Revista de Análisis Económico, Vol. 39, Nº 2, pp. 61-83 (Octubre 2024)

ANALISIS DE LOS PRINCIPALES FACTORES QUE DETERMINAN LA INVERSION EXTRANJERA EN PERU, EVIDENCIAS DEL PERIODO 2012-2021

ANALYSIS OF THE MAIN FACTORS THAT DETERMINE FOREIGN INVESTMENT IN PERU, EVIDENCE FROM THE PERIOD 2012-2021

MANUEL ANTONIO MORANTE DAVILA*

MARITZA REVILLA BUELOTH**

EDINSON CUEVA VEGA***

OMER CRUZ CARO****

WILLIAM CHAVEZ ESPINOZA*****

Resumen

El flujo de capitales extranjeros hacia el interior de un país es un asunto de gran relevancia para el estudio económico y político, ya que constituye una fuente importante de recursos para el desarrollo de las economías emergentes. El objetivo de la investigación fue identificar los factores que determinan la Inversión Extranjera Directa (IED) en Perú durante el periodo 2012-2021. La investigación fue no experimental, de nivel explicativo correlacional de diseño longitudinal. Para ello se utilizó un modelo de regresión lineal múltiple con datos del Banco Central de Reserva del Perú y del Instituto Nacional de Estadística e Informática.

* Instituto de Investigación de Economía y Desarrollo (IDED); Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza (UNTRM); Perú. E-mail: morante@untrm.edu.pe; Orcid: 0000-0003-3098-9019

** Instituto de Investigación de Economía y Desarrollo (IDED); Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza (UNTRM); Perú. E-mail: maritza.revilla@untrm.edu.pe; Orcid: 0000-0002-8275-8696

*** Instituto de Investigación de Economía y Desarrollo (IDED); Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza (UNTRM); Perú. E-mail: edinson.cueva@untrm.edu.pe; Orcid: 0000-0001-5102-7594

**** Instituto de Investigación de Economía y Desarrollo (IDED); Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza (UNTRM); Perú. E-mail: omer.cruz@untrm.edu.pe; Orcid: 0000-0001-5664-3222

***** Instituto de Investigación de Economía y Desarrollo (IDED); Universidad Nacional Toribio Rodríguez de Mendoza (UNTRM); Perú. E-mail: wiliam.chavez@untrm.edu.pe; Orcid: 0000-0002-5435-3464

Los resultados muestran que las variables independientes del modelo de regresión (inflación, población económicamente activa, riesgo país, tipo de cambio y términos de intercambio) logran explicar aproximadamente en 86,1% la variabilidad de la IED que llega al país. Este estudio concluye que solo el riesgo país, el tipo de cambio y los términos de intercambio, son variables estadísticamente significativas que explican la variabilidad de la IED en Perú. Además, a base del análisis y revisión de la situación actual de los principales indicadores relacionados a la IED en Perú, este estudio resalta que la inestabilidad política es un factor externo a las variables estudiadas que influye en la inversión extranjera directa, en la que se debe trabajar con el fin de fortalecer la confianza de los inversores extranjeros.

Palabras clave: *Inversión extranjera directa, Riesgo país, Tipo de cambio, Inestabilidad política, inflación, Perú.*

Clasificación JEL: *C33, F21.*

Abstract

The flow of foreign capital into a country is an issue of great relevance for economic and political studies, since it constitutes an important source of resources for the development of emerging economies. The objective of the research was to identify the factors that determine Foreign Direct Investment (FDI) in Peru during the period 2012-2021. The research was non-experimental, correlational explanatory level of longitudinal design. For this purpose, a multiple linear regression model was used with data from the Central Reserve Bank of Peru and the National Institute of Statistics and Informatics. The results show that the independent variables of the regression model (inflation, economically active population, country risk, exchange rate and terms of trade), explain approximately 86.1% of the variability of FDI arriving to the country. This study concludes that only country risk, exchange rate and terms of trade are statistically significant variables that explain the variability of FDI in Peru. In addition, based on the analysis and review of the current situation of the main indicators related to FDI in Peru, this study highlights that political instability is a factor external to the variables studied that influences foreign direct investment, which should be worked on in order to strengthen the confidence of foreign investors.

Keywords: *Foreign direct investment, Country risk, Exchange rate, Political instability, Peru.*

JEL Classification: *C33, F21.*

1. INTRODUCCION

La inversión extranjera directa (IED) es una fuente de financiamiento clave para el desarrollo económico y social de los países, ya que facilita la transferencia tecnológica, la transformación del capital humano y el acceso al comercio internacional (Mohamed *et al.*, 2023; Lin y Lin, 2022; Sinha *et al.*, 2022; Dong *et al.*, 2022; Valdés *et al.*, 2022; Wang *et al.*, 2022). Pero la distribución de la IED a nivel mundial es desigual, dependiendo de factores como el régimen de inversión, el nivel de transparencia, el tamaño del mercado, la competitividad de la mano de obra y las oportunidades de inversión (Comisión Europea, 2022).

En 2021, la IED mundial se recuperó de la caída provocada por la pandemia de la Covid-19, alcanzando 1,6 billones de dólares, pero en 2022 se redujo nuevamente debido a la menor inversión en nuevos proyectos de empresas multinacionales (Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo, 2022). En la Unión Europea (UE) y la región asiática fueron los principales destinos de la IED, mientras que América Latina y el Caribe vieron disminuir su participación, a pesar de la reactivación de las inversiones en 2021 en todas las subregiones (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2022).

La IED ha tenido un impacto significativo en el crecimiento económico de Perú (Bazán y Álvarez-Quiroz, 2022; Bustamante, 2017). Los estudios han demostrado que tiene efectos positivos tanto a corto como a largo plazo en el PIB (Osterloh *et al.*, 2020). La inclusión de mercados extranjeros en la economía local, especialmente de China, ha contribuido a este crecimiento (Calvert, 2022). La política económica de Perú ha logrado atraer capital extranjero, lo que ha dado lugar a un aumento de la IED y de la expansión económica (Ali, 2009; Bustamante, 2017). A pesar de algunos retos, como la debilidad de las instituciones y la oposición social a los proyectos de inversión, Perú ha logrado mantener un clima de inversión favorable (Carhuaricra y Parra, 2016; Houle, 2018; Palacios, 2022). En general, la IED ha sido fundamental para impulsar el crecimiento económico sostenido de Perú y debería seguir siendo uno de los objetivos de la política económica del país (Bibi y Valdecantos, 2023; Tafur *et al.*, 2021). Siendo uno de los países que recibió los mayores montos de IED en la región, sufrió una reducción significativa de la misma en 2022, debido a la crisis política que afectó su imagen internacional (Sociedad de Comercio Exterior del Perú, 2023).

Por ello, el presente estudio tiene como objetivo general identificar los factores que determinan la IED en Perú durante el periodo 2012-2021. Para ello se plantean los siguientes objetivos específicos: estimar el modelo econométrico de regresión lineal múltiple que relaciona la IED con las variables inflación, riesgo país, población económicamente activa, tipo de cambio y términos de intercambio; evaluar la existencia de quiebre estructural en el modelo planteado y analizar la significancia estadística y el sentido económico de los coeficientes estimados. Asimismo, se plantea como hipótesis general que estas variables influyen significativamente de manera positiva o negativa en la IED en Perú durante el periodo de estudio.

Los indicadores que se analizan en este estudio son los siguientes: la inversión extranjera directa (IED), que representa el flujo neto de capital extranjero que ingresa al país para realizar actividades productivas; la inflación medida por el índice de precios al consumidor (IPC), que refleja el cambio promedio de los precios de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares; el riesgo país medido por el índice EMBI+ Perú, que capta la percepción de los inversionistas acerca de la probabilidad de impago de la deuda soberana peruana; la población económicamente activa (PEA) como porcentaje de la población total, que indica la proporción de personas que participan en el mercado laboral; el tipo de cambio (TC) entre el sol y el dólar estadounidense, que expresa el precio relativo de las monedas de ambos países; y los términos de intercambio (TI) como el cociente entre el índice de precios de las exportaciones y el índice de precios de las importaciones, que mide la relación entre los precios de los bienes que el país vende y compra al exterior.

2. REVISION DE LA LITERATURA

2.1. Inversión extranjera directa

La IED ha sido objeto de varios estudios, estos estudios han examinado diversos aspectos incluido su impacto en el crecimiento económico, el desempeño de la innovación y las ventajas competitivas de las empresas (Sandip *et al.*, 2021; Egger *et al.*, 2023; Sridevi y Vetrivel, 2022; Xiao *et al.*, 2023). La literatura ha demostrado que la IED puede tener un impacto positivo significativo en el crecimiento económico, particularmente en los países en desarrollo (Kumar y Agarwal, 2023). También se ha comprobado que puede contribuir a mejorar los resultados de la innovación en las empresas locales, siendo los efectos indirectos y la competencia mecanismos importantes (Nazzal *et al.*, 2023). Además, se ha demostrado que la IED desempeña un papel crucial en el mantenimiento de las ventajas competitivas de las empresas de petróleo y gas, y se han propuesto medidas como fusiones y adquisiciones y controles de capital para mejorar estas ventajas (Yue, 2022). En general, los estudios concernientes a la IED han proporcionado información valiosa de sus efectos en diversos aspectos de la economía y han puesto de relieve la importancia de políticas y condiciones que puedan aprovechar su potencial de desarrollo (Otieno y Aduda, 2022; Yiran y Hao, 2023).

