

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
FACULTAD DE
CIENCIAS EMPRESARIALES
TACNA - PERU



**“INFLUENCIA DEL RIESGO PAÍS EN LA INVERSIÓN DIRECTA DE
EMPRESAS EXTRANJERAS EN LAS REGIONES DE AREQUIPA, MOQUEGUA
Y TACNA EN EL PERIODO 2014-2015”**

**DESARROLLO DE UN TRABAJO PROFESIONAL
PARA OPTAR AL TÍTULO DE:**

**LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS
INTERNACIONALES.**

Presentado por:

- **Bachiller Enzo Danilo Paredes
Calizaya**

**TACNA - PERU
2016**

DEDICATORIA

A Dios.

Por haberme permitido llegar hasta este punto y haberme dado salud para lograr mis objetivos, además de su infinita bondad y amor.

A mis Padres.

En especial a mi Madre Faustina Lurdes por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos, sus valores, por la motivación constante que me ha permitido ser una persona de bien, pero más que nada, por su amor.

RESUMEN

El presente plan de tesis tiene como principal objetivo determinar la influencia del riesgo país en la inversión directa de empresas extranjeras en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el periodo 2014 - 2015.

Identificamos la variable dependiente que viene a ser la inversión directa de empresas extranjeras en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna y las variables independientes que son el riesgo país.

Se utilizó el método contractual para poder analizar el valor de cada variable relacionándola con la inversión de empresas extranjeras.

Después de aplicar el método contractual, el valor se fue ajustando hasta lograr determinar las variables independientes que pueden explicar la variable dependiente.

Adicionalmente se lograra encontrar en términos cuantitativos cómo influye un incremento en la tasa de interés de libre riesgo sobre la inversión directa de empresas extranjeras en el Perú y como un incremento de riesgo país generaría una caída en la inversión extranjera.

Finalmente encontraremos que la inversión directa de empresas extranjeras en el Perú tiene una relación directa con el riesgo país aceptando de esta manera la hipótesis planteada el incremento en las inversiones se debe a una disminución en el riesgo país .

Con la presente tesis se llega a la conclusión de que se cumplieron los objetivos planteados cuenta con evidencia significativa en nuestra hipótesis.

INDICE

DEDICATORIA

RESUMEN

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	6
1.1. Descripción de la realidad problemática	6
1.1.1. Inversión Extranjeras en el Perú	6
1.1.2. Riesgo País en el Perú	8
1.1.3. Tasa libre de riesgo	10
1.1.4. Producto Bruto Interno	11
1.1.5. Inversión Extranjera Directa relación con Riesgo País	12
1.1.6. Inversión Extranjera Directa en relación con la Tasa Libre de riesgo	13
1.2. Características del Problema	14
1.2.1. Actualmente la Economía de Tacna se encuentra en crecimiento constante	14
1.2.2. En la actualidad la Economía Moquegua viene Experimentando variaciones	15
1.2.3. En la actualidad la economía de Arequipa está disminuyendo	17
1.2.4. Por sector la inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna	18
1.3. Delimitaciones de la investigación	18
1.3.1. Delimitación espacial	19
1.3.2. Delimitación temporal	19
1.4. Formulación del problema	19
1.4.1. Problema general	19
1.4.2. Problemas específicos	19
1.5. Objetivos de la investigación	20
1.5.1. Objetivo general	20
1.5.2. Objetivos específicos	20
1.6. Justificación e importancia de la investigación	20
1.6.1. Justificación	20
1.6.2. Importancia	21
1.7. Alcances y limitaciones en la investigación	21
1.7.1. Alcances	21
1.7.2. Limitaciones	21
II. MARCO TEÓRICO	22

2.1. Antecedentes relacionados con la investigación	22
2.2. Bases teóricas	28
2.3. Definición de términos básicos	46
III. ELABORACIÓN DE HIPÓTESIS, VARIABLES E INDICADORES	51
3.1. Hipótesis general	51
3.2. Hipótesis específicas	51
3.3. Definición y operacionalidad de variables	52
IV. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	53
4.1. Tipo de investigación	53
4.1.1. Investigación aplicada	53
4.2. Nivel de investigación	53
4.2.1. Investigación explorativa	53
4.2.2. Investigación descriptiva	53
4.3. Diseño de investigación	53
4.4. Métodos de investigación	54
4.5. Población y muestra	54
4.5.1. Población	54
4.5.2. Muestra	55
4.6. Técnicas e instrumentos de investigación	56
4.6.1. Técnicas	56
4.6.2. Instrumentos	56
4.7. Ámbito de la investigación	56
4.8. Técnica de procesamiento de datos	56
4.9. Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras	57
4.9.1 Escala De Valoración Y Confiabilidad De Los Instrumentos	57
4.10. Presentación y análisis de resultados	59
4.11. Ingresos de empresas extranjeras en nuevos soles	93
4.12. Contraste de hipótesis	95
4.12.1. Hipótesis Específicas	95
4.12.2. Discusión de resultados	97
V. CONCLUSIONES Y SUGERENCIAS	99
5.1. Conclusiones	99
5.2. Sugerencias	100
VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	101
6.1. Bibliografía libros	101
6.2. Bibliografía web	104
VII. ANEXOS	105
Principales inversionistas en el periodo 2010 – 2015	
Graficas del ICAE según regiones crecimiento II trimestre del 2015	
Calificaciones de riesgo país	
Matriz de consistencia	

INTRODUCCIÓN:

La presente tesis se basa en una investigación basada en el resultado de saber cuál es la influencia del riesgo país en la inversión de empresas extranjeras en el Perú la gran parte de nuestra economía se ve influida tanto por la inversión extranjera interna y externa.

El concepto de riesgo-país comenzó a acuñarse con el resurgimiento de la actividad bancaria internacional a gran escala en los años 50 y se introdujo con fuerza en el mundo financiero a partir de la crisis de la deuda latinoamericana de principios de la década de 1980.

Es por ello que este trabajo se centra en determinar y encontrar las condiciones adecuadas para maximizar la inversión de capitales externos en nuestro país a fin de mantenerlas en el tiempo dándole de esta manera mayor estabilidad e imagen de mercado.

El objetivo general de esta tesis es determinar la influencia del riesgo país en la inversión directa de empresas extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Actualmente la importancia que posee las inversiones extranjeras a nivel nacional es notable debido a la disminución del riesgo país en los últimos años, mostrando la capacidad de tener un crecimiento del PBI estable a largo plazo. Se asume que dicho incremento de la inversión ocurre cuando hay una mejora considerable relacionada al riesgo país sin embargo debemos de determinar la influencia significativa a fin de conocer el beneficio que significaría para el Perú de seguir disminuyendo el porcentaje del riesgo país. En los dos últimos años el sur del Perú en especial las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna han incrementado su capacidad de atracción de inversión de empresas extranjeras lo cual dio un crecimiento de inversionistas extranjeros en diversos sectores y a nivel nacional en los 5 últimos años más de 100 empresas invirtieron en el Perú **(Ver anexo 1)**.

1.1. DESCRIPCION DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

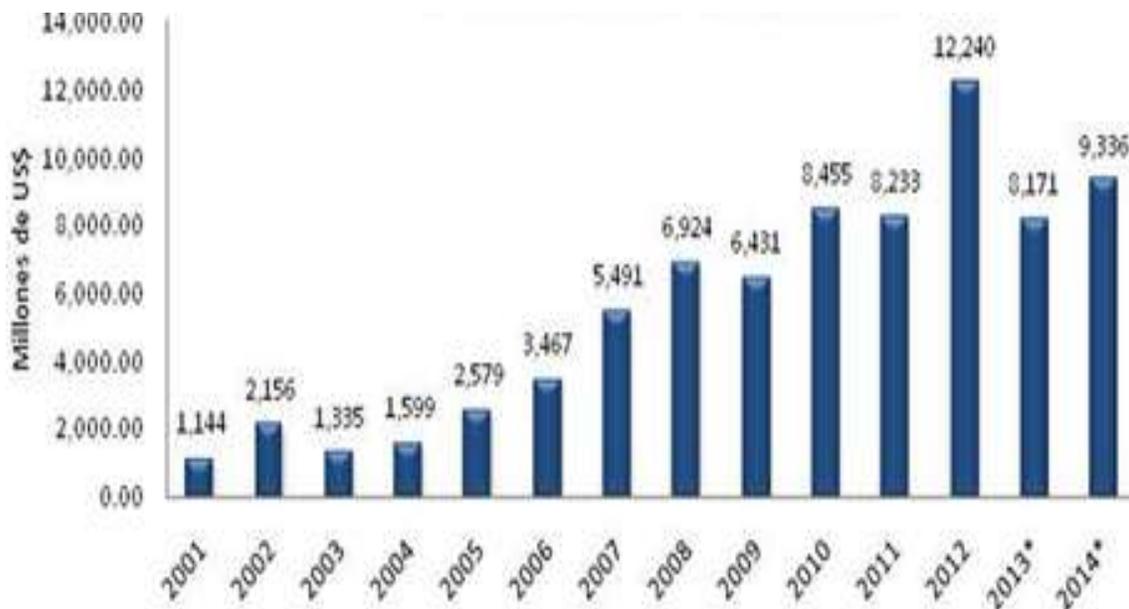
1.1.1. Inversión Extranjeras en el Perú

Según el Banco Central de Reservas del Perú (2014) en la figura N° 1 se puede observar cómo evoluciona la Inversión Extranjera Directa con un crecimiento continuo desde 2004 el 2012 en cuyo año alcanzo un punto máximo producto de la llegada de inversión extranjera de manera masiva, el cual es afectado por una crisis financiera en el 2013 lo que generó una pérdida de capitales extranjeros. Después de analizar los diversos países latinoamericanos se concluye que el Perú se ve como un mercado emergente para la inversión extranjera motivo por el cual en el último año esta se incrementa a 9,396 millones de dólares.

Como indica la referencia anterior el Perú en el año 2014 en inversión extranjera se encuentra con 9,336 (millones) ubicándose en el periodo 2014 como el 5to país en recibir inversión extranjera en américa latina lo que da a entender haciendo más atractiva nuestra economía como un

destino de inversión en el 2015 en el Sur del Perú las inversiones extranjeras han incrementado de manera considerable en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna debido al apoyo de las entidades gubernamentales para crecimiento de cada región Según el Presidente del Banco Central de Reservas del Perú Julio Velarde

Figura N° 1: Inversión Extranjera Directa en el Perú



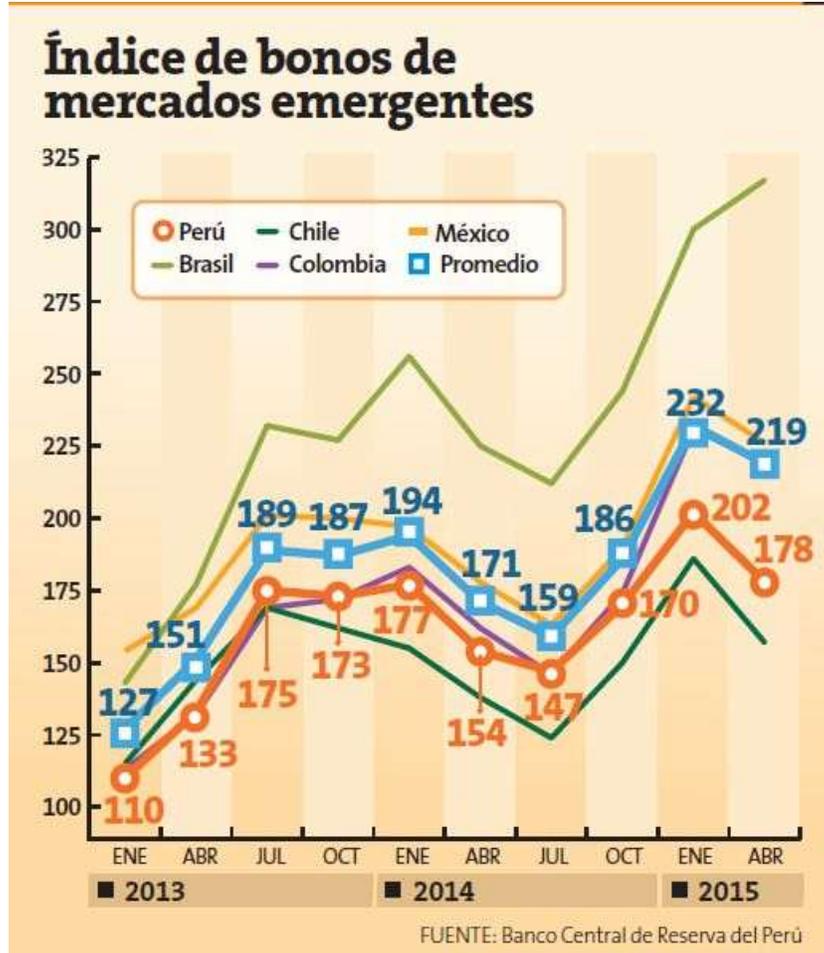
Fuente: BCRP (2014) Elaboración: Propia

En la figura N° 2 vemos al Perú en la actualidad se encuentra por debajo del índice de riesgo país en este cuadro da a entender que Perú y Chile tiene un riesgo país bajo a diferencia de otros países al Perú dándole una proyección que su riesgo país como va el año seguirá bajando Perú es el segundo país con menor riesgo país que da a entender que hay una mayor atracción a nuevos inversionistas extranjeros se mantiene en esta posición debido a la estabilidad política y al buen manejo de los gerentes gubernamentales en las diferentes regiones del Perú que apoyan la inversión extranjera para su crecimiento.

Según la calificadora de riesgo país Moody's la calificación que tiene el Perú es de A3 hasta 18 de noviembre del 2015 debido a una marcada

desaceleración, las perspectivas de crecimiento serán escasas debido a las amenazas climáticas, futuro político, fenómeno del niño entre otras.

Figura N° 2 Inversión Extranjera Directa en el Perú



Fuente: BCRP

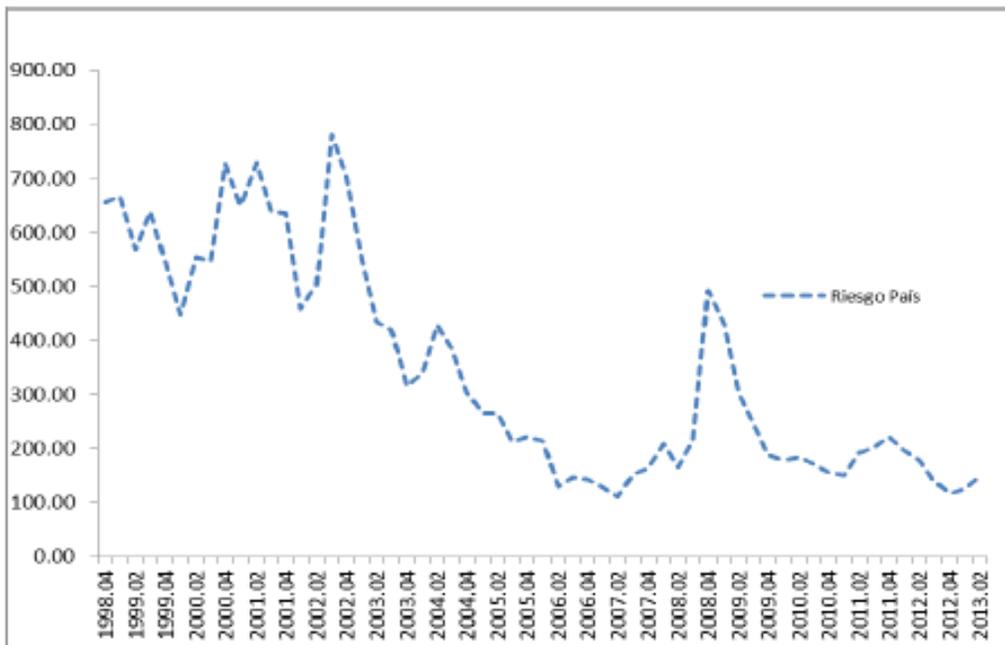
1.1.2. Riesgo País en el Perú:

Según el Banco Central de Reservas del Perú (2013) en la figura N° 3 el riesgo país se elevó más que todo en el año 2002 como consecuencia de problemas de índole político lo que ocasionó una caída en las inversiones extranjeras y como Perú era percibido por los potenciales inversionistas. A fines del mismo año el riesgo país fue el más alto hasta ahora conocido como consecuencia de la corrupción en el Perú. En los años posteriores el riesgo país ha disminuido en forma drástica en el Perú presenta un mejor

nivel de estabilidad política así como una disminución en la inflación. A finales del 2007 el riesgo país sufrió una disminución considerable por lo que las inversiones crecieron.

Así como la anterior referencia indica que en el 2008 hay un incremento considerable comparado con el año anterior a causa de la crisis internacional, la cual afectó a los países emergentes dentro de los cuales nos encontramos. Este incremento no duró mucho tiempo y el riesgo país ha venido disminuyendo desde entonces mejorando la confianza relacionada con la inversión extranjera lo que generó un aumento considerable en el PBI (producto bruto interno) del Perú, una mejora y estabilidad en el sistema financiero y las reservas internacionales.

Figura N° 3 - Riesgo País hasta 2013



Fuente: BCRP, Propia

En la tabla N° 1 hasta agosto del 2015 el Banco Central de Reservas del Perú da a conocer que el Perú es el segundo país más atractivo de América Latina en cuanto a los inversionistas extranjeros con un 2.03% dicha evaluación se deriva de su situación y desempeño fiscal, macroeconómico, externo y también político, pues estos factores definen sus perspectivas de

captar inversiones, crecer, mejorar sus ingresos y por ende incrementar su capacidad de crecimiento.

Tabla N° 1 Riesgo País 2015

Siete Grandes de América Latina				
RIESGO PAÍS-EMBIG				
(en puntos porcentuales)				
Agosto del 2015*				
	País	2013	2014	2015*
1	Chile	1.57	1.43	1.81
2	Perú	1.62	1.62	2.03
3	México	1.94	1.83	2.47
4	Colombia	1.64	1.67	2.61
5	Brasil	2.15	2.35	3.45
6	Argentina	10.69	7.87	5.94
7	Ecuador	6.85	5.10	10.19
8	Venezuela	10.95	13.36	30.50

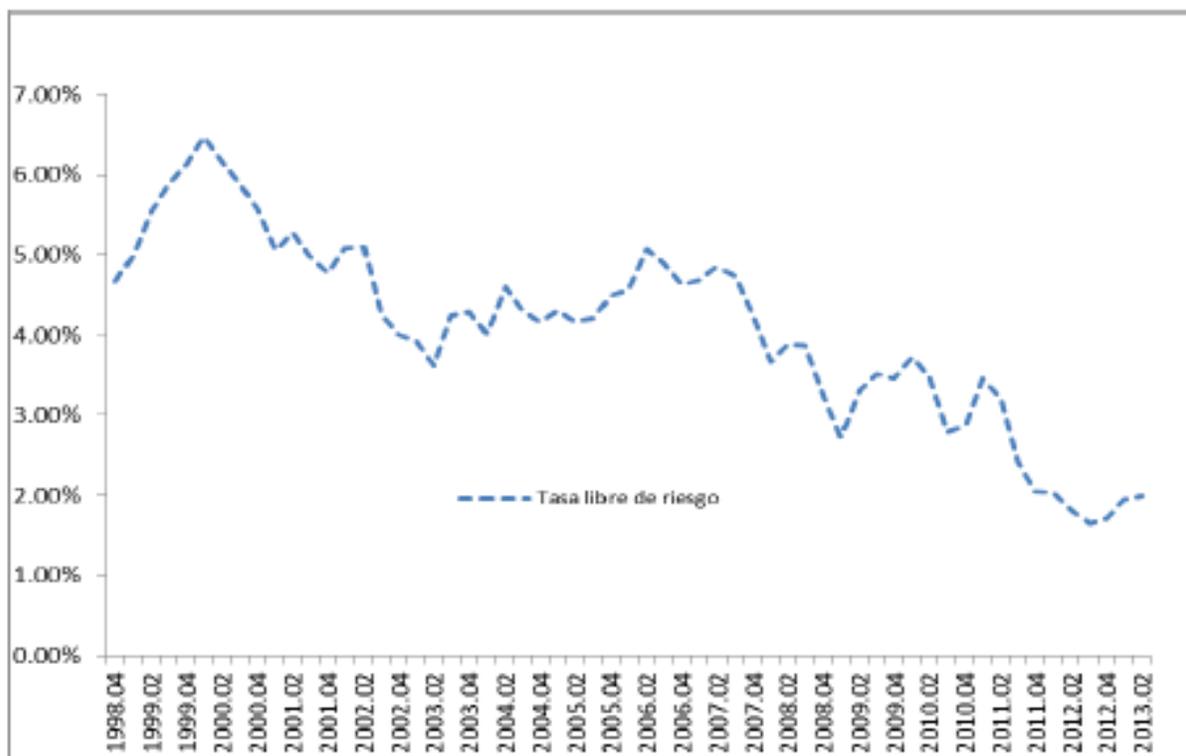
* Del 1 al 12 de agosto
Fuente: BCRP Elaboración: Desarrollo Peruano

1.1.3. Tasa libre de riesgo

Según el Banco Central de Reservas del Perú (2013) en la Figura N° 4 debido al riesgo, la crisis política y monetaria de EEUU la tasa libre de riesgo presenta una tendencia decreciente hasta finales del año 2006; lo que por el contrario sufre un cambio en la crisis del 2008 aumentando los riesgos mundiales haciendo que las inversiones disminuyan lo cual generó que la tasa libre de riesgo siga decayendo.

En la figura N° 4 finalmente la tasa libre de riesgos cayó aún más en los dos últimos años producto de la implementación de una política monetaria expansiva en EEUU. Según el Banco Central de Reservas del Perú (2015) El presidente Julio Velarde decidió mantener la tasa de interés de referencia en 3.25% en julio del 2015.

Figura N° 4- Tasa de libre riesgo



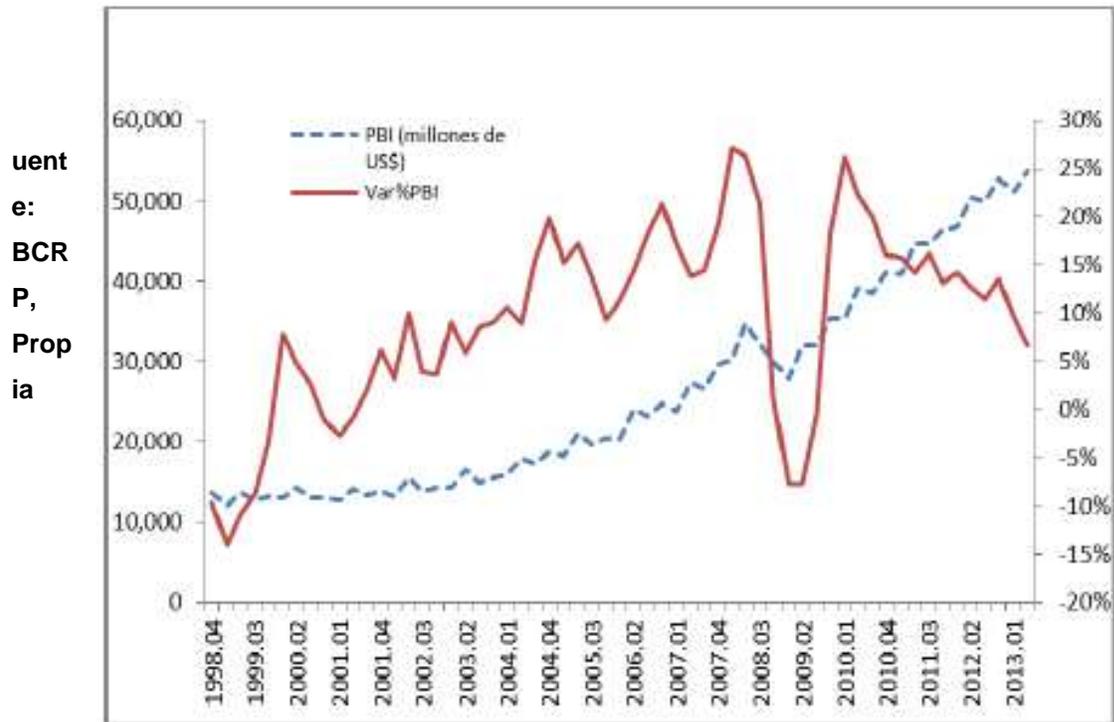
Fuente: BCRP, Propia

1.1.4. Producto Bruto Interno

Según el Banco Central de Reservas del Perú (2013) en la figura N° 5 la presencia de un nuevo gobierno desencadenara una mejora económica, es por ello que el PBI presenta un crecimiento considerable con el paso de los años sumado a la firma de TLCs y políticas exteriores lo cual ha sido beneficioso para el Perú.

Así mismo dando en referencia a la fuente anterior a pesar del aumento del PBI por los motivos antes mencionados no podemos dejar pasar que en gran parte se debió también a la apertura de Antamina y al ataque terrorista del 11 de setiembre en EEUU. Desde entonces la inversión pública y privada ha presentado un aumento sobretodo en el año 2012 como consecuencia de la demanda interna.

Figura N° 5 – PBI



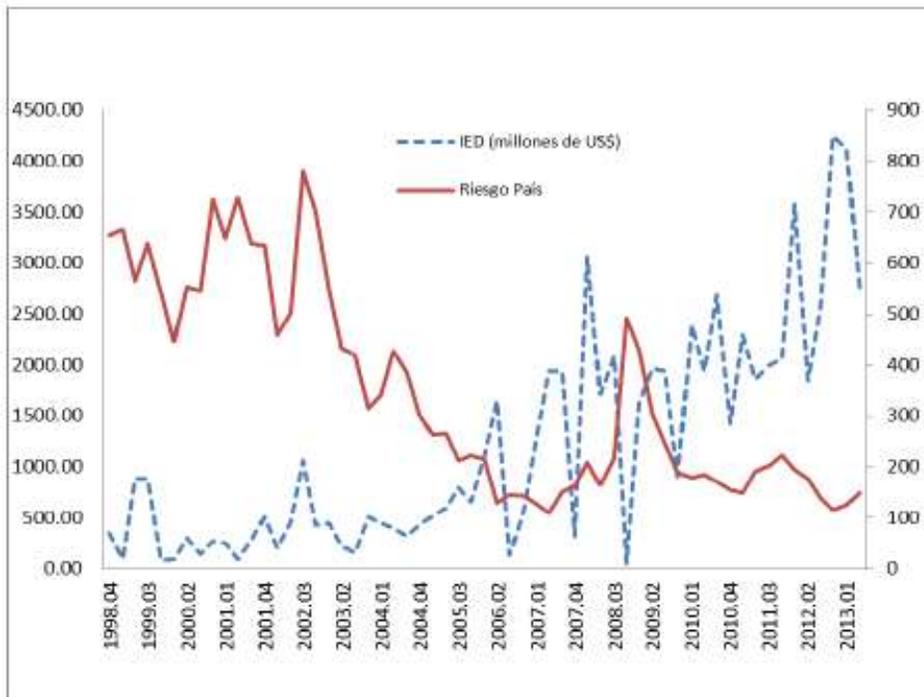
Inversión Extranjera Directa relación con Riesgo País

Según el Banco Central de Reservas del Perú (2013) en la figura N° 6 se relacionan las dos variables objeto de estudio, la relación es inversa, esto quiere decir que a menor riesgo país mayor Inversión Extranjera Directa.

