
1.4.2. Objetivos específicos.....	7
1.5. Justificación e importancia de la investigación.....	8
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación.....	10

1.6.1. Alcances.....	10
1.6.2. Limitaciones.....	10
CAPITULO II.....	11
MARCO TEORICO.....	11
2.1. Antecedentes del estudio.....	11
2.1.1. Antecedentes Internacionales.....	11
2.1.2. Antecedentes Nacionales.....	13
2.2. Bases Teóricas.....	14
2.2.1. Efectos Positivos de la IED.....	15
2.2.2. Inversión y crecimiento económico.....	16
2.2.3. Riesgo País.....	19
2.3. Definición de conceptos.....	20
2.4. Planteamiento de Hipótesis.....	23
2.4.1. Hipótesis general.....	23
2.4.2. Hipótesis específicas.....	23
2.5. Operacionalización de variables.....	25
CAPITULO III.....	27
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN.....	27
3.1. Tipo de investigación.....	27
3.2. Nivel de investigación.....	28
3.3. Diseño de investigación.....	28
3.4. Población y muestra del estudio.....	28
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación.....	28
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos.....	29

CAPITULO IV.....	30
ANALISIS DE RESULTADOS.....	30
4.1. Inversión Directa Extranjera Neta	30
4.2. Producto Bruto Interno.....	31
4.3. Riesgo País	32
4.4. Índice de Confianza Empresarial.....	34
4.5. Expectativas Inflacionarias	35
4.6. Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima	36
4.7. Inversión Bruta Fija	37
CAPITULO V.....	41
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	41
5.1. Hipótesis general.....	42
5.2. Hipótesis específicas	44
5.2.1. Hipótesis específica riesgo país e Inversión extranjera directa.....	44
5.2.2. Hipótesis específica confianza de los agentes económicos y la inversión extranjera directa.	46
5.2.3. Hipótesis específica expectativa inflacionaria y la inversión extranjera directa. 48	
5.2.4. Hipótesis específica rentabilidad de la bolsa de valores y la inversión extranjera directa.	50
CONCLUSIONES.....	52
RECOMENDACIONES	54
Referencias	56

Índice de Tablas

Tabla 1. Variables independientes	25
Tabla 2. Variables dependientes	26
Tabla 3. Correlación entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico	43
Tabla 4. Correlación entre el riesgo país y la inversión extranjera directa	45
Tabla 5. Correlación entre el nivel de confianza y la inversión extranejra directa.	47
Tabla 6. Correlación entre las expectativas inflacionarias y la inversión extranjera directa.....	49
Tabla 7. Correlación entre el rendimiento de la bolsa de valores y la inversión extranjera directa.....	51

Índice de Figuras

Figura 1. Inversión directa extranjera neta (millones \$)	31
Figura 2. Producto Bruto Interno por tipo de gasto (millones S/. 2007).....	32
Figura 3. Diferencial de rendimientos del índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG)-Perú.....	33
Figura 4. Diferencial de rendimientos del índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG)-Perú y Latinoamérica.....	34
Figura 5. Índice de confianza empresarial	35
Figura 6. Expectativas inflacionarias	36
Figura 7. Rendimiento de la Bolsa de Valores.....	37
Figura 8. Inversión Bruta fija	38
Figura 9. Variaciones porcentuales reales de la inversión bruta fija.....	39
Figura 10. Composición de la inversión	40

Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar la relación entre el crecimiento de la economía del Perú y la inversión directa extranjera, periodo 2015 - 2020, la investigación es relevante debido a que servirá de base para los hacederos de políticas públicas, con la finalidad de fomentar la atracción del ahorro externo hacia el país, las cuales generan mayor crecimiento de la economía. 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 teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria a través de la obtención de información de las páginas web oficiales del gobierno del Perú, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se han utilizado el test de correlación de Pearson, dada la naturaleza de los objetivos de la investigación.

Palabras clave: Crecimiento económico, inversión directa extranjera.

Abstract

The main objective of this research work is focused on determining the relationship between the growth of the Peruvian economy and foreign direct investment, period 2015 - 2020, the research is relevant because it will serve as a basis for public policy makers, in order to promote the attraction of foreign savings to the country, which generate greater growth in the economy. The research presents an introduction dedicated to the contextualization of the research topic to be developed, through the presentation of a theoretical framework, in which theories and concepts are exposed, whose design has guided the research. The present study has been carried out with the collection of secondary information through obtaining information from the official web pages of the Peruvian government, on the other hand, to verify the hypotheses, the Pearson correlation test has been used, given the nature of the research objectives.

Keywords: Economic growth, foreign direct investment.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “La Inversión Extranjera Directa y su Relación con el Crecimiento de la Economía Peruana periodo 2015-2020”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo se relaciona el crecimiento económico con la inversión directa extranjera? Así mismo, el objetivo principal es determinar la relación entre el crecimiento de la economía y la inversión directa extranjera.

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 y la inversión directa extranjera hacia el Perú, 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 la revisión de páginas web de organismos públicos del Perú, así mismo, es una investigación básica o pura y relacional; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información primaria; 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 utilizó el coeficiente de correlación de Pearson con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, así mismo, se ha utilizado la escala de ratio o razón dada la naturaleza de las variables estudiadas, de otro lado, se analizó la parte

teórico conceptual y normatividad existente relacionada con los constructos, 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. Descripción del Problema

Se tiene que la inversión extranjera es el motor de crecimiento de las economías desarrolladas y emergentes, para esta última la inyección de capital extranjero permitirá dinamizar la economía de un país, lo que va a generar efectos multiplicadores como son: reducción del desempleo, el incremento del consumo interno, entre aspectos relevantes dinamizadores de la economía.

Por otro lado, tenemos que los países emergentes tienen como común denominador la escasez de capital de largo plazo que les permita concretizar el financiamiento de proyectos de inversión importantes para el desarrollo del país, sobre todo de infraestructura básica, proyectos que van a servir de base para su crecimiento, lo que va a permitirles mejorar la calidad de vida de los habitantes del país, a través de una equitativa distribución del ingreso. En cambio, los países que no cuentan con el soporte de la inversión extranjera, su desarrollo se da a largo plazo, lo que perjudica a los agentes económicos, trayendo graves consecuencias 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.

En el presente tema de investigación, se busca demostrar que para el crecimiento de una economía emergente, es de suma importancia la inversión extranjera, como es el caso del Perú, pues es necesario la IED para poder lograr niveles de crecimiento a mediano plazo, por otro lado tenemos que es necesario una adecuada administración de los recursos escasos y sobre todo el establecimiento de políticas económicas que apunten a obtener un riesgo país en grado de inversión, lo cual hará atractiva la inversión extranjera, inversión que tendrá importantes efectos multiplicadores en toda la economía del país y sus agentes económicos.

1.2. Delimitaciones de la investigación

1.2.1. Delimitación espacial

El presente estudio toma como referencia un conjunto de series de tiempo del Perú, de las principales páginas web públicas del país.

1.2.2. Delimitación temporal

El presente estudio de investigación se ha realizado en el periodo comprendido entre los años 2015-2020.

1.2.3. Delimitación conceptual

El estudio busca analizar cuáles son los factores que influyen en el crecimiento de la inversión privada extranjera como elemento dinamizador de la economía peruana.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿Cómo la Inversión Extranjera Directa se relaciona con el crecimiento de la economía en el Perú?

1.3.2. Problemas específicos

- a) ¿El riesgo país se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú?

- b) ¿El nivel de confianza de los agentes económicos se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú?
- c) ¿Las expectativas inflacionarias se relación con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú?
- d) ¿La rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Analizar como el comportamiento de la inversión extranjera directa se relaciona con el crecimiento de la economía.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Establecer si el riesgo país se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

- b) Analizar de qué manera se relaciona con el nivel de confianza de los agentes económicos en el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

- c) Determinar si las expectativas inflacionarias se relacionan con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

- d) Determinar cómo se relaciona la rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

1.5. Justificación e importancia de la investigación

La presente investigación se justifica teóricamente, por la gran discusión generada en el ámbito académico, en base a las teorías de inversión, donde encontramos un planteamiento neo clásico que trata de la incidencia favorable de la Inversión Extranjera Directa (IED), quien es la que transfiere tecnologías y nuevas prácticas de gestión, donde principalmente se va a estudiar la transferencia de conocimiento en una investigación sobre las inversiones, más allá de la transferencia de los fondos.