El contexto global actual plantea diversos retos y oportunidades para las inversiones en el extranjero, para afrontarlos las empresas deben considerar varios factores, entre estos se encuentran la proximidad cultural, o la afinidad económica y social Sande (S.F.). En esta línea, otros autores subrayan el hecho de que crear condiciones favorables a nivel institucional permite crear un ambiente favorable a los negocios e inversiones (Lee *et al.*, 2007), y reducir las incertezas (Peng, 2006). En este sentido, un aspecto relevante para la decisión de establecimiento de empresas en los territorios es la existencia de incentivos a la innovación. La existencia de un sistema de innovación

maduro permitiría a las empresas aprovechar mejor las inversiones a nivel de desarrollo empresarial (Sande, 2024; 2022; Sande y Vence, 2021).

Según Hernández y Estay (2018), en una situación de competencia perfecta, diversas variables generan desequilibrios en los mercados, lo que ocasiona que los precios de los factores den lugar a ganancias entre economías. A pesar de esto, en este marco teórico, los mercados tienden hacia el equilibrio y los precios se igualan. Cuando se alcanza el equilibrio, los incentivos para la IED desaparecerían, lo que llevaría a las empresas a vender sus activos en el extranjero y volver a operar localmente. Al respecto, Nayak y Choudhury (2014) argumentan que la IED no puede existir en un contexto de competencia perfecta. Son las distorsiones en los mercados, tanto de factores como de bienes, las que permiten el surgimiento de inversiones directas en el exterior, según Calvet (1981). Este autor destaca las economías de escala debido a la falta de eficiencia en los mercados, dando lugar a externalidades de producción y mercado, información asimétrica y restricciones al comercio y competencia, incluso impuestas por las autoridades económicas.

En este sentido, las empresas pueden estar motivadas a invertir en el extranjero basándose en distintas variables macroeconómicas. De acuerdo con ello, Jadhav (2012) clasifica estas variables en cuatro criterios: disponibilidad de recursos, dimensión del mercado, eficiencia y riesgo económico. Este último, identificado por Gomes *et al.* (2013) como parte del criterio de eficiencia, se refiere a factores que afectan la estabilidad económica de un país y, por esta razón, las perspectivas de rentabilidad de las inversiones.

Según la teoría moderna, la IED se presenta como una forma de inversión que contribuye al crecimiento económico de los países receptores al mejorar sus condiciones locales, incluyendo aspectos como el capital humano, capital físico e instituciones, y al transferir tecnología que aumenta su productividad. Estos elementos son fundamentales en un mundo globalizado y en el ámbito del comercio internacional (Cicea *et al.*, 2019; Prieto y Cardona, 2022; Mahmoodi y Mahmoodi, 2016; Sethi *et al.*, 2022). Sin embargo, la entrada de la IED en las economías está condicionada por diversos factores, los que han sido analizados por teorías y evidencias empíricas que orientan las políticas públicas para atraer capital (Gutiérrez, 2021; Alon *et al.*, 2022). Asimismo, en las últimas décadas, varios estudios en el marco de la teoría neoclásica han buscado comprender la importancia de los flujos de capital a nivel internacional y demostrar si existen o no beneficios de la movilidad de capitales entre naciones, mediante análisis estadísticos y econométricos (Rivas y Donají, 2016)

Las investigaciones que consideran elementos macroeconómicos indican que los flujos de IED dependen de variables económicas, políticas y sociales, así como el ingreso per cápita, la tasa de crecimiento del PIB, el tamaño del mercado, los niveles de integración y apertura económica, el tipo de cambio, el nivel educativo, la infraestructura, el desarrollo del sistema financiero, la credibilidad de las instituciones gubernamentales, los costos laborales, la dotación de recursos naturales, el fomento de la investigación y desarrollo, la presencia de un marco legal y políticas públicas que favorezcan la inversión, así como el riesgo económico, financiero y político,

entre otros (Flora y Agrawal, 2014; Gil *et al.*, 2013; Gómez *et al.*, 2020; Jiménez y Rendón, 2012).

2.2. Situación actual de los principales indicadores relacionados a la IED en Perú

Perú ha experimentado un crecimiento significativo en la inversión extranjera directa (IED) y se ha convertido en uno de los mayores países receptores de IED en la región de América Latina y el Caribe (Bazán Navarro y Álvarez-Quiroz, 2022; Metaxas y Kechagia, 2016). La mejora de los resultados de la IED puede atribuirse a la estabilidad de las políticas económicas y de IED, a la abundancia de recursos naturales, al vigoroso crecimiento del PIB y del mercado, y a una economía orientada a la exportación (Chávez y Dupuy, 2010; Osterloh Mejía *et al.*, 2020). La IED tiene un impacto positivo y consistente en el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones en Perú (Ramos, 2015). Sin embargo, la pandemia de COVID-19 ha tenido un severo impacto negativo en la economía peruana, lo que ha provocado una contracción del PIB y una disminución de las exportaciones (Vargas Flores *et al.*, 2022). A pesar de los desafíos, la política económica del Perú debe seguir centrándose en atraer capital extranjero para aumentar la IED y estimular el crecimiento económico (Bustamante Romaní, 2017; Carhuaricra Ubillus y Parra Mujica, 2016).

Los principales indicadores relacionados con la IED en Perú incluyen una política económica y de IED estable, vastos recursos naturales, un notorio crecimiento del PIB y del mercado, y una economía orientada a la exportación (Bazán y Álvarez-Quiroz, 2022). Además, la IED tiene un impacto positivo y constante en el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones a largo plazo (Chávez y Dupuy, 2010). La IED de las economías del Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) también tiene un efecto positivo en las exportaciones totales de Perú, un aumento de la IED del APEC conduce a un aumento de las exportaciones (Ramos, 2015). Sin embargo, el efecto positivo de la IED de APEC en las exportaciones disminuye a medida que aumenta el *stock* de inversión (Carhuaricra y Parra, 2016). En general, Perú ha logrado atraer cantidades significativas de IED, en particular debido a su abundancia de recursos naturales (Horna, 2020), pero hay factores como las condiciones de inversión, la deuda externa y el uso ineficaz de los recursos que han obstaculizado su atractivo para los inversionistas extranjeros (García, 2009; Jessy *et al.*, 2022; Metaxas y Kechagia, 2016).

Según el Banco Mundial (2022), los indicadores macroeconómicos fundamentales en Perú se mantienen sólidos, sin embargo, es probable que la inversión privada se estanque debido a la baja confianza comercial generada por la inestabilidad política e institucional en el país. De acuerdo con el Instituto Peruano de Economía, 2023 y Gutiérrez, 2020, esta situación ha provocado una lenta recuperación de empleos de alta calidad, los que dependen en su mayoría de la inversión privada, como resultado, se limitan las mejoras en la productividad y los ingresos de los trabajadores.

Estudios que justifican las variables utilizadas en el análisis empírico de la inversión extranjera directa (IED) es un aspecto importante de la investigación acerca

de IED. La bibliografía proporciona información respecto de la relación entre diversas variables y la IED. En cuanto a la inflación, la investigación sobre su impacto directo en la IED es limitada, pero se cree que tiene un efecto indirecto por medio de su influencia en otros factores como los tipos de cambio y el riesgo país (Sayek, 2009; Sultana y Turkina, 2023). El riesgo país se considera un determinante significativo de la IED, con niveles más altos de riesgo que disuaden la inversión (Imran y Rashid, 2023; Olivarec-Bonilla, 2019). La población económicamente activa (PEA) también es un factor importante, ya que una PEA más grande puede atraer más IED debido a la disponibilidad de recursos laborales (Veeramani *et al.*, 2020). El tipo de cambio es otra variable crucial, y los estudios sugieren que una depreciación de la moneda del país anfitrión puede aumentar las entradas de IED (Tan *et al.*, 2021). Por último, los términos de intercambio pueden afectar a la IED afectando a la rentabilidad de la inversión (Kushwah y Garg, 2020; Mahembe y Odhiambo, 2014).

La inflación es uno de los indicadores macroeconómicos fundamentales que refleja el estado de la economía de un país, se trata del aumento generalizado de los precios de bienes y servicios, y se mide mediante la tasa de inflación, cuando esta tasa supera los rangos permisibles, ya sea debido a factores internacionales o problemas del mercado interno de un país, los bancos centrales intervienen para evitar posibles *shocks* económicos, como los que experimentó Perú en la década de los noventa (Gomero *et al.*, 2022).