En el 2007 el riesgo país disminuyó considerablemente lo cual trajo consigo un aumento en las inversiones extranjeras por considerarse le Perú como una economía emergente. Sin embargo a causa de especulaciones sobre una posible crisis financiera dichas inversiones disminuyeron el año siguiente. Posteriormente en el año 2009 las inversiones aumentaron debido al crecimiento económico y el nivel de reservas internacionales.

Como indica la referencia anterior debido a las políticas monetarias y fiscales, nuestro nivel de clasificación de riesgo ha ido mejorando, lo que se refleja en el incremento de Inversión Extranjera Directa en los últimos años hasta el 2015 el riesgo país a mejorado considerablemente por debajo del promedio.

Figura N° 6 – Relación IED con el riesgo país



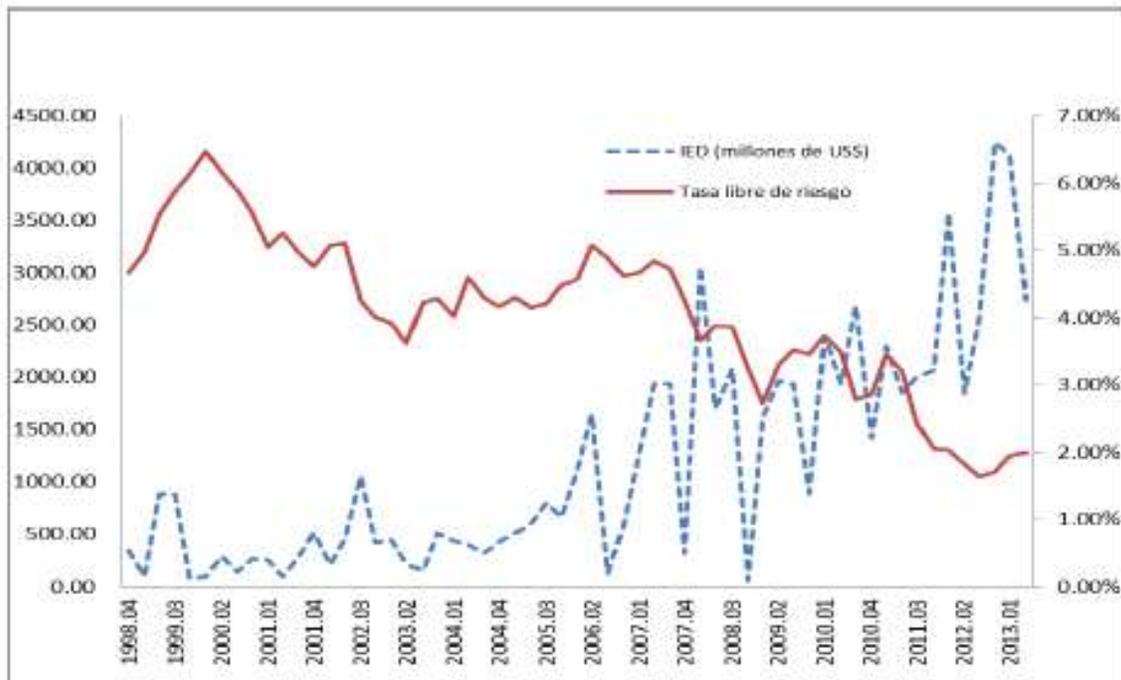
Fuente: BCRP, Propia

1.1.6. Inversión Extranjera Directa en relación con la Tasa libre de riesgo:

Según el Banco Central de Reservas del Perú (2013) en la figura N° 7 la relación de variables en este caso también es inversa. Esto quiere decir que a mayor porcentaje libre de riesgo menor será la Inversión Extranjera Directa. A partir del año 2004 la tasa libre de riesgo ha venido disminuyendo lo cual trae consigo mayor Inversión Extranjera Directa para nuestro país.

Según el Presidente del Banco Central de Reservas del Perú Julio Velarde (2015) dijo que el Perú en junio creció de 4% a 4.5% en medio de la caída de las exportaciones mineras y de las inversiones privadas en el país. El sur del Perú ayudado a mantener la estabilidad económica del País debido a su flujo de inversionistas extranjeros que han invertido en diversos sectores de los departamentos del sur del Perú.

Figura N° 7 – Relación IED con tasa libre de riesgo



Fuente: BCRP, Propia

1.2. CARACTERISTICAS DEL PROBLEMA

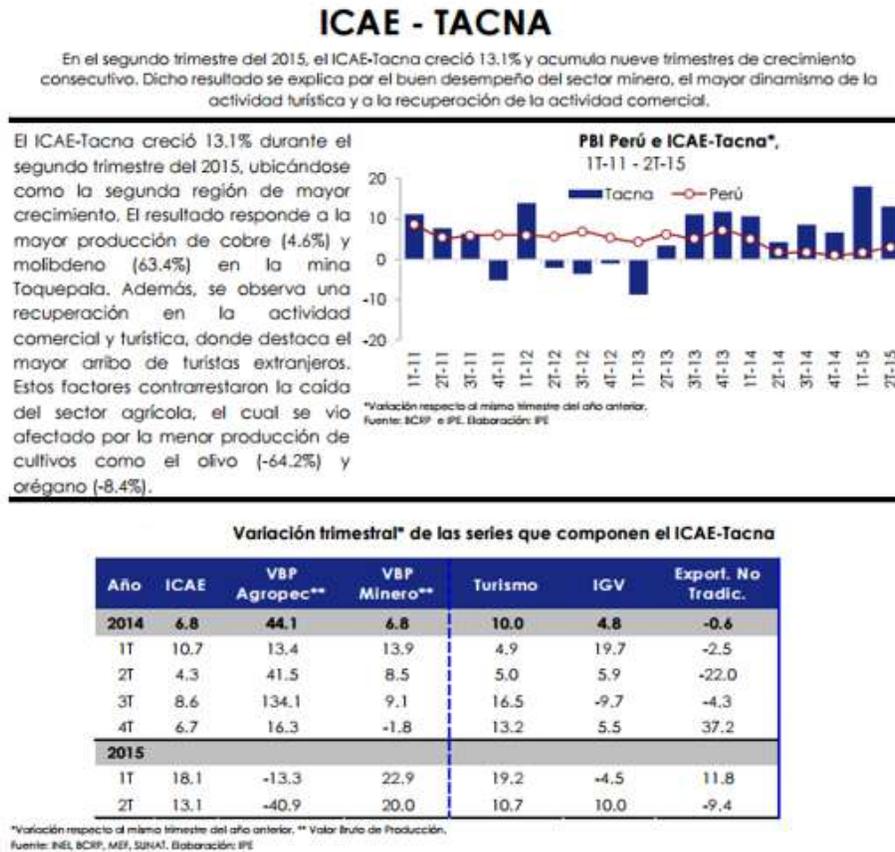
1.2.1. Actualmente la Economía de Tacna se encuentra en crecimiento constante

Según el Indicador Compuesto de Actividad Económica (ICAE - 2015) en la figura N° 8 da a conocer que la región de Tacna ha crecido en un 13.1% a nivel nacional se encuentra en la segunda región que más ha crecido por debajo de la región de Madre de Dios. Su crecimiento fue debido a la producción en el sector minero, comercial y turismo. La región de Tacna está creciendo de manera consecutiva durante 8 trimestres y se espera que siga creciendo para su buen desarrollo. **(Ver anexo 2)**

Según la referencia anterior en cuanto a la atracción de nuevos inversionistas extranjeros se ha mantenido debido a los conflictos sociales que hubo y a otros inconvenientes en cuanto a recursos y apoyo de las entidades gubernamentales para nuevos inversionistas extranjeros se espera que para el 2016 dichas entidades gubernamentales apoyen la

inversión extranjeras con nuevos proyectos para la región de Tacna. Los gerentes tienen la responsabilidad de realizar acciones que permitan que las personas hagan sus mejores aportaciones a los objetivos del grupo (Koontz et al, 2012).

Figura N° 8 Crecimiento Económico Tacna



Fuente: ICAE - Indicador Compuesto de Actividad Económica (ICAE) (2015)

1.2.2. En la actualidad la Economía Moquegua viene experimentando variaciones

Según el Indicador Compuesto de Actividad Económica (ICAE) (2015) en la figura N° 9 la región de Moquegua cayó en un 0.5% debido a las exportaciones pesqueras en el puerto de Ilo eso desencadenó una desaceleración de la economía en Moquegua pero en las inversiones extranjeras hubo un avance inmenso, la minería Quellaveco tiene la

autorización por las entidades gubernamentales para su explotación y extracción de minerales eso conlleva a un crecimiento e inversión para la región así como el construcción de edificios completos del puerto de Ilo y la vía ferrocarril mato grosso (Bolivia – Brasil) y una empresa de energía para el puerto de Ilo se estima que para el 2016 y 2017 Moquegua crecerá en su mayor apogeo hasta la fecha la provincia de Ilo es la que está siendo más beneficiada en cuanto a inversiones extranjeras.

Según el Presidente del Banco Central de Reservas del Perú Julio Velarde la referencia del Indicador Compuesto de Actividad Económica en la región de Moquegua tiene un gran potencial en cuanto a la minería ahora los inversionistas extranjeros están viendo como un potencial la extracción de minerales en Moquegua y con ayuda del mejoramiento en el puerto de Ilo Moquegua crecerá de manera óptima y consecutiva con ayuda de las entidades gubernamentales y el apoyo del gobierno.

Figura N° 9 Economía de Moquegua

ICAE - MOQUEGUA

En el segundo trimestre del 2015, el ICAE-Moquegua registró una caída de 0.5%. Pese a la ligera recuperación de la producción minera, y al crecimiento de la manufactura primaria y turismo, la caída de las exportaciones pesqueras impidió que Moquegua mejore el resultado alcanzado en el trimestre anterior.

El ICAE-Moquegua cayó 0.5% en el segundo trimestre del año, afectado por la disminución en las exportaciones pesqueras, donde la presencia de biomasa juvenil de anchoveta retrasó la pesca orientada al mercado externo. Pese a esto, se observan aún avances en la manufactura primaria debido a la mayor elaboración de blísters y cátodos de cobre. La minería, por su parte, se recuperó ligeramente por el aumento en la producción de cobre (2.5%) y molibdeno (18.7%). Asimismo, el mayor flujo de turistas nacionales, mantiene al sector en el tramo positivo por cuarto trimestre consecutivo.



Variación trimestral* de las series que componen el ICAE-Moquegua

Año	ICAE	VSP Minero**	Turismo	Refinación de Cobre	Fundición de cobre	Electricidad	Crédito	Export. Pesqueros
2014	-0.9	6.1	-0.1	-4.1	-23.8	-0.6	4.0	-21.7
1T	4.5	10.7	-6.0	3.1	4.7	2.5	6.1	-31.4
2T	8.1	6.2	-1.1	9.4	6.1	0.6	3.4	100.0
3T	-3.3	-0.8	4.9	2.8	-51.2	-1.3	4.7	12.7
4T	-6.5	9.1	2.7	-30.2	-20.1	-4.2	1.9	-82.0
2015								
1T	2.0	-6.8	9.0	7.1	6.6	-1.5	0.2	70.3
2T	-0.5	0.8	8.1	4.6	1.1	1.2	3.0	-96.0

*Variación respecto al mismo trimestre del año anterior. ** Valor Bruto de Producción.
Fuente: IPE, IBCP, MEF, SUNAT. Elaboración: IPE

Fuente: ICAE Indicador Compuesto de Actividad Económica

1.2.3. En la actualidad la economía de Arequipa está disminuyendo

Según el Indicador Compuesto de Actividad Económica 2015 (ICAE) en la figura N° 10 la región de Arequipa cayó en un 0.1% debido a la menor producción de minerales esto fue debido a conflictos políticos y sociales que hubo en los últimos años que no permitieron el crecimiento de Arequipa al no dar la autorización del proyecto Tía María Según el Presidente del Banco Central de Reservas del Perú Julio Velarde junio (2015) en cuanto a la inversión extranjera de nuevos inversionistas Arequipa viene invirtiendo en infraestructura y servicio empresariales.

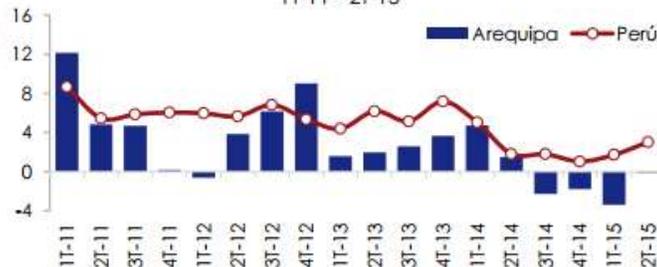
Figura N° 10 Economía Arequipa

ICAE - AREQUIPA

En el segundo trimestre del 2015, el ICAE-Arequipa cayó 0.1% con lo que registra cuatro trimestres consecutivos de crecimiento negativo. Dicho resultado responde a la continua disminución de la actividad minera y de manufactura, pese a una aceleración de la actividad comercial.

El ICAE-Arequipa disminuyó 0.1% en el segundo trimestre del 2015. La producción minera continua cayendo debido a la menor extracción de cobre (-16.79%), plata (-9.59%) y molibdeno (-39.27%). Este resultado fue contrarrestado por el aumento en la actividad comercial, reflejado en un aumento de 24.1% de la recaudación del IGV. Por otro lado, el aumento en la actividad agropecuaria se debió a la mayor producción pecuaria, principalmente de carne de aves (5%) y papa (29%); contrarrestando los negativos resultados de alfalfa (-0.49%) y arroz (-1.36%).

Gráfico 1. PBI Perú e ICAE-Arequipa*,
1T-11 - 2T-15



*Variación respecto al mismo trimestre del año anterior.
Fuente: BCRP e IPE. Elaboración: IPE

Cuadro 1. Variación trimestral* de las series que componen el ICAE-Arequipa

Año	ICAE	VBP Agropec**	VBP Minero**	Empleo Arequipa	Manufactura	Despachos cemento	IGV
2014	0.2	5.6	-9.5	4.4	3.9	0.1	-1.3
1T	4.7	-4.3	13.5	4.9	9.5	2.4	1.3
2T	1.5	15.2	-8.4	4.6	6.5	-1.3	-9.0
3T	-2.3	6.8	-18.6	4.0	6.1	1.2	-4.7
4T	-1.8	5.7	-19.5	4.2	-5.0	-1.5	6.3
2015							
1T	-3.4	-2.6	-17.3	3.2	-2.3	-36.4	8.9
2T	-0.1	1.1	-15.5	3.8	-16.0	-12.0	24.1

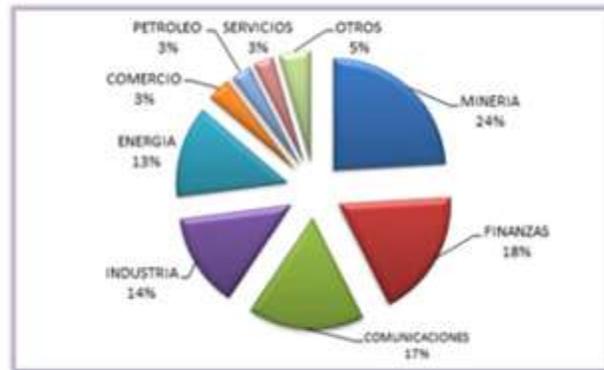
*Variación respecto al mismo trimestre del año anterior. ** Valor Bruto de Producción.
Fuente: INEL BCRP, MEF, SUNAT. Elaboración: IPE

1.2.4. Por sector la inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna

Según Proinversión (2014) en la figura N° 11 los sectores que más crecieron en cuanto a la inversión extranjera en el 2014 fueron los sectores de minería, finanzas, comunicaciones entre otras en las regiones ya mencionadas pero en dichas regiones para el 2015 hubieron nuevo inversionistas en el sector minero, construcción, servicios empresariales, energía en la región de Moquegua; por otra parte en infraestructura, servicios generales en la región de Arequipa; y por último el sector industria en la región de Tacna.

Figura N°11 Inversión Extranjera por Sector Económico

Saldo de Inversión Extranjera Directa por Sector Económico en Arequipa, Moquegua y Tacna Octubre 2015



Fuente: PRONVERSIÓN
Elaboración: Pronversión

1.3. DELIMITACIONES DE LA INVESTIGACION:

- Delimitación Espacial: En este sentido se refiere a las Regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna.
- Delimitación Temporal: año 2014-2015.
- Delimitación Conceptual: Conceptualmente y tal como dice el protocolo de investigación aprobado por FACEM de la UPT, está definido por los acontecimientos que expresan los empresarios o inversionistas en el tema de su inversión en el Perú como empresas extranjeras.

1.3.1. DELIMITACION ESPACIAL:

El lugar de estudio que estamos basándonos son las ciudades de Tacna Moquegua y Arequipa ubicados en Perú, los resultados obtenidos con el presente plan de investigación deben ser positivos al determinar la influencia que en este caso se presume serán altos nos da una perspectiva del incremento de inversiones extranjeras en el Perú a largo plazo lo que implica una mejora en el PBI así como mejores oportunidades de desarrollo de país.

1.3.2. DELIMITACION TEMPORAL:

La temporalidad de la investigación se dará de acuerdo a las empresas nombradas y al tiempo que estas requieran convenientes para su evaluación. Basándonos en este enfoque, debemos determinar la influencia directa del riesgo país en la inversión extranjera a fin de saber si es significativa o no.

1.4. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA:

1.4.1 PROBLEMA GENERAL:

¿Cuál es la influencia del riesgo país en la inversión extranjera directa en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna durante el periodo 2014-2015?

1.4.2 PROBLEMAS ESPECÍFICAS:

¿Cómo es el riesgo país en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el periodo 2014 - 2015?

¿Qué influencia tiene las inversiones extranjeras en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el periodo 2014 - 2015?

1.5. OBJETIVO DE LA INVESTIGACION:

1.5.1. OBJETIVO GENERAL

Determinar la influencia del riesgo país en la inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna durante el periodo 2014 - 2015.

1.5.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS:

- Analizar el riesgo país en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el periodo 2014 - 2015.
- Determinar la influencia de las inversiones extranjeras en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el periodo 2014-2015.

1.6. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACION:

1.6.1. JUSTIFICACION

La inversión extranjera en el Perú se viene incrementando a causa de una mejora en el ambiente económico y una buena calificación de las entidades calificadoras de riesgo país.

La presente tesis tiene como finalidad conocer la importancia de la inversión extranjera en el crecimiento de los diferentes sectores de la economía peruana. Maximizando el desarrollo económico y social del Perú tendremos mayores ventajas relacionadas a recursos financieros, tecnología, incremento en el empleo y una mejora competitiva.

1.6.2. IMPORTANCIA

La importancia radica en que se conocerá el grado significativo de inversionistas en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna que influye en el riesgo país.

1.7. ALCANCES Y LIMITACIONES CON LA INVESTIGACION

1.7.1. ALCANCES

El alcance de la investigación busca que la influencia directa entre el riesgo país y la inversión extranjera en el Perú es óptimo para empresas extranjeras puedan invertir sabiendo la posición obtenido que nos permitirá tener una perspectiva de las inversiones a largo plazo y dará a conocer a las empresas el riesgo país en el Perú.

1.7.2. LIMITACIONES

-Limitación en el acceso e información de los empresarios extranjeros e inversionistas en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna.

-Indisponibilidad de recursos financieros para profundizar los niveles de investigación

-Falta de información actualizada sobre el tema de parte de las entidades gubernamentales.

II. MARCO TEORICO:

2.1. ANTECEDENTES RELACIONADOS CON LAS INVESTIGACION

- **Sarmiento (2011) en su investigación Análisis del indicador de riesgo país:**

Según Sarmiento (2011) menciona que se tiene mucha similitud entre las diferentes definiciones de riesgo país, economistas y analistas están de

acuerdo que dicho indicador es muy importante de él depende la influencia de flujos de capital que tiene un país con respecto a otro. El riesgo país tiene que considerar lo incierto del entorno ya sea política o económicamente de esto dependen las transacciones financieras y comerciales las cuales pueden verse afectadas ya sea para la inversión extranjera como para el país que recibe la inversión.

Existen 5 fuentes de riesgo país:

- Riesgo político
- Riesgo económico
- Riesgo financiero
- Riesgo regional
- Riesgo soberano

Como conclusiones en este análisis se trata como se comporta la inversión extranjera en función al riesgo país con la finalidad de poder establecer una relación entre ambos para el beneficio del país a invertir.

- **Torres, (2011). En su trabajo Competitividad y Desarrollo, Evolución y Perspectivas recientes**

Según Torres (2011) menciona que los países latinoamericanos se clasifican en dos grupos:

- A) Países de alto ratio Inversión Extranjera Directa y bajo riesgo país**
- b) Países de bajo ratio Inversión Extranjera Directa y alto riesgo país**

No obstante, la popularidad de los gobiernos es alta para los Países de bajo ratio Inversión Extranjera Directa y alto riesgo país sin embargo es media para los Países de alto ratio Inversión Extranjera Directa y bajo riesgo país.

Sin embargo resulta ser pasajera la Inversión Extranjera Directa está comprometida y el riesgo país suele ser más firme con el tiempo siendo difícil de revertir.

Como conclusión en este análisis se trata del comportamiento político a una mayor estabilidad política a largo plazo refleja un menor riesgo país y una mayor atracción de inversionistas extranjeros.

- **Israel Arcia Cáceres, (2008) en su análisis prospectivo en los factores determinantes de la inversión: ingresos, costos y expectativas.**

Según Cáceres (2008), en la acción de invertir se debe considerar tres elementos esenciales, tales como: los ingresos, los costos y las expectativas. En términos generales, se puede decir que la inversión depende de los ingresos que genere la situación de la actividad económica, esto induce a pensar que un determinante muy importante de la inversión es el nivel global de la producción, en concepto de nuestra economía, del Producto Interno Bruto.

Israel Arcia Cáceres (2008) dice que las fluctuaciones de la producción pueden repercutir sobre las variaciones de la inversión a lo largo del ciclo económico. De allí surge la teoría sobre la conducta de la inversión denominada el principio del acelerador, según el cual la tasa de inversión depende principalmente de la tasa de variación de la producción. Es decir, la inversión es alta cuando la producción tiende a crecer, o incluso puede registrarse una inversión negativa, cuando la producción disminuye.

Manifestó Cáceres (2008) otro determinante importante del nivel de inversión son los costos de capital, en la que está en función del tipo de interés de los créditos otorgados por las instituciones financieras para desarrollar una actividad económica. El interés es el precio que se paga por el dinero prestado durante un período de tiempo o más bien es el rendimiento pagado a los que prestan dinero.

La participación del Estado a través de la política fiscal también influye en la inversión en sectores específicos, esto se desarrolla utilizando los impuestos

que de una manera tienden a afectar el costo de la inversión. Por lo tanto, el tratamiento fiscal de los diferentes sectores influye profundamente en el comportamiento de las empresas que maximizan el beneficio en relación con la inversión.

Según Israel Arcia Cáceres (2008), las expectativas y la confianza de los empresarios constituyen otro elemento determinante en la inversión. Esto significa que la inversión representa arriesgar cierta cantidad de dinero esperando recuperarlo en el futuro y sobre todo que su rendimiento sea mayor que los costos implícitos en el desarrollo de la actividad económica.

Si los inversionistas o empresarios temen que las condiciones económicas tiendan a empeorar, se mostrarán reacios a invertir en el país; por el contrario, cuando las empresas creen que se producirá una recuperación en la economía en un futuro inmediato, comienzan a hacer planes para expandir sus plantas y equipos o realizar nuevas inversiones en otras actividades.

Como conclusión en este análisis los determinantes en una inversión son los ingresos, los costos y las expectativas los cuales influyen profundamente en el comportamiento de las empresas que maximizan el beneficio en relación con la inversión.

- **Mogrovejo (2005) Factores Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en Algunos Países De Latinoamérica**

Mogrovejo (2005) hace mención a la insistencia de los factores de producción y las restricciones de libre tránsito de bienes. Estudios de estas características han sido elaborados por Morsink (1998), Martin Velásquez (2000), Carstensen y Toubal (2003). Otras investigaciones, además de tomar en cuenta lo anterior, han discriminado a los sectores y actividades empresariales a donde se enfocan los flujos de Inversión Extranjera Directa, como lo ejemplifican Carr, Markusen Mogrovejo, J Factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en Latinoamérica 7589 Maskus (1998), Resmini (1999), Gao (2000) Altomonte y Guagliano (2001).

Mogrovejo (2005) dice que el tamaño de mercado representa diversos grados de conglomeración de riqueza, que condiciona los flujos de inversión extranjera. Los países que ostenten mayores grados de producción interna, ya sea producto de su desarrollo económico o de una elevada población, tendrán mayores probabilidades de recibir inversión extranjera. Otros factores que determinan la Inversión Extranjera Directa dependen de las diferencias culturales y de que tan cerca o lejos se encuentren los centros económicos mundiales.

Como conclusión en este análisis el riesgo país es un factor que bien puede representar el marco institucional interno de los países lo ideal es que se dé una estabilidad entre los actores políticos y sociales son partes importantes en el entramado de variables decisorias estos se derivan en la desconfianza civil, inestabilidad política, elevada corrupción de funcionarios públicos; ocasionan que cualquier emprendimiento empresarial sea extranjero o nacional se encuentre destinado al fracaso que afectan a los inversionistas para invertir en economías extranjeras.

- **Dunning (1977) en su obra Paradigma Eclético:**

Según Dunning (1977) la propuesta es de un marco teórico en el que se establecen las condiciones necesarias para que una empresa extranjera pueda localizarse en el país a invertir

Este método es conocido también como enfoque eclético el cual se basa en 3 elementos como son:

- Ventajas de propiedad
- Ventajas de localización
- La Internalización de las ventajas de propiedad.

Ventaja de propiedad:

Según Dunning son desarrolladas por la empresa y se considera que la hacen más competitiva frente a las empresas del país de destino, y pueden tener como origen el mayor tamaño relativo de la empresa que le confiere capacidad para acceder a ciertos insumos, que no son exequibles por empresas pequeñas, también presenta mejor posición negociadora de precios con sus proveedores, se beneficia de economías de escala en la producción y tiene una mayor diversificación de productos y de procesos.