En la parte económica tenemos que el crecimiento económico estas últimas décadas está experimentando una pérdida de velocidad, por lo que es muy importante saber cuál es la significancia que tienen las inversiones en el crecimiento económico de un país, poder saber cuáles son las medidas de reactivación económica que aseguren el desarrollo de un país a mediano plazo.

El estudio de la inversión privada en el crecimiento de la economía de un país es muy importante socialmente, porque nos va a dar las pautas para poder mejorar el crecimiento económico en base a un análisis histórico de las tasas de crecimiento, lo que significa poder mejorar los empleos de la población, lo que va a generar mayores ingresos y una mejor calidad de vida de la población, lo que va a generar para el país un crecimiento en el desarrollo sostenible a corto y mediano plazo.

Por otro lado, tenemos que la presente investigación va a generar antecedentes para que otros investigadores puedan tomar como base los presentes resultados y a partir de ellos puedan profundizar en este tema.

1.6. Alcances y limitaciones de la investigación

1.6.1. Alcances

Los resultados obtenidos en este trabajo de investigación, servirán de base a los hacedores de política económica del Perú, a fin de que sea un elemento base para el diseño de políticas económicas que estén orientadas a incrementar los volúmenes de inversión extranjera, ya que esto contribuirá al crecimiento de la economía con su consecuente generación de efectos multiplicadores.

1.6.2. Limitaciones

Una de las limitaciones más relevantes con la que nos encontramos estuvo centrada en el levantamiento de la información secundaria respecto a las variables de estudio, las cuales se obtendrán de las páginas web de las instituciones públicas como el Ministerio de Economía y Finanzas – MEF, Proinversión, el BCRP – Banco Central de Reserva del Perú.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes del estudio

De acuerdo a la revisión de literatura, se ha podido identificar trabajos de investigación relacionados con el tema como son:

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Cerda (2012), en su investigación titulada “Inversión Pública, infraestructura y crecimiento económico chileno, 1853 – 2010”. Universidad Autónoma de Barcelona, España.

Conclusión:

El autor en su trabajo de investigación llega a la conclusión de que hoy en día después de 150 años de inversión pública en el país de

Chile, el crecimiento económico hoy en día está mostrando mejores indicadores en las inversiones que está realizando, ejemplo en las inversiones que se ha destinado a los ferrocarriles, aeropuertos, carreteras, puentes entre otras y ha mostrado menores tasas de crecimiento cuando se ha invertido en infraestructura de riego y el metro.

Alvarez (2009), trabajo de investigación titulado “Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico en Latinoamérica”, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Univeridad de Castilla, La Mancha, España.

Conclusión: Los investigadores analizaron el impacto que tiene la inversión extranjera directa en el crecimiento económico de los países latinoamericanos y su relación con el PBI y el capital privado per cápita. En su trabajo de investigación llegaron a la conclusión que la formación de capital y el crecimiento económico son promovidos por la inversión directa extranjera. La muestra de los 14 países fue analizada por un modelo de crecimiento endógeno.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Betancourt (2016), en su trabajo de investigación titulado “La relación entre la inversión pública y la inversión privada en el Perú 1950-2014”, Universidad Nacional de Trujillo.

El autor llegó a la conclusión que: “existe una relación positiva entre la inversión pública y privada”, ambas inversiones han tenido su punto más alto el año 2013, información obtenida a través del análisis realizado en el trabajo de investigación, además se concluyó que la inversión pública si tuvo efectos significativos en la inversión privada en ese periodo. La investigación fue de diseño de experimental, longitudinal de tendencia y deductiva.

Gallegos (2019), trabajo de investigación titulado “Relación de largo plazo entre la inversión en infraestructura pública y el crecimiento económico en el Perú, 200-2018”. Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Trujillo.

El autor llegó a la conclusión que “la variación de la inversión en infraestructura pública tiene un impacto positivo en el crecimiento económico en el periodo 200-2018”, por otro lado, se tiene que la el impacto de la tasa de crecimiento de la economía está directamente relacionada con la inversión en infraestructura pública, pues la tasa

de crecimiento tiene una duración significativa, aproximadamente de tres años. Por otro lado, concluyó que al dejar de complementarse la inversión pública con la inversión privada, genera un desplazamiento de esta {ultima, afectando el crecimiento del país. Este trabajo de investigación fue de corte longitudinal y correlacional, no experimental, donde utilizó el modelo VAR.

2.2.Bases Teóricas

La Inversión Extranjera Directa (IED) tiene como una de sus características más resaltantes en esta economía globalizada es su importancia. Así tenemos que, durante el periodo de los ochenta, esta se mantuvo constante y para los noventa gracias a las reformas estructurales emprendidas en esa época, sus flujos se incrementaron aproximadamente en 10 veces. De acuerdo al World Investment Report, la IED tuvo un desarrollo rápido, “aumentando con ello el peso de la producción en la economía mundial”.

Por otro lado, tenemos que para Cuadra & Florián (2003) “las empresas trasnacionales son uno de los principales impulsores de expansión mundial de inversiones, así como también los procesos de fusión y adquisiciones”.

Stein & Daude (2001), nos dice que: “en Latinoamérica y el Caribe a inicios de los noventa, tras aplicar medidas de desregulación y liberación de los mercados, los flujos de IDE se triplicaron”, cabe mencionar también que la IDE es la única fuente que se encarga de canalizar el ahorro externo en los países receptores, a diferencia de otras fuentes de capital como los bonos, portafolios de inversión entre otras.

2.2.1. Efectos Positivos de la IED

Tenemos que la IED puede generar efectos positivos en el crecimiento de un país a través de muchos mecanismos como son:

a. Transferencia tecnológica

Es una de las principales fuentes de provisiones de tecnología, causando un efecto directo, porque transfiere el conocimiento directo de las empresas transnacionales a sus sucursales en el país donde se establecen, además de la transferencia de bienes físicos, incrementando de esta manera la economía a través de la producción agregada y la combinación del empleo y el capital físico, esto va a afectar directamente el crecimiento a través del aumento del stock del capital, dicho de otra forma, originando acumulación de capital en el país receptor (Cuadra & Florián, 2003).

b. Difusión tecnológica y spillovers

A través de la difusión tecnológica se puede observar que las firmas locales de los países receptores imitan los procesos de bienes intermedios, estrategias de marketing, manejo gerencial, entre otros; promoviendo de esta manera el proceso tecnológico (De Mello, 1999).

Para Boreinsztein (1988), “la difusión tecnológica puede llevarse a través de diversos canales, canales como son la importación de productos tecnológicos, adopción de tecnología extranjera y de capital humano”, estos actuarán como conductos para la difusión de tecnología.

2.2.2. Inversión y crecimiento económico

De acuerdo a la literatura revisada tenemos que Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico tenemos que los modelos de crecimiento neoclásicos implican que la IED no afecta al Crecimiento Económico en el largo plazo, como resultado de suponer mercados de competencia perfecta, productividad marginal decreciente y retornos constantes a escala (Alvarez, Barraza, & Legato, 2009). Por otro lado, tenemos que lo que afecta el

Crecimiento Económico en el largo plazo es la modificación de los factores exógenos: la tecnología y el trabajo.

Alfaro, Chanda y Sayek, (2004), a través de sus investigaciones coinciden que el “condicionamiento de los efectos de la IED, esta vez apuntando al desarrollo de los mercados financieros como el factor clave”. Tenemos que para Hermes y Lesink (2000) “tanto el grado de desarrollo de los mercados financieros como el nivel capital humano existente condicionan el impacto positivo”. Balasubramanyam, Salusi, y Sapsford (1996), se centra en “la focalización del grado de apertura de la economía”. Blomstrom, Lipsey y Zejan (1994) afirman que: “aquellos países en desarrollo con mayores niveles de ingresos obtendrán los mayores beneficios”.

Galindo & Escot (2004), prueban que “los países menos desarrollados crecen más rápidamente que aquellos desarrollados, siempre y cuando los niveles de liquidez y riesgo de los países analizados sean similares”. (Blomstrom, Lipsey, & Zejan, 1994), confirman “la existencia de convergencia condicionada a los niveles de educación, los cambios en la tasa de participación de la fuerza laboral, la inversión extranjera, las estructuras de precios y la tasa de inversión fija”.