En el contexto global según Fondo Monetario Internacional (2022) la inflación experimentó un ligero incremento en el año 2022, debido al alza de los precios de los alimentos y la energía, además de los desequilibrios en la oferta y demanda, en ese año se pronosticó una inflación del 6,6% en las economías avanzadas y del 9,5% en las economías de mercados emergentes, y se esperaba que para el 2023 la política monetaria desinflacionaria comience a tener efecto y reduzca la inflación a nivel mundial, sin embargo, el conflicto entre Rusia y Ucrania dificultó mucho su contención.

Asimismo, según el Banco Central de reserva de Perú (2006), la inflación se ha mantenido generalmente estable desde mediados de los años 90 y dentro del rango objetivo establecido por las autoridades económicas, que se sitúa entre el 1% y el 3%, no obstante en los años 2021 y 2022 la inflación sufrió un ligero incremento que puede atribuirse al incremento de los precios de alimentos y energía a nivel mundial, unido a la crisis política que atraviesa el país debido al bloqueo de carreteras que ocurrió en diciembre de 2022. Estos eventos han generado presiones inflacionarias adicionales, como se muestran en la Figura 1.

Otro indicador muy importante para analizar la economía de un país es el tipo de cambio, que se refiere a la cantidad de moneda nacional que se necesita para obtener una moneda extranjera (Gerchunoff y Rapetti, 2016; Poulakis y Tsaliki, 2022); este indicador está sujeto a la volatilidad del mercado cambiario, que puede verse afectado por diversos factores, tanto internos como externos.

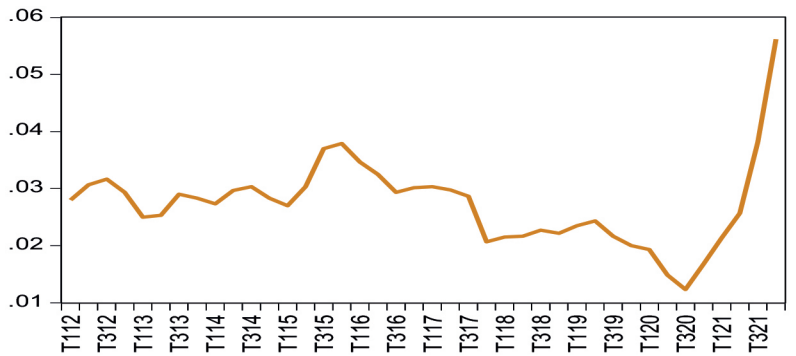
Según el diario *El Comercio* (2022), Perú enfrentó una situación de alta incertidumbre política y económica, que se agravó por la invasión de Rusia a Ucrania, un hecho que

tuvo un impacto inmediato en el tipo de cambio en casi todas las economías, a esto se sumó la decisión de la Reserva Federal de Estados Unidos de incrementar sus tasas de interés de referencia para controlar la alta inflación, lo que fortaleció al dólar a nivel mundial y ejerció presión en la moneda peruana.

Como resultado de estos factores unido a la inestabilidad política, el tipo de cambio en Perú ha experimentado un crecimiento constante, pasando de 2,85 a 4,13 en el tercer trimestre de 2021, como se muestra en la Figura 2.

FIGURA 1

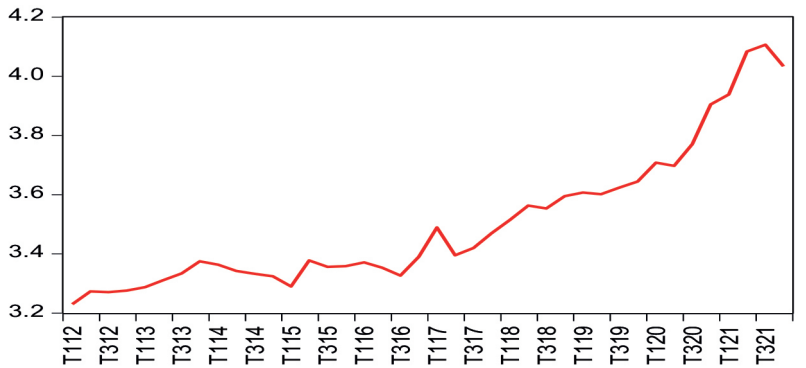
EVOLUCION DE LA INFLACION EN PERU
DURANTE EL PERIODO TRIMESTRAL 2012-2021



Nota. Datos obtenidos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

FIGURA 2

EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO EN PERU
DURANTE EL PERIODO TRIMESTRAL 2012-2021



Nota. Datos obtenidos del Banco Central de Reserva de Perú (BCR).

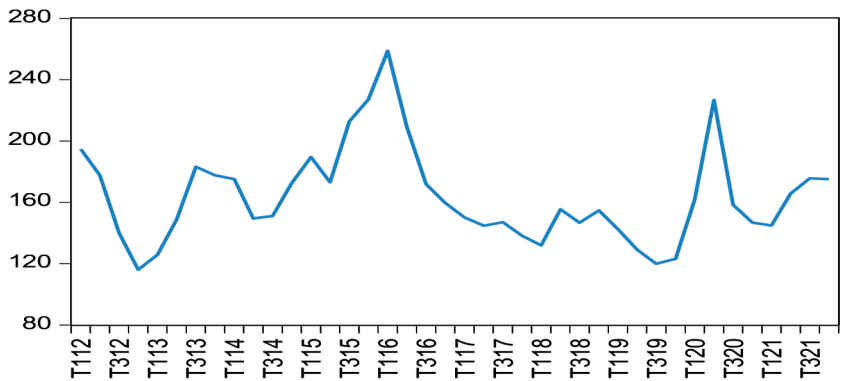
De igual forma, otro indicador importante es el riesgo país, también conocido como el Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) y mide la diferencia entre la tasa de interés de los bonos emitidos por países subdesarrollados en dólares y la tasa de interés de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, considerados libres de riesgo (Instituto Peruano de Economía, 2010; JP Morgan, 2022); este indicador refleja el grado de confianza de los inversionistas en la economía de un país y su capacidad de pago. Según Limas y Franco (2018), los inversionistas consideran el riesgo país y el progreso económico al momento de invertir, pues estas calificaciones tienen un impacto directo en el costo de los préstamos, una mejora en las calificaciones de riesgo reducirá el costo de endeudamiento y las obligaciones del servicio de la deuda de un país, y viceversa (McAleer *et al.*, 2011).

Según el diario *Gestión* (2022), Perú experimentó uno de los menores riesgos país de la región en el 2022, con un EMBI de 1,82 puntos, seguido por México con 2,46 puntos y Brasil con 2,74 puntos; sin embargo, como se puede apreciar en la Figura 3, el EMBI peruano tuvo algunas variaciones debido a la crisis política que se vivió en esos periodos.

Otro indicador es la Población Económicamente Activa (PEA) que mide el grado de participación de la población en edad de trabajar en las diferentes actividades económicas, la PEA incluye a todas las personas en edad de trabajar que están empleadas o buscando empleo remunerado (Sabastizagal-Vela *et al.*, 2020; Samanamud 2021). Este indicador refleja el nivel de ocupación y desocupación de un país, así como la calidad de los empleos generados.

FIGURA 3

EVOLUCION DEL RIESGO PAIS EN PERU
DURANTE EL PERIODO TRIMESTRAL 2012-2021



Nota. Datos obtenidos del Banco Central de Reserva de Perú (BCR).

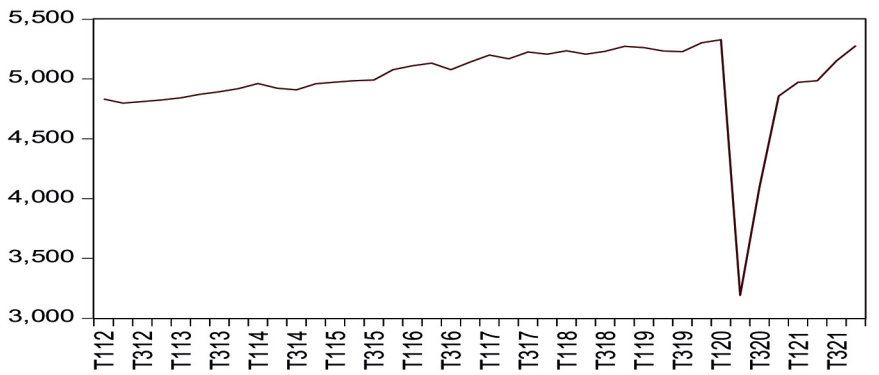
Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (2022), durante la pandemia Perú sufrió un enorme impacto en su mercado laboral, que se tradujo en la pérdida de más de 400.000 puestos de trabajo, equivalentes al 17% del total de empleos formales existentes antes de la crisis; asimismo, se registró un aumento de 310.000 empleos informales, lo que representa un incremento del 12% respecto de la situación anterior a la pandemia. Estos cambios han llevado a Perú a enfrentar niveles récords de informalidad laboral, que afectan la productividad, la seguridad social y los ingresos de los trabajadores (Jaramillo, 2022). Este comportamiento se puede observar en la Figura 4.