Manifestó Dunning (1977) así mismo, otro grupo de ventajas de propiedad que genera la empresa provienen de los activos intangibles: la tecnología, marcas posicionadas en el mercado, diversificación de productos, gestión logística y el saber hacer.

Ventaja de internalización:

Según Dunning (1977) una vez que la empresa tiene o ha adquirido ventajas de propiedad, se sustenta que le resulta más rentable invertir en el exterior que exportar mercancías, conceder licencias o importar insumos, toda vez que la imperfección de los mercados genere costos y riesgos de transacción.

Por lo tanto, una empresa puede decidir que es más ventajoso internacionalizarse vía Inversión Extranjera Directa para evitar dichos costos, ya sea para servir de manera directa al mercado. Asimismo; es más fácil conocer los gustos de la demanda exterior situándose en el país externo.

Dunning (1977) dice también que resulta menos oneroso acceder a proveedores más fiables e incluso de menores costos estando en el país de destino, en suma, la empresa opta por internalizar las externalidades con la finalidad de abatir costos, refrendar los derechos de propiedad, proteger la calidad del producto y evadir la intervención

gubernamental, como los aranceles y trámites a la importación, entre otros.

La ventaja de Localización:

Según Dunning (1977) están relacionadas con las características propias del país de destino y aunado a las ventajas de propiedad y de internalización, generan incentivos para que la empresa decida invertir en el exterior. Se pueden distinguir tres tipos de motivos por los que una empresa quiere invertir en el exterior; la búsqueda de nuevos mercados, búsqueda de recursos y búsqueda de eficiencia.

Así pues, la empresa que proyecta internacionalizarse vías Inversión Extranjera Directa, buscará que el país destino presente ciertas ventajas respecto al país sede, como es la calidad y costo de insumos, costos de transporte, comunicación, distancia física.

A pesar de la crisis financiera mexicana de 1994 en la cual decayó el flujo de capitales, Latinoamérica demostró una gran capacidad para afrontar problemas externos.

La necesidad de explicar el continuo y creciente movimiento internacional de capital bajo la forma de Inversión Extranjera Directa, así como el patrón de concentración constatado tanto a escala internacional como regional, ha derivado en las últimas décadas en la aparición de multitud de enfoques que buscan justificación a las causas y a los destinos de estos flujos financieros. Pese a ello, o tal vez por ello, no existe una explicación consensuada sobre los desencadenantes de este patrón de localización del capital extranjero con fines productivos. Por una parte, uno de los cuerpos teóricos básicos comúnmente recurridos para la explicación del destino de los flujos de capital –las teorías tradicionales de comercio internacional–, como enfoque aislado, podría no constituir el marco más idóneo para el estudio de la localización de la Inversión Extranjera Directa al no

contemplar aspectos como las diferencias en productividad, el efecto del capital humano o las infraestructuras, y considerar exclusivamente las diferencias salariales (Martín y Velázquez, 1996; Egea Román y López Pueyo, 1991; y Castillo et al., 1998, entre otros), o la persistencia en el tratamiento de la Inversión Extranjera Directa como desplazamiento de capital físico y no de capital financiero con fines productivos (Lucas, 1990; Krugman, 1990; o Bajo y Sosvilla, 1992 y 1994) caracterizan las aportaciones más recientes.

Como conclusión en el presente estudio intenta poner de manifiesto los problemas que presentan las aportaciones teóricas que buscan respuestas a la elección de una determinada localización para la instalación de actividades productivas de origen extranjero y no justificaciones a la existencia de Inversión Extranjera Directa. En este sentido desencadenan que las diversas teorías relativas a la Inversión Extranjera Directa no proporcionen una respuesta unánime sobre la localización del capital extranjero con fines productivos.

2.2. BASES TEORICAS

- **Samuelson (1939) indico sobre la teoría de keynes (1986) Modelo del acelerador:**

Samuelson (1939) manifestó que el efecto acelerador se presenta en este modelo simple. Este modelo asume que el stock de bienes de capital (**K**) es proporcional al nivel de producción (**Y**):

$$K = k*Y$$

Esto implica que si **k** acelerador o relación (la razón capital-producto) es constante, un incremento en **Y** requiere un incremento en **K**. De esta forma, la inversión neta, **In** es igual a:

$$In = k*\Delta Y$$

Esto significa que el modelo del acelerador simple implica que el nivel de inversión fija caerá si el crecimiento de la producción se desacelera. Una caída en la producción no es necesaria para que caiga la inversión.

Según Samuelson (1939) aclaro que tal caída en la producción solo ocurrirá si la desaceleración en el crecimiento de la producción genera una caída en la inversión reduce la demanda agregada.

Samuelsson (1939) introduce un modelo sencillo en la teoría de Keynes que intenta describir el funcionamiento de una economía cerrada a partir de cuatro variables:

Y_t=Renta Nacional

I_t=Inversión Privada Agregada

C_t=Consumo Privado Agregada

G_t=Gasto Publico

Samuelson (1939) dice que el modelo del acelerador simple da una explicación endógena a los ciclos de negocios, la transición a la recesión. Los economistas modernos han descrito el efecto acelerador en términos de un modelo más sofisticado: el modelo del acelerador flexible de la inversión. Las empresas efectúan una inversión neta en bienes de capital fijo con el fin de cerrar la brecha entre el stock deseado de bienes de capital (K^d) y el stock de bienes de capital existente en la actualidad (K_1):

$$I_n = x^*(K^d - K_1)$$

Basándose en la teoría de Samuelson (1939) el stock deseado de bienes de capital está determinado por variables tales como la tasa de ganancias esperadas, el nivel de producción esperado, la tasa de interés y la tecnología.

Samuelson (1939) continua definiendo a que el nivel esperado de producción desempeña un papel importante en este modelo, este exhibe el

comportamiento descrito por el efecto acelerador pero de una forma menos extrema que en el modelo simple.

A causa que el stock de capital existente crece a lo largo del tiempo debido a las inversiones pasadas, una desaceleración del crecimiento del PIB puede causar que la brecha entre el stock deseado de bienes de capital (K^d) y el stock de bienes de capital existente (K_1) se acorte, cierre, o incluso se vuelva negativa, causando que la inversión neta caiga.

En opinión del investigador; una caída actual en el PIB deprime el stock deseado de bienes de capital y por consiguiente la inversión neta. De igual forma, un incremento en el PIB generará un incremento en la inversión. Si el stock deseado de bienes de capital es menor que el stock actual, entonces la inversión neta se deprimirá por un largo periodo.

- **Jhon Maynard Keynes (1883-1946) Teoría Clásica del Ahorro, de la Inversión y de la Tasa de Interés en el riesgo país**

Jhon Maynard Keynes (1883-1946) en esta teoría, se asume que los empresarios que desean adquirir bienes de capital con más rapidez de lo que les sería posible con sus propios ahorros emiten bonos, los cuales pueden ser comprados por los agentes superavitarios (ahorristas).

Keynes (1883-1946) agrega que dichos empresarios están dispuestos a asumir una obligación a pagar intereses en vista de que ven la oportunidad (mediante el uso de los bienes de capital) de lograr un margen de utilidad por encima de todos sus costos, incluyendo los intereses a cuyo pago se obligan. El mercado de bonos provee, así, un medio por el cual el ingreso no gastado por los ahorradores no empresarios se traduce en gasto de inversión de los empresarios.

Lo que la teoría clásica de Jhon Maynard Keynes (1883-1946) plantea acerca de este mercado era que (evitando ciertas interferencias) funcionaba exactamente como cualquier otro mercado, creando una

igualdad entre el préstamo de dinero (o compra de bonos), que podemos suponer igual al ahorro, y la obtención de dinero prestado (o venta de bonos), que es posible considerar igual a la inversión. Podemos ignorar aquella parte del ahorro de los empresarios que ellos mismos invierten, y a que, por definición, dicho ahorro y dicha inversión son iguales.

Keynes (1883-1946) dice que la igualdad del ahorro y el préstamo de dinero surgió de la preferencia del consumidor sensato por un rendimiento positivo sobre ningún rendimiento; la igualdad de la obtención de dinero prestado y la inversión resultó de la razonable proposición de que los empresarios no contraerán una obligación de pago de intereses a menos que tengan planeado algún uso productivo para los fondos que consigan en préstamos; es decir, no pagarán intereses por el solo privilegio de conservar dinero inactivo. La igualdad del otorgamiento y la obtención de préstamos se mantienen a través de las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado.

Según la teoría de Jhon Maynard Keynes (1883-1946) para que la tasa de interés (i) en el mercado logre equilibrar la concesión la obtención de préstamos y, por consiguiente el ahorro (A) y la inversión (I) es necesario que o bien los ahorradores incrementen sus ahorros mientras más elevadas sean las tasas de interés, y /o que los inversionistas deseen obtener más préstamos mientras más bajas sean las tasas de interés, y ó que exista una tasa mayor que cero con la cual, la cantidad ahorrada iguale a la cantidad invertida. Los economistas, en general, suponían que tanto el ahorro como la inversión presentaban al menos cierta elasticidad en materia de intereses.

De acuerdo con la teoría clásica de Keynes (1883-1946), la obtención de fondos en préstamo se lleva a cabo con el propósito de comprar bienes de capital, con los que se logra incrementar la producción en el futuro. Se suponía que el producto marginal del capital también decrecía mientras más grande fuese la inversión acumulada. En tal caso el empresario tomará dinero prestado solo hasta el punto en que la productividad del

capital así incrementado justifique el pago de intereses a la tasa vigente en el mercado.

En opinión del investigador si baja la tasa de interés se justifica con una mayor inversión el esquema de obtención de fondos en préstamos (inversión) vendría hacer una función decreciente de la tasa de interés.

- **La Teoría General de la Ocupación, el interés y el Dinero en la Inversión Extranjera Directa:**

Según la obra de Keynes (1936)

Keynes (1936) la reacción inicial a este trabajo no fue universalmente favorable, pero gran parte de la esencia de su pensamiento pasó pronto a formar parte de la doctrina económica normalmente aceptada. En la evolución del pensamiento de Keynes las ideas expresadas en la teoría general se puede resumir así: La renta nacional es igual a la suma de los gastos de consumo e inversión. Una renta nacional de subempleo indica que los gastos son deficientes.

Entre los gastos de consumo e inversión, los gastos de consumo son más pasivos y tienden a variar como respuesta a las variaciones de la renta. Las variaciones de la renta están originadas por las variaciones de la inversión, a las que reflejan en forma ampliada.

Según la obra de Keynes (1936) el gasto de inversión está determinado por la relación existente entre la tasa de retribución de la inversión esperada y el tipo de interés.

El tipo de interés refleja la preferencia del público por mantener parte de sus haberes en forma líquida. El gasto deficiente, es decir, insuficiente para generar el pleno empleo, puede ser aumentado mediante el estímulo del consumo y de la inversión.

Según Keynes (1936) da a entender que la inversión privada puede ser complementada mediante la inversión pública, o sea, por el gasto compensatorio de las autoridades públicas, que dará por resultado una "economía compensatoria" y la socialización parcial de la inversión. Uno de los instrumentos analítico de Keynes lo constituye el incentivo a invertir, que refleja las variaciones de la eficacia marginal del capital o tasa de rendimiento esperada de las diferentes sumas de inversión, y el tipo de interés.

Este análisis adjudica un lugar prominente al papel representado por las expectativas y subraya el carácter volátil de las inversiones, cuyas fluctuaciones afectarán a su vez, a la renta. Coordina la decisión de inversión con el cuerpo central de la teoría microeconómica al interpretar dicha decisión en función del principio de maximización.

Keynes (1936) manifestó que si disminuyen los rendimientos marginales esperados, conforme aumentan las sumas dedicadas a la hipotética inversión, los rendimientos serán maximizados mediante un gasto de inversión cuya tasa marginal de rendimientos sea igual al tipo de interés.

Si se realizan gastos mayores, el coste será superior a los rendimientos y si son menores los inversionistas no agotarán las oportunidades para conseguir rendimientos por encima del costo.

Keynes (1936) habla de que podemos obtener una curva "que ligue la tasa de inversión global con la correspondiente eficiencia marginal del capital. Denominaremos a esto la curva de la demanda de inversión; o inversamente, la curva de eficiencia marginal del capital." Keynes (1981), p 126. Y en última instancia, la decisión de invertir o no, proviene de la condición de equilibrio entre la eficiencia marginal del capital y la tasa de interés ($EMgK = r$): la tasa real de inversión corriente será empujada hasta el punto en que ya no haya clase alguna de capital cuya eficiencia marginal exceda de la tasa corriente de interés.

En otras palabras, la tasa de inversión se empujará hasta aquel punto de la curva de demanda de inversión en que la eficiencia marginal del capital en general sea igual a la tasa de interés del mercado. La clave que rige la eficiencia marginal del capital es que se trata de una variable esperada o con un elevado componente de expectativas.

El modelo keynesiano (regresión lineal) queda resumido en las ecuaciones:

$$Y = a + bY + I \quad Y = (a + I) \text{ Dónde:}$$

Y = renta nacional

a = consumo autónomo.

b = propensión marginal a consumir

I = Inversión.

Critica de Keynes a la Teoría clásica:

Keynes (1936) refutaba la teoría clásica de acuerdo a la cual la economía, regulada por sí sola, tiende automáticamente al pleno uso de los factores productivos o medios de producción (incluyendo el capital y trabajo).

Keynes (1936) dijo que el equilibrio al que teóricamente tiende el libre mercado, depende de otros factores y no conlleva necesariamente al pleno empleo de los medios de producción, es decir, que los postulados básicos de Smith, Ricardo, etc., dependen de una premisa que no es necesariamente correcta o "general".

Así Keynes (1936) postuló que la posición de Smith, Say o Ricardo, sobre el equilibrio de la oferta y la demanda, sería correspondiente a un caso "especial" o excepcional, en tanto que la teoría debería referirse al proceso "general" y a los factores que determinan la tasa de empleo en la realidad. En consecuencia llamó a su proposición "Teoría general".

Keynes (1936) sugiere que para fomentar el crecimiento económico no hay que penalizar la producción: a más producción, más bienes que intercambiar, más intercambios, etc. Así, en el largo plazo, no solo todo lo que se produce es lo mismo que todo lo que se compra, sino que todos están interesados en que el sistema funcione a máxima capacidad (se logra un equilibrio entre la producción y la demanda agregada que tiende al máximo uso de los "recursos económicos", incluyendo el pleno empleo).

En la situación de Keynes lo racional es utilizar inmediatamente cualquier ingreso, dado que mantener dinero sin uso no produce beneficios. Nótese que lo anterior implica equivalencia estricta entre ahorros e inversiones: "posponer consumo" sin invertir el dinero es equivalente a mantener sumas ociosas, es decir, es económicamente irracional, como lo es el no utilizar para invertir sumas disponibles en los bancos (los ahorros de otros, etc.).

Conviene notar que lo anterior se puede interpretar de dos maneras: la primera: que "todo lo que se vende es igual que todo lo que se compra" es obviamente correcta. La segunda, que "los costos de todo lo que se produce están cubiertos por todo lo que se compra" es debatible.

Keynes (1936) sugiere que lo último solo es correcto cuando todo lo que no se gasta es inmediatamente ahorrado (se deposita en un banco) y todo lo ahorrado es directamente invertido.

Esta preferencia por la liquidez tiene efectos económicos que la tasa interés será aquella que influirá en la decisión de las personas de mantener efectivo o invertirlo en activos que generen ganancias.

En opinión del investigador si se produce un bien se han producido también los medios para la compra de otros bienes en la medida en que una vez producido podrá ser directa o indirectamente mediante el uso de dinero e intercambiado por otros bienes fomentara el crecimiento económico y a mayor crecimiento económico mayor oportunidades de inversión extranjera.

- **Stephen Hymer (1959) la Teoría de la imperfección de los mercados, los oligopolios y la ventaja empresarial de la inversión extranjera directa:**

En 1959, Stephen Hymer, planteaba que la explicación a la inversión directa extranjera debía buscarse en las imperfecciones de los mercados. En su análisis, observó que aquellas industrias donde predominaba este tipo de inversión, eran fundamentalmente oligopólicas.

De esta forma, algunas empresas nacionales, al perder su posición de oligopolio en su país de origen en los mercados de ciertos productos, comienzan a fabricar el mismo producto en el extranjero a fin de conservar su control de los mercados.

Según Stephen Hymer (1959) en ese sentido, la inversión directa internacional en distintos centros de producción, se justifica cuando se busca proteger posiciones de mercado, conformando estructuras productivas que atienden mercados de varios países, con base en funciones de tecnología propia y de economías de escala que permitan mantener situaciones de dominio de mercado.

En opinión del investigador la idea de que para que una empresa invierta en otro país debe tener ventajas especiales y competitivas sobre los competidores esta constatación fue un gran aporte para las teorías que tratan de explicar el fenómeno de la inversión extranjera y en términos de ventajas y participación en estructuras oligopólicas.

- **Dunning (1981) la teoría de la Senda de Desarrollo de la Inversión Extranjera Directa:**

Esta teoría fue formulada por Dunning (1981), y replanteada posteriormente por el mismo autor (1993). Esta teoría propone una relación sistemática entre el nivel de desarrollo de una economía y la inversión extranjera directa que emite y recibe. Por lo que se asume que la transformación

estructural de una economía influye de manera significativa y con signo positivo sobre la ventaja competitiva de las empresas y su capacidad de multi-nacionalización.

Por lo que considerando:

a) Que los países experimentan cambios estructurales debido al crecimiento.

b) La estructura y el nivel de desarrollo de un país están relacionados con el tipo de que emiten y reciben.

c) Existe una interacción dinámica entre la estructura económica de un país y la Inversión Extranjera Directa que emite y recibe; se pueden distinguir cinco fases:

Dunning (1981) en la primera fase, ausencia o escasa Inversión Extranjera Directa, existen países cuyas ventajas de localización son insuficientes para atraerla, exceptuando las relativas a la extracción y explotación de recursos naturales, dándose la exportación de mercancías que utilizan con relativa intensidad. No obstante, esta fase está condicionada por el riesgo país y la calidad de la infraestructura en materia de comunicación, asimismo, la inversión en el exterior se focaliza en actividades comerciales de apoyo a la exportación.

En lo que respecta a la segunda fase, receptor neto de Inversión Extranjera Directa, se considera el desarrollo de un país asociado a un mercado con una creciente relevancia, cuya prioridad de recursos son las infraestructuras sociales.

Las inversiones en esta segunda fase se pueden agrupar de forma genérica en: destinadas a la sustitución de importaciones, y destinadas a la creación de plataformas de exportación relacionadas con la explotación de recursos naturales. Asimismo, en esta etapa se pueden observar tres elementos decisivos para atraer Inversión Extranjera Directa, el

comportamiento del gobierno, la formación y dotación de infraestructura y la cercanía geográfica y cultural.

Dunning (1981) en la tercera fase, país receptor neto de Inversión Extranjera Directa se incrementa en mayor medida relativa que la inversión extranjera recibida, con un ingreso neto. El país ha alcanzado un nivel de vida elevado, y el sector servicios presenta un peso significativo en la economía, en esta etapa se prioriza la calidad y la diferenciación de los productos, la educación superior y la Investigación más desarrollo; Por lo que, con una mayor calificación de recursos humanos y mejores tecnologías, se permite la producción en masa de bienes y servicios de un sistema productivo integrado internacionalmente.

Dunning (1981) la cuarta fase, país fuertemente integrado a la Inversión Extranjera Directa, se inicia cuando la salida de inversión exterior supera la entrada de inversión extranjera, sin embargo esta no es la única diferencia con la tercera fase toma lugar una mayor entrada y salida de Inversión Extranjera Directa tanto en términos cuantitativos como cualitativos, y los factores de desarrollo económico son mayores; de la misma forma, la principal característica radica en que la ventaja productiva del país se basa en factores creados y no en la dotación de recursos naturales.

En este orden de ideas, las empresas competirán tanto en el mercado local como en los mercados exteriores, presentándose flujos comerciales e inversiones intra-industriales en ambas direcciones países con un nivel de desarrollo similar.

Dunning (1981) la quinta fase, es una extensión de la cuarta fase, como consecuencia de un mayor nivel de desarrollo económico. Son países con una gran convergencia en sus estructuras industriales y las ventajas competitivas de sus empresas; ya en esta etapa el mayor peso relativo de las transacciones internacionales está internalizada en el seno de las empresas multinacionales. Las alianzas estratégicas, las fusiones y adquisiciones de empresas son importantes con la finalidad de alcanzar mayor eficiencia.

En opinión del investigador proponen incluir variables estructurales diversas, que aproximen mejor el desarrollo económico de un país y en vez de usar modelos econométricos, se propone utilizar métodos de análisis multivariante, para mejorar y profundizar el análisis aplicado.

- **Krugman (1992) Teorías sobre el origen de la inversión extranjera:**

Dio a entender que las teorías sobre la inversión extranjera directa surgen como una necesidad para buscar respuestas a infinitas interrogantes que surgen a raíz de los efectos de las inversiones extranjeras en los diferentes ámbitos de la economía mundial. Las economías de los diferentes países están cada día más estrechamente interrelacionadas, debido al comercio y al intercambio internacional y junto con éstos, las inversiones extranjeras son una de las principales causas de esta transformación.

A fines del siglo XX y comienzos del presente, Krugman ha desarrollado diferentes teorías y modelos que tratan de dar una explicación de las motivaciones o razones que hacen que los inversionistas prefieran invertir en el extranjero, en lugar de seguir invirtiendo en sus mercados domésticos.

Según Krugman (1992) da entender que Invertir en otros países no es la única manera que tiene una empresa para maximizar sus ganancias; es decir, el inversionista, al tomar la decisión de mirar fuera de los límites de sus fronteras para localizar una filial, persigue fines específicos: la necesidad de abastecerse de insumos para su producción, disminuir costos laborales, ajustar sus estrategias de competencia, entrar en nuevos mercados, entre otros.

En opinión del investigador estas teorías pueden estar influenciados por regulaciones o políticas públicas, e inclusive por motivaciones propias de las empresas para integrarse horizontal o verticalmente, aprovechar

economías de escala, o establecer modalidades para aprovisionarse de insumos con menor riesgo.

- **Obstfeld (1992) Principales efectos de la inversión extranjera directa en la Economía:**

Moneda nacional:

Según Obstfeld (1992) si los volúmenes de inversión extranjera son considerablemente altos, puede presentarse un flujo de divisas al interior del país de tal magnitud que puede alterar el precio de esta con respecto a la moneda nacional, es decir, una apreciación de la moneda nacional dada la sobreoferta de divisa extranjera.

Innovación y desarrollo tecnológico:

Manifiesta Obstfeld (1992) las ventajas de las empresas extranjeras, son básicamente la implantación de procesos de producción modernos o únicos, introducción de nuevas técnicas de gestión y mayor calificación de la mano de obra. Tarde o temprano, estas tecnologías se traducen en externalidades positivas para los empresarios nacionales.

Competitividad:

Obstfeld (1992) dice que debe resaltarse que la competitividad de una nación, no depende solo de producir los bienes a menor costo, sino que a su vez, debe contar con otros elementos como son calidad (tanto en los sistemas de producción como en el producto final), capacidad de respuesta a la demanda de los consumidores, rapidez en la entrega, mercadeo agresivo y establecimiento de redes eficientes en la distribución.

Las empresas multinacionales concentran estos aspectos, en efecto, son dueños de tecnologías más dinámicas y poseen sistemas

internacionales de producción cada vez más integrados y operan en múltiples mercados en forma simultánea.

Comercio exterior:

Según Obstfeld (1992) la inversión extranjera directa se le atribuye generalmente una fuerte actividad comercial externa debido a las experiencias en cuanto a la dinámica exportadora de las empresas receptoras de inversión extranjera llegando a ser en algunos casos superior a la de las empresas nacionales.

Esto depende de si estas operan o no con materias primas y bienes intermedios importados, y en qué cantidad lo hacen, lo que en términos netos puede representar un balance comercial negativo.

Concentración de capital:

Obstfeld (1992) dice por una parte tenemos la compra de empresas ya existentes en el país de destino de la inversión. Por otra parte, generalmente las empresas transnacionales se establecen en sectores intensivos en capital, y al contar estas con una base mayor, en este recurso, que las empresas establecidas, cuentan con una considerable ventaja.

Los mayores niveles de eficiencia de las compañías multinacionales, producto del funcionamiento de sus fuerzas productivas a escala ampliada, junto con las redes de distribución internacionales que ya tienen establecidas, terminan por desplazar a las empresas instaladas menos eficientes.

Origen del Riesgo País:

En opinión del investigador en la actualidad, no existe un consenso en la definición de riesgo país. Según Alberto Acosta (2005), el riesgo país

mide la capacidad del mismo para cumplir con los pagos del principal de un crédito y los intereses al momento de su vencimiento. En otras palabras, determina cuál sería la predisposición de un país para cumplir con las obligaciones contraídas con sus acreedores.

Según Obstfeld (1992) un análisis integral del riesgo país implica que se tome en cuenta la diversidad de riesgos a los que estarían expuestos los inversionistas y no sólo el riesgo soberano, que algunos autores lo definen como el riesgo de incumplimiento de los pagos de la deuda del gobierno y empresas (incluyendo tanto a la deuda privada como la del gobierno).

Las clasificadoras de riesgo como Standard & Poor's, Fitch, y Moody's realizan un análisis de diversos riesgos que atañen a un país y emiten un rating o calificación que señala el grado de riesgo crediticio soberano de un país. Dicho rating se publica conjuntamente con un informe analítico que da una visión global de la situación.

Estas clasificadoras convierten los riesgos en variables numéricas que luego ponderan según su propia metodología, dividiendo a los países en aquellos que son "Grado de Inversión", es decir, que presentan cualidades favorables a la inversión y los que tienen el "Grado de Especulación", donde la posibilidad de incumplimiento de contrato o moratoria de deudas es mayor.

Importancia del Riesgo País:

El proceso de globalización ha generado la integración económica y financiera en un solo mercado. Ha multiplicado la cantidad de factores que los inversionistas y analistas toman en cuenta para identificar mercados y proyectos rentables y trae como consecuencia el efecto dominó, de contagio regional del cual hay evidencias históricas cada vez más frecuentes y profundas. Ejemplo de ello, son algunas crisis

financieras: la crisis asiática (1998), el efecto Tequila (1994), la crisis argentina (2001) y la crisis hipotecaria “*subprime*” (2008).

En opinión del investigador todos los conceptos antes mencionados en dicha teoría son muy importantes para conocer bien al relación del riesgo país con la inversión extranjera y los efectos que puedan pasar la cantidad de factores que los inversionistas toman en cuenta para identificar mercados y proyectos rentables y trae como consecuencia un crecimiento.

- **Bouchet (2007) Metodología en la medición del Riesgo País:**

Bouchet (2007) manifestó que divide en dos tipos las dos metodologías de medición del riesgo país, un enfoque cuantitativo y cualitativo.