3.2.2.1. Función de la Inversión y el principio de aceleración

En todos los modelos analizados, se tiene como variable exógena a la inversión, para 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”. Por esta razón en el modelo Keynesiano trata a la inversión como una variable autónoma con relación al ingreso. De acuerdo a las condiciones de crédito, se determina el nivel de inversión que, de acuerdo a su propensión marginal a consumir, determina el nivel de ingreso de equilibrio y el nivel de ahorro.

3.2.2.2. Función de la inversión y el nivel de actividad

Además del consumo, la inversión también es sensible al nivel de ingreso, su multiplicador no solo dependería de la propensión marginal, 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.

3.2.2.3. Inversión y la eficacia marginal de la inversión

La inversión o está explicada por una teoría única, tenemos que, con cada categoría de gasto de inversión, los que deciden hacerlo es para obtener y maximizar un beneficio en el futuro.

Podemos afirmar que, al surgir distintos factores de inversión por la demanda, se tendrá un nivel de inversión por un efecto multiplicador, lo que va a determinar el nivel de equilibrio del ingreso, siendo muy importante analizar hasta cada categoría de inversión y su autonomía para poder determinar hasta qué punto responde al ingreso y las variaciones de este.

2.2.3. Riesgo País

El riesgo país es definido Herring (1983) como: “la suma del riesgo político, el riesgo económico, el riesgo social y el riesgo cultural que existe en una economía”.

Nagy (1979) define el riesgo país como: “la exposición a dificultades de repago en una operación de endeudamiento con acreedores extranjeros o con deuda emitida fuera del país de origen”.

Harvey y Viskanta (1996) englobaron el riesgo país como: “riesgo político, riesgo financiero y riesgo económico”. Hefferman (1986) y Ciarrapico (1992) consideran al “riesgo país” y al “riesgo soberano” como sinónimos. De acuerdo a la opinión de estos autores, “el riesgo país y riesgo soberano se refieren al riesgo que proviene de préstamos o deudas públicamente garantizadas por el gobierno o tomadas directamente por el gobierno o agentes del gobierno”.

Podemos afirmar entonces de acuerdo a la literatura revisada que el riesgo país, es la variable que califica a los deudores de un país, ya sean estos deudores públicos o privados y el riesgo soberano se encarga de calificar a las deudas garantizadas por el gobierno de un determinado país, siendo la calificación que se asignan a las deudas de las corporaciones o empresas deudoras privadas de un país.

Guajardo-Fajardo & Pampillón (1996), define al riesgo país como: “el riesgo en el que concurren las deudas de un país, globalmente consideradas, por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual (p.193)”.

Demirag & Goddard (1994) adicionan a la definición de riesgo país un nuevo componente de interferencia por parte del gobierno que podrían afectar la rentabilidad o estabilidad de la inversión extranjera por ende el pago de la deuda externa, el “riesgo político” el cual está asociado a la inestabilidad política de un país y a la voluntad de pago por parte del gobierno.

2.3. Definición de conceptos

➤ Desempeño Económico

Basado en las cifras del Producto Interno Bruto per cápita y los resultados de la encuesta realizada por las calificadoras en la que cada

país obtiene las proyecciones para los próximos dos años (Larraín & Sachs, 2004).

➤ Inversión

Es el flujo de un producto de un periodo dado que se destina al mantenimiento o ampliación del stock de capital de la economía, donde el gasto en inversión da lugar a un aumento de la capacidad productiva (BCRP, 2019).

IPC General

El Índice de Precios al Consumo sirve para medir la inflación y mide la evolución del conjunto de precios de los bienes y servicios que consume la población de un país (Larraín & Sachs, 2004).

➤ Inversión del sector Privado

Desembolso de recursos financieros para adquirir bienes concretos durables o instrumentos de producción, denominados bienes de equipo, y que el sector privado utilizará durante varios años. El sector privado está integrado por empresas y consumidores distintos al Estado y sus dependencias (BCRP, 2019).

➤ Inversión Directa Extranjera

Es la inversión realizada en la economía residente por un inversionista extranjero (no residente) con un interés económico de largo plazo, y además se le otorga influencia en la dirección de la empresa. Para la balanza de pagos, considera a las empresas de inversión directa cuando un inversionista no residente posee 10 por ciento o más del patrimonio de la empresa (BCRP, 2019).

➤ Clasificadoras de Riesgo

“Las clasificadoras de riesgo son empresas dedicadas a calificar el riesgo crediticio de todo tipo de obligaciones financieras, es decir, la probabilidad de incumplimiento. Entre las clasificadoras más importantes a nivel mundial se destacan Moody’s, Standard & Poor’s y Fitch Ratings” (Economía, 2017).

➤ Producto Bruto Interno per cápita

Es la relación entre el producto bruto interno y la población de un país en un determinado año, el cual está asociada con el grado de desarrollo relativo de un país. La clasificación de los países por el Banco Mundial es de acuerdo al nivel del PBI per cápita (BCRP, 2019).

2.4. Planteamiento de Hipótesis

2.4.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

La inversión extranjera directa no se relaciona con el crecimiento de la economía.

Hipótesis Alterna

La inversión extranjera directa se relaciona con el crecimiento de la economía en el Perú.

2.4.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

El riesgo país no se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

Hipótesis Alterna

El riesgo país se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

Segunda Hipótesis

Hipótesis Nula

El nivel de confianza de los agentes económicos no se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa.

Hipótesis Alterna

El nivel de confianza de los agentes económicos se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

Tercera Hipótesis

Hipótesis Nula

Las expectativas inflacionarias no se relacionan con el crecimiento de la inversión extranjera directa.

Hipótesis Alterna

Las expectativas inflacionarias se relacionan con el crecimiento de la inversión extranjera directa.

Cuarta Hipótesis

Hipótesis Nula

La rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima no se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

Hipótesis Alterna

La rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

2.5. Operacionalización de variables.

2.5.1. Variable independiente:

Tabla 1

Variables independientes

Variable	Escala de medición	Definición Operacional	Instrumento
Inversión Extranjera	Ratio	Inversión realizada en la economía residente por un inversionista no residente con un interés económico de largo plazo, otorgándole	

Riesgo País	Ratio	influencia en la dirección de la empresa Medida de la probabilidad de que un país incumpla las obligaciones financieras correspondientes a su deuda externa.	
Nivel de Confianza	Ratio	Grado de aceptación de la aplicación de la política económica por parte de los agentes económicos.	Análisis documental
Expectativas inflacionarias	Ratio	Perspectivas y aspiraciones acerca de la consecución de un objetivo, de la probabilidad de que se produzca un acontecimiento esperado o de la evolución de variables o hechos económicos.	
Rentabilidad de la BVL	Ratio	Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos.	

2.5.2. Variable dependiente:

Tabla 2

Variables dependientes

Variable	Definición	Escala de medición
Crecimiento Económico	Incremento de la renta o del valor de los bienes y servicios que se generan en la economía de un país o región en un tiempo determinado, el cual se mide en años	Ratio

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

El trabajo de investigación a desarrollarse es de tipo básica pura, porque se va a comprobar la teoría, a través de un conjunto de datos de tipo longitudinal, lo cual nos permitirá comprobar las hipótesis planteadas.

3.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación es descriptiva y relacional, pues se estará buscando la relación que existe entre las variables del crecimiento económico y la inversión extranjera directa.

3.3. Diseño de investigación

En la presente investigación hemos utilizado un diseño no experimental, se dice que es no experimental cuando se observa la realidad sin manipular las variables, es longitudinal, porque hemos tomado una serie de datos para la muestra entre los años 2015-2020.

3.4. Población y muestra del estudio

Para el presente trabajo de investigación, se ha tomado en consideración una series de datos de la evolución de la inversión extranjera y el crecimiento económico, entre otras variables comprendidas entre el periodo 2015 – 2020, constituyendo la muestra de la presente investigación.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

En el presente trabajo de investigación hemos tomado en consideración información secundaria, la misma que se tomó de la base de datos del BCR del Perú, Promperu y otros organismos gubernamentales.