Del mismo modo, los términos de intercambio en la economía es un indicador muy relevante, que mide el precio relativo de las exportaciones en términos de las importaciones (Sociedad de Comercio Exterior de Perú, 2017; Médici, 2018; Sepúlveda, 2022). Este indicador refleja la capacidad de compra de un país con respecto al resto del mundo, así como su competitividad y rentabilidad.

Según el Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (2022), los términos de intercambio experimentaron una notable mejora desde el tercer trimestre de 2020, cuando se elevaron durante tres trimestres seguidos a un ritmo medio del 16,5%. Este fenómeno se debió al aumento de los precios de exportación, sobre todo de los metales, que crecieron 15,6% de promedio, mientras que los precios de importación descendieron -0,8%. En los trimestres posteriores, entre el segundo y el cuarto de 2021, ambos precios mantuvieron su tendencia ascendente, como se observa en la Figura 5.

FIGURA 4

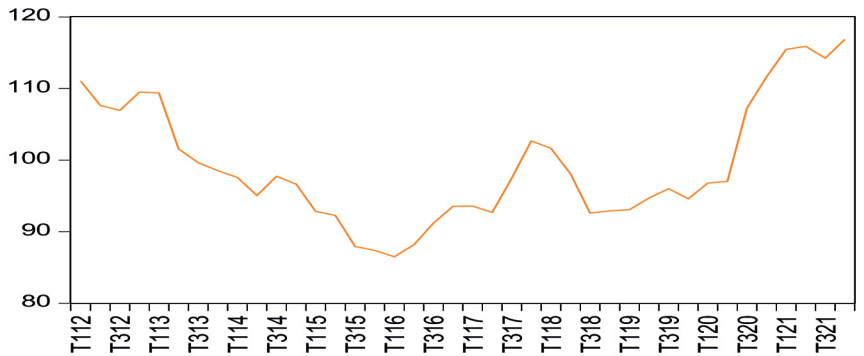
EVOLUCION DE LA POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA EN PERU
DURANTE EL PERIODO TRIMESTRAL 2012-2021



Nota. Datos obtenidos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

FIGURA 5

EVOLUCION DE LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO EN PERU
DURANTE EL PERIODO TRIMESTRAL 2012-2021



Nota. Datos obtenidos del Banco Central de Reserva de Perú (BCR).

3. MATERIALES Y METODOS

3.1. Metodología de la investigación

El método de mínimos cuadrados ordinarios (MCO) y el modelo de regresión lineal múltiple son herramientas econométricas que permiten estudiar la relación entre una variable dependiente y varias variables independientes, diversos investigadores han aplicado esta metodología para analizar los determinantes de la IED en diferentes regiones. Por ejemplo, Castillo *et al.* (2020) examinaron los factores que influyen en la IED en Latinoamérica, y encontraron que el crecimiento económico y el ingreso per cápita son variables significativas, mientras que la inflación y el desempleo no lo eran. De forma similar, Gil *et al.* (2013) y Elizalde *et al.* (2020) utilizaron el mismo enfoque para investigar los determinantes de la IED en América del Sur y en México, respectivamente.

En tal sentido, para este estudio se utilizó el método de mínimos cuadrados ordinarios y un modelo econométrico de regresión lineal múltiple, para analizar los principales factores que determinan la inversión extranjera directa en Perú durante el periodo trimestral 2012-2021, este método facilita a los economistas combinar teoría económica, estadística y matemática, para buscar relaciones entre variables económicas y predecir el impacto de una o más variables independientes en la variable dependiente (Gujarati y Porter, 2012; Cárdenas, 2019). Este modelo econométrico parte de la siguiente ecuación:

$$Y=f[x, w, z] \quad (1)$$

A partir de ello se planteó el siguiente modelo econométrico

$$IED=\beta 0+ \beta 1Inf + \beta 2Risp+ \beta 3Pea + \beta 4Tc+ \beta 5Ti+ e \quad (2)$$

Donde:

IED: Inversión Extranjera Directa
Inf: Inflación
Risp: Riesgo País
Pea: Población Económicamente Activa
Tc: Tipo de cambio
Ti: Términos de intercambio
e: Error

Se consideró como variable dependiente la inversión extranjera directa y como variables independientes la inflación, el riesgo país, la población económicamente activa, el tipo de cambio y los términos de intercambio.

Se analizó el test de Cusum en el modelo para verificar su estabilidad, el test de Cusum es un método estadístico que detecta cambios estructurales en una serie de tiempo, estos cambios son alteraciones imprevistas que modifican la relación entre las variables, la econometría define el cambio estructural como este fenómeno que puede generar errores de predicción y disminuir la fiabilidad del modelo (Stock y Watson, 2012).

Este estudio tiene un enfoque no experimental, de nivel explicativo correlacional y de diseño longitudinal, esto implica la observación y análisis de variables en un contexto real en el transcurso del tiempo, permitiendo la identificación de relaciones causales de las variables independientes hacia la variable dependiente.

3.2. Fuentes y datos de la investigación

Para obtener los datos de las variables especificadas en este estudio, se utilizó las fuentes oficiales del Banco Central de Reserva de Perú (BCR) y del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), que son las entidades encargadas de producir y difundir estadísticas económicas y sociales confiables y donde se puede consultar y descargar las bases de datos y la información técnica producida por estas entidades de Perú.

La Tabla 1 resume las características de las fuentes y los datos empleados en el estudio.

Estos datos tienen características de ser secundarios, cuantitativos y longitudinales, es decir, que provienen de fuentes externas y se observan en el curso del tiempo, los datos no son aleatorios, sino que responden a las condiciones económicas y sociales

TABLA 1

FUENTES DE DATOS EMPLEADOS PARA EL ESTUDIO

Fuente	Variable	Frecuencia	Periodo	Forma de acceso
BCR	Inversión Extranjera Directa	Trimestral	2012-2021	Sistema de consulta de series estadísticas
BCR	Riesgo país	Trimestral	2012-2021	Sistema de consulta de series estadísticas
BCR	Tipo de cambio	Trimestral	2012-2021	Sistema de consulta de series estadísticas
BCR	Términos de intercambio	Trimestral	2012-2021	Sistema de consulta de series estadísticas
INEI	Inflación	Trimestral	2012-2021	Sistema de consulta de series estadísticas
INEI	Población económicamente activa	Trimestral	2012-2021	Perú en Cifras

del país y del mundo. Se escogió estos datos para el presente estudio porque tienen la ventaja de ser accesibles, actualizados y confiables, además que reflejan los principales determinantes de la IED, según la literatura especializada.

4. ANALISIS DE LOS RESULTADOS

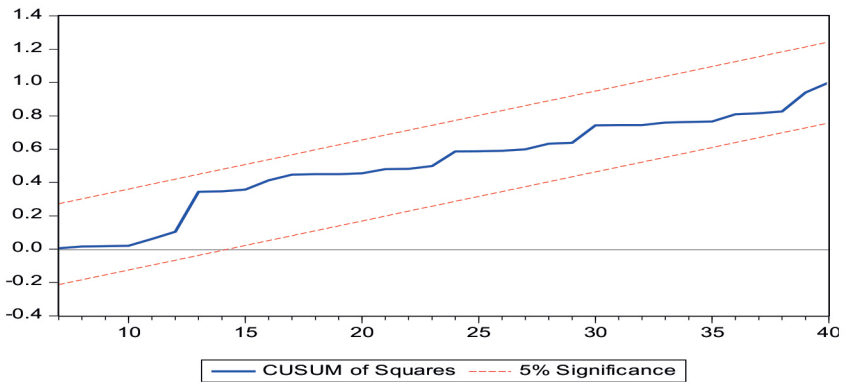
En esta sección se presentan los hallazgos de la investigación, que busca identificar los determinantes de la IED en Perú, haciendo el uso de un modelo econométrico de regresión lineal múltiple. Para verificar la estabilidad del modelo, empleamos el test de CUSUM, que nos permite identificar cambios estructurales en los parámetros estimados, los resultados del test muestran que el modelo es estable, pues la curva de CUSUM se mantiene dentro de los límites de confianza del 5% (ver Figura 6).

En la Figura 6 se puede observar que la línea azul, que representa los coeficientes de los errores estimados de forma recursiva del modelo, se mantiene dentro de las bandas rojas, por tanto, podemos concluir que existe estabilidad estructural en la serie de tiempo del modelo econométrico estimado.