Enfoque cuantitativo:

- Prima por inflación
- Prima por riesgo de incumplimiento
- Prima por liquidez
- Prima por devaluación
- Prima por vencimiento
- Relación ingreso/deuda

Enfoque cualitativo:

- Estabilidad política
- Estabilidad macroeconómica
- Estabilidad fiscal
- Fortaleza bancaria

- Percepción y difusión de la información del mercado

Las clasificadoras de riesgo se originan en la Banca internacional europea en 1871, con el llamado Service d'Études Financieres del Credit Lyonnais. En la actualidad, las empresas más conocidas son Moody's, Standart & Poor's y Fitch. **(Ver Anexo 3 - Clasificadoras de riesgo)**

El rol de las clasificadoras es recolectar información de los países deudores y presentar un rating referido a su probabilidad de pago.

- **Fitch:** Cubre cerca de 80 ratings soberano. El objetivo de estos ratings es medir la posibilidad y voluntad de un país de generar las divisas necesarios para cumplir con sus obligaciones, los ratings soberanos son medidos para emisiones en moneda local y extranjera, para el corto y largo plazo.

Los analistas utilizan datos públicos, así como información específica requerida, mediante cuestionarios a autoridades de los países en consideración. Además, el país es visitado por un equipo de al menos dos personas para entrevistarse con los personajes del ambiente político, empresarial o administrativo.

También, revisan políticas de gobierno, indicadores financieros y macroeconómicos y la coherencia en las políticas del gobierno. Otra parte del análisis se centra en el sector comercial donde estudian el grado de diversificación y competitividad y buscan anticipar el comportamiento de la cuenta corriente. En cuanto al riesgo político, realizan estimaciones de las tensiones políticas y sociales y buscan medir el riesgo tanto interno como externo.

- **Moody's:** Una de las agencias más importantes a nivel mundial, cubre alrededor de 100 países con sus ratings soberanos.

Para cada país definen un techo que indica el mayor grado posible a atribuir a cualquier deuda local y refleja el ambiente operativo específico del país. Al ser comparables a nivel global representan una medida de Riesgo país. Moody's al realizar sus rankings, revisa las estructuras de interacción social, dinámica política-social y fundamentos macroeconómicos definiendo bien el papel de la deuda externa.

- **Standart & Poor's:** Se basa en 10 categorías, riesgo político, estructura de los ingresos y la economía, perspectivas de crecimiento económico, flexibilidad fiscal, carga de la deuda del gobierno central, pasivos contingentes y fuera del presupuesto, estabilidad monetaria, liquidez externa, carga de la deuda del sector público y privado.

En la práctica, el riesgo país se mide con el EMBI (Emerging Markets Bond Index), que fue creado por la firma internacional JP Morgan Chase y que da seguimiento diario a una canasta de instrumentos de deuda en dólares emitidos por distintas entidades (Gobierno, Bancos y Empresas) en países emergentes.

El EMBI, que es el principal indicador de riesgo país, es la diferencia de tasa de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, que se consideran "libres" de riesgo.

Este diferencial (también denominado spread o swap) se expresa en puntos básicos (pb). Una medida de 100 pb significa que el gobierno en cuestión estaría pagando un punto porcentual (1%) por encima del rendimiento de los bonos libres de riesgo.

- **Relación del riesgo país con la Inversión Extranjera Directa:**

Según Bouchet (2007) menciona que algunos autores como Herberg (2002) incluyen entre las consecuencias del riesgo país en la Inversión Extranjera Directa la pérdida de rentabilidad, mientras que, Simón (1992)

se refiere exclusivamente a la pérdida derivada de la incapacidad para repatriar capitales, dividendos o beneficios.

En opinión del investigador el riesgo país debe de incorporar toda la incertidumbre del entorno, tanto socioeconómico como político y regional, que puede afectar las transacciones comerciales y financieras, tanto para los agentes extranjeros como para los residentes de un país. Es decir, que se pueden destacar cinco fuentes esenciales de riesgo país: el riesgo político, financiero, económico, contagio regional y crisis sistémica global.

2.3. DEFINICION DE TERMINOS BASICOS

- Inversión extranjera directa:

La Inversión Extranjera Directa son los aportes provenientes del exterior, de propiedad de personas extranjeras, al capital de una empresa; y la adquisición, con ánimo de permanencia, de participaciones, acciones o cuotas en el mercado de valores.

Sus formas más generales son:

La importación de divisas libremente convertibles para inversiones en moneda nacional como la creación de empresa o como aporte directo de capital a una empresa o adquisición de derechos

Acciones u otros valores

Importación de maquinaria, equipos u otros bienes físicos o tangibles, aportados al capital de una empresa como importaciones no reembolsables

Importaciones de divisas libremente convertibles para efectuar inversiones en moneda nacional destinadas a la compra de inmuebles para residencia propia o vivienda de funcionarios u oficinas de personas jurídicas extranjeras.

- **Riesgo País**

Es la exposición a pérdida financiera a consecuencia de problemas macroeconómicos y o políticos acaecidos en un país receptor de la inversión.

- **Riesgo Soberano:**

Mide la probabilidad de impago que un país puede tener con respecto a su deuda pública. El deudor o el garante de la inversión o crédito es el gobierno soberano de la nación.

A la fecha del vencimiento de las obligaciones, el gobierno deudor puede decidir no satisfacer las mismas por consideraciones políticas o por carencia de divisas.

- **Riesgo Económico**

Es la probabilidad de que acontecimientos diversos, como errores de administración económica, produzcan cambios drásticos en el entorno de negocios y/o inversión de un país que perjudiquen las utilidades y otras metas de una empresa o país.

- **Riesgo Político**

Es un tipo de riesgo financiero que puede afectar a inversores, compañías así como a gobiernos. Se puede asemejar con el riesgo país, y de hecho se usan ambos términos casi indistintamente, pero el riesgo político abarcaría sólo una parte de las variables del riesgo país.

De forma general, el riesgo político se refiere a la posibilidad de que no se alcancen los objetivos de una determinada acción económica, o estos se vean afectados, debido a cambios y decisiones políticas de los gobiernos. En otras palabras, se puede definir el riesgo político como el riesgo financiero asociado a factores que no son propios del mercado como

políticas sociales (empleo, políticas fiscales, políticas monetarias, políticas de desarrollo, etc) o eventos relacionados con inestabilidad política (ataques terroristas, guerras civiles, revueltas populares, etc). Se suele otorgar un bajo nivel de riesgo político a países bastantes estables políticamente.

- **Tasa de Interés:**

Es el precio que tiene el dinero que se abona o se percibe para pedirlo o cederlo en préstamo en un momento en particular.

La tasa de interés puede ser de carácter fijo (se mantiene estable mientras dura la inversión o se devuelve el préstamo) o variable (se actualiza, por lo general, de manera mensual, para adaptarse a la inflación, la variación del tipo de cambio y otras variables).

- **Ingresos**

Cantidades que recibe una empresa por la venta de sus productos o servicios los ingresos ordinarios son aquellos que se obtienen de forma habitual y consuetudinaria los ingresos extraordinarios son aquellos que provienen de acontecimientos especiales.

- **Expectativa**

Una expectativa es lo que se considera lo más probable que suceda una expectativa es una suposición centrada en el futuro, puede o no ser realista, al menos generalmente. Si algo que pasa es completamente inesperado suele ser una sorpresa la expectativa está vinculada a las predicciones y previsiones, a mayor cantidad de certezas en el futuro mayor será la probabilidad de que se cumpla la expectativa.

- **Prima de riesgo:**

Es la diferencia entre el interés que se paga por la deuda de un país y el que se paga por la de otro. El dinero que piden los países entre sí se conoce como deuda pública, y como todo préstamo este tiene unos intereses que se pagan dependiendo de la fiabilidad del país.

Si un estado puede pagar sus préstamos sin problemas tendrá menos intereses que uno que pueda tener problemas de dinero. Para calcular la prima de riesgo, medida en puntos, se escoge el país con menos interés de deuda y se compara su interés con el de los demás.

- **Prima por riesgo de incumplimiento:**

Incumplimiento de pago del Capital y/o intereses, debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones, resultando en una pérdida financiera.

- **Prima por devaluación:**

Se da cuando el precio de las monedas extranjeras sube en relación a la moneda nacional. Por tanto una devaluación significa que los extranjeros pagan menos por la moneda devaluada o que los residentes del país que devalúa su moneda, pagan más por las monedas extranjeras.

Generalmente esta política se usa para fomentar las exportaciones y disminuir las importaciones. Dado que los bienes en el país con la moneda devaluada serán más baratos para los extranjeros las exportaciones aumentaran y lo contrario ocurrirá con las importaciones.

- **Rentabilidad:**

Todo inversionista que preste dinero, compre acciones, títulos valores, o decida crear su propio negocio, lo hace con la expectativa de incrementar su capital, lo cual sólo es posible lograr mediante el rendimiento o rentabilidad producida por su valor invertido.

- **Producto Bruto Interno (PBI):**

Es una medida macroeconómica que expresa el valor monetario de la producción de bienes y servicios de demanda final de un país durante un período determinado de tiempo (normalmente un año).

- **Estabilidad económica:**

Se obtiene cuando no se registran variaciones de importancia en los niveles de producción, renta, empleo y precios.

- **Estabilidad macroeconómica:**

Es el estado de la economía caracterizado por crecimiento sostenido, baja inflación, competitividad del tipo de cambio, utilización satisfactoria de los recursos, así como sostenibilidad de los balances en materia fiscal y externa.

- **Estabilidad política:**

Es el nivel de confianza que generan las instituciones del estado garantizando que las condiciones actuales del mercado se mantengan y no se vean afectadas por ellas, también determina las oportunidades de continuar avanzando la democracia tanto en nuestra nación como en otras.

- **Estabilidad fiscal:**

Es mantener en equilibrio las finanzas públicas mediante el mejoramiento del régimen tributario, de la asignación del gasto y de la administración de los niveles de endeudamiento, con la finalidad de propiciar un ambiente óptimo para el crecimiento de la producción y el bienestar de la población.

- **Ciclos económicos:**

Son una forma de fluctuación que experimenta la actividad económica agregada de las naciones que organizan su trabajo principalmente en empresas. Un ciclo consiste de expansiones que ocurren al mismo tiempo en múltiples actividades económicas, seguidas de recesiones o contracciones y recuperaciones igualmente generalizadas, que se entrelazan con la fase expansiva del siguiente ciclo; esta secuencia de cambios es recurrente pero no periódica.

- **Ambiente Económico**

El Entorno económico abarca todo aquello que nos rodea y nos afecta o que puede llegar a hacerlo de algún modo el ambiente económico se ocupa de administrar los recursos escasos para producir bienes y servicios y distribuirlos al consumidor y se puede dividir en dos grande grupos microeconomía y macroeconomía, dado que existen multitud de variables que se relacionan entre sí, cuyos cambios, provocan reacciones en cadena que no pueden estudiarse de forma aislada para entenderlo y poder anticipar su evolución.

III. ELABORACION DE HIPOTESIS, VARIABLES Y DEFINICIONES OPERACIONALES

3.1. HIPOTESIS GENERAL

H1: El riesgo país influye significativamente en la inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en periodo 2014 - 2015.

H0: El riesgo país no influye significativamente en la inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en periodo 2014 - 2015.

3.2. HIPOTESIS ESPECÍFICAS

Hipótesis específica 1

H1:

El riesgo económico, político, soberano en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015 es bajo.

H0:

El riesgo económico, político, soberano en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 – 2015 es alto.

Hipótesis específica 2

H2:

La inversión extranjera influye positivamente en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 – 2015.

H0:

La inversión extranjera influye negativamente en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 – 2015.

3.3. DEFINICION Y OPERACIONALIDAD DE VARIABLES

Las variables son cuantitativas, valores que se determinan en la encuesta. Así mismo la Operatividad de variables da como resultado lo siguiente: **(Ver anexo 4)**

- **VARIABLES INDEPENDIENTE: INVERSION EXTRANJERA**

- Expectativas
- Tasa de interés
- Ingresos

- **VARIABLE DEPENDIENTE: RIESGO PAIS**

- Riesgo Económico
- Riesgo Soberano

-Riesgo Político

IV. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACION:

4.1. TIPO DE INVESTIGACION

4.1.1. INVESTIGACION APLICADA

Lo que se busca en esta investigación es la aplicación o utilización de los conocimientos que se adquieren ya se encuentra estrechamente vinculada con los aportes teóricos lo que origina la confrontación con la teoría con la realidad.

4.2. NIVEL DE INVESTIGACION

4.2.1. INVESTIGACION EXPLORATIVA

Es una Investigación exploratoria porque determina tendencias, identifica relaciones potenciales entre variables.

4.2.2. INVESTIGACION DESCRIPTIVA

Es descriptiva porque busca especificar propiedades, características y rasgos importantes del fenómeno a investigar se utiliza el diseño descriptiva y un modelo correlacional porque busca medir dos variables que se pretende ver si están o no relacionadas en los mismos sujetos y después se analiza la correlación

4.3. DISEÑO DE LA INVESTIGACION

Observacional porque busca medir el fenómeno estudiado; no se modificara a voluntad propia ninguno de los factores que intervienen en el proceso

Es retrospectivo porque utiliza información captada anteriormente a su planeación con fines ajenos.

Es longitudinal porque es un estudio en el cual se realiza una sola medición por cada variable involucrada y de inmediato se procede a su descripción o análisis,

Asimismo es descriptivo porque se tiene una población, en la cual se pretende describir un grupo de variables y respecto de las cuales no existen hipótesis centrales.

4.4. METODO DE LA INVESTIGACION

Método Correlacional

El método que emplearemos durante el proceso de investigación es el Correlacional porque se estudia la relación entre dos variable el riesgo país y las inversiones extranjeras.

4.5. POBLACION Y MUESTRA

4.5.1. Población

Se ha procedido a considerar como población a la estadística encontrada sobre las empresas extranjeras que invierten en Arequipa, Moquegua y Tacna en los últimos años compuesta por información sobre la inversión extranjera en el Perú durante el periodo 2014 – 2015 tomada del BCRP (banco central de reserva del Perú) que son 12 empresas extranjeras.

**Tabla N° 2 Empresas Extranjeras Inversionistas en Arequipa
Moquegua y Tacna 2014 - 2015**

RUC	EMPRESA	RUBRO
20600439881	ODEBRECH LATINVEST (Empresa Brasileña)	Construcción y asesoramiento empresarial Lima-Ilo-Arequipa
20456225331	Duncan Ingeniería Perú (Empresa Chilena)	Actividades de Ingeniería y Arquitectura- Arequipa-Ilo-Tacna
20600395565	CHINA HARBOUR ENGINEERING COMPANY S.A.C (Empresa China)	Construcción edificios completos puerto de Ilo y la vía ferrocarril mato grosso (Bolivia – Brasil)
20532924376	CHIANG TACNA S.A.C. (Empresa China)	Calzado-cuero Tacna
20137913250	ANGLO AMERICAN QUELLAVECO S.A. (Empresa Luxemburgo)	Minería Lima-Moquegua
20600077237	XUNTONG INTERNATIONAL RESOURCES S.A.C. (Empresa China)	Minería venta de metal y minerales Lima-Moquegua
20600607716	CONSORCIO CESEI tractebel S.A.C. (Empresa Española)	Energía Lima- Arequipa- Moquegua
20387248944	LC PERU INTERNATIONAL (Empresa Multinacional)	Servicio aerolínea Lima-Arequipa
20544649087	GAM S.A.C. (Empresa Multinacional) General de Alquiler de Maquinaria	Servicio, concesionarios de obras públicas, compañías mineras. Lima Arequipa
20557106198	JJC EDIFICACIONES & GRUPO LAR S.A.C (Empresa Multinacional)	Inmobiliaria y Construcción Lima- Arequipa
20565536223	CHINA MINMETALS NONFERROUS METALS PERU S.A.C	Minería Lima-Cusco-Arequipa

Elaboración Propia

4.5.2. MUESTRA

No tiene muestra

4.6. TECNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACION

4.6.1. Técnicas

En la investigación se va a determinar la técnica de acopio de datos el cual se va a utilizar para cada variable por ende por medio de las encuestas y los instrumentos que se diseñen se podrá analizar y comprobar la investigación y así poder validar la recopilación de datos en dichas empresas.

4.6.2. Instrumentos:

El instrumento a utilizar es el cuestionario de encuestas a las empresas mencionadas para poder validar la investigación y otro instrumento los reportes del BCRP y otros datos procesados en Excel.

4.7. AMBITO DE LA INVESTIGACION

Región de Arequipa, Moquegua y Tacna.

4.8. TECNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS

Para el análisis de datos, se hará uso de la estadística descriptiva, igualmente se usaran medidas de posición central y de dispersión.

Por el lado de la estadística inferencial están las pruebas de hipótesis que tendrán que realizarse utilizando los modelos Z, t, chi cuadrado y F. Si va a recurrir el uso del programa SPSS. Se hará una encuesta piloto, con su respectiva validación y luego la encuesta definitiva. También se tendrá la opinión de 03 expertos sobre el instrumento estadístico a seguir las encuestas:

Expertos para la validación de encuestas por 03 docentes de la Universidad Privada de Tacna de la Facultad de Ciencias Empresariales:

- Dr. Walter Valderrama Perez
- Economista Elard Salas
- Mag. Econ. Walter Oviedo

4.9. Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras, etc.

4.9.1. Escala De Valoración Y Confiabilidad De Los Instrumentos

Relación de cada indicador respecto a las preguntas que se han considerado para su análisis, para cada una de las variables analizadas:

Tabla N°3 - Variable “inversión extranjera”

Indicador – ítem

Variable dependiente	indicador	ítems
Inversión extranjera	expectativas	01, 02, 03, 04, 05
	Tasa de interés	06, 07, 08, 09, 10

Fuente: Cuestionario inversión extranjera

Tabla N°4 - Variable “riesgo país”

Indicador – ítem

Variable independiente	indicador	ítems
Riesgo país	Riesgo económico	01, 02, 03, 04, 05
	Riesgo soberano	06, 07, 08, 09, 10
	Riesgo político	11, 12, 13, 14, 15

Fuente: Cuestionario riesgo país

El análisis de los resultados se desarrolló en base a la Escala de Likert:

- 1=Totalmente en desacuerdo
- 2=En desacuerdo
- 3=Ni de acuerdo ni en desacuerdo
- 4=De acuerdo
- 5=Totalmente de acuerdo

A través del estadístico Alpha de Cronbach se determinó la confiabilidad de los instrumentos

Tabla N°5 - Confiabilidad para inversión extranjera
Cuestionarios aplicados **Inversión extranjera / alpha de cronbach**

Prueba piloto	0.81
----------------------	-------------

Fuente: Cuestionario inversión extranjera

Tabla N°6 - Confiabilidad riesgo país
Cuestionarios aplicados **Riesgo país/ alpha de cronbach**

Prueba piloto	0.80
----------------------	-------------

Fuente: Cuestionario riesgo país

Si el alpha es mayor que 0,9 (el instrumento de medición es excelente); en el intervalo 0,9 – 0,8 (el instrumento es bueno); entre 0,8 – 0,7 (el instrumento es aceptable); en el intervalo 0,7 – 0,6 (el instrumento es débil); entre 0,6 – 0,5 (el instrumento es pobre) y si es menor que 0,5 (no es aceptable). El valor obtenido del Alpha de Cronbach fue de **0.81** (en el caso del instrumento “Inversión extranjera”) y de **0.80** (en el caso del instrumento “Riesgo país”); lo cual implica que ambos cuestionarios son adecuados (el instrumento es bueno)

4.10. PRESENTACIÓN Y ANALISIS DE RESULTADOS

**Tabla N° 7 - INVERSIÓN EXTRANJERA
ANÁLISIS DE LA VARIABLE INVERSIÓN EXTRANJERA- INDICADOR EXPECTATIVAS**

Estadísticos descriptivos

	N	Media	Desviación estándar
La IED en Perú mantendrá niveles estables a pesar de una crisis	11	4,45	,688
El sector de inversión de su empresa será siendo un sector atractivo de inversión en el corto plazo	11	4,45	,522
La IED impactara favorablemente a país en el largo plazo	11	4,64	,674
Es posible que en el próximo año la IDE tenga un mayor crecimiento que el actual.	11	3,91	,944

Las expectativas del gobierno frente a la IDE son positivas.	11	3,64	,809
N válido (por lista)	11		

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Respecto al indicador **expectativas**, y su puntuación con respecto a la media se obtuvo valores entre 3.64 y 4.64 en una escala de 5, lo que indica que las calificaciones sobre este indicador son favorables.

El atributo **La Inversión Directa Extranjera impactará favorablemente a país en el largo plazo** obtuvo una media de 4.64 lo que significa que la IDE tendrá un impacto positivo

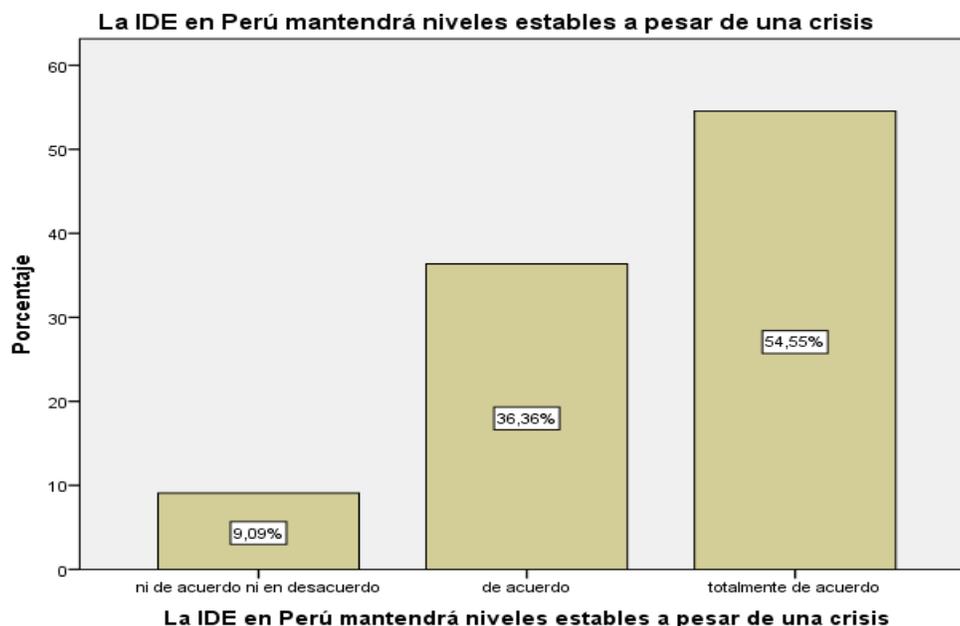
El atributo **Las expectativas del gobierno frente a la Inversión Extranjera Directa son positivas** obtuvo una media de 3.64 lo que indica que las expectativas del gobierno son positivas.

Tabla N° 8 - La IDE en Perú mantendrá niveles estables a pesar de una crisis

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9,1	9,1	9,1
de acuerdo	4	36,4	36,4	45,5
totalmente de acuerdo	6	54,5	54,5	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario inversión extranjera

Figura N° 12



Fuente: Cuestionario inversión extranjera

Sobre la **Inversión Directa Extranjera en Perú mantendrá niveles estables a pesar de una crisis** la frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: totalmente de acuerdo con 6 empresas de 11 lo que implica un 54.5%

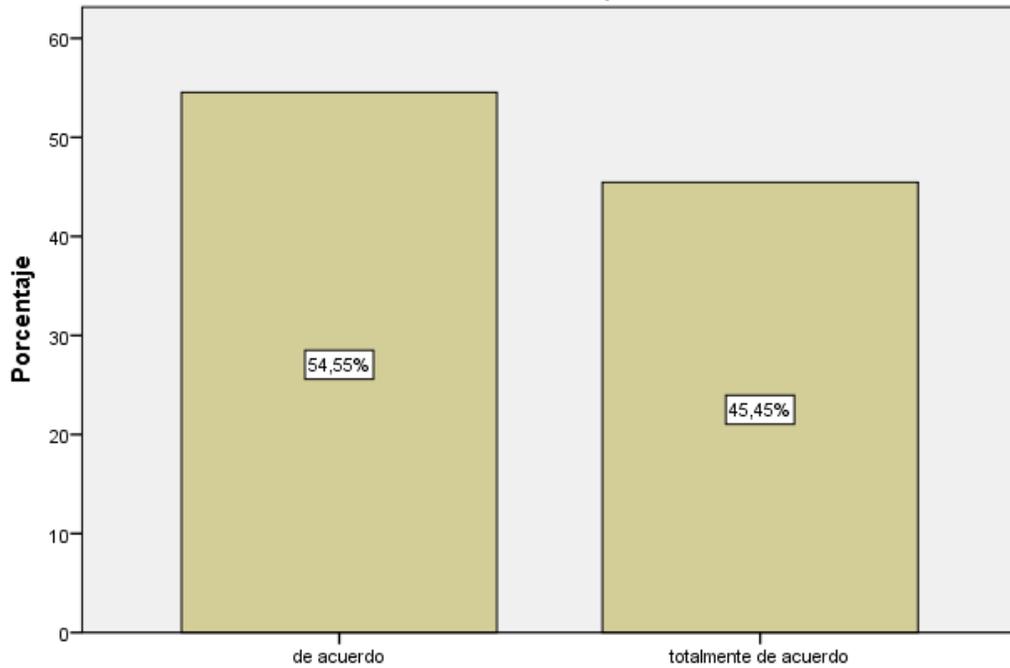
Tabla N° 9 - El sector de inversión de su empresa será siendo un sector atractivo de inversión en el corto plazo

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido de acuerdo	6	54,5	54,5	54,5
totalmente de acuerdo	5	45,5	45,5	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Figura N° 13

El sector de inversión de su empresa será siendo un sector atractivo de inversión en el corto plazo



El sector de inversión de su empresa será siendo un sector atractivo de inversión en el corto plazo