3.6. Técnicas de Procesamiento de datos

Para procesamiento y sistematización de la información hemos empleado las técnicas de estadística descriptivas e inferencial, como se puede observar en las tablas y gráficos, los cuales cuentan con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas estadísticas utilizadas para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio están en función de las escalas de los instrumentos a utilizados, siendo la escala de medición de las variables la ratio, su coeficiente de correlación Pearson y para su análisis y comprobación de hipótesis utilizamos el software estadístico SPSS.

CAPITULO IV

ANALISIS DE RESULTADOS

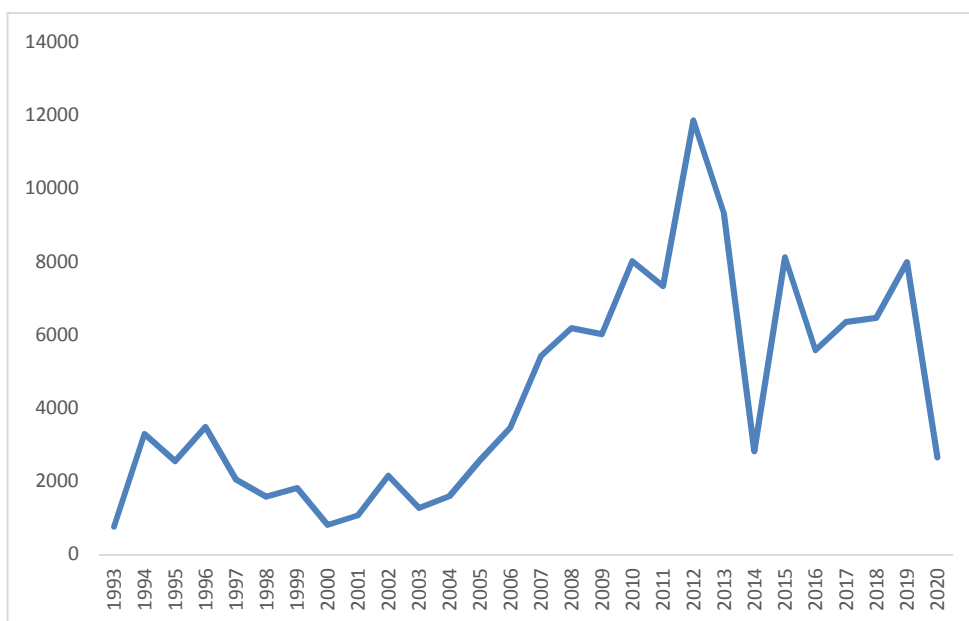
4.1. Inversión Directa Extranjera Neta

La figura 1, nos muestra la evolución de la inversión directa extranjera neta en millones de dólares, al respecto podemos indicar que tiene un comportamiento volátil, por ejemplo, durante el periodo 2013 al 2020, se aprecia una caída importante el 2014 y el 2020, esta última fue producto de la pandemia sanitaria covid 19. Es necesario acotar que la inversión extranjera es un componente importante para generar el crecimiento de la economía peruana, la cual se caracteriza como cualquier país emergente en no contar

con los recursos necesarios para alcanzar un desarrollo económico que satisfaga las necesidades de todos los peruanos.

Figura 1

Inversión Directa Extranjera Neta (millones US\$)



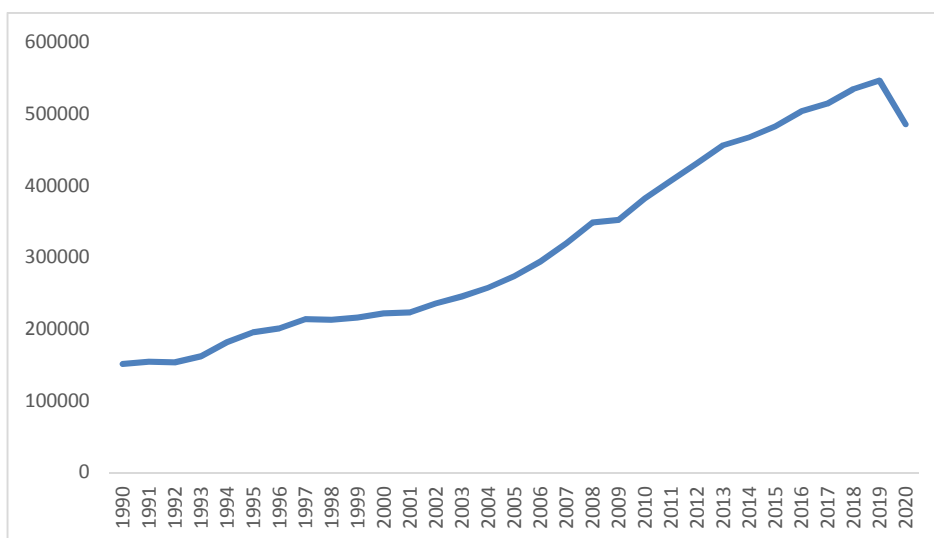
4.2. Producto Bruto Interno

La figura 2, nos muestra el crecimiento de la economía peruana medida a través de la evolución del producto bruto interno, al respecto podemos apreciar que en el año 2020 la economía peruana experimentó un decrecimiento importante derivado de la pandemia sanitaria, la cual persiste

en el país y el mundo con graves consecuencias en el crecimiento económico que está llevando a los países del mundo a decidir entre crecimiento económico y salud.

Figura 2

Producto bruto interno por tipo de gasto (millones S/ 2007)



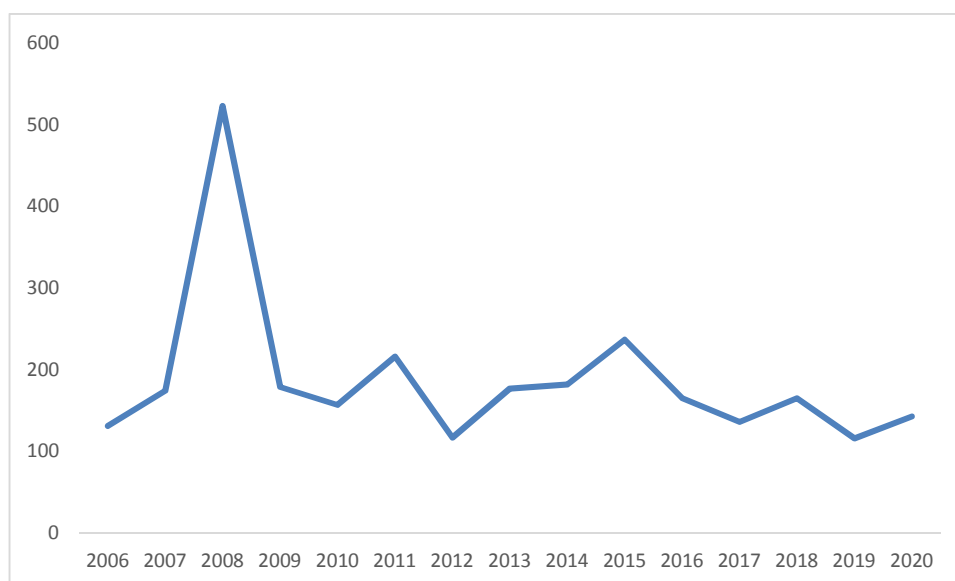
4.3. Riesgo País

El riesgo país es un factor preponderante cuando se trata de la inversión directa extranjera, al respecto podemos apreciar que en el año 2008 hubo un crecimiento del riesgo país, lo cual se derivó producto de la crisis financiera internacional, así mismo, en el periodo 2020, se puede indicar que este ha

tenido un pequeño incremento, lo cual se traduce en un mayor riesgo dado el factor exógeno crisis sanitaria en todo el mundo. De otro lado, el necesario precisar que a mayor riesgo país se retrae la inversión directa extranjera al país.