De acuerdo con el modelo estimado, las variables independientes del modelo de regresión (inflación, población económicamente activa, riesgo país, tipo de cambio y términos de intercambio), logran explicar aproximadamente en 86,1% la variabilidad de la IED que llega al país, sin embargo al examinar la significancia individual de cada variable encontramos que la inflación y la población económicamente activa no son relevantes para explicar la IED en Perú, pues sus valores de significancia son mayores a 0,05. Por el contrario, el riesgo país, el tipo de cambio y los términos de intercambio sí son variables significativas en la explicación de la IED, pues sus valores

FIGURA 6

ANALISIS DE ESTABILIDAD CON EL TEST DE CUSUM



de probabilidad son menores a 0,05, esto implica que hay evidencia estadística para afirmar que estas variables tienen un efecto significativo en la IED, ver Tabla 2.

Basado en los coeficientes obtenidos en la estimación del modelo econométrico, la ecuación resultante para la IED en Perú es la siguiente:

$$IED = -2393.31 - 52.8\ Inf\ - 17.7 Risp + 0.54\ Pea + 2500.8\ Tc - 72.7\ Ti \qquad (3)$$

Interpretando los valores, podemos decir lo siguiente:

Cuando la inflación en Perú se incrementa en 1%, asumiendo que todas las demás variables se mantienen constantes, la inversión extranjera en el país disminuye en 52,8 millones de soles. Esto tiene sentido económico, ya que un incremento en la inflación puede aumentar la percepción de riesgo en el país y generar preocupaciones respecto de la estabilidad económica, además puede desalentar a los inversionistas extranjeros, quienes podrían temer la devaluación de sus inversiones o la dificultad para obtener rendimientos consistentes en un entorno inflacionario. En este estudio la inflación resulta no ser una variable estadísticamente significativa para explicar la variabilidad de la inversión extranjera directa en Perú durante el periodo estudiado, con una significancia individual de 0,3071 mayor al 0,05 requerido.

Cuando el riesgo país en Perú se incrementa en 1 punto básico, asumiendo que las otras variables no cambian, la inversión extranjera disminuye en 17,7 millones de soles, este resultado también tiene sentido económico, ya que un aumento en el riesgo país puede generar una disminución en la confianza de los inversionistas extranjeros, un mayor riesgo implica una mayor incertidumbre en cuanto a la estabilidad política, económica y regulatoria del país, lo que puede desalentar la inversión extranjera. Además, un país con un mayor riesgo suele enfrentar un aumento en las tasas de

TABLA 2

RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN DEL MODELO ECONOMÉTRICO

Dependent Variable: Inversión Extranjera Directa Method: Least Squares Sample: 1 40 Included observations: 40				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2393,391	3273,431	-0,731157	0,4697
Inflación	-52,83996	50,96113	-1,036868	0,3071
Riesgo país	-17,77900	4,960862	-3,583854	0,0010
Población Económicamente Activa	0,544871	0,313904	1,735789	0,0917
Tipo de Cambio	2500,894	1433,008	1,745206	0,0090
Términos de Intercambio	-72,72966	26,27317	-2,768210	0,0091
R-squared	0,861369	Mean dependent var		1641,399
Adjusted R-squared	0,382159	S,D, dependent var		1284,685
S.E. of regression	1009,799	Akaike info criterion		16,81037
Sum squared resid	34669630	Schwarz criterion		17,06370
Log likelihood	-330,2074	Hannan-Quinn criter,		16,90197
F-statistic	5,824610	Durbin-Watson stat		2,339633
Prob(F-statistic)	0,000547			

Nota. Datos estimados en el *software* estadístico Eviews.

interés para préstamos y financiamiento. En este estudio, el riesgo país resultó ser una variable significativa para explicar la variabilidad de la inversión extranjera directa en el país, con una significancia individual de 0,0010 menor al 0,05 requerido. Esto se debe a la crisis política que ha afectado al país, lo que ha ausentado los capitales extranjeros y ha generado un menor crecimiento económico.

Cuando la población económicamente activa en Perú se incrementa, asumiendo que las otras variables no cambian, la inversión extranjera aumenta en 0,54 millones de soles. Este resultado tiene sentido económico, ya que un aumento en la PEA implica una mayor disponibilidad de mano de obra en el país, resultando atractivo para los inversionistas extranjeros que pueden acceder a un mercado laboral más amplio y diverso, lo que puede beneficiar a las empresas en términos de disponibilidad de recursos humanos y costos laborales. Además, un incremento en la PEA también puede significar un aumento en el número de consumidores potenciales en el mercado interno del país, lo que es oportuno para las empresas extranjeras que buscan expandir sus operaciones y capturar una mayor cuota de mercado. Sin embargo, en este estudio la PEA resultó no ser una variable estadísticamente significativa para explicar la variabilidad de la inversión extranjera directa, como indica la significancia individual de 0,0917 mayor al 0,05 requerido.

Cuando el tipo de cambio en Perú se incrementa en 1 sol, asumiendo que las otras variables no cambian, la inversión extranjera aumenta en 2.500,8 millones de soles. Esto tiene dos explicaciones: por un lado, los activos en soles se vuelven más baratos y rentables para los inversionistas extranjeros, que pueden comprar más con su moneda, por otro lado, las exportaciones peruanas se vuelven más competitivas, lo que estimula la inversión en sectores exportadores. En este estudio, el tipo de cambio resultó ser una variable significativa (0,0090) para explicar la variabilidad de la inversión extranjera directa, esto se debe a que el tipo de cambio en el país es uno de los más bajos de la región y ha experimentado cambios relativamente lentos en los últimos años, lo que es un factor atractivo para los inversores extranjeros que buscan estabilidad y predictibilidad en sus inversiones.

Cuando los Términos de Intercambio se incrementan en 1%, asumiendo que las otras variables no cambian, la inversión extranjera disminuye en 72,7 millones de soles, esta variable es significativa en el modelo con un nivel de significancia de 0,0091 menor al 0,05 requerido, lo que resulta ser una variable determinante para explicar la variabilidad de la inversión extranjera directa en Perú. La relación negativa entre los términos de intercambio e IED se explica por la dependencia de Perú en la exportación de recursos naturales, como petróleo y minerales, esta dependencia hace que otros sectores de la economía sean menos atractivos para la inversión extranjera.

5. CONCLUSIONES

Los resultados de este estudio evidencian que las variables independientes del modelo de regresión (inflación, población económicamente activa, riesgo país, tipo de cambio y términos de intercambio), logran explicar aproximadamente en 86,1% la variabilidad de la IED que llega al país. En ese sentido el estudio concluye que solo el riesgo país (0,0010), el tipo de cambio (0,0090) y los términos de intercambio (0,0091) son variables estadísticamente significativas que explican la variabilidad de la IED que llega a Perú; mientras que la inflación (0,3071) y la población económicamente activa (0,0917) no lo son. Asimismo, se concluye que existe una relación inversa entre la inversión extranjera directa y las variables inflación, riesgo país y términos de intercambio en Perú.

La investigación complementa el estudio de Castillo *et al.* (2020), de que la inflación no es una variable significativa para explicar la IED en América Latina; también los resultados coinciden con los hallazgos de otros estudios que señalan que la inestabilidad política afecta negativamente las inversiones extranjeras en cualquier país (Gonchar y Greve 2022; Jardet *et al.* 2022). También concuerdan con la investigación de Gaoyan (2021), quien resalta que las empresas multinacionales chinas prefieren invertir en países con riesgo bajo y moderado, pues en este estudio se encontró que el riesgo país es un factor que determina la IED. Además, se relaciona

con la investigación de Barrios (2021), quien enfatiza el rol de la estabilidad de la inflación en la atracción de capitales extranjeros.

Sin embargo, los resultados del estudio difieren con los resultados de estudios de investigadores como la de Elizalde *et al.* (2020), quienes afirmaron que la inversión extranjera directa en México se explica por variables como el precio del petróleo y el nivel de endeudamiento del país. También con los resultados de Alam *et al.* (2019) y Gold (2022) de que la tasa de inflación, las exportaciones, las importaciones, la corrupción y la infraestructura son variables que influyen en la inversión extranjera directa de China, y que las importaciones de petróleo y productos agrícolas la favorecen. También con los resultados del estudio de Hussain y Goswami (2022) en India, quienes encontraron una relación negativa entre la inversión extranjera directa y el tipo de cambio del dólar estadounidense; estas diferencias se deben a que las economías de cada país tienen características distintas a las de Perú.