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

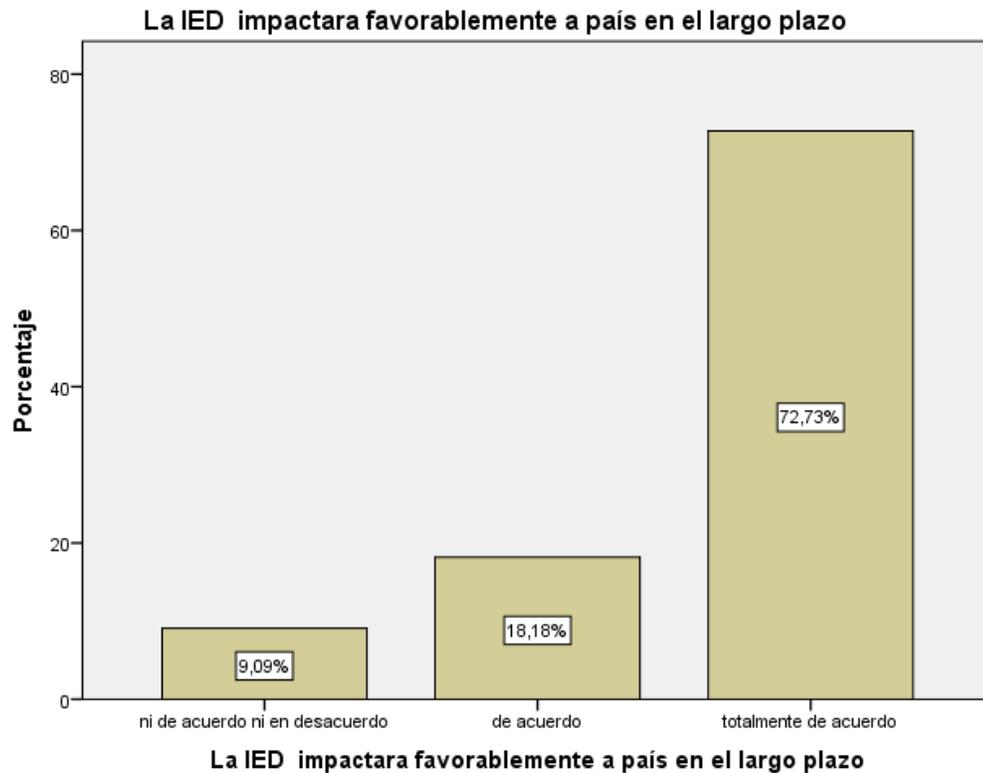
Sobre **El sector de inversión de su empresa será siendo un sector atractivo de inversión en el corto plazo** la frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: de acuerdo con 6 empresas de 11 lo que implica un 54.5%

Tabla N° 10 - La IED impactara favorablemente a país en el largo plazo

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9,1	9,1	9,1
de acuerdo	2	18,2	18,2	27,3
totalmente de acuerdo	8	72,7	72,7	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Figura N° 14



Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23
 Sobre la Inversión Extranjera Directa **impactará favorablemente a país en el largo plazo** la frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: totalmente de acuerdo con 8 empresas de 11 lo que implica un 72.7%

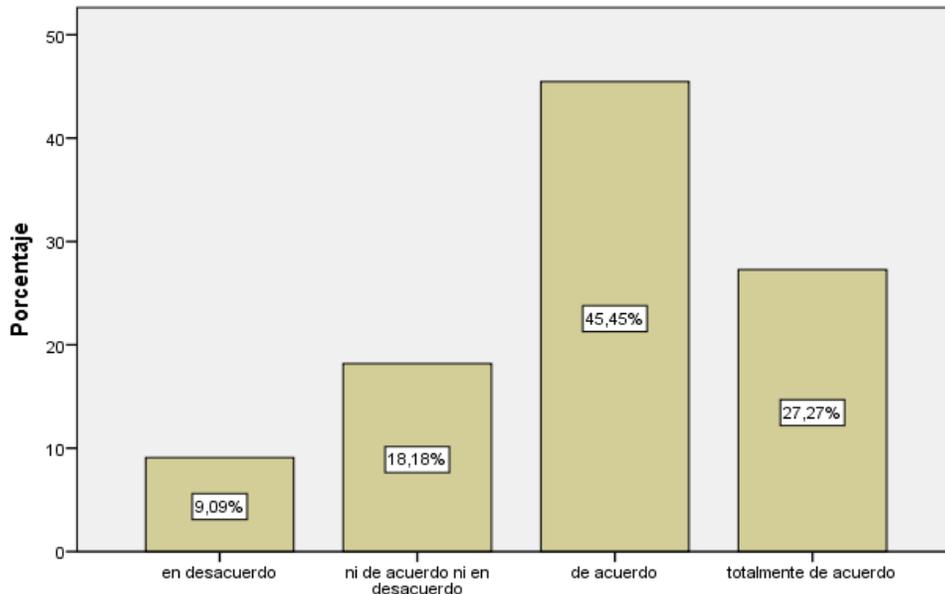
Tabla N° 11 - Es posible que en el próximo año la IED tenga un mayor crecimiento que el actual

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido en desacuerdo	1	9,1	9,1	9,1
ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	18,2	18,2	27,3
de acuerdo	5	45,5	45,5	72,7
totalmente de acuerdo	3	27,3	27,3	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Figura N° 15

Es posible que en el próximo año la IED tenga un mayor crecimiento que el actual.



Es posible que en el próximo año la IED tenga un mayor crecimiento que el actual.

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

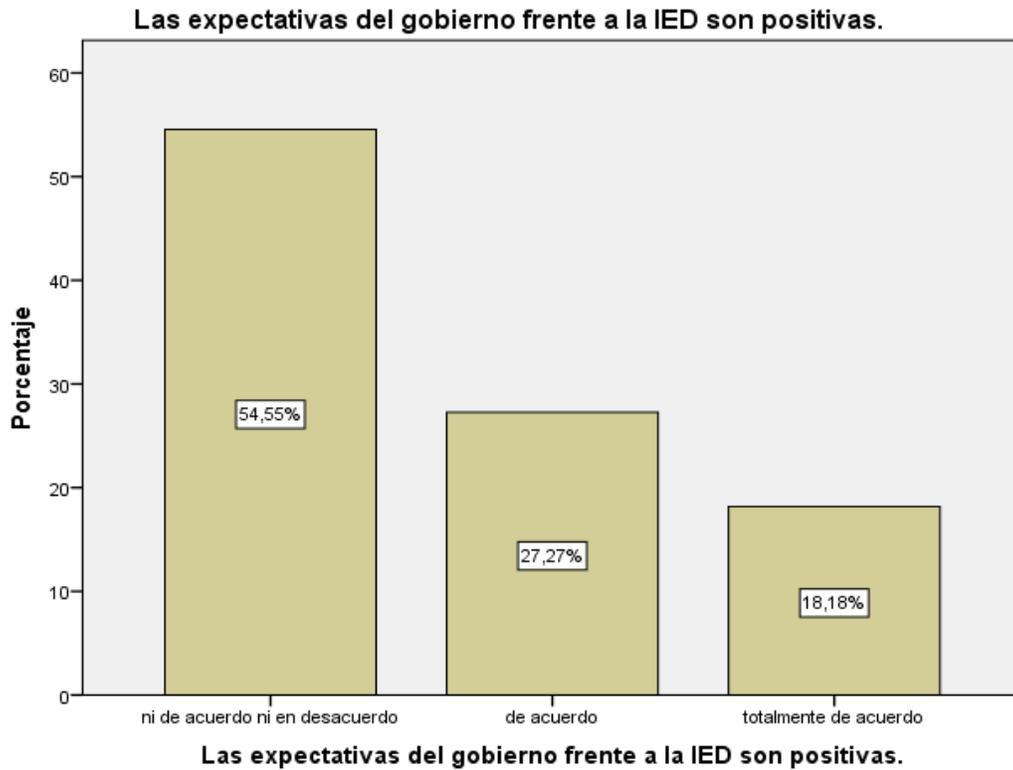
Sobre **es posible que en el próximo año la Inversión Extranjera Directa tenga un mayor crecimiento que el actual.** La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: de acuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5%

Tabla N° 12 - Las expectativas del gobierno frente a la IED son positivas

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	54,5	54,5	54,5
de acuerdo	3	27,3	27,3	81,8
totalmente de acuerdo	2	18,2	18,2	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Figura N° 16



Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Sobre **Las expectativas del gobierno frente a la Inversión Extranjera Directa son positivas**. La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: ni de acuerdo ni en desacuerdo con 6 empresas de 11 lo que implica un 54.5%

**Tabla N° 13 - INVERSIÓN EXTRANJERA
ANÁLISIS DE LA VARIABLE INVERSIÓN EXTRANJERA- INDICADOR TASA DE
INTERES**

Estadísticos descriptivos

	N	Media	Desviación estándar
El tipo de cambio actual con respecto al euro o a dólar afecta a la IED	11	4,00	,775

Un aumento en la tasa de interés minimizaría la IED	11	4,18	,603
Dada las bajas tasas de interés de los países desarrollados, los inversores están buscando ganancias más altas en los países en desarrollo como el Perú	11	4,36	,674
Se utiliza la especulación con el valor de la divisa o con los diferenciales de las tasas de interés para una mejora en la rentabilidad	11	4,09	,701
La estimulación de crecimiento del país depende de las bajas tasas de interés o aceleración cuantitativa.	11	2,82	1,250
N válido (por lista)	11		

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Respecto al indicador **tasa de interés**, y su puntuación con respecto a la media se obtuvo valores entre 2.82 y 4.36 en una escala de 5, lo que indica que las calificaciones sobre este indicador no son del todo positivas

El atributo **La estimulación de crecimiento del país depende de las bajas tasas de interés o aceleración cuantitativa**. Obtuvo una media de 2.82 lo que indica el crecimiento de país no se basa esencialmente en bajas tasas de interés o aceleración cuantitativa

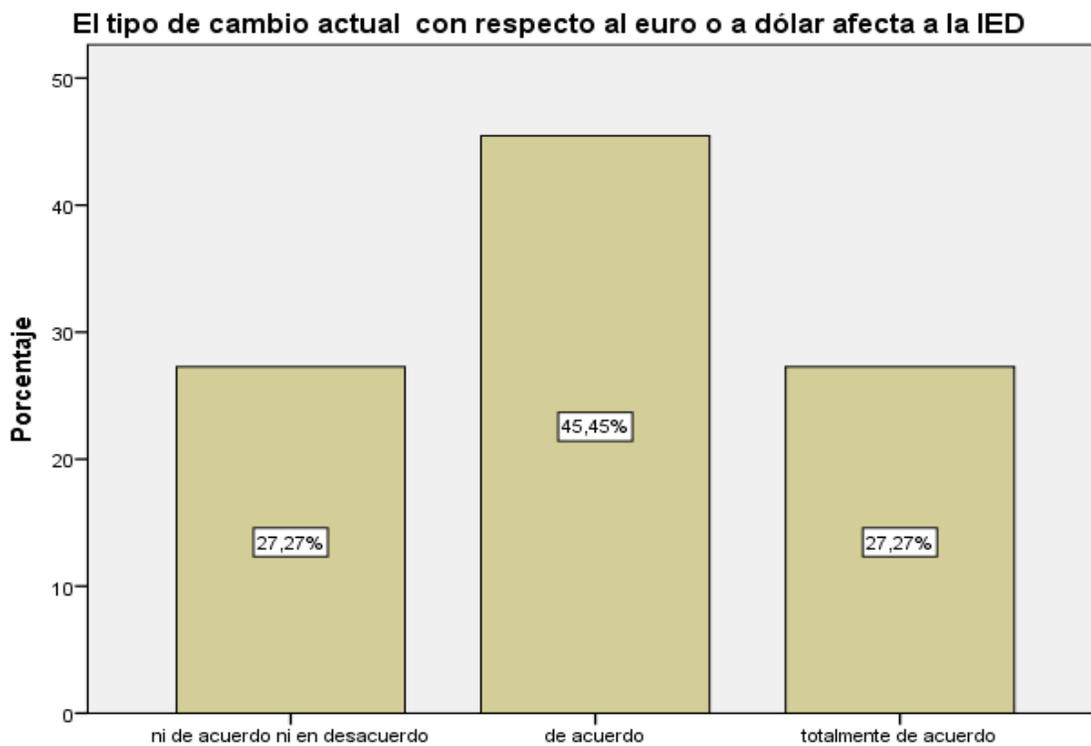
El atributo **Dada las bajas tasas de interés de los países desarrollados, los inversores están buscando ganancias más altas en los países en desarrollo como el Perú** obtuvo una media de 3.88 lo que significa que la inversión en países en desarrollo está en aumento

Tabla N° 14 - El tipo de cambio actual con respecto al euro o a dólar afecta a la IED

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	27,3	27,3	27,3
de acuerdo	5	45,5	45,5	72,7
totalmente de acuerdo	3	27,3	27,3	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Figura N° 17



El tipo de cambio actual con respecto al euro o a dólar afecta a la IED

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

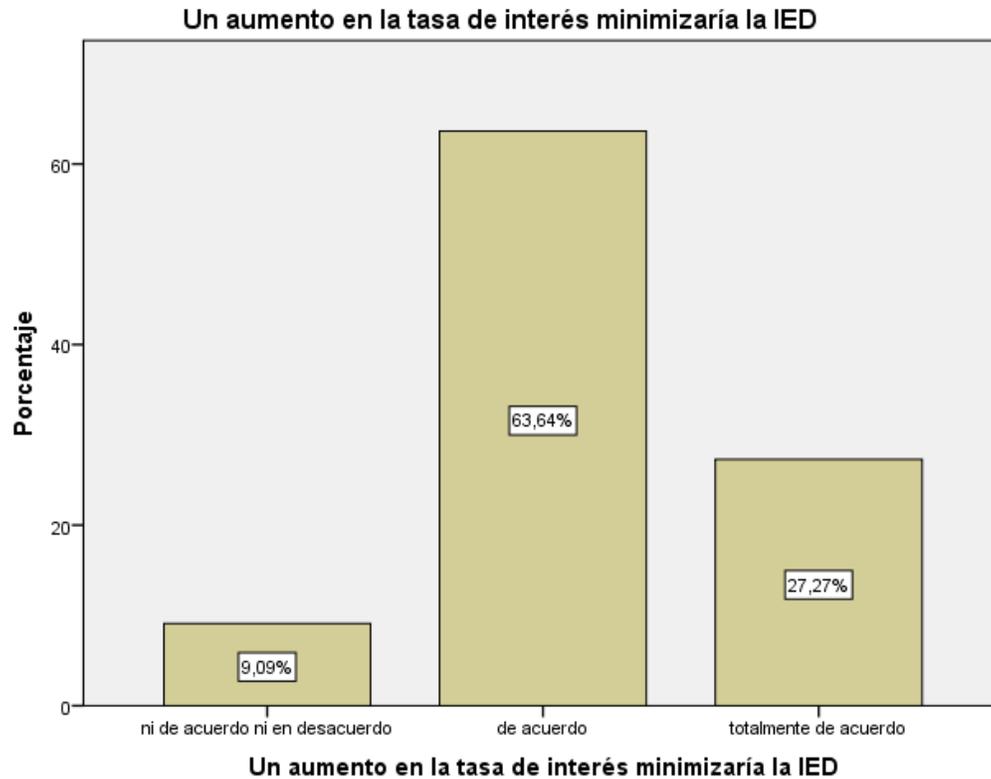
Sobre **El tipo de cambio actual con respecto al euro o a dólar afecta a la Inversión Extranjera Directa** la frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: de acuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5%

Tabla N° 15 - Un aumento en la tasa de interés minimizaría la IED

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9,1	9,1	9,1
de acuerdo	7	63,6	63,6	72,7
totalmente de acuerdo	3	27,3	27,3	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Figura N° 18



Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Sobre **Un aumento en la tasa de interés minimizaría la Inversión Extranjera Directa** la frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: de acuerdo con 7 empresas de 11 lo que implica un 63.3%.

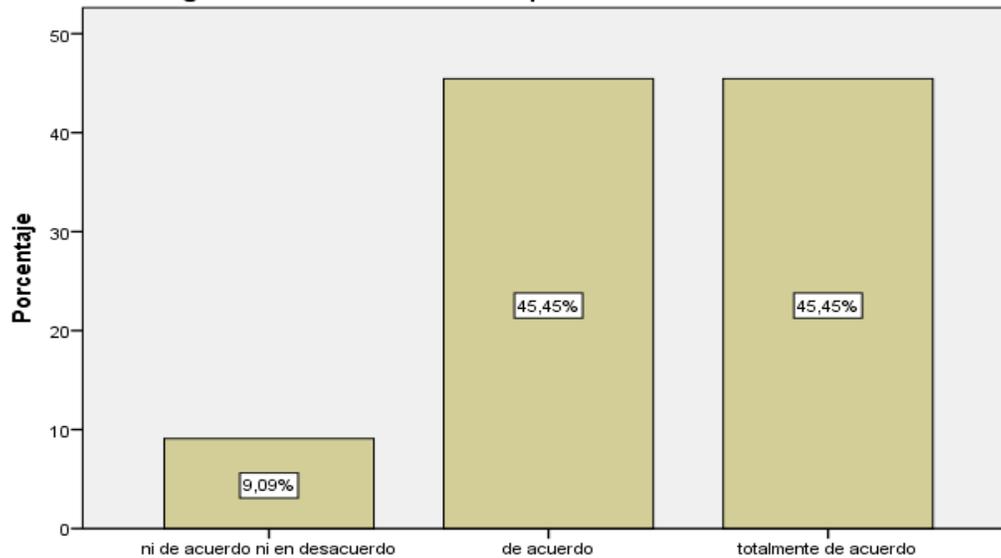
Tabla N° 16 - Dada las bajas tasas de interés de los países desarrollados, los inversores están buscando ganancias más altas en los países en desarrollo como el Perú

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9,1	9,1	9,1
de acuerdo	5	45,5	45,5	54,5
totalmente de acuerdo	5	45,5	45,5	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Figura N° 19

Dada las bajas tasas de interés de los países desarrollados, los inversores están buscando ganancias más altas en los países en desarrollo como el Perú



Dada las bajas tasas de interés de los países desarrollados, los inversores están buscando ganancias más altas en los países en desarrollo como el Perú

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Sobre **Dada las bajas tasas de interés de los países desarrollados, los inversores están buscando ganancias más altas en los países en desarrollo como el Perú** la frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: de acuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5% al igual que totalmente de acuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5%.

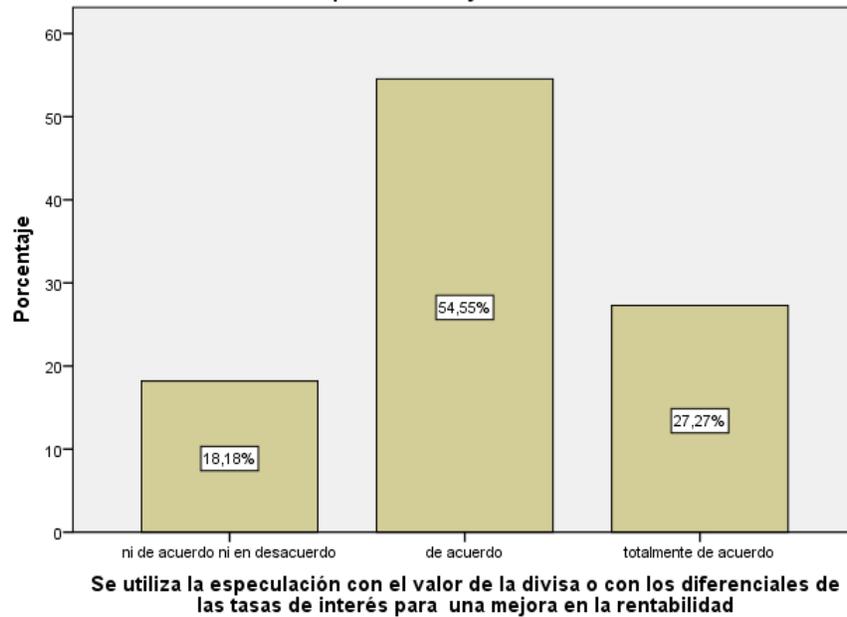
Tabla N° 17 - Se utiliza la especulación con el valor de la divisa o con los diferenciales de las tasas de interés para una mejora en la rentabilidad

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	18,2	18,2	18,2
de acuerdo	6	54,5	54,5	72,7
totalmente de acuerdo	3	27,3	27,3	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Figura N° 20

Se utiliza la especulación con el valor de la divisa o con los diferenciales de las tasas de interés para una mejora en la rentabilidad



Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Sobre **Se utiliza la especulación con el valor de la divisa o con los diferenciales de las tasas de interés para una mejora en la rentabilidad** La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: de acuerdo con 6 empresas de 11 lo que implica un 54.5%.

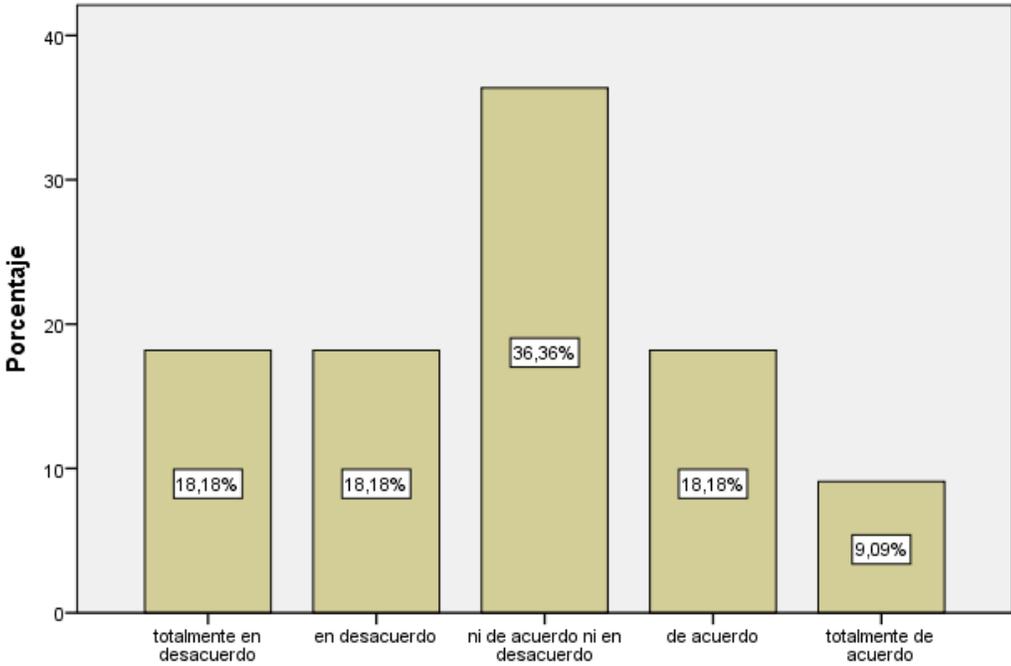
Tabla N° 18 - La estimulación de crecimiento del país depende de las bajas tasas de interés o aceleración cuantitativa.

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido totalmente en desacuerdo	2	18,2	18,2	18,2
en desacuerdo	2	18,2	18,2	36,4
ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	36,4	36,4	72,7
de acuerdo	2	18,2	18,2	90,9
totalmente de acuerdo	1	9,1	9,1	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Figura N° 21

La estimulación de crecimiento del país depende de las bajas tasas de interés o aceleración cuantitativa.



La estimulación de crecimiento del país depende de las bajas tasas de interés o aceleración cuantitativa.

Fuente: Cuestionario inversión extranjera - SPSS 23

Sobre **La estimulación de crecimiento del país depende de las bajas tasas de interés o aceleración cuantitativa.** La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: ni de acuerdo ni en desacuerdo con 4 empresas de 11 lo que implica un 36.4%

Tabla N° 19 - RIESGO PAIS
ANÁLISIS DE LA VARIABLE RIESGO PAIS- INDICADOR RIESGO ECONOMICO

Estadísticos descriptivos

	N	Media	Desviación estándar
La incertidumbre producida en el rendimiento de la inversión debida a los cambios producidos en la situación económica del sector en el que opera son altos	11	3,00	1,000
Las pérdidas producidas por este tipo de riesgo en el corto plazo serian grandes para la empresa y sus futuras inversiones.	11	3,45	,820
En el Perú el riesgo económico es alto debido a que es consecuencia directa de las decisiones de inversión los activos de la empresa es responsable del nivel y la variabilidad de los beneficios de explotación	11	2,91	1,044
Cree que se dé la aparición en el mercado de un producto mejor y a menor costo que el suyo que pueda hacer descender las ventas de una forma alarmante provocando grandes pérdidas en la empresa.	11	2,82	1,168
El riesgo económico no afectaría a su empresa solo a empresas gubernamentales	11	1,91	,944
N válido (por lista)	11		

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Respecto al indicador **Riesgo Económico**, y su puntuación con respecto a la media se obtuvo valores entre 1.91 y 3.45 en una escala de 5, lo que indica que las calificaciones sobre este indicador son negativas

El atributo **el riesgo económico no afectaría a su empresa solo a empresas gubernamentales** obtuvo una media de 1.91 lo que indica que el riesgo económico si afectaría negativamente a las empresas encuestadas.

El atributo **Las pérdidas producidas por este tipo de riesgo en el corto plazo serian grandes para la empresa y sus futuras inversiones.** obtuvo una media de 3.45 lo que significa que las pérdidas por este tipo de riesgo serian en un porcentaje alto en el corto plazo

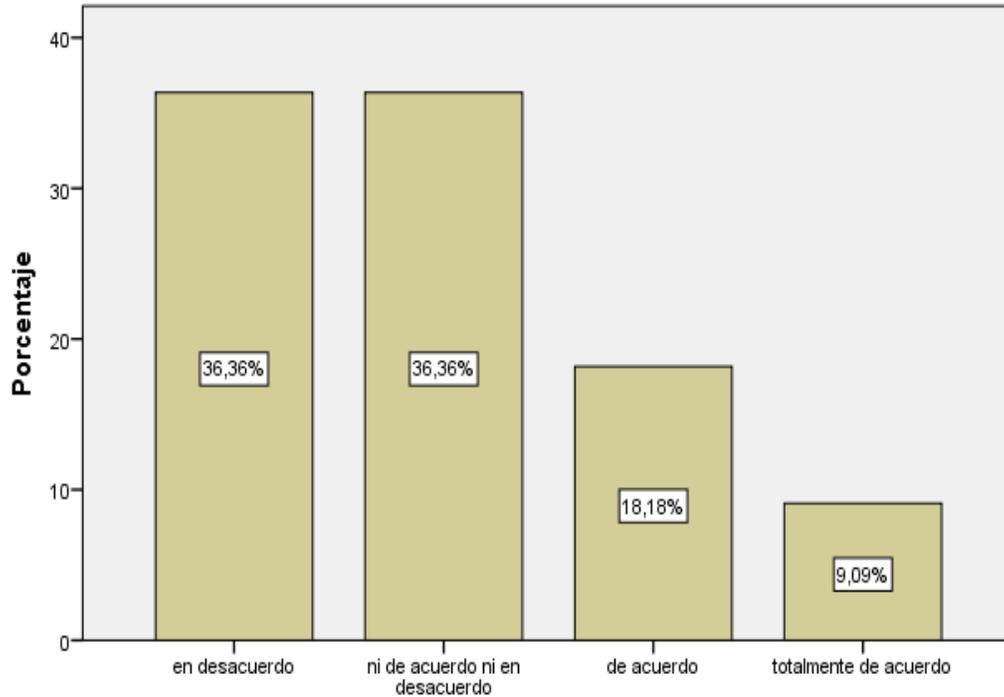
Tabla N° 20 - La incertidumbre producida en el rendimiento de la inversión debida a los cambios producidos en la situación económica del sector en el que opera son altos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido en desacuerdo	4	36,4	36,4	36,4
ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	36,4	36,4	72,7
de acuerdo	2	18,2	18,2	90,9
totalmente de acuerdo	1	9,1	9,1	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 22

La incertidumbre producida en el rendimiento de la inversión debida a los cambios producidos en la situación económica del sector en el que opera son altos



La incertidumbre producida en el rendimiento de la inversión debida a los cambios producidos en la situación económica del sector en el que opera son altos

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre **La incertidumbre producida en el rendimiento de la inversión debida a los cambios producidos en la situación económica del sector en el que opera son altos.**

La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: en desacuerdo con 4 empresas de 11 lo que implica un 36.4% al igual que ni de acuerdo ni en desacuerdo con 4 empresas de 11 lo que implica también un 36.4%

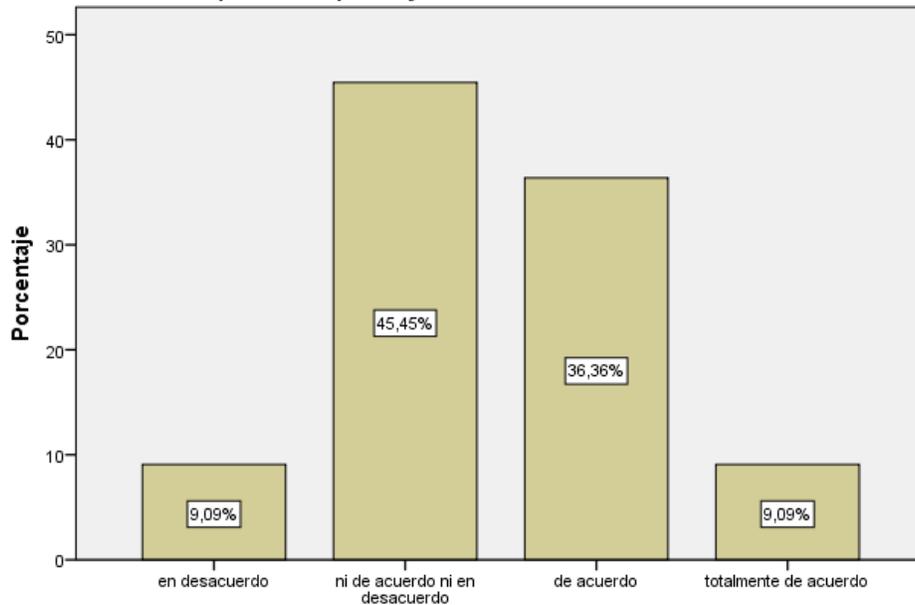
Tabla N° 21 - Las pérdidas producidas por este tipo de riesgo en el corto plazo serian grandes para la empresa y sus futuras inversiones.