Figura 3

Diferencial de Rendimientos del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG) - Perú

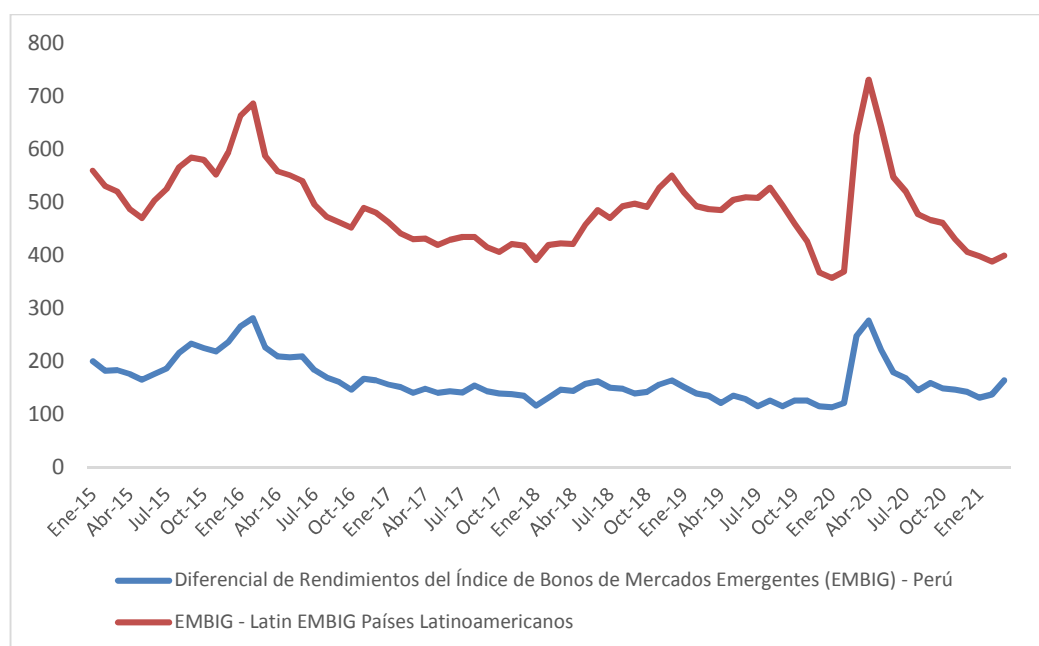


Así mismo, en la figura 4, se aprecia el riesgo país de Perú y el riesgo país a nivel latinoamericano, como se puede apreciar el riesgo ha tenido un comportamiento similar, el cual después del incremento en el primer trimestre del año 2020, ha venido reduciéndose hasta diciembre de este año,

posteriormente a inicio del mes de enero del 2021 se puede visualizar un incremento del riesgo producto del desarrollo de la pandemia sanitaria, la cual se viene agudizando en el mundo.

Figura 4

Diferencial de Rendimientos del Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBIG) – Perú y Latinoamérica



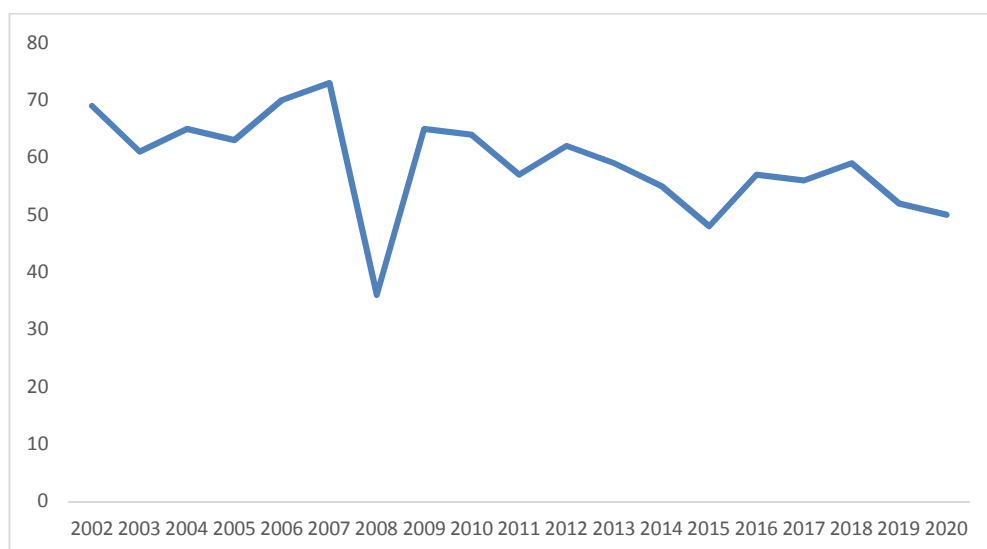
4.4. Índice de Confianza Empresarial

La figura 5, nos muestra información sobre la confianza empresarial, este índice es muy importante debido a que nos indica las expectativas de los agentes de la economía respecto a la evolución futura de la economía. En

relación a la figura que se detalle líneas abajo, este importante índice ha caído en el año 2020, esto ha sido producto de los efectos generados por la pandemia sanitaria covid – 19, lo cual ha evidenciado un escenario de total incertidumbre, lo cual obviamente afecta la atracción de capitales extranjeros para inversión en el país, afectando el crecimiento económico.

Figura 5

Índice de confianza empresarial



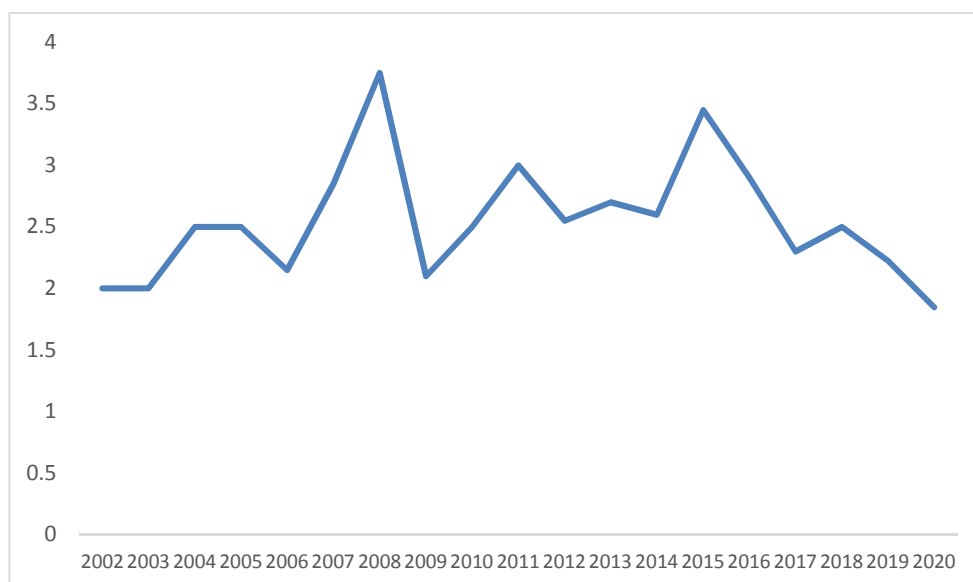
4.5. Expectativas Inflacionarias

La figura 6, nos muestra las expectativas inflacionarias de los agentes económicos del país, al respecto podemos indicar que estas tienden a disminuir al final del periodo del año 2020, es decir, se tiene la expectativa de que la inflación disminuirá, es necesario precisar que los niveles de

inflación en el Perú se ha regido por una estrategia de inflación meta definida por el Banco Central de Reserva del Perú, la cual se ha venido cumpliendo a cabalidad, dando credibilidad a la política monetaria del país.

Figura 6

Expectativas Inflacionarias



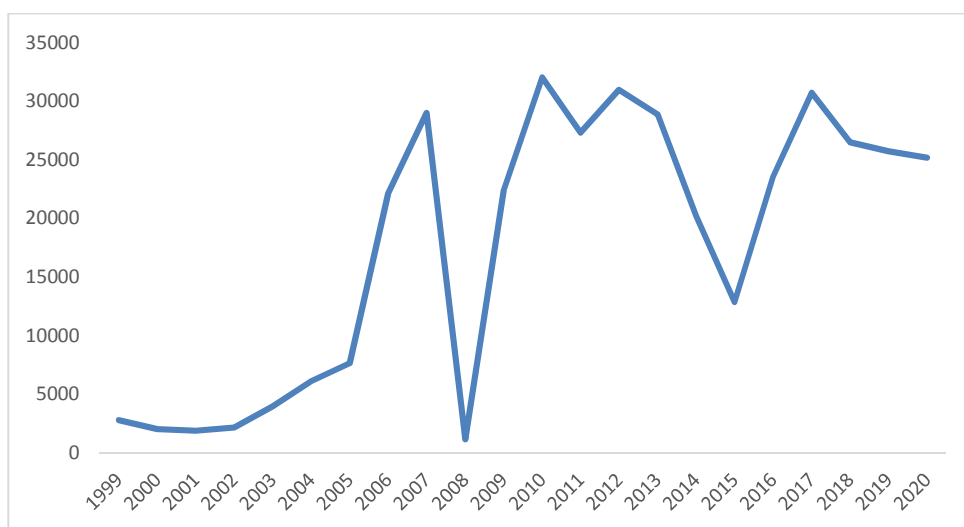
4.6. Rendimiento de la Bolsa de Valores de Lima

La figura 7, nos indica el rendimiento de la bolsa de valores de Lima, al respecto podemos apreciar que este indicador al final del año 2020 ha mostrado una caída importante, producto de la crisis sanitaria existente en el mundo, que afecta a todos los actores económicos del país.