La IED y su impacto en el crecimiento económico de Perú han sido objeto de varios estudios. Un estudio encontró que el cambio en las exportaciones no afecta el PIB, mientras que el efecto de la IED sobre el PIB puede ser positivo o negativo dependiendo de las pendientes de las curvas IS y LM (Bazán y Álvarez-Quiroz, 2022). Otro estudio destacó la debilidad de las instituciones, la corrupción y la oposición social a los proyectos de inversión como factores subyacentes a los casos de solución de controversias entre inversionistas y Estados en Perú (Calvert, 2022). Un estudio diferente analizó el impacto a corto y largo plazo de la IED y la Inversión Extranjera Directa de China (FDICH) en el crecimiento económico de Perú, encontrando efectos positivos y significativos (Osterloh *et al.*, 2020). Además, un estudio examinó cómo la IED afecta la tasa de desempleo en Perú, mostrando que la IED tiene un efecto significativo en su aumento (Bustamante, 2017; Camacho y Bajaña, 2020). Por último, un estudio se centró en el comportamiento de deslocalización de las empresas tras el Acuerdo de Protección de la Inversión Extranjera entre Canadá y Perú, y concluyó que el gran aumento de la inversión en Perú no estaba asociado con la deslocalización de las empresas canadienses (Houle, 2018).

De igual forma, los resultados del estudio contrastan los resultados de Tinoco-García; Guzmán-Anaya (2020) y Ortiz y Prudencio (2022), quienes destacaron el papel de las economías de aglomeración en el incremento de la inversión extranjera directa en México. También, con el estudio de Cerquera-Losada y Rojas-Velásquez (2020), quienes indicaron que el Producto Bruto Interno no es un factor determinante para atraer inversores extranjeros.

En contraste con las demás variables, la inflación y la población económicamente activa no presentan una relación significativa con la inversión extranjera directa en Perú, a pesar de que estos dos factores pueden ser relevantes en otros contextos económicos; pero en el caso específico del flujo de inversión extranjera directa hacia Perú, su influencia no es estadísticamente significativa.

Este estudio basado en el análisis y revisión de la situación actual de los principales indicadores relacionados a la IED en Perú, también concluye que la inestabilidad política

ha demostrado ser un factor determinante en las fluctuaciones de las variables estudiadas y que ha repercutido en la inversión extranjera directa, la que crea incertidumbre para los inversores de otros países que están considerando invertir en Perú. Por tal motivo, es necesario trabajar para mejorar la estabilidad política del país, con el fin de fortalecer la confianza de los inversores extranjeros.

REFERENCIAS

ALAM, B., SAMI, S., y TURAY, A. (2019). Determinants of China's outward foreign direct investment in Asia: a panel data analysis. Economic and Political Studies, 7(1), 66-86. https://doi.org/10.1080/20954816.2019.1572354

ALI, A. H. (2009). Peru's foreign investment framework put to the test: a review of the jurisdictional award in Duke Energy International Peru investments N° 1 Ltd. vs. the Republic of Peru. *In Homenaje a Fernando de Trazegnies Granda* (pp. 323-358). https://doi.org/10.18800/9789972428906.064

ALON, I., BRETAS, V. P. G., SCLIP, A., y PALTRINIERI, A. (2022). Greenfield FDI attractiveness index: a machine learning approach. *Competitiveness Review: An International Business Journal, 32*(7), 85-108. https://doi.org/10.1108/CR-12-2021-0171

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU (2006). *Inflación ¿Qué es la inflación?* https://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Concurso-Escolar/2006/Concurso-Escolar-2006-Material-1.pdf

BANCO MUNDIAL (2022). *Perú Panorama general*. https://www.bancomundial.org/es/country/peru/overview

BARRIOS, J. C. (2021). Determinantes de la inversión extranjera directa en Bolivia. Un enfoque institucionalista. *Cuadernos de Economía, 40*(83), 679-711. https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v40n83.81477

BAZAN, C. E., y ALVAREZ-QUIROZ, V. J. (2022). Foreign Direct Investment and Exports Stimulate Economic Growth? Evidence of Equilibrium Relationship in Peru. *Economies*, *10*(10), 234. https://doi.org/10.3390/economies10100234

BIBI, S., y VALDECANTOS, S. (2023). The Price (and Costs) of Macroeconomic Stability in Peru: Some Lessons on the Implications of FDI-driven Growth. *Development and Change, 54*(5), 1136-1168. https://doi.org/10.1111/dech.12793

BUSTAMANTE, R. (2017). La inversión extranjera directa en el Perú y sus implicancias en el crecimiento económico 2009-2015. *Pensamiento Crítico*, *21*(2), 051. https://doi.org/10.15381/pc.v21i2.13259

CALVERT, J. (2022). *Peru. In The Politics of Investment Treaties in Latin America* (pp. 160-196). Oxford University PressOxford. https://doi.org/10.1093/oso/9780198870890.003.0006

CALVET, A. L. (1981). Una síntesis de las teorías de la inversión extranjera directa y las teorías de las empresas multinacionales. *Revista de estudios empresariales internacionales, 12* (1), 43-59.

CAMACHO, F. R., y BAJAÑA, Y. S. (2020). Impact of foreign direct investment on economic growth: comparative analysis in Ecuador, Perú and Colombia 1996-2016. *International Journal of Economics and Financial Issues, 10*(4), 247-257. https://doi.org/10.32479/ijefi.9937

CARDENAS, J. (2019). *Qué es la Regresión Lineal Múltiple y cómo analizarla*. https://networkianos.com/regresion-lineal-multiple/

CARHUARICRA, A., y PARRA, F. (2016). Inversión Extranjera Directa y evolución de las exportaciones: La experiencia peruana en el marco de APEC. *Journal of Business*, *8*(1). https://doi.org/10.21678/jb.2016.77

CASTILLO, E. E., GONZALEZ, M. G., y ZURITA, E. G. (2020). Determinantes de la inversión extranjera directa en Latinoamérica (2000-2017). *Espacios, 41*(50), 299-315. https://doi.org/10.48082/espacios-a20v41n50p21

CERQUERA-LOSADA, O. H., y ROJAS-VELÁSQUEZ, L. (2020). Inversión extranjera directa y crecimiento económico en Colombia. *Revista Facultad de Ciencias Económicas, 28*(2), 9-26. https://doi.org/10.18359/rfce.4202

CHAVEZ, B., y DUPUY, J. (2010). Inward FDI in Peru and its policy context. *Vale Columbia Center on Sustainable International Investment*.

CICEA, C., POPA, I., MARINESCU, C., y ȘTEFAN, S. C. (2019). Determinants of SMEs' performance: evidence from European countries. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja, 32*(1), 1602-1620. https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1636699

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE (2022). *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe aumentó un 40,7% en 2021, pero sin retornar a los niveles prepandemia.* https://www.cepal.org/es/comunicados/la-inversion-extranjera-directa-america-latina-caribe-aumento-un-407-2021-pero-sin#:~:text=A%20nivel%20mundial%2C%20los%20montos,1%2C6%20billones%20de%20d%C3%B3lares.

COMISION EUROPEA (2022). *Invertir en la UE. Access2Markets*. https://trade.ec.europa.eu/access-to-markets/es/content/invertir-en-la-ue

CONFERENCIA DE LAS NACIONES UNIDAS SOBRE COMERCIO Y DESARROLLO. (2022, July). *La inversión extranjera directa mundial se recuperó en 2021 hasta los niveles anteriores a la pandemia, pero continúa la incertidumbre. UNCTAD*. https://unctad.org/es/news/la-inversion-extranjera-directa-mundial-se-recupero-en-2021-hasta-los-niveles-anteriores-la

DONG, Q., BARCENA-RUIZ, J. C., y GARZON, M. B. (2022). Intellectual property rights and North-South trade: Exports vs. foreign direct investment. *Estudios de Economia, 49*(2), 145-173.

EGGER, P., PIROTTE, A., y TITI, C. (2023). International investment agreements and foreign direct investment: A survey. *The World Economy, 46*(6), 1524-1565. https://doi.org/10.1111/twec.13429

EL COMERCIO (2022). *El sol y el dólar en el Perú: moneda peruana se fortaleció en 4.2% durante el 2022*. Instituto Peruano de Economía (IPE). https://www.ipe.org.pe/portal/el-sol-y-el-dolar-en-el-peru-moneda-peruana-se-fortalecio-en-4-2-durante-el-2022/

ELIZALDE, H. P., ARANA, J. J., y MARTINEZ, M. A. (2020). *Determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en México 2000-2016. Análisis Económico*. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-66552020000200117&lang=pt

FLORA, P., y AGRAWAL, G. (2014). Determinants of Direct Foreign Investment as a Means of International Market Entry: A review. *Indian Journal of Economics & Development, 2*(4), 63-83.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (2022). *Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial - Julio de 2022*. https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/07/26/world-economic-outlook-update-july-2022

GAOYAN, Q. (2021). Political risk distribution of Chinese outward foreign direct investment. *International Journal of Emerging Markets, 16*(6), 1202-1227. https://doi.org/10.1108/IJOEM-06-2018-0344

GARCIA, Y. (2009). Las privatizaciones como mecanismo de atracción de las inversiones extranjeras: El caso de Perú. *América Latina Hoy*, 22. https://doi.org/10.14201/alh.2684