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido en desacuerdo	1	9,1	9,1	9,1
ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	45,5	45,5	54,5
de acuerdo	4	36,4	36,4	90,9
totalmente de acuerdo	1	9,1	9,1	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 23

Las pérdidas producidas por este tipo de riesgo en el corto plazo serian grandes para la empresa y sus futuras inversiones.



Las pérdidas producidas por este tipo de riesgo en el corto plazo serian grandes para la empresa y sus futuras inversiones.

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre **Las pérdidas producidas por este tipo de riesgo en el corto plazo serian grandes para la empresa y sus futuras inversiones.** La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: ni de acuerdo ni en desacuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5%

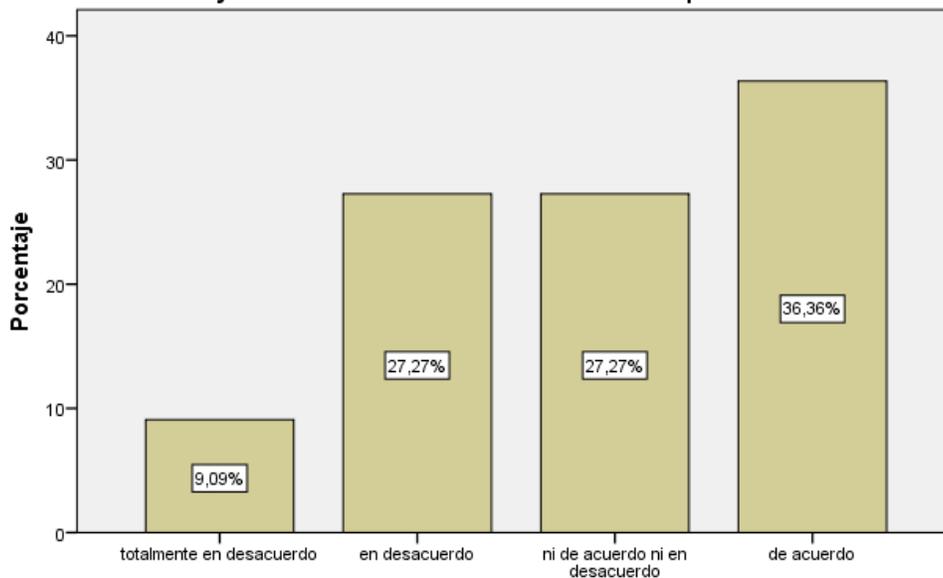
Tabla N° 22 - En el Perú el riesgo económico es alto debido a que es consecuencia directa de las decisiones de inversión los activos de la empresa es responsable del nivel y la variabilidad de los beneficios de explotación

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido totalmente en desacuerdo	1	9,1	9,1	9,1
en desacuerdo	3	27,3	27,3	36,4
ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	27,3	27,3	63,6
de acuerdo	4	36,4	36,4	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 24

En el Perú el riesgo económico es alto debido a que es consecuencia directa de las decisiones de inversión ya que los activos de la empresa es responsable del nivel y la variabilidad de los beneficios de explotación



En el Perú el riesgo económico es alto debido a que es consecuencia directa de las decisiones de inversión ya que los activos de la empresa es responsable del nivel y la variabilidad de los beneficios de explotación

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre **En el Perú el riesgo económico es alto debido a que es consecuencia directa de las decisiones de inversión los activos de la empresa es responsable del nivel y la variabilidad de los beneficios de explotación.** La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: de acuerdo con 4 empresas de 11 lo que implica un 36.4%

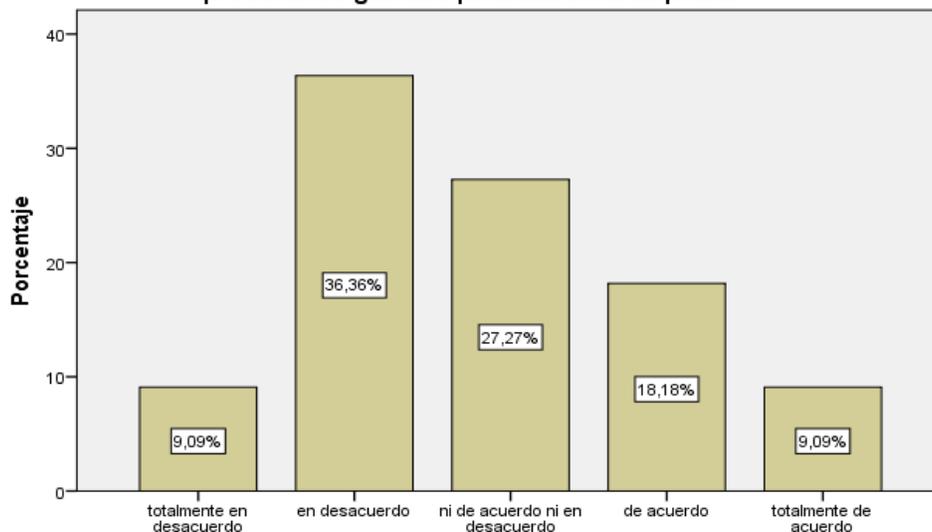
Tabla N° 23 - Cree que se dé la aparición en el mercado de un producto mejor y a menor costo que el suyo que pueda hacer descender las ventas de una forma alarmante provocando grandes pérdidas en la empresa.

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido totalmente en desacuerdo	1	9,1	9,1	9,1
en desacuerdo	4	36,4	36,4	45,5
ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	27,3	27,3	72,7
de acuerdo	2	18,2	18,2	90,9
totalmente de acuerdo	1	9,1	9,1	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 25

Cree que se dé la aparición en el mercado de un producto mejor y a menor costo que el suyo que pueda hacer descender las ventas de una forma alarmante provocando grandes pérdidas en la empresa.



Cree que se dé la aparición en el mercado de un producto mejor y a menor costo que el suyo que pueda hacer descender las ventas de una forma alarmante provocando grandes pérdidas en la empresa.

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre: **Cree que se dé la aparición en el mercado de un producto mejor y a menor costo que el suyo que pueda hacer descender las ventas de una forma alarmante provocando grandes pérdidas en la empresa.** La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: en desacuerdo con 4 empresas de 11 lo que implica un 36.4%

Tabla N° 24 - el riesgo económico no afectaría a su empresa solo a empresas gubernamentales

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido totalmente en desacuerdo	4	36,4	36,4	36,4
en desacuerdo	5	45,5	45,5	81,8
ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9,1	9,1	90,9
de acuerdo	1	9,1	9,1	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 26



Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre el riesgo económico no afectaría a su empresa solo a empresas gubernamentales. La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: en desacuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5%

Tabla N° 25 - RIESGO PAIS

ANÁLISIS DE LA VARIABLE RIESGO PAIS– INDICADOR RIESGO SOBERANO

Estadísticos descriptivos

	N	Media	Desviación estándar
La calificación de riesgo soberano dada por las entidades especializadas en base a la solvencia del país y en función de su voluntad y capacidad de pago s es alta	11	2,73	1,009
El Perú cumple adecuadamente sus obligaciones financieras	11	4,27	,786
El riesgo soberano enfrentado al inicio de la inversión de la empresa fue alto	11	2,73	1,104
Si comparamos los riesgos relativos de varios países y de sus respectivas emisiones sobre la base de factores de riesgo el Perú tiene un riesgo soberano alto.	11	2,27	1,009
El Perú es un estado que amparado en la imposibilidad de ser demandado judicialmente, incumple o suspender el servicio de su deuda.	11	2,18	1,471
N válido (por lista)	11		

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Respecto al indicador **Riesgo Soberano**, y su puntuación con respecto a la media se obtuvo valores entre 2.18 y 4.27 en una escala de 5, lo que indica que las calificaciones sobre este indicador son del positivas

El atributo **El Perú es un estado que amparado en la imposibilidad de ser demandado judicialmente, incumple o suspende el servicio de su deuda.** Aunque obtuvo una media de 2.18 indica que el Perú no incumple con su deuda ante la imposibilidad de ser demandado

El atributo **El Perú cumple adecuadamente sus obligaciones financieras** obtuvo una media de 4.27 lo que significa que el Perú si cumple con sus obligaciones financieras

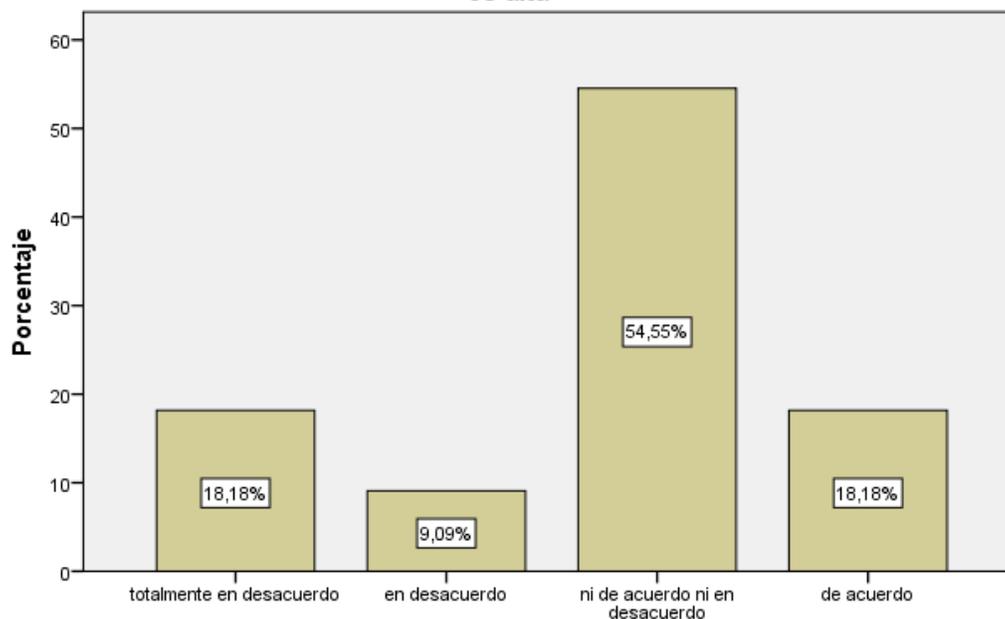
Tabla N° 26 - La calificación de riesgo soberano dada por las entidades especializadas en base a la solvencia del país y en función de su voluntad y capacidad de pago s es alta

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido totalmente en desacuerdo	2	18,2	18,2	18,2
en desacuerdo	1	9,1	9,1	27,3
ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	54,5	54,5	81,8
de acuerdo	2	18,2	18,2	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 27

La calificación de riesgo soberano dada por las entidades especializadas en base a la solvencia del país y en función de su voluntad y capacidad de pagos es alta



La calificación de riesgo soberano dada por las entidades especializadas en base a la solvencia del país y en función de su voluntad y capacidad de pagos es alta

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

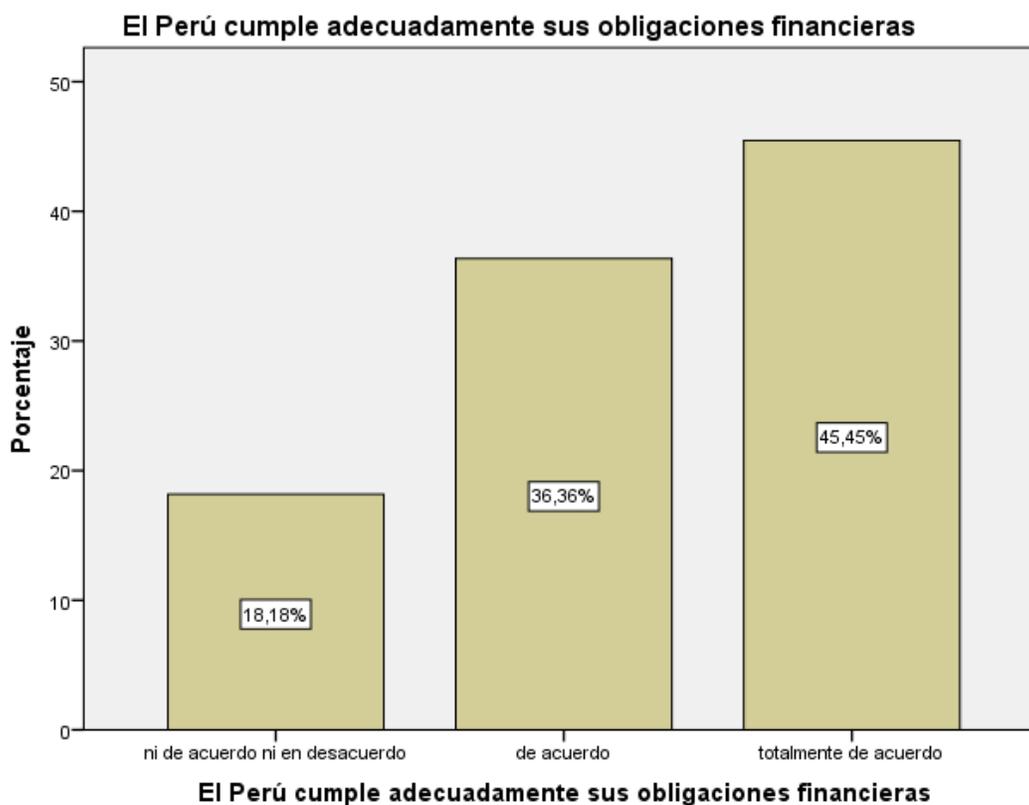
Sobre **La calificación de riesgo soberano dada por las entidades especializadas en base a la solvencia del país y en función de su voluntad y capacidad de pagos es alta**. La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: ni de acuerdo ni en desacuerdo con 6 empresas de 11 lo que implica un 54.5%

Tabla N° 27 - El Perú cumple adecuadamente sus obligaciones financieras

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	18,2	18,2	18,2
de acuerdo	4	36,4	36,4	54,5
totalmente de acuerdo	5	45,5	45,5	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 28



Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

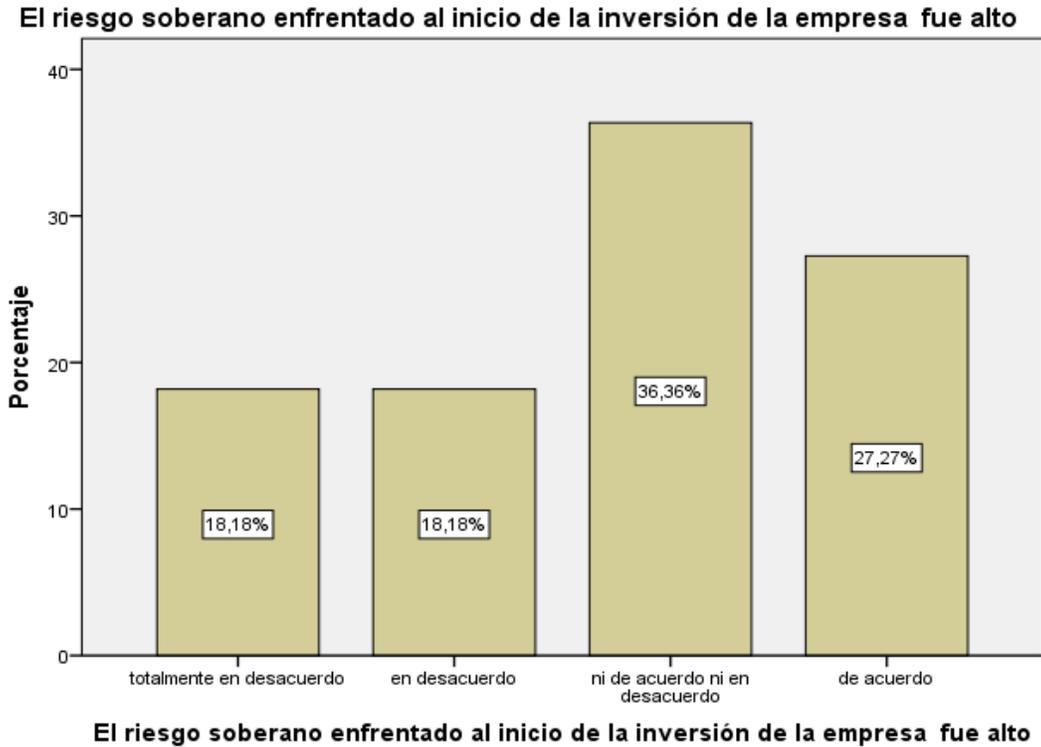
Sobre **El Perú cumple adecuadamente sus obligaciones financieras**. La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: totalmente de acuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5%

Tabla N° 28 - El riesgo soberano enfrentado al inicio de la inversión de la empresa fue alto

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido totalmente en desacuerdo	2	18,2	18,2	18,2
en desacuerdo	2	18,2	18,2	36,4
ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	36,4	36,4	72,7
de acuerdo	3	27,3	27,3	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 29



Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre **El riesgo soberano enfrentado al inicio de la inversión de la empresa fue alto**. La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: ni de acuerdo ni en desacuerdo con 4 empresas de 11 lo que implica un 36.4%

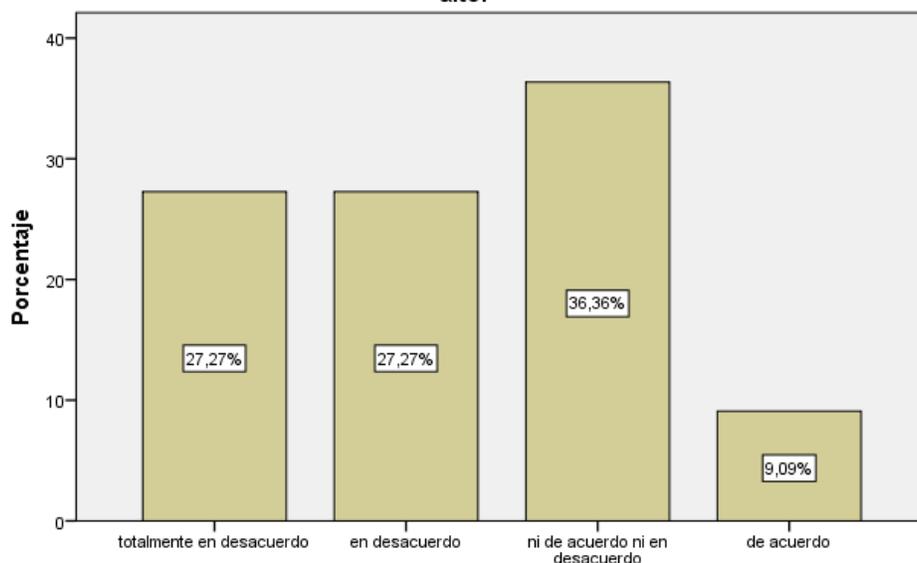
Tabla N° 29 - Si comparamos los riesgos relativos de varios países y de sus respectivas emisiones sobre la base de factores de riesgo el Perú tiene un riesgo soberano alto.

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido totalmente en desacuerdo	3	27,3	27,3	27,3
en desacuerdo	3	27,3	27,3	54,5
ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	36,4	36,4	90,9
de acuerdo	1	9,1	9,1	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 30

Si comparamos los riesgos relativos de varios países y de sus respectivas emisiones sobre la base de factores de riesgo el Perú tiene un riesgo soberano alto.



Si comparamos los riesgos relativos de varios países y de sus respectivas emisiones sobre la base de factores de riesgo el Perú tiene un riesgo soberano alto.

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre **Si comparamos los riesgos relativos de varios países y de sus respectivas emisiones sobre la base de factores de riesgo el Perú tiene un riesgo soberano alto**. La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: ni de acuerdo ni en desacuerdo con 4 empresas de 11 lo que implica un 36.4%

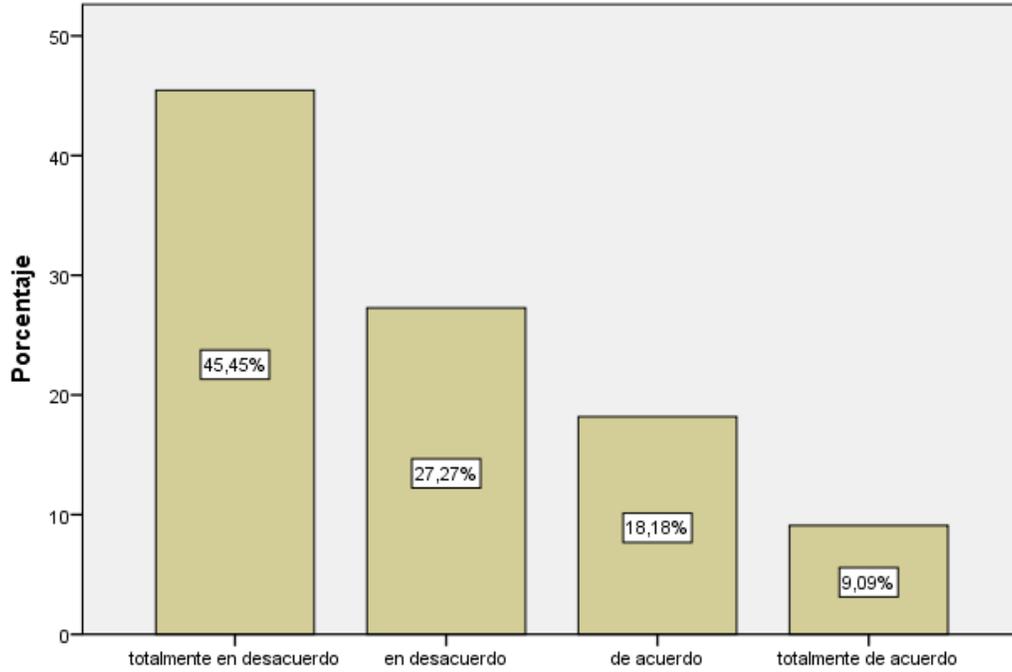
Tabla N° 30 - El Perú es un estado que amparado en la imposibilidad de ser demandado judicialmente, incumple o suspender el servicio de su deuda.

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido totalmente en desacuerdo	5	45,5	45,5	45,5
en desacuerdo	3	27,3	27,3	72,7
de acuerdo	2	18,2	18,2	90,9
totalmente de acuerdo	1	9,1	9,1	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 31

El Perú es un estado que amparado en la imposibilidad de ser demandado judicialmente, incumple o suspende el servicio de su deuda.



El Perú es un estado que amparado en la imposibilidad de ser demandado judicialmente, incumple o suspende el servicio de su deuda.

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre **El Perú es un estado que amparado en la imposibilidad de ser demandado judicialmente, incumple o suspende el servicio de su deuda.** La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: totalmente en desacuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5%

TABLA N° 31 - RIESGO PAIS

ANÁLISIS DE LA VARIABLE RIESGO PAIS- INDICADOR RIESGO POLITICO

Estadísticos descriptivos

	N	Media	Desviación estándar
Existe un grado óptimo de consenso sobre los objetivos de política económica	11	3,45	1,128
La forma de gobierno y adaptabilidad de las empresas influyen directamente en el riesgo país	11	4,00	,775
Existen actualmente filosofías políticas cambiantes que influyen altamente sobre el riesgo país.	11	4,27	,786
Existe actualmente alianzas estratégicas internacionales que favorezcan a minimizar el riesgo país	11	4,18	,603
Existen Gobiernos extranjeros que han formado alianzas estratégicas con el país apoyando a los opositores del gobierno	11	4,00	,775
N válido (por lista)	11		

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Respecto al indicador **Riesgo Político**, y su puntuación con respecto a la media se obtuvo valores entre 3.45 y 4.27 en una escala de 5, lo que indica que las calificaciones sobre este indicador son positivas.

El atributo **Existe un grado óptimo de consenso sobre los objetivos de política económica**. Obtuvo una media de 3.45 lo que indica que si existe un grado relativamente alto de consenso sobre los objetivos de la política económica.