De otro lado, como se puede apreciar este indicador nos muestra una gran volatilidad derivada del comportamiento del mercado, por ejemplo, el 2008 se observa una caída importante la cual fue derivada de la crisis financiera internacional, en general, la bolsa de valores es el termómetro de cualquier economía en el mundo.

Figura 7

Rendimiento de la Bolsa de Valores



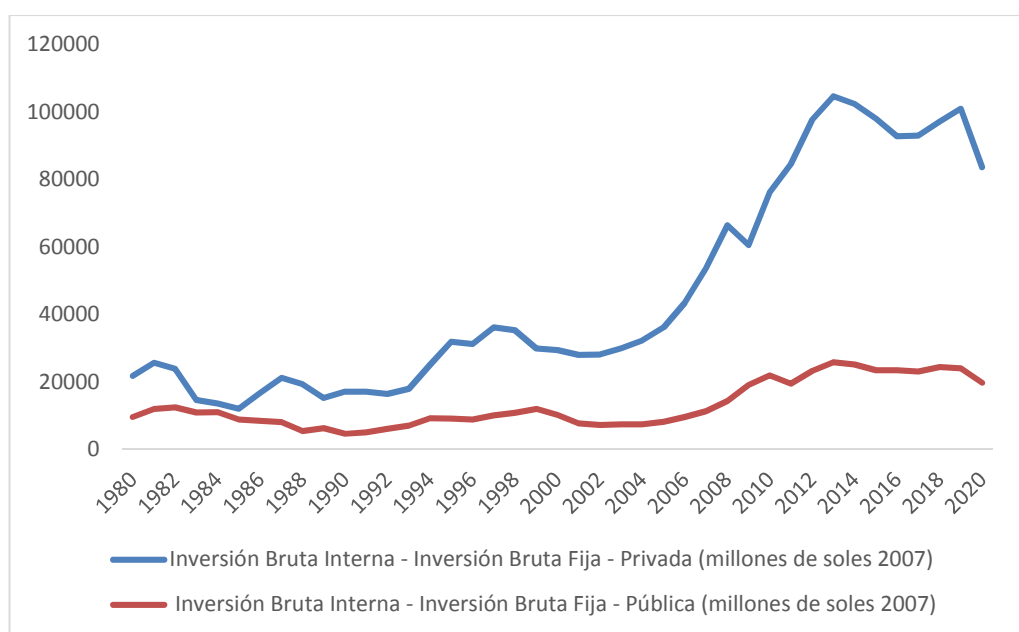
4.7. Inversión Bruta Fija

La figura 8, nos indica la evolución de la inversión bruta fija del país, tanto del sector privado, como del sector público, en primer lugar, podemos observar que la inversión privada es la más importante que la inversión pública, así mismo, la inversión privada ha tenido un importante crecimiento a partir del año 2005 al 2020, sin embargo, la inversión pública ha tenido un

comportamiento relativamente estable, aquí es necesario precisar que la inversión privada es muy importante para generar el crecimiento económico. Para el año 2020, producto de la crisis sanitaria se observa que la inversión privada a tenido un mayor decrecimiento respecto a la inversión pública, esto derivado principalmente por las expectativas económicas negativas que perciben los agentes económicos.

Figura 8

Inversión Bruta Fija

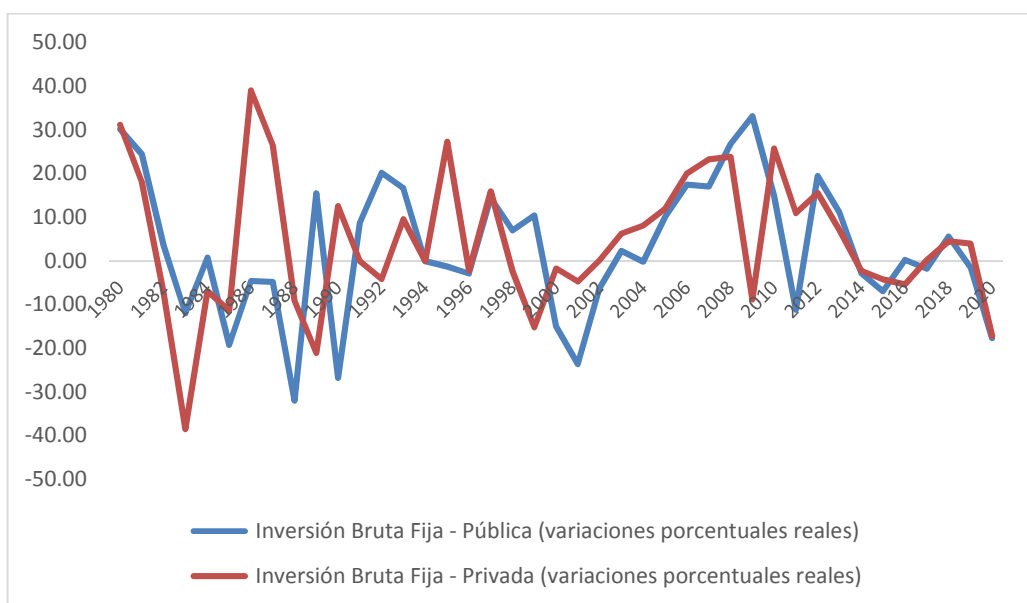


La figura 9, nos indica las variaciones porcentuales reales de la inversión bruta fija, al respecto se aprecia que ambas tanto la privada como la pública ha tenido un decrecimiento importante producto también de la crisis sanitaria, lo cual es grave dado que sin inversión no se puede generar un crecimiento

económico deseado, a esto se aúna el decrecimiento también de la inversión extranjera directa, lo cual va a tener efectos negativos tanto en crecimiento, como en desarrollo económico.

Figura 9

Variaciones porcentuales reales de la Inversión Bruta Fija

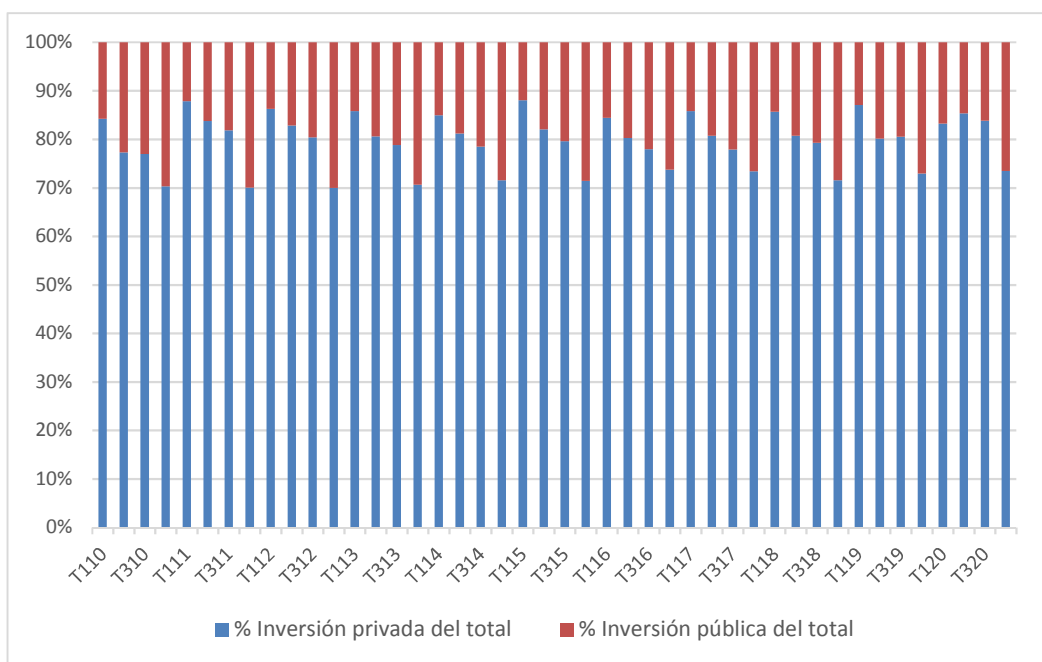


La figura 10, nos indica la composición de la inversión en el país, al respecto podemos indicar según la figura que el 80% corresponde a la inversión privada, mientras que 20% pertenece a la inversión pública aproximadamente. Es pertinente indicar que la inversión privada es muy importante y el factor que

retrae su participación creciente se debe a la falta de confianza en el futuro por parte de los agentes económicos y la incertidumbre existente actualmente.