GERCHUNOFF, P., y RAPETTI, M. (2016). La economía argentina y su conflicto distributivo estructural (1930-2015). *El Trimestre Económico*. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-718X2016000200225&lang=es

GESTION (2022). *Riesgo país de Perú sube dos puntos y cierra en 1.82 puntos porcentuales.* Diario Gestión. https://gestion.pe/economia/riesgo-pais-de-peru-sube-dos-puntos-y-cierra-en-182-puntos-porcentuales-economia-noticia/

GIL, E., LOPEZ, S., y ESPINOSA, D. (2013). Factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en América del Sur. *Perfil de Coyuntura Económica,* (22), 55-85. https://revistas.udea.edu.co/index.php/coyuntura/article/view/20531

GOLD, K. L. (2022). The determinant of Chinese foreign direct investments in oil exporting African countries. *Contemporary Economic Policy, 40*(3), 476-490. https://doi.org/10.1111/coep.12568

GOMERO, N. A., VILLACORTA, J. A., y OVIEDO, P. R. (2022). Volatilidad del mercado internacional de commodities y su relación con la inflación en el Perú. *Quipukamayoc, 30*(63), 29-37. https://doi.org/10.15381/quipu.v30i63.24054

GOMES, P., APARECIDA, E. Y CARVALHO, A. (2013). The determinants of foreign direct investment in Brazil and Mexico: an empirical analysis. *Procedia Economics and Finance, vol. 5*, pp. 231-240. https://doi.org/10.1016/S2212-5671(13)00029-4

GOMEZ, R., WINDLER, L., y MASSA, R. (2020). Determinantes de la inversión extranjera directa en América Latina: Una visión desde la economía administrativa. *Revista Economía y Política*, (31), 36-49. https://doi.org/10.25097/rep.n31.2020.03

GONCHAR, K., y GREVE, M. (2022). The impact of political risk on FDI exits decisions. *Economic Systems, 46*(2), 100975. https://doi.org/10.1016/j.ecosys.2022.100975

GUJARATI, D., y PORTER, D. (2012). *Econometría* (Quinta Edición). McGraw-Hill Educación. https://fvela.files.wordpress.com/2012/10/econometria-damodar-n-gujarati-5ta-ed.pdf

GUTIERREZ, A. M. (2020). Determinantes de la productividad total de factores en América del sur. *Investigación & desarrollo, 19*(2), 5-26. https://doi.org/10.23881/idupbo.019.2-1e

GUTIERREZ, J. C. B. (2021). Determinants of Foreign Direct Investment in Bolivia. An institutional approach. *Cuadernos de Economia, 40*(83), 679-711. https://doi.org/10.15446/CUAD.ECON.V40N83.81477

HERNANDEZ, J. E., y ESTAY, J. (2018). Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en México, 2005-2012. *Ensayos de Economía, 28*(53), 65-91. https://doi.org/10.15446/ede.v28n53.75074

HORNA, I. E. (2020). Perspectivas del financiamiento corporativo y el mercado de valores del Perú. *Retos, 10*(19), 135-152. https://doi.org/10.17163/ret.n19.2020.08

HOULE, S. (2018). Do Investment Agreements Necessarily Cause Offshoring? The Canada-Peru Case. *SSRN Electronic Journal*. https://doi.org/10.2139/ssrn.3152956

HUSSAIN, M., y GOSWAMI, B. (2022). Sector Specific Determinants of Foreign Portfolio Investment Inflows in India: A Panel ARDL Approach. *Global Business Review*, 097215092211372. https://doi.org/10.1177/09721509221137204

IMRAN, M., y RASHID, A. (2023). The Empirical Determinants of Foreign Direct Investment Episodes. *Global Journal of Emerging Market Economies*, *15*(3), 409-435. https://doi.org/10.1177/09749101221116720

INSTITUTO DE ECONOMIA Y DESARROLLO EMPRESARIAL (2022). Términos de intercambio cerrarán en rojo en 2022 y 2023. *Revista Digital de La Cámara de Comercio de Lima*. https://lacamara.pe/terminos-de-intercambio-cerraran-en-rojo-en-2022-y-2023/

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA E INFORMATICA (2022). *Situación del Mercado Laboral en Lima Metropolitano*. https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/08-informe-tecnico-mercado-laboral-may-jun-jul-2022.pdf

INSTITUTO PERUANO DE ECONOMIA (2010). *Riesgo País*. https://www.ipe.org.pe/portal/riesgo-pais/

INSTITUTO PERUANO DE ECONOMIA (2023). *La Inversión privada acumulará dos años negativos en el 2023*. https://www.ipe.org.pe/portal/inversion-privada-acumulara-dos-anos-en-negativo-en-el-2023/

JADHAV, P. (2012). Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor. *Procedia Social and Behavioral Sciences, 37*, pp. 5-14. https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.03.270

JARAMILLO, M. (2022). *¿Qué podemos esperar del mercado laboral en el 2022?* Instituto Peruano de Economía (IPE). https://www.ipe.org.pe/portal/que-podemos-esperar-del-mercado-laboral-en-el-2022-desafio-peru/

JARDET, C., JUDE, C., y CHINN, M. (2022). Foreign direct investment under uncertainty evidence from a large panel of countries. *Review of International Economics*. https://doi.org/10.1111/roie.12646

JESSY, V. F., JUAN, L. G., OSCAR, A. R., ROLANDO, L. D., y YERSI, H. R. (2022). *Estadística sectorial de mercados financieros en Perú: Estimación de indicadores macroeconómicos 2019-2022* (Editorial Mar Caribe).

JIMENEZ, D., y RENDON, H. (2012). Determinantes y efectos de la inversión extranjera directa: revisión de literatura. *Ensayos de Economía, 22*(41), 109-128. https://revistas.unal.edu.co/index.php/ede/article/view/35873

JP MORGAN. (2022). *Riesgo País EMBI – América Latina – Serie Histórica*. https://www.invenomica.com.ar/riesgo-pais-embi-america-latina-serie-historica/

KUMAR, A., y AGARWAL, M. (2023). Studies on challenges and opportunities for foreign direct investment in the automobile industry in India. The Scientific Temper, 14(02), 273-281. https://doi.org/10.58414/SCIENTIFICTEMPER.2023.14.2.03

KUSHWAH, S. V., y GARG, M. (2020). The determinants of foreign direct investment: a VECM approach. *International Journal of Accounting and Business Finance*, *6*(2), 55. https://doi.org/10.4038/ijabf.v6i2.71

LEE, S-H, PENG, M.W. y BARNEY, J.B. (2007). Bankruptcy law and entrepreneurship development: a real options perspective. *Academy of Management Review 32* (1), 257-272

LIMAS, S. J., y FRANCO, J. A. (2018). El riesgo país para Colombia: interpretación e implicaciones para la economía y la inversión extranjera, 2012-2017. *Revista Finanzas y Política Económica, 10*(1), 153-171. https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.1.6

LIN, T.-Y., y LIN, Y.-Y. C. (2022). The Relationships Between National Intellectual Capital and Foreign Direct Investment. *European Conference on Knowledge Management, 23*(2). https://doi.org/10.34190/eckm.23.2.522

MAHEMBE, E., y ODHIAMBO, N. M. (2014). Foreign direct investment and economic growth: A theoretical framework. *Journal of Governance and Regulation*, *3*(2), 63-70. https://doi.org/10.22495/jgr_v3_i2_p6

MAHMOODI, M., y MAHMOODI, E. (2016). Foreign direct investment, exports and economic growth: evidence from two panels of developing countries. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja, 29*(1), 938-949. https://doi.org/10.1080/1331677X.2016.1164922

MCALEER, M., DA VEIGA, B., y HOTI, S. (2011). Value-at-Risk for country risk ratings. *Mathematics and Computers in Simulation, 81*(7), 1454-1463. https://doi.org/10.1016/j.matcom.2010.06.016

MEDICI, F. (2018). Términos de Intercambio, cuenta capital y el modelo de crecimiento restringido por la balanza de pagos: un análisis empírico. *Cuadernos de Economía, 37*(74), 443-470. https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v37n74.56191

METAXAS, T., y KECHAGIA, P. (2016). Foreign Direct Investment in Latin America: The Case of Perú. *Theoretical and Practical Research in the Economic Fields, 7*(2), 160. https://doi.org/10.14505/tpref.v7.2(14).05

MOHAMED, A., ABDULLE, A. Y., y ABDULLAHI, A. O. (2023). Factors Influencing Foreign Direct Investment Inflow in Somalia. *International Journal of Professional Business Review, 8*(2), e0514. https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i2.514

NAYAK, D. Y CHOUDHURY, RN (2014). *Una revisión selectiva de las teorías de la inversión extranjera directa. Comisión Económica y Social para Asia y el Pacífico*. Recuperado de https://www.unescap.org/sites/default/files/AWP%20No.%20143_0.pdf