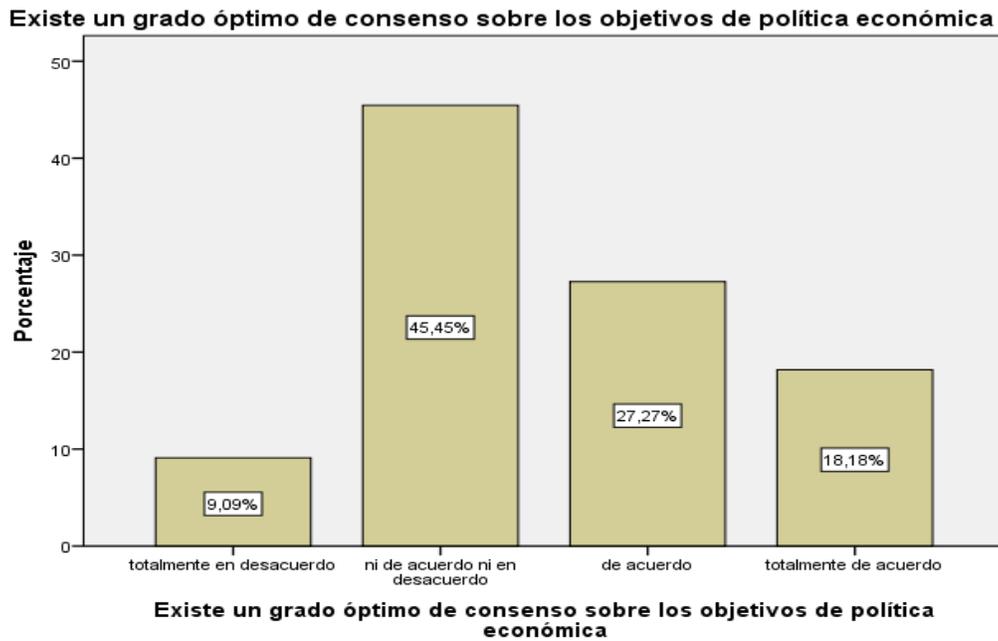
El atributo **Existen actualmente filosofías políticas cambiantes que influyen altamente sobre el riesgo país**. Obtuvo una media de 4.27 lo que significa que el cambio en las filosofías políticas afecta altamente al riesgo país

TABLA N° 32 - Existe un grado óptimo de consenso sobre los objetivos de política económica

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido totalmente en desacuerdo	1	9,1	9,1	9,1
ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	45,5	45,5	54,5
de acuerdo	3	27,3	27,3	81,8
totalmente de acuerdo	2	18,2	18,2	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 32



Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre **Existe un grado óptimo de consenso sobre los objetivos de política económica**. La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: ni de acuerdo ni en desacuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5%

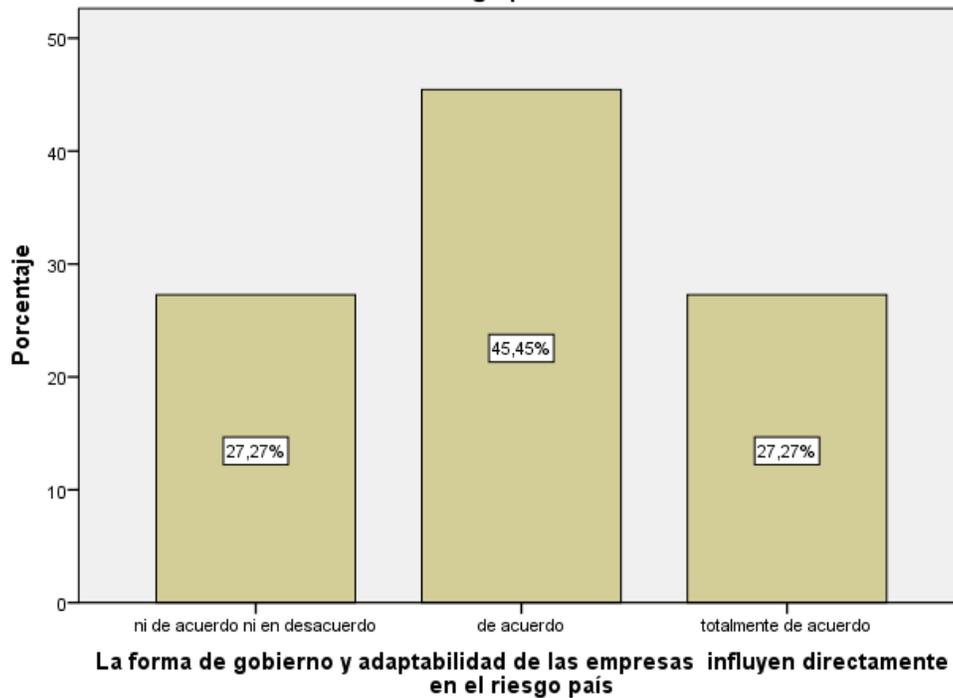
TABLA N° 33 - La forma de gobierno y adaptabilidad de las empresas influyen directamente en el riesgo país

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	27,3	27,3	27,3
de acuerdo	5	45,5	45,5	72,7
totalmente de acuerdo	3	27,3	27,3	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 33

La forma de gobierno y adaptabilidad de las empresas influyen directamente en el riesgo país



Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre **La forma de gobierno y adaptabilidad de las empresas influyen directamente en el riesgo país**. La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: de acuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5%

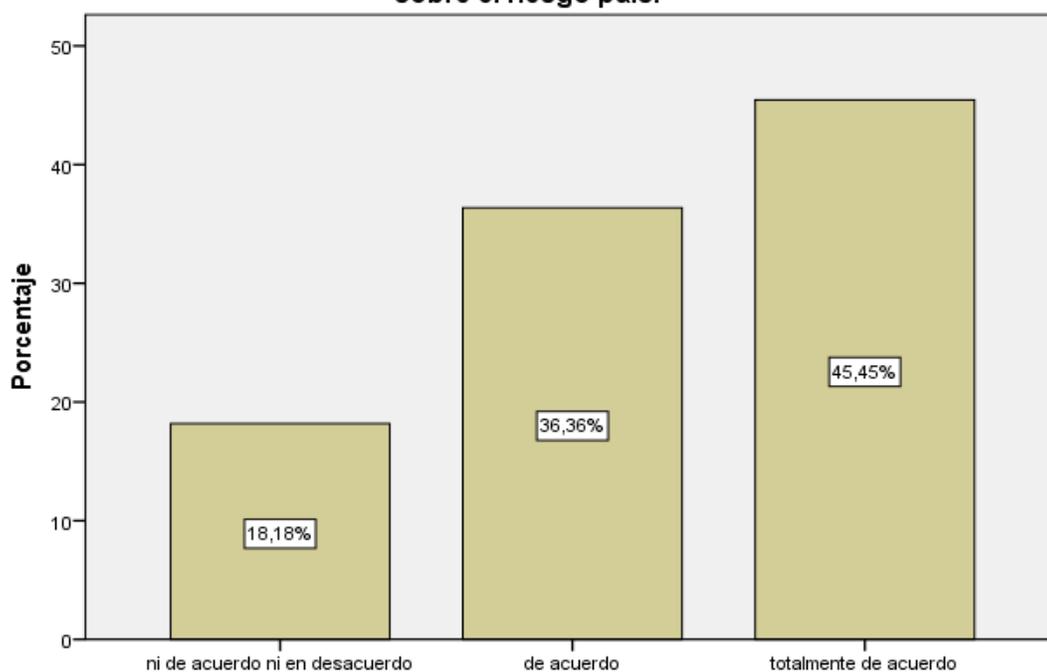
TABLA N° 34 - Existen actualmente filosofías políticas cambiantes que influyen altamente sobre el riesgo país.

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	18,2	18,2	18,2
de acuerdo	4	36,4	36,4	54,5
totalmente de acuerdo	5	45,5	45,5	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 34

Existen actualmente filosofías políticas cambiantes que influyen altamente sobre el riesgo país.



Existen actualmente filosofías políticas cambiantes que influyen altamente sobre el riesgo país.

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre **Existen actualmente filosofías políticas cambiantes que influyen altamente sobre el riesgo país.** La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: totalmente de acuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5 %

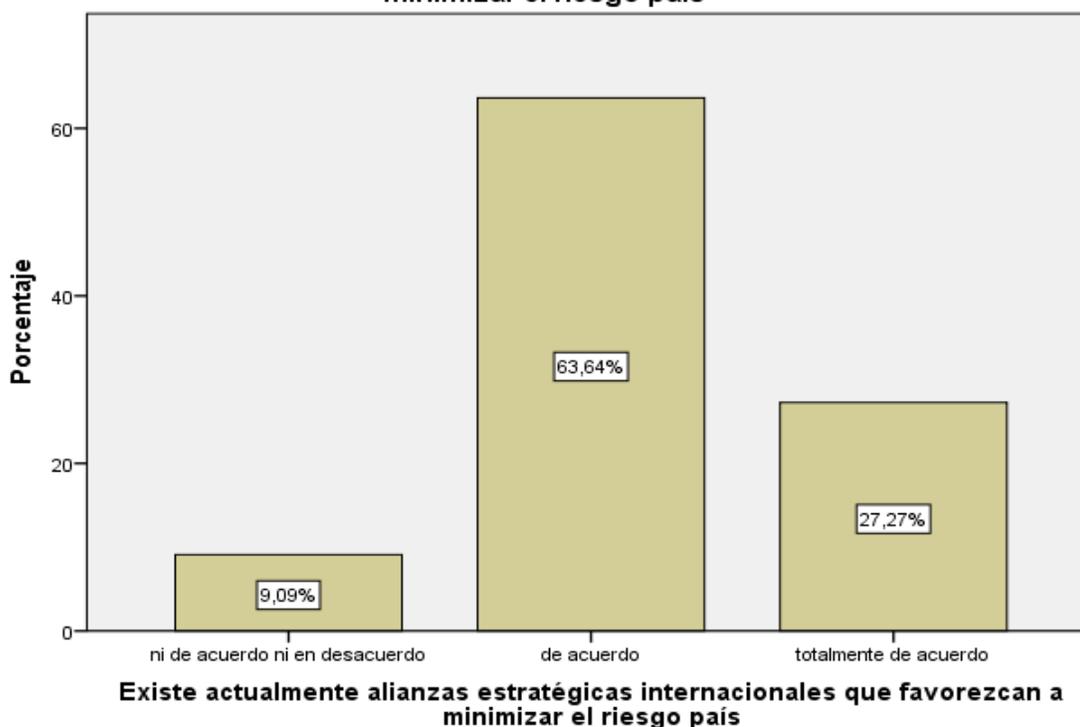
TABLA N° 35 - Existe actualmente alianzas estratégicas internacionales que favorezcan a minimizar el riesgo país

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	9,1	9,1	9,1
de acuerdo	7	63,6	63,6	72,7
totalmente de acuerdo	3	27,3	27,3	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 35

Existe actualmente alianzas estratégicas internacionales que favorezcan a minimizar el riesgo país



Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre **La estimulación de crecimiento del país depende de las bajas tasas de interés o aceleración cuantitativa.** La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: de acuerdo con 7 empresas de 11 lo que implica un 63.6%

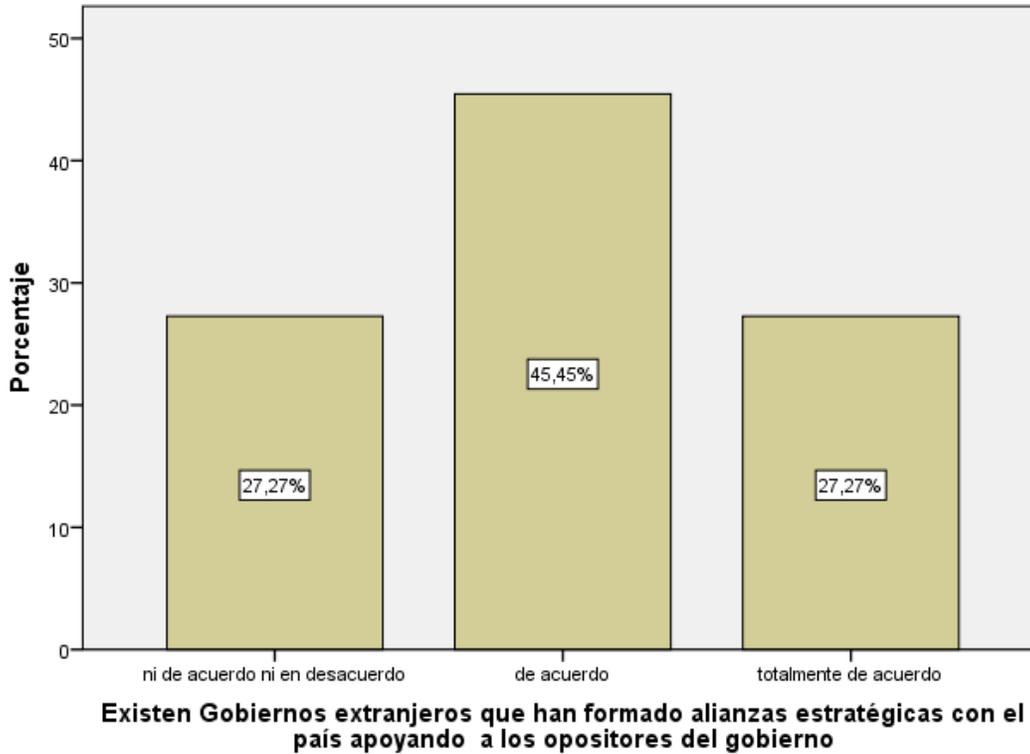
TABLA N° 36 - Existen Gobiernos extranjeros que han formado alianzas estratégicas con el país apoyando a los opositores del gobierno

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	27,3	27,3	27,3
de acuerdo	5	45,5	45,5	72,7
totalmente de acuerdo	3	27,3	27,3	100,0
Total	11	100,0	100,0	

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Figura N° 36

Existen Gobiernos extranjeros que han formado alianzas estratégicas con el país apoyando a los opositores del gobierno



Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Sobre **La estimulación de crecimiento del país depende de las bajas tasas de interés o aceleración cuantitativa**. La frecuencia de respuesta con mayor puntaje fue: de acuerdo con 5 empresas de 11 lo que implica un 45.5%.

4.11. INGRESOS DE EMPRESAS EXTRANJERAS EN NUEVOS SOLES

Tabla N° 37

INVERSION		S/. 15 565 827.00	
Duncan Ingeniería Perú	2014	2015	
Enero	S/. 90 586.50	S/. 689 320	
Febrero	S/. 99 633	S/. 703 554.80	
Marzo	S/. 101 854.80	S/. 800 333.10	
Abril	S/. 118 654.90	S/. 865 878.20	
Mayo	S/. 126 765.50	S/. 1 456 990.50	
Junio	S/. 139 345.10	S/. 550 564.90	
Julio	S/. 246 765.30	S/. 1 909 354.60	
Agosto	S/. 250 768.70	S/. 3 560 120.70	
Setiembre	S/. 389 965.10	S/. 2 683 050.50	
Octubre	S/. 390 888.05	S/. 1 790 985.80	
Noviembre	S/. 430 342.60	S/. 4 050 090.10	
Diciembre	S/. 508 104.40		

Fuente: Sunat/Siged 1779-EF/SUNAT

Tabla N° 38

INVERSION		S/. 11 565 827.00	
Chiang Tacna S.A.C.	2014	2015	
Enero	S/. 48 987.90	S/. 54 989.30	
Febrero	S/. 50 856.70	S/. 51 112.50	
Marzo	S/. 89 566.10	S/. 74 000	
Abril	S/. 32 665.40	S/. 82 454.60	
Mayo	S/. 57 687.30	S/. 89 274.60	
Junio	S/. 245 564.90	S/. 63 829.40	
Julio	S/. 172 567.20	S/. 341 299.80	
Agosto	S/. 36 110.60	S/. 50 481.10	
Setiembre	S/. 88 549.10	S/. 83 346.30	
Octubre	S/. 65 654.70	S/. 97 758.70	
Noviembre	S/. 61 598.70	S/. 95 290.20	
Diciembre	S/. 380 480.30		

Fuente: Sunat/SIGED 1789-EF/SUNAT

Tabla N° 39

INVERSION		S/. 5 565 827.00	
Consorcio Cesel tractebel S.A.C.	2014	2015	
Enero	-	-	
Febrero	-	-	
Marzo	-	-	
Abril	-	-	
Mayo	-	-	
Junio	-	S/.95 820.00	
Julio	-	S/.89 678	
Agosto	-	S/.69 555.00	
Setiembre	--	S/. 53 002.80	
Octubre	-	S/. 52 512.90	
Noviembre	-	S/. 53 456.30	
Diciembre	-		

Fuente: Sunat/SIGED 1799-EF/SUNAT

Tabla N° 40

INVERSION		S/. 13 565 827.00
JJC Edificaciones & grupo Iar S.A.C.	2014	2015
Enero	-	0
Febrero	-	0
Marzo	0	S/. 957 250.87
Abril	0	0
Mayo	S/. 345 789.45	0
Junio	0	0
Julio	0	S/. 831 707.09
Agosto	0	0
Setiembre	S/. 489 861.86	0
Octubre	0	0
Noviembre	0	S/. 914 986.99
Diciembre	S/. 3 045 653.99	

Fuente: Sunat/SIGED 1809-EF/SUNAT

Tabla N° 41

INVERSION		S/. 20 565 827.00
ODEBRECH LATINVEST	2014	2015
Enero	-	0
Febrero	-	0
Marzo	-	S/. 2 630 942.89
Abril	-	S/. 842 650.60
Mayo	-	S/. 309 692.72
Junio	-	S/. 4 947 839.20
Julio	0	S/. 753 830.40
Agosto	S/. 5 502 838.54	S/. 3 460 348.60
Setiembre	0	S/. 159 981.67
Octubre	0	S/. 474 950.38
Noviembre	0	S/. 4 999 341.50
Diciembre	S/. 5 343 870.99	

Fuente: Sunat/SIGED 1819-EF/SUNAT

4.12. Contraste de hipótesis

4.12.1. Hipótesis Específicas

a) Hipótesis específica 1

Hi:

El riesgo país en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015 es bajo.

H0:

El riesgo país en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015 es alto.

TABLA N° 42 – correlación riesgo país/ inversión extranjera

	<i>inversión extranjera</i>	<i>riesgo país</i>
<i>inversión extranjera</i>	1	
<i>riesgo país</i>	0.983483	1

Fuente: Cuestionario inversión extranjera -SPSS 23

Se encontró que existe una correlación directa y significativa entre el riesgo país y la inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna 2014 - 2015 (0.98.35) en un 98.35% lo que significa que a menor riesgo país mayor serán las inversiones en estos departamentos.

De acuerdo al indicador “expectativas”, ítems:

- La Inversión Extranjera Directa impactará favorablemente al país en el largo plazo con una media de 4.45
- El sector de inversión de su empresa será siendo un sector atractivo de inversión en el corto plazo con una media de 4.45

Se rechaza la H_1 y se acepta la H_0 El riesgo país en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015 es alto.

b) Hipótesis específica 2

Hi:

La inversión extranjera influye positivamente en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 – 2015.

H0:

La inversión extranjera influye negativamente en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 – 2015.

TABLA N° 43 – correlación riesgo país/ inversión extranjera

	<i>inversión extranjera</i>	<i>riesgo país</i>
inversión extranjera	1	
riesgo país	0.983483	1

Fuente: Cuestionario riesgo país - SPSS 23

Se encontró que existe una correlación directa y significativa entre e riesgo país y la inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna 2014 - 2015 (0.98.35) en un 98.35% lo que significa que el riesgo país influye de manera significativa sobre la inversión extranjera.

De acuerdo al indicador “expectativas”, ítems:

- La Inversión Extranjera Directa impactara favorablemente a país en el largo plazo con una media de 4.45
- El sector de inversión de su empresa será siendo un sector atractivo de inversión en el corto plazo con una media de 4.45

Se rechaza la H_0 y se acepta la H_1 de acuerdo al impacto mencionado y lo atractivo del sector de las diferentes empresas con una media mayor a 4, se deduce que La inversión extranjera influye positivamente en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 – 2015.

4.12.2. Discusión de resultados

El presente trabajo analiza la correlación entre el riesgo país y la inversión extranjera directa así como también el nivel de riesgo país en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015 y la influencia de La inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 – 2015 haciendo uso de cuestionarios con escala de Likert.

Dentro de las conclusiones del estudio descriptivo vale la pena destacar que, al medir la inversión extranjera en cuanto a expectativas se encuentran valores con una media mayor a 4 lo que implica que las expectativas tanto de las empresa como del país con respecto a la inversión extranjera son positivas y en cuanto a tasa de interés encontramos valores con una media mayor a 3 lo cual significa que Dada las bajas tasas de interés de los países desarrollados, los inversores están buscando ganancias más altas en los países en desarrollo como el Perú la inversión no solo depende de las tasas de interés bajas.

Al medir el riesgo país en cuanto a riesgo político se encuentran valores con una media mayor a 4 lo que implica que Existen actualmente filosofías políticas cambiantes que influyen altamente sobre el riesgo país.

Por otro lado al comparar cada uno de los indicadores en la inversión extranjera se obtuvo que los más bajos estén en La estimulación de crecimiento del país depende de las bajas tasas de interés o aceleración cuantitativa con una media de 2.82 y en Las expectativas positivas del gobierno frente a la Inversión Extranjera Directa con una media de 3.64 que

aunque es el más bajo tiene una media mayor a 3 lo cual lo cataloga como algo positivo para la inversión extranjera.

Al comparar cada uno de los indicadores en riesgo país se obtuvo que los más bajos están en el indicador riesgo soberano ítem: en El Perú es un estado que amparado en la imposibilidad de ser demandado judicialmente, incumple o suspende el servicio de su deuda. Con una media de 2.18 El cual aunque tiene una media baja es algo positivo significa que el Perú no se ampara en la imposibilidad de ser demandado para evadir responsabilidades de pago.

El segundo más bajo se encuentra en el indicador riesgo económico ítem: el riesgo económico no afectaría a su empresa solo a empresas gubernamentales con una media de 1.91 lo que significa que el riesgo económico también afecta negativamente a empresas extranjeras.

V. CONCLUSIONES Y SUGERENCIAS

5.1. CONCLUSIONES

1. En lo que respecta a la inversión extranjera se encontró que el valor con mayor puntaje dio en el indicador expectativas referidas al impacto favorable de la Inversión Extranjera Directa en el largo plazo con una media de 4.64.
2. En lo que respecta a riesgo país se encontró que el valor con mayor puntaje dio en el indicador riesgo soberano relacionado al cumplimiento adecuado de las obligaciones financieras y en el indicador riesgo político referido a la existencia de filosofías políticas cambiantes que influye en el riesgo país también con una media de 4.27
3. Se encontró que existe una relación directa y significativa entre el riesgo país y la inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna 2014 - 2015 (0.98.35) en un 98.35% lo que significa que a menor riesgo país mayor serán las inversiones en estos departamentos.
4. En la hipótesis específica 1, Dado que La correlación de variables es directa, y de acuerdo al indicador expectativa, Se rechaza la H_1 y se acepta la H_0 El riesgo país en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015 es alto.
5. En la hipótesis específica 2, Dado que La correlación de variables es directa, Se rechaza la H_0 y se acepta la H_1 de acuerdo al impacto mencionado y lo atractivo del sector de las diferentes empresas.

5.2. SUGERENCIAS

1. La inversión extranjera directa impactara de manera favorable en el país en el largo plazo las empresas deben tener en cuenta para una gestión adecuada que permita incrementar su inversión en el país.
2. El Perú debe aprovechar las expectativas del gobierno frente a la Inversión Extranjera Directa para la generación de empleo y el incremento de utilidades.
3. El crecimiento del país no solo depende de las bajas tasas de interés se deben buscar otras maneras de conseguir mayor Inversión Extranjera Directa basándonos en que las empresas hoy en día buscan países en vías de desarrollo por las tasas de interés más altas que en países desarrollados.
4. De acuerdo al riesgo económico las empresas que forman parte de la Inversión Extranjera Directa se verían afectadas es por ello que se debe contar con una adecuada gestión para prever un cambio negativo en la economía del país estas se verían afectadas en el corto plazo.
5. Se debe aprovechar la imagen positiva que tiene el Perú en cuanto a cumplimiento de obligaciones financieras para atraer mayor Inversión Extranjera Directa.

VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

6.1. BIBLIOGRAFÍA LIBROS

1. Alberto Acosta, Denise Gorfinkiel, Eduardo Gudynas y Rocío Lapitz (2005) Artículo perteneciente al libro El otro riesgo país: indicadores y desarrollo en la economía, Instituto Latinoamericano de Investigaciones Sociales (ILDIS)
2. Borensztein, E. De Gregorio J. y -Wha Lee J, (1998), ¿How Does Foreign Direct Investment Affect Growth? Journal of International Economics, vol. 45, págs. 115–35.
3. Bouchet, M. H. El riesgo país: Un enfoque latinoamericano, Universidad ESAN, Lima, Perú (2007). Pág. 13-284.
4. Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL, (1997a). La inversión extranjera en América Latina y el Caribe. Publicación de las Naciones Unidas. Santiago de Chile.
5. Cepal, (2006) Comisión económica para América Latina, Política activas para atraer inversión extranjera directa: experiencia internacional y situación de América latina y el Caribe – Capitulo II.
6. Chuhan, P., Pérez-Quiroz G y Popper H (1996). International Capital Flows: Do Shortterm Investment and Direct Investment Differ? Policy Research Working Paper 1669. Washington, DC: World Bank. October.
7. Dunning, J.H. (1977): The eclectic paradigm of international production: a restatement and some possible extensions. Journal of International Business Studies 19 (1), pp. 1-31.

8. Dunning, J.H. (1993): *Multinational Enterprises and global Economy*. London. Ed. Addison – Wesley publishers.
9. Díaz Vázquez, R. (2002): *Un estudio descriptivo de la inversión extranjera directa en España y su distribución territorial*, Cuadernos de Economía, en prensa, pp. 295-419.
10. Economía Diccionario Enciclopédico 6:212. Barcelona: Planeta (1980): "Keynesianismo".
11. Figlio, D.N.; Blonigen, B.A. (2000): *The Effects of Foreign Direct Investment on Local Communities*, *Journal of Urban Economics*, núm. 48, pp. 338-363.
12. Gonzales de Olarte E. *Inversión Privada, Crecimiento Y Ajuste Estructural En El Perú 1950-1995*.
13. Hymer Stephen, conducido por su tutor Charles P. Kindleberger (1959): "La explicación a la inversión directa extranjera debía buscarse en las imperfecciones de los mercados".
14. Lemus D.; Solorzano G. (2007) *Riesgo Soberano, Riesgo País y sus efectos en la Economía*. Centro de investigaciones Económicas – CIEC.
15. Meldrum, D. H. (2000): "Country Risk and Foreign Direct Investment", *Business Economics*. NABE, National association of Business Economics, Washington.
16. Mogrovejo J. (2005) *Factores determinantes de la inversión extranjera directa en Algunos Países de Latinoamérica Vol. 5-2 Estudios económicos de Desarrollo internacional*.
17. Pastor, M., Jr. and E. Hilt (1993): *Private Investment and Democracy in Latin America*. *World Development*, April, 21(4) pp. 489-507.
18. Sachs J. y Larrain F. *Macroeconomía en la economía global*. Pearson Education S.A, 2da edición.