Figura 10

Composición de la inversión



CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

En el presente capítulo cinco del trabajo de investigación está orientado a la comprobación estadística de las hipótesis definidas en la investigación, con el propósito de establecer la relación existente entre las variables definidas en el estudio, para lo cual se utilizará como técnica de inferencia estadística, es decir, el coeficiente de correlación de Pearson, la aplicación de esta técnica nos permitirá establecer el grado de relación y el grado de fuerza de la asociación entre las variables analizadas en las hipótesis planteadas.

Con la finalidad de alcanzar lo antes planteado, se tomará como referencia un nivel de confianza del 95% y un nivel de significancia del 1% y 5%.

5.1. Hipótesis general

Ho: La inversión extranjera directa no se relaciona con el crecimiento de la economía.

H1: La inversión extranjera directa se relaciona con el crecimiento de la economía.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 3

Correlación entre la Inversión Extranjera Directa y el crecimiento económico

		Inversión Extranjera Directa	Crecimiento Económico
Inversión Extranjera Directa	Correlación de Pearson	1	,719**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	28	28
Crecimiento Económico	Correlación de Pearson	,719**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	28	28

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

Resultados:

De los resultados obtenidos en la tabla 3, se puede apreciar que el Inversión extranjera directa tiene una relación directa y significativa con el crecimiento económico, de otro lado, se puede visualizar que el grado de asociación entre ambas variables es fuerte, es decir, 71,9%, por lo que podemos llegar a definir el rechazo de la hipótesis nula y la aceptación de la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia bilateral de 0,01.

5.2. Hipótesis específicas

5.2.1. Hipótesis específica riesgo país e Inversión extranjera directa.

Ho: El riesgo país no se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

H1: El riesgo país se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 4

Correlación entre el riesgo país y la Inversión extranjera directa

		Riesgo País	Inversión Extranjera Directa
Riesgo País	Correlación de Pearson	1	-,511*
	Sig. (bilateral)		,032
	N	15	15
Inversión Extranjera Directa	Correlación de Pearson	-,511*	1
	Sig. (bilateral)	,032	
	N	15	15

** . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Resultados:

De la tabla 4, se puede concluir que el riesgo país se relaciona inversamente y significativamente con la inversión extranjera en el Perú, de otro lado, se puede deducir que el grado de asociación entre ambas variables es fuerte, es decir, 51,1%, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia bilateral de 0,05.

5.2.2. Hipótesis específica confianza de los agentes económicos y la inversión extranjera directa.

Ho: El nivel de confianza de los agentes económicos no se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa.

H1: El nivel de confianza de los agentes económicos se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 5

Correlación entre el nivel de confianza y la Inversión extranjera directa

		Nivel de confianza de los agentes económicos	Inversión extranjera directa
Nivel de confianza de los agentes económicos	Correlación de Pearson	1	,215*
	Sig. (bilateral)		,041
	N	19	19
Inversión extranjera directa	Correlación de Pearson	,215*	1
	Sig. (bilateral)	,041	
	N	19	19

** . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Resultados:

Según nos muestra la tabla 5, se puede concluir que el nivel de confianza de los agentes económicos se relaciona directamente y significativamente con la inversión extranjera directa del Perú, así mismo, se puede apreciar que el grado de asociación entre ambas variables es bajo, es decir, 21,5%, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia bilateral de 0,05.

5.2.3. Hipótesis específica expectativa inflacionaria y la inversión extranjera directa.

Ho: Las expectativas inflacionarias no se relacionan con el crecimiento de la inversión extranjera directa.

H1: Las expectativas inflacionarias se relacionan con el crecimiento de la inversión extranjera directa

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 6

Correlación entre las expectativas inflacionarias y la Inversión extranjera directa

		Expectativas inflacionarias	Inversión extranjera directa
Expectativas inflacionarias	Correlación de Pearson	1	,402*
	Sig. (bilateral)		,028
	N	19	19
Inversión extranjera directa	Correlación de Pearson	,402*	1
	Sig. (bilateral)	,028	
	N	19	19

** . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Resultados:

Según nos muestra la tabla 6, se puede concluir que las expectativas inflacionarias se relacionan directa y significativamente con la inversión extranjera directa del Perú, así mismo, se puede apreciar que el grado de asociación entre ambas variables es bajo, es decir, 40,2%, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia bilateral de 0,05.

5.2.4. Hipótesis específica rentabilidad de la bolsa de valores y la inversión extranjera directa.

Ho: La rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima no se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

H1: La rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$ (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$ (Existe correlación)

Donde ρ representa el coeficiente de correlación.

Tabla 7

Correlación entre el rendimiento de la bolsa de valores y la Inversión extranjera directa

		Rendimiento de la bolsa de valores de Lima	Inversión extranjera directa
Rendimiento de la bolsa de valores de Lima	Correlación de Pearson	1	,715*
	Sig. (bilateral)		,041
	N	22	22
Inversión extranjera directa	Correlación de Pearson	,715*	1
	Sig. (bilateral)	,041	
	N	22	22

** . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Resultados:

Según nos muestra la tabla 7, se puede concluir que el rendimiento de la bolsa de valores de Lima se relaciona directa y significativamente con la inversión extranjera directa del Perú, así mismo, se puede apreciar que el grado de asociación entre ambas variables es alto, es decir, 71,5%, en consecuencia, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través de coeficiente de correlación de Pearson, a un nivel de significancia bilateral de 0,05.

CONCLUSIONES

PRIMERA: En primer lugar, se puede concluir que la inversión extranjera directa se relaciona directamente con el crecimiento de la economía peruana, es decir, el crecimiento de la economía genera la atracción de la inversión directa extranjera en el país, esto es muy importante dado que los flujos de capital extranjeros apoyan el crecimiento económico del país, dado que la inversión o ahorro nacional es insuficiente.

SEGUNDA: El riesgo país tiene una relación inversa respecto a la atracción de inversión extranjera directa, es decir que a medida que se incrementa el riesgo generará una retracción de la inversión foránea en el país. Al respecto, se debe precisar que los países emergentes como el Perú no cuentan con el ahorro necesario para poder financiar su desarrollo económico, en consecuencia, es necesario atraer recursos del ahorro externo.

TERCERA: El nivel de confianza de los agentes económicos se relaciona directamente con la inversión extranjera directa del Perú, es decir, mientras los actores económicos tengan menor confianza redundará en menor atracción de inversión extranjera hacia el país.

CUARTA: Las expectativas inflacionarias se relacionan directa y significativamente con la inversión extranjera directa del Perú, esto evidencia los efectos de la política monetaria implementada por el Banco Central de Reserva del Perú, es decir la inflación meta, la cual se ha cumplido a cabalidad generando confianza en los agentes económicos, prueba ello que es de un dígito y no supera el 3%.

QUINTA: El rendimiento de la bolsa de valores de Lima tiene una relación directa con la inversión extranjera directa del Perú, es decir a medida que se incrementa el rendimiento de los activos financieros que se negocian en bolsa, influye en la atracción de flujo de capitales extranjeros hacia el país.