NAZZAL, A., SANCHEZ-REBULL, M.-V., y NIÑEROLA, A. (2023). Foreign direct investment by multinational corporations in emerging economies: a comprehensive bibliometric analysis. *International Journal of Emerging Markets*. https://doi.org/10.1108/IJOEM-12-2021-1878

OLIVAREC-BONILLA, M. M. (2019). ¿Cómo elaborar el marco teórico de una tesis? *Revista de Educación e Investigación En Emergencias*, *1*(3). https://doi.org/10.24875/REIE.19000050

ORTIZ, S., y PRUDENCIO, J. A. (2022). China's foreign direct investment in Mexico's auto parts-automotive industry. *Norteamérica, Revista Académica Del CISAN-UNAM, 17*(2). https://doi.org/10.22201/cisan.24487228e.2022.2.547

OSTERLOH, M., URRIOLA, N., y DENG, X. (2020). The impact of Chinese Foreign Direct Investment on economic growth of Peru. *Latin American Journal of Trade Policy, 3*(6), 32. https://doi.org/10.5354/0719-9368.2020.57165

OTIENO, O. W., y ADUDA, J. (2022). Foreign Direct Investments and Economic Growth: A Critical Literature Review. *International Journal of Finance, 7*(3), 34-60. https://doi.org/10.47941/ijf.971

PALACIOS, P. R. (2022). Investment and economic growth in opening contexts problematic reality and stylized facts, Peru: 1990-2020. *Revista Internacional de Tecnología, Ciencia y Sociedad, 11*(5). https://doi.org/10.37467/revtechno.v11.4462

PENG, MIKE W. (2006). *Global Strategy*. Cincinnati, Ohio: South-Western Thomson

POULAKIS, T., y TSALIKI, P. (2022). Exchange Rate Determinants of the US Dollar and Chinese RMB: a Classical Political Economics Approach. *Investigación Económica, 82*(323), 3-26. https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2023.323.83171

PRIETO, G. C., y CARDONA, E. (2022). Las Estrategias de Inserción Económica Internacional de Colombia: Una Valoración de la Inversión Extranjera Directa y de los Tratados de Libre Comercio. *Dados, 65*(1). https://doi.org/10.1590/dados.2022.65.1.254

RAMOS, J. (2015). *Foreign Direct Investment and Its Economic Impact in Peru Period 1993 - 2013* (MPRA Paper 70752). University Library of Munich. https://ideas.repec.org/p/pra/mprapa/70752.html

RIVAS, S., y DONAJI, A. (2016). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-53462016000200051

SABASTIZAGAL-VELA, I., ASTETE-CORNEJO, J., y BENAVIDES, F. G. (2020). Condiciones de trabajo, seguridad y salud en la población económicamente activa y ocupada en áreas urbanas del Perú.

Revista Peruana de Medicina Experimental y Salud Pública, 37(1), 32-41. https://doi.org/10.17843/rpmesp.2020.371.4592

SAMANAMUD, E. (2021). Una revisión para el Perú de la relación entre el desempleo, el subempleo y la producción. *Revista Finanzas y Política Económica, 13*(2), 473-511. https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v13.n2.2021.8

SANDE, D. y VENCE. X. (2021). Impacto de los Fondos Estructurales para Innovación sobre la innovación empresarial: un análisis a través de los indicadores de empresas participantes en el Programa FEDER-Innterconecta de Galicia. *Revista Galega de Economía, vol. 30*(2), 1-16. ISSN 1132-2799 e ISSN-e 2255-5951. DOI: https://doi.org/10.15304/rge.30.2.6865

SANDE, D. (2022). Large Enterprises Vs SMEs: Who shows the greatest impact of the Structural Funds for business innovation in peripheral regions? Analysis of the results of the Technology Fund 2007-2013 in Galicia. *Revista Portuguesa de Estudos Regionais, vol. 62*, 57-76. ISSN-e: 1645-586X

SANDE, D. (2024). Do the Structural Funds in innovation influence the growth of companies? Analysis through the ERDF-Innterconecta programme in Andalusia differentiating by business size and role in the projects. *Investigaciones Regionales-Journal of Regional Research*

SANDE, D. (S.F). Galician trade relations with the Community of Portuguese-speaking Countries. How to deal with them? *Revista de Estudios Regionales*.

SANDIP, B., ROHAN, P., y PRIYAJIT. (2021). Foreign direct investment in India-an invincible way for economic development. EPRA *International Journal of Multidisciplinary Research (IJMR)*, 269-271. https://doi.org/10.36713/epra6968

SAYEK, S. (2009). Foreign Direct Investment and Inflation. *Southern Economic Journal*, *76*(2), 419-443. https://doi.org/10.4284/sej.2009.76.2.419

SETHI, M., BABY, S., y SHARMA, A. M. (2022). A cross-country analysis of the relationship between human capital and foreign direct investment. *Journal of Economic Studies, 49*(7), 1197-1211. https://doi.org/10.1108/JES-07-2021-0348

SINHA, M., TIRTOSUHARTO, D., RAY CHAUDHURY, A., y BASU, P. (2022). FDI, digitalization and employment: empirical evidence from developing economies. *Studies in Economics and Finance*. https://doi.org/10.1108/SEF-10-2021-0450

SOCIEDAD DE COMERCIO EXTERIOR DEL PERU (2017). Términos de Intercambio: Seamos Cautos. *Semanario 879 - Economía*. https://www.comexperu.org.pe/articulo/terminos-de-intercambio-seamos-cautos

SOCIEDAD DE COMERCIO EXTERIOR DEL PERU (2023). Inversión privada se contrajo 0.5% en 2022 ¿Qué esperar en los próximos meses? *ComexPerú*. https://www.comexperu.org.pe/articulo/inversion-privada-se-contrajo-05-en-2022-que-esperar-en-los-proximos-meses

SRIDEVI, A., y VETRIVEL, M. (2022). The exploring research of foreign direct investment on the economic development in India -evidence from ADF- ARDL. *International Journal of Health Sciences,* 3508-3518. https://doi.org/10.53730/ijhs.v6nS3.6518

STOCK, J. H., y WATSON, M. M. (2012). *Introducción a la Econometría* (3.a Edición). Pearson Educación, S.A. https://danielmorochoruiz.files.wordpress.com/2018/05/0000017.pdf

SULTANA, N., y TURKINA, E. (2023). *Internationalization, Sustainability, and Capacity-based Motives of Foreign Direct Investment: A Conceptual Framework* (pp. 15-33). https://doi.org/10.4018/978-1-6684-3749-0.ch002

TAFUR, Y., SINCHITULLO, J., CASTRO, S., y BANCES, L. (2021). Risk Evaluation of Foreign Direct Investment in Petroleum Projects in Peru. *Education and Technology*, 2021-July. https://doi.org/10.18687/LACCEI2021.1.1.176

TAN, L., XU, Y., y GASHAW, A. (2021). Influence of Exchange Rate on Foreign Direct Investment Inflows: An Empirical Analysis Based on Co-Integration and Granger Causality Test. *Mathematical Problems in Engineering*, *2021*, 1-12. https://doi.org/10.1155/2021/7280879

TINOCO-GARCIA, M. J., y GUZMAN-ANAYA, L. (2020). Factores Regionales de Atracción de Inversión Extranjera Directa en México. *Análisis Económico*. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-66552020000100089&lang=pt

VALDES, M. E. R., NUÑEZ, F. A. M., y QUINTANILLA, C. J. T. (2022). Relationship between trade openness and foreign direct investment: Case of Mexico. *Revista de Ciencias Sociales, 28*(4), 96-113. https://doi.org/10.31876/RCS.V28I4.39119

VEERAMANI, S., SHUKLA, A., y JAMALEH, M. (2020). Financial theories of foreign direct investment: a review of literature. *Journal of Industrial and Business Economics*, *47*(2), 185-217. https://doi.org/10.1007/s40812-019-00144-8

WANG, X., XU, Z., QIN, Y., y SKARE, M. (2022). Foreign direct investment and economic growth: a dynamic study of measurement approaches and results. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja, 35*(1), 1011-1034. https://doi.org/10.1080/1331677X.2021.1952090

XIAO, D., GAO, L., XU, L., WANG, Z., y WEI, W. (2023). Revisiting the Green Growth Effect of Foreign Direct Investment from the Perspective of Environmental Regulation: Evidence from China. *International Journal of Environmental Research and Public Health, 20*(3), 2655. https://doi.org/10.3390/ijerph20032655

YIRAN, B., y HAO, S. (2023). Impact of foreign direct investment on competitive advantage in the oil and gas industry. *Economic Analysis: Theory and Practice, 22*(1), 139-151. https://doi.org/10.24891/ea.22.1.139

YUE, W. (2022). Foreign direct investment and the innovation performance of local enterprises. *Humanities and Social Sciences Communications, 9*(1), 252. https://doi.org/10.1057/s41599-022-01274-6