19. Sarmiento Villena, M. (2011). Análisis del indicador de riesgo país: Caso peruano 1999-2012 Universidad de Lima.
20. Simon, J.D. (1992): "Political Risk Analysis for International Banks and Multinational Enterprises" Country Risk Analysis. International Economic Consultants, Ed. Roulledge. Londres y N. York.
21. Torres Zorrilla J. (2011) Competitividad y Desarrollo, Evolución y Perspectivas recientes – Centrum Católica.
22. Thorp, R. & Bertram G. (1978) Perú, 1890-1977: Growth and Poliey in an Open Economy, Columbia University Press, New York.
23. Bajo, O.; Sosvilla, S. (1994): An Econometric Analysis of Foreign Direct Investment in Spain, 1964-1989, Southern Economic Journal, núm. 61, pp. 104-120.

6.2. BIBLIOGRAFIA WEB

1. Instituto Peruano de Economía actualizado II trimestre 2015. Obtenido del ICAE regional. Obtenido de: <http://www.ipe.org.pe/economia-para-todos/grandes-avances?page=9>
2. Proinversion Agencia de promoción de la inversión privada del Perú. Obtenido del compendio estadísticas generales inversión extranjera directa <http://www.proinversion.gob.pe/modulos/LAN/landing.aspx?are=0&pfl=1&lan=10&tit=proinversi%C3%B3n-institucional>
3. Ministerio de relaciones exteriores. Obtenido del compendio inversión del Perú Obtenido de: <http://www.rree.gob.pe/promocioneconomica/invierta/Paginas/Invierta.aspx>
4. Banco Central de Reserva del Perú Obtenido de Boletines Obtenido de TACNA: Síntesis de Actividad Económica. Obtenido de: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Sucursales/Arequipa/2014/sintesis-tacna-11-2014.pdf>
5. BCRP, Sucursal Arequipa, Dpto. Estudios Económicos (05 de Enero del 2015) Obtenido de CARACTERIZACIÓN DEL DEPARTAMENTO DE TACNA. Obtenido de: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Sucursales/Arequipa/Tacna-Characterizacion.pdf>

VII. ANEXOS

ANEXO 1 PRINCIPALES INVERSIONISTAS QUE HAN EFECTUADO APORTES DE CAPITAL EN EL PERIODO 2010 – 2015 REGISTRADOS EN PROINVERSION

INVERSIONISTA	EMPRESA RECEPTORA DE INVERSIÓN	SECTOR	PAÍS
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	ENTEL PERÚ S.A. (ANTES NEXTEL DEL PERU S.A.)	COMUNICACIONES	CHILE
TELEFONICA LATINOAMERICA HOLDING, S.L.	TELEFONICA DEL PERU S.A.A.	COMUNICACIONES	ESPAÑA
VOTORANTIM METAIS LTDA.	VOTORANTIM METAIS - CAJAMARQUILLA S.A.	MINERIA	BRASIL
PERU COPPER SYNDICATE LTD.	MINERA CHINALCO PERÚ S.A.	MINERIA	REINO UNIDO
ODEBRECHT LATIN FINANCE S.A.R.L.	ODEBRECHT ENERGIA DEL PERU S.A.	ENERGIA	LUXEMBURGO
IC POWER HOLDINGS (KALLPA) LIMITED	CERRO DEL ÁGUILA S.A.	ENERGIA	BERMUDA ISLAS
	SAMAY I S.A.	ENERGIA	
HUDBAY PERU INC.	HUDBAY PERÚ S.A.C.	MINERIA	CANADA
ANGLO QUELLAVECO SARL	ANGLO AMERICAN QUELLAVECO S.A.	MINERIA	LUXEMBURGO
MVM RESOURCES INTERNATIONAL B.V.	COMPAÑIA MINERA MISKI MAYO S.A.C.	MINERIA	PAISES BAJOS
DIA BRAS EXPLORATION INC.	DIA BRAS PERÚ S.A.C	FINANZAS	CANADA
EMPRESA DE ENERGÍA DE BOGOTÁ S.A.E.S.P.	CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	ENERGIA	COLOMBIA
	CONTUGAS S.A.C.	PETROLEO	
ECOPETROL GLOBAL ENERGY S.L.U.	ECOPETROL DEL PERU S.A.	PETROLEO	ESPAÑA
NII MERCOSUR TELECOM, S.L.	ENTEL PERÚ S.A. (ANTES NEXTEL DEL PERU S.A.)	COMUNICACIONES	ESPAÑA
PERU LNG COMPANY LLC	PERU LNG S.R.L	PETROLEO	EE.UU.
INTERCONEXIÓN ELÉCTRICA S.A.E.S.P.	CONSORCIO TRANSMANTARO S.A.	ENERGIA	COLOMBIA
NEXTEL INTERNATIONAL (PERU) LLC.	ENTEL PERÚ S.A. (ANTES NEXTEL DEL PERU S.A.)	COMUNICACIONES	REINO UNIDO
BANCO SANTANDER S.A.	BANCO SANTANDER PERU S.A.	FINANZAS	ESPAÑA
	SANTANDER CONSUMO PERÚ S.A.	FINANZAS	
HIDALGO E HIDALGO S.A.	CONCESIONARIA PUERTO AMAZONAS S.A.	TRANSPORTE	ECUADOR
	CONCESIONARIA VIAL DEL PERU S.A.	CONSTRUCCION	

	CONCESIONARIA VIAL DEL SOL S.A.	CONSTRUCCION	
	CONCESIONARIA VIAL DEL SUR S.A.	CONSTRUCCION	
	CONSTRUCCION Y ADMINISTRACION S.A.	CONSTRUCCION	
ENTEL INVERSIONES S.A.	ENTEL PERÚ S.A. (ANTES NEXTEL DEL PERU S.A.)	COMUNICACIONES	CHILE
LÍNEA AMARILLA BRASIL PARTICIPAÇÕES S.A.	LÍNEA AMARILLA S.A.C.	SERVICIOS	BRASIL
HSBC LATIN AMERICA HOLDINGS (UK) LIMITED	HSBC BANK PERU S.A.	FINANZAS	REINO UNIDO
ENERSIS S.A.	GENERALIMA S.A.C.	ENERGIA	CHILE
PAN PACIFIC COPPER CO., LTD.	COMPAÑIA MINERA QUECHUA S.A.	MINERIA	JAPON
INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED	ICBC PERÚ BANK	FINANZAS	CHINA
ENAGAS INTERNACIONAL S.L.	TRANSPORTADORA DE GAS DEL PERU S.A.	TRANSPORTE	ESPAÑA
CST MINING GROUP LIMITED	MARCOBRE S.A.C.	MINERIA	REINO UNIDO
LANDY S.A.	BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS S.A.	FINANZAS	SUIZA
BRITTON S.A.	BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS S.A.	FINANZAS	SUIZA
EEB PERU HOLDINGS LTD. (ANTES AEI PERU HOLDINGS LTD.)	GAS NATURAL DE LIMA Y CALLAO S.A.	ENERGIA	CAYMAN ISLAS
CEMENTOS BIO BIO S.A.	CEMENTOS PORTLAND S.A.	INDUSTRIA	CHILE
CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S.A.	CONCESIONARIA CHAVIMOCHIC	AGRICULTURA	BRASIL
	ODEBRECHT PERU INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.C.	CONSTRUCCION	
	RUTAS DE LIMA S.A.C.	CONSTRUCCION	
VOTORANTIM CIMENTOS S.A.	CEMENTOS PORTLAND S.A.	INDUSTRIA	BRASIL
OHL CONCESIONES S.L.	AUTOPISTA DEL NORTE S.A.C.	CONSTRUCCION	ESPAÑA
SHV INTERHOLDING AG	MAKRO SUPERMAYORISTA S.A.	COMERCIO	SUIZA
PROMIGAS S.A. E.S.P.	GAS NATURAL DE LIMA Y CALLAO S.A.	ENERGIA	COLOMBIA
	GASES DEL PACÍFICO S.A.C.	ENERGIA	
NW HOLDINGS LTD.	SCOTIABANK PERU S.A.A.	FINANZAS	BAHAMAS ISLAS
ODEBRECHT PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS S.A.	CONCESIONARIA CHAVIMOCHIC	AGRICULTURA	BRASIL
	EMPRESA DE GENERACION HUALLAGA S.A.	ENERGIA	
	H2OLMOS S.A.	SERVICIOS	
	RUTAS DE LIMA S.A.C.	CONSTRUCCION	
ACS SERVICIOS, COMUNICACIONES Y	PLANTA DE TRATAMIENTO DE AGUAS	ENERGIA	ESPAÑA

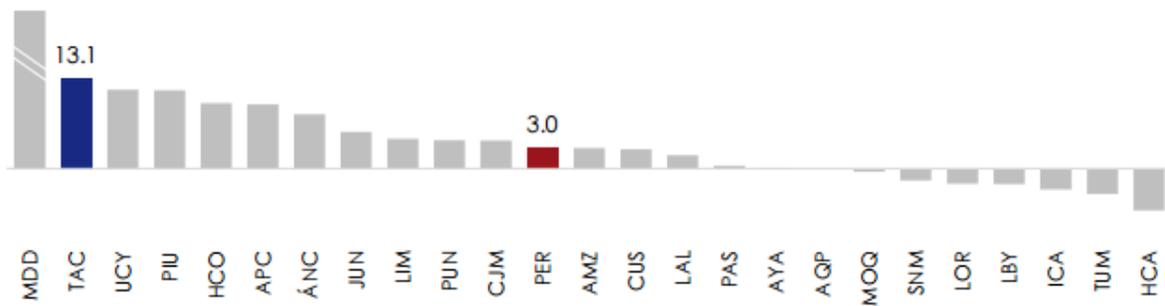
ENERGIA S.L.	RESIDUALES TABOADA S.A.		
INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION	BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS S.A.	FINANZAS	EE.UU.
TRANSPORTADORA DE GAS INTERNACIONAL - TGI S.A. E.S.P.	CONTUGAS S.A.C.	PETROLEO	COLOMBIA
FORUM SERVICIOS FINANCIEROS S.A.	FORUM COMERCIALIZADORA DEL PERÚ S.A.	FINANZAS	CHILE
	FORUM DISTRIBUIDORA DEL PERU S.A.	FINANZAS	
CONSTRUTORA OAS LTDA.	EGASUR S.A.	ENERGIA	BRASIL
	LÍNEA AMARILLA S.A.C.	SERVICIOS	
RED ELECTRICA INTERNACIONAL S.A.	RED ELECTRICA DEL SUR S.A.	ENERGIA	ESPAÑA
	TRANSMISORA ELECTRICA DEL SUR S.A.	ENERGIA	
HOCHCHILD MINING PLC	HOCHSCHILD MINING (PERU) S.A.	FINANZAS	REINO UNIDO
BEAR CREEK MINING CORPORATION	BEAR CREEK MINING COMPANY SUCURSAL DEL PERU	MINERIA	CANADA
AEI CHILCA HOLDINGS LTD.	FENIX POWER PERU S.A.	ENERGIA	REINO UNIDO
OCEANO DEVELOPMENT CORPORATION	CONFECCIONES TEXTIMAX S.A.	INDUSTRIA	PANAMA
FITESA LIMITED	FITESA PERÚ S.A.C.	INDUSTRIA	REINO UNIDO
VALE DO RIO DOCE	VALE EXPLORATION PERU S.A.C.	MINERIA	BRASIL
ODEBRECHT ENERGÍA S.A.	ODEBRECHT ENERGIA DEL PERU S.A.	ENERGIA	BRASIL
LEASING BANCOLOMBIA S.A.	LEASING PERU S.A.	FINANZAS	COLOMBIA
WORLD CEMENT GROUP S.L.	CEMENTOS PORTLAND S.A.	INDUSTRIA	ESPAÑA
SANSTATO HOLDING A.G.	FARMAKONSUMA S.A.	INDUSTRIA	SUIZA
COBRA CONCESIONES S.L.	PARQUE EÓLICO TRES HERMANAS S.A.C.	ENERGIA	ESPAÑA
FRESNILLO PLC	FRESNILLO PERÚ S.A.C.	MINERIA	GRAN BRETAÑA
PROYECTOS, ASESORÍAS Y SERVICIOS DOS S.P.A	ESMETAL S.A.C.	INDUSTRIA	CHILE
MINAS PEÑOLES S.A DE C.V.	MINERA PEÑOLES DE PERU S.A.	MINERIA	MEXICO
HORTIFRUT	HORTIFRUT-TALL	AGRICULTURA	CHILE
ENAGÁS INTERNACIONAL S.L.U.	GASODUCTO SUR PERUANO S.A.	ENERGIA	ESPAÑA
INVERSIONES NITTRA S.A.	HOLDING NITRATOS S.A	FINANZAS	CHILE
TRI MARINE INTERNATIONAL S.R.L.	CONSERVERA DE LAS AMERICAS S.A.	INDUSTRIA	PANAMA
GRUPO T-SOLAR GLOBAL S.A.	GTS MAJES S.A.C	ENERGIA	ESPAÑA
	GTS REPARTICION S.A.C	ENERGIA	
ZIBO HONGDA MINING	JINZHAO MINIG PERU S.A.	MINERIA	CHINA

CO. LTD.			
TAWA SOLAR FUND L.P.	PANAMERICANA SOLAR S.A.C.	ENERGIA	EE.UU.
	TACNA SOLAR S.A.C.	ENERGIA	
CAPRICORN FOREST FUND K/S	BUNYAN HOLDINGS INVESTMENT S.A.C.	FINANZAS	DINAMARCA
FERROVIAS PARTICIPACIONES S.A.	GYM FERROVIAS S.A.	TRANSPORTE	ARGENTINA
SAN ISIDRO L.P.	EFE HOLDING S.A.	FINANZAS	CANADA
APM TERMINALS B.V.	APM TERMINALS CALLAO S.A.	TRANSPORTE	PAISES BAJOS
PLAZA S.A (MALL PLAZA)	AVENTURA PLAZA S.A.	CONSTRUCCION	CHILE
COBRA INSTALACIONES Y SERVICIOS S.A.	CONCESIONARIA LINEA DE TRANSMISION CCNCM S.A.C.	ENERGIA	ESPAÑA
	PLANTA DE RESERVA FRIA DE GENERACION DE ETEN S.A.	ENERGIA	
ELECNOR S.A.	ISONOR TRANSMISION S.A.C	ENERGIA	ESPAÑA
GRUPO ISOLUX CORSAN S.A.	ISONOR TRANSMISION S.A.C	ENERGIA	ESPAÑA
RIO TINTO MINING AND EXPLORATION LIMITED	MINERA IRL S.A.	MINERIA	REINO UNIDO
INDRA SISTEMAS S.A.	INDRA PERU S.A.	SERVICIOS	ESPAÑA
TALBOT HOTELS S.A.	AFINMUEBLES S.A.C.	SERVICIOS	CHILE
TRANSMASIVO S.A.	PERU MASIVO S.A.	TRANSPORTE	COLOMBIA
HABITAT ANDINA S.A.	AFP HABITAT S.A.	FINANZAS	CHILE
SALLY CHILE HOLDING SPA	SALLY PERÚ HOLDINGS S.A.C.	COMERCIO	CHILE
ABBVIE SAS	ABBVIE SAS, SUCURSAL DEL PERÚ	INDUSTRIA	COLOMBIA
SKBERGÉ S.A.	SANTANDER CONSUMO PERÚ S.A.	FINANZAS	CHILE
CUSCO PIPELINES, LTD.	KUNTUR TRANSPORTADORA DE GAS S.A.C.	TRANSPORTE	REINO UNIDO
REXEL DEVELOPPEMENT SAS	REXEL PERÚ HOLDING S.A.C.	COMERCIO	FRANCIA
CONCAY S.A.	DESARROLLO VIAL DE LOS ANDES S.A.C	TRANSPORTE	COLOMBIA
INTERNATIONAL POWER S.A. (ANTES SUEZ - TRACTEBEL S.A.)	ENERSUR S.A.	ENERGIA	BELGICA
SISENER INGENIEROS S.A.	ENERGIA EOLICA S.A.	ENERGIA	ESPAÑA
INVERSIONES ALTAIR S.A.	INVERSIONES ALTAIR S.A.C.	FINANZAS	CHILE
DREAMS PERÚ S.A.	DREAMS CORPORATION S.A.C.	TURISMO	CHILE
PAMPUL HOLDCO S.L.	MOQUEGUA FV S.A.C.	ENERGIA	ESPAÑA
URION HOLDING LTD	CASTROVIRREYNA COMPAÑIA MINERA S.A	MINERIA	MALTA
CALLAO PORT HOLDING B.V.	APM TERMINALS CALLAO S.A.	TRANSPORTE	PAISES BAJOS
INMOBILIARIA ATTON S.P.A.	CONSORCIO HOTELERO GLOBAL DEL PERU S.A.C.	TURISMO	CHILE
IRIDIUM CONCESIONES	METRO DE LIMA LÍNEA 2	TRANSPORTE	ESPAÑA

DE INFRAESTRUCTURAS S.A.	S.A.		
CEMEX CARACAS INVESTMENTS B.V.	LATINAMERICAN TRADING S.A.	CONSTRUCCION	PAISES BAJOS
ANTARES MINERALS INC	MINERA ANTARES S.A.C	MINERIA	CANADA
LATAM ENERGY CHILE SPA	HIDROELÉCTRICA LAGUNA AZUL S.R.L.	ENERGIA	CHILE
GRUPO ELJURI CIA. LTDA.	VIÑA OCUCAJE S.A.	INDUSTRIA	ECUADOR
VIALIA SOCIEDAD GESTORA DE CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS S	METRO DE LIMA LÍNEA 2 S.A.	TRANSPORTE	ESPAÑA
SALINI IMPREGILO S.P.A.	METRO DE LIMA LÍNEA 2 S.A.	TRANSPORTE	ITALIA
HIDROSTAL HOLDING A.G.	HIDROSTAL S.A.	INDUSTRIA	SUIZA
ENERGÍA RENOVABLE S.A. DE C.V.	PLANTA DE RESERVA FRIA DE GENERACION DE ETEN S.A.	ENERGIA	HONDURAS
ANSALDO S.T.S. S.P.A	METRO DE LIMA LÍNEA 2 S.A.	TRANSPORTE	ITALIA
HIDROSTAL PERU HOLDING S.A.	HIDROSTAL S.A.	INDUSTRIA	PANAMA
CARTERA DE INVERSIONES MELCA S.L.	BK GESTIÓN S.A.C.	CONSTRUCCION	ESPAÑA
ITT SWEDEN AB	ITT WATER & WASTEWATER PERU S.A.	SERVICIOS	SUECIA
SILEX SPAIN SL SOCIEDAD UNIPERSONAL	MINERA SILEX PERU SRL	MINERIA	ESPAÑA
KANDEO FUND I (COLOMBIA) FCP (KFIC)	MAREAUTO PERÚ S.A.	SERVICIOS	COLOMBIA
CORPORACIÓN MARESA HOLDING S.A.	MAREAUTO PERÚ S.A.	SERVICIOS	ECUADOR
ACCIONA AGUA S.A.U.	CONCESIONARIA LA CHIRA S.A.	VIVIENDA	ESPAÑA
ANSALDOBREDA S.P.A.	METRO DE LIMA LÍNEA 2 S.A.	TRANSPORTE	ITALIA
SANTA MARTA S.A.	ALPANAL S.A.C	VIVIENDA	PANAMA
CONCESIONARIA NORTE CONORTE S.A.	CONCESIONARIA VIAL DEL PERU S.A.	CONSTRUCCION	ECUADOR
	CONCESIONARIA VIAL DEL SUR S.A.	CONSTRUCCION	
MAPFRE AMERICA S.A.	MAPFRE PERU COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	FINANZAS	ESPAÑA
SOCIEDAD DE INVERSIONES FENIX LIMITADA	INMOBILIARIA ALQUIFE S.A.C	SERVICIOS	CHILE
INVERSIONES QUILDOS LTDA	INMOBILIARIA ALQUIFE S.A.C	SERVICIOS	CHILE
SERVINOGA S.L.	TERMINAL PORTUARIO PARACAS S.A.	TRANSPORTE	ESPAÑA
EMPRESAS RELSA S.A. (ANTES RENTAEQUIPOS COMERCIAL S.A.)	RENTAEQUIPOS LEASING PERU S.A.	SERVICIOS	CHILE
CORPORACION	AEROPUERTOS ANDINOS	TRANSPORTE	ARGENTINA

Fuente: Proinversion
Elaboración Propia

Anexo 2
GRAFICAS DEL ICAE SEGÚN
REGIONES CRECIMIENTO II TRIMESTRE DEL 2015



*Variación respecto al mismo trimestre del 2014.
Fuente: BCRP e IFE. Elaboración: IFE

Anexo 3 Calificaciones de riesgo país

Calidad	Moody's	S&P	Fitch
Principal	Aaa	AAA	AAA
Alto grado	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Grado medio superior	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Grado medio inferior	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Grado de no inversión especulativo	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
Altamente especulativa	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
Riesgo sustancial	Ca1	CCC+	CCC
Extremadamente especulativa		CCC	
A falta de pocas perspectivas de recuperación		Ca3	
	Ca	CC	
Impago	C	C	DD
			DD
			D

Fuente: Notas de agencias de calificación

Anexo 4

Matriz de consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA
“INFLUENCIA DEL RIESGO PAÍS EN LA INVERSIÓN DIRECTA DE EMPRESAS EXTRANJERAS EN LAS REGIONES DE AREQUIPA, MOQUEGUA Y TACNA EN EL PERIODO 2014 - 2015”

Formulación del Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables e Indicadores
<p>Problema General.</p> <p>¿Cuál es la influencia del riesgo país en la inversión extranjera directa en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna durante el periodo 2014 - 2015?</p>	<p>Objetivo General.</p> <p>Determinar la influencia del riesgo país en la inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna durante el periodo 2014 - 2015.</p>	<p>Hipótesis General.</p> <p>Hi: El riesgo país influye significativamente en la inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015.</p> <p>H0: El riesgo país no influye significativamente en la inversión extranjera en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015.</p>	<p>Variable Dependiente (VI)</p> <p style="text-align: center;">Inversión Extranjera</p> <p>Indicadores:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Expectativas ➤ Tasa de interés ➤ Ingresos <p>Variable Independiente (VD)</p> <p style="text-align: center;">Riesgo País</p>
<p>Problema Específico.</p> <p>¿Cómo es el riesgo país en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el periodo 2014 - 2015?</p> <p>¿Qué influencia tiene las inversiones extranjeras en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el periodo 2014 - 2015?</p>	<p>Objetivos Específicos.</p> <p>Analizar el riesgo país en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en periodo 2014 - 2015.</p> <p>Determinar la influencia de las inversiones extranjeras en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el periodo 2014-2015.</p>	<p>Hipótesis Específicas.</p> <p>Hi: El riesgo país en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015 es bajo.</p> <p>H0: El riesgo país en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015 es alto.</p> <p>Hi: La inversión extranjera influye positivamente en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015.</p> <p>H0: La inversión extranjera influye negativamente en las regiones de Arequipa, Moquegua y Tacna en el 2014 - 2015.</p>	<p>Indicadores:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Riesgo Económico ➤ Riesgo Político ➤ Riesgo Soberano

Elaboración Propia

Anexo 5
Cuestionario inversión extranjera

1=totalmente en desacuerdo 2= en desacuerdo 3=ni de acuerdo ni en desacuerdo 4=
de acuerdo 5=totalmente de acuerdo

Factor	Ítems	Preguntas	1	2	3	4	5
EXPECTATIVAS	1	La IDE en Perú mantendrá niveles estables a pesar de una crisis					
	2	El sector de inversión de su empresa será siendo un sector atractivo de inversión en el corto plazo					
	3	La Inversión Extranjera Directa impactará favorablemente a país en el largo plazo					
	4	Es posible que en el próximo año la Inversión Extranjera Directa tenga un mayor crecimiento que el actual.					
	5	Las expectativas del gobierno frente a la Inversión Extranjera Directa son positivas.					
TASA DE INTERES	6	El tipo de cambio actual con respecto al euro o a dólar afecta a la Inversión Extranjera Directa					
	7	Un aumento en la tasa de interés minimizaría la Inversión Extranjera Directa					
	8	Dada las bajas tasas de interés de los países desarrollados, los inversores están buscando ganancias más altas en los países en desarrollo como el Perú					
	9	Se utiliza la especulación con el valor de la divisa o con los diferenciales de las tasas de interés para una mejora en la rentabilidad					
	10	La estimulación de crecimiento del país depende de las bajas tasas de interés o aceleración cuantitativa.					

Fuente: Elaboración propia

Anexo 6
Cuestionario riesgo país

1=totalmente en desacuerdo 2= en desacuerdo 3=ni de acuerdo ni en desacuerdo 4= de acuerdo 5=totalmente de acuerdo

Factor	ítems	preguntas	1	2	3	4	5
RIESGO ECONOMICO	1	La incertidumbre producida en el rendimiento de la inversión debida a los cambios producidos en la situación económica del sector en el que opera son altos					
	2	Las pérdidas producidas por este tipo de riesgo en el corto plazo serian grandes para la empresa y sus futuras inversiones.					
	3	En el Perú el riesgo económico es alto debido a que es consecuencia directa de las decisiones de inversión los activos de la empresa es responsable del nivel y la variabilidad de los beneficios de explotación					
	4	Cree que se dé la aparición en el mercado de un producto mejor y a menor costo que el suyo que pueda hacer descender las ventas de una forma alarmante provocando grandes pérdidas en la empresa.					
	5	El riesgo económico no afectaría a su empresa solo a empresas gubernamentales					
RIESGO SOBERANO	6	La calificación de riesgo soberano dada por las entidades especializadas en base a la solvencia del país y en función de su voluntad y capacidad de pago s es alta					
	7	El Perú cumple adecuadamente sus obligaciones financieras					
	8	El riesgo soberano enfrentado al inicio de la inversión de la empresa fue alto					
	9	Si comparamos los riesgos relativos de varios países y de sus respectivas emisiones sobre la base de factores de riesgo el Perú tiene un riesgo soberano alto.					

	10	El Perú es un estado que amparado en la imposibilidad de ser demandado judicialmente, incumple o suspender el servicio de su deuda.					
RIESGO POLITICO	11	Existe un grado óptimo de consenso sobre los objetivos de política económica					
	12	La forma de gobierno y adaptabilidad de las empresas influyen directamente en el riesgo país					
	13	Existen actualmente filosofías políticas cambiantes que influyen altamente sobre el riesgo país.					
	14	Existe actualmente alianzas estratégicas internacionales que favorezcan a minimizar el riesgo país					
	15	Existen Gobiernos extranjeros que han formado alianzas estratégicas con el país apoyando a los opositores del gobierno					

Fuente: elaboración propia

Explicar porque la tasa de interés tiene que ver con la inversión extranjera, no será más bien la rentabilidad a obtener en el país que motiva a invertir o seguir invirtiendo y las expectativas