RECOMENDACIONES

PRIMERA: El Perú debe propender a desarrollar estrategias en materia de políticas públicas que conlleven a estabilizar la economía y reencaminarla hacia un crecimiento sostenido, ya que ello permitirá un mayor flujo del ahorro internacional hacia el país, con lo cual se apoyaría el crecimiento económico, que, aunado al ahorro interno, se logrará un efecto positivo.

SEGUNDA: Las políticas públicas derivadas del modelo económico del país deben estar orientadas a disminuir el riesgo país, dado que este indicador se relaciona inversamente con los flujos de capitales foráneos. El riesgo país involucra aspectos sociales, económicos, políticos, entre otros, de allí se debe fomentar políticas contra cíclicas con el propósito de mejorar la performance del país.

TERCERA: Se debe propender a generar una mayor confianza en los agentes económicos a través del desarrollo y aplicación de políticas económicas orientadas a dicho fin. Así mismo, se debe reducir la incertidumbre a través de la comunicación oportuna de las políticas económicas a los agentes económicos.

CUARTA: Las expectativas inflacionarias se relacionan en forma directa con la inversión extranjera directa del Perú, es decir, mantener la inflación

en niveles bajos incrementa el flujo de capitales foráneos, por lo que el Banco Central de Reserva del Perú debe continuar con su política monetaria, es decir la inflación meta y continuar con expandir la oferta de dinero a fin de tender a reactivar la economía a la brevedad.

QUINTA: El gobierno debe fortalecer las políticas públicas orientadas a garantizar el fortalecimiento de la bolsa de valores de Lima, así mismo, motivar a la emisión primaria de activos financieros, lo cual tiene dos impactos, el primero orientado a que los empresarios obtengan financiamiento de largo plazo a menores costos y que los inversionistas con recursos excedentes puedan invertir en bolsa y obtener mayores rentabilidades que el mercado de dinero.

Referencias

- Alfaro, L., Chanda, S., & Sayek, S. (2004). FDI and Economic growth: The role of local financial markets. *Journal of International Economics*, 89-112.
- Alvarez. (2009). España: (Tesis para obtener el grado de Doctor). Universidad de Castilla, La Mancha.
- Alvarez, A., Barraza, S., & Legato, A. (2009). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico en Latinoamérica. *Gestión Industrial y Económica*, 115-124.
- Balasubramanyam, V., Salusi, M., & Sapsford, D. (1996). Foreign Direct Investment and Growth in EP and Is Countris. *The Economic JOurnals*, 92-105.
- BCRP, B. C. (2019). *Glosario de Términos Económicos*. Obtenido de Publicaciones y Seminarios: <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/i.html>. Obtenido el 11 de diciembre del 2019
- Betancourt. (2016). La relación entre la inversión pública y la inversión privada en el Perú 1950-2014. (Tesis Pregrado) Universidad Nacional de Trujillo.
- Blomstrom, M., Lipsey, R., & Zejan, M. (1994). What Explains Developing Country Growth?, In *Convergence and Productivity: Gross–National Studies and Historical Evidence* by Baumol. *Oxford university Press*.

- Boreinsztein, E. (1988). How Does Foreign Investment Affect Economic Growth? *Journal of International Economics*, 115-135.
- Bouchet, M., Sarmiento, A., & Lumbreras, J. (2007). *El riesgo país*. Lima: Universidad ESAN.
- Cerda. (2012). Inversión Pública, infraestructuras y crecimiento económico chileno, 1853 - 2010. Barcelona, España: Tesis de la Universidad Autónoma de Barcelona.
- Ciarrapico, A. (1992). *Country risk: A theoretical framework of analysis*. Aldershot: Dartmouth.
- Cuadra, G., & Florián, D. (2003). Inversión Extranjera Directa, crecimiento económico y spillovers en los países menos desarrollados miembros del APEC. *Revsita de investigación Pontificia Universidad católica del Perú*, 193-202.
- De Mello, L. (1999). Foreign Direct Investment - Led Growth. Evidence From Time Series and Panel Data. *Oxford Economic Papers*, 133-151.
- Demirag, I., & Goddard, S. (1994). *Financial management for international business*. London: McGraw-Hill.
- Economía, I. P. (2017). *Instituto Peruano de Economía*. Obtenido de IPE: <http://www.ipe.org.pe/>. Consultado el 22 de abril del 2021

- Galindo, M., & Escot, L. (2004). International Capital Flows, Convergence and Growth. *The Journal of Economic Asymmetries*, 49-69.
- Gallegos, J. (2019). Relación de largo plazo entre la inversión en infraestructura pública y el crecimiento económico en el Perú, 200-2018. (Tesis de pre grado). Universidad Nacional de Trujillo.
- Guajardo-Fajardo, J., & Pampillón, R. (1996). Que es el Riesgo País. *Estudios de Política Exterior*.
- Hefferman, S. (1986). *Sovereign Risk Analysis*. London: Unwin Hyman.
- Hermes, N., & Lesink, R. (2000). Inversión Extranjera Directa, Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico. *Documento de Trabajo del tema E de SOM*.
- Herring. (1983). Managing international risk, Herring, Richard J., Cambridge: Cambridge University Press, 1983. *Journal on Forecasting*, 274.
- Hong, Y. (2000). Measures for promoting Knowledge-based Economics in the APEC region. *Korea Institute for International Economic*, 1-5.
- Larraín, B., & Sachs, J. (2004). *Macroeconomía en la Economía Global*. México D.F.: Pearson Education.
- Nagy, P. (1979). Country risk: how to assess. *Euromoney*.
- Ontiveros, E. (1991). Principales Alteraciones en los flujos de inversión directa en los ochenta. *Revista de la Economía*, 49-54.

Stein, E., & Daude, C. (2001). Competitiveness: The Business of Growth.

Foreingh Investement Policies.

APENDICE

A. Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: La inversión privada y su relación con el crecimiento de la economía peruana, periodo 2015-2020

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
<p>Problema general</p> <p>¿Cómo la inversión extranjera directa se relaciona con el crecimiento de la economía en el Perú?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Analizar como el comportamiento de la inversión extranjera directa se relaciona con el crecimiento de la economía.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>La inversión extranjera directa se relaciona con el crecimiento de la economía en el Perú.</p>	<p>V.I. Inversión Extranjera</p> <p>Riesgo País</p> <p>Nivel de confianza</p> <p>Expectativa inflacionarias</p> <p>Rentabilidad de la BVL</p>	<p>Volumen de inversión extranjera</p> <p>Indice EMBIG</p> <p>Indice deconfianza</p> <p>Indice de expectativas inflacionarias</p> <p>Indice general IGBV</p>
<p>Problemas específicos</p> <p>a) ¿El riesgo país se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú?</p> <p>b) ¿El nivel de confianza de los agentes económicos se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera en el Perú?</p> <p>c) ¿Las expectativas inflacionarias se relacionan con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú?</p> <p>d) ¿La rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú?</p>	<p>Objetivos específicos</p> <p>a) Establecer si el riesgo país se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.</p> <p>a) Analizar de que manera se relaciona el nivel de confianza de los agentes económicos con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.</p> <p>a) Determinar si las expectativas inflacionarias se relacionan con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.</p> <p>a) Determinar como se relaciona la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.</p>	<p>Hipótesis específicas</p> <p>a) El riesgo país se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.</p> <p>b) El nivel de confianza de los agentes económicos se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.</p> <p>c) Las expectativas inflacionarias se relacionan con el crecimiento de la inversión extranjera directa.</p> <p>d) La rentabilidad de la Bolsa de valores de Lima se relaciona con el crecimiento de la inversión extranjera directa en el Perú.</p>	<p>V.D. Crecimiento Económico</p>	<p>Evolución del PBI</p>
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
<p>Tipo de Investigación:</p> <p>Básica, pura</p> <p>Nivel de investigación:</p> <p>Descriptiva/Relacional</p> <p>Diseño de investigación:</p> <p>No experimental, longitudinal</p>	<p>Población:</p> <p>Serie de datos de la evolución de la inversión extranjera, crecimiento económico, PBI, BVL</p> <p>Muestra:</p> <p>serie de datos de la evolución extranejera, crecimiento económico, PBI entre otras.</p>		<p>Método: Descriptivo, relacional</p> <p>Técnica: Análisis secundario</p> <p>Instrumentos: Serie de datos</p> <p>Tratamiento estadístico: Análisis de correlación</p>	

