

Informe Técnico Final

**Efecto del tamaño de mercado, el costo laboral, la inversión
pública en infraestructura y la inestabilidad económica en la
localización de la Inversión Extranjera Directa en el Perú,
1980-2008**

**Francisco Enrique Huerta Berríos
Responsable del Proyecto**

**Jorge Teófilo Manrique Cáceres
Co responsable**

Huaraz, Julio de 2010



Universidad Nacional "Santiago Antúnez de Mayolo"



Consorcio de Investigación Económica y Social

INDICE

INTRODUCCIÓN.....	4
CAPÍTULO 1: MARCO TEÓRICO	8
1.1 ENFOQUES TEÓRICOS CLÁSICOS	8
1.2 ENFOQUE TEÓRICO CONTEMPORÁNEO	9
1.3 EL PARADIGMA OLI.....	10
1.4 ALGUNOS ESTUDIOS SOBRE LA IED EN EL PERÚ	13
1.5 FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS.....	15
1.5.1 Hipótesis general.....	15
La localización de la IED en la economía anfitriona está determinada directamente por las variaciones del tamaño de mercado y la inversión pública en infraestructura económica; e inversamente por las variaciones del costo laboral y la incertidumbre económica interna.....	15
1.5.2 Hipótesis específicas	15
CAPÍTULO 2: MODELO ECONÓMICO	16
2.1 DEFINICIÓN DEL MODELO ECONÓMICO	16
CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA.....	18
3.1. ESPECIFICACION DEL MODELO ECONOMETRICO.....	18
3.2 LOS DATOS	18
3.3 METODO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN	21
3.3.1 Método	21
3.3.2 Diseño de contrastación	21
Para la contrastación de hipótesis se aplicó el diseño no experimental, longitudinal correlacional-causal y probabilístico. No experimental, en tanto no se manipuló directa y deliberadamente las variables explicativas, más bien se observó los registros estadísticos del fenómeno investigado tal y como se manifestó en su contexto natural. Longitudinal y correlacional-causal, en cuanto se buscó explicar relaciones de causa-efecto entre las variables observadas y luego hacer inferencias generalizadoras.....	21
CAPÍTULO 4: ESTRUCTURA Y TENDENCIAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	22
4.1 ESTRUCTURA Y TENDENCIAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL MUNDO	22
4.1.1 Entradas de Inversión Extranjera Directa en el mundo	23
4.1.2 Flujo y stock de entradas de IED por regiones del mundo	24
4.1.3 Stock de IED por regiones y países del mundo	27
4.2. ESTRUCTURA Y TENDENCIAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ	30
4.2.1 Flujo y stock de entradas de Inversión Extranjera directa hacia el Perú	32
4.2.2 Sectores y actividades productivas receptores de Inversión Extranjera Directa en el Perú.....	33
4.2.3 Principales países propietarios de la Inversión Extranjera Directa en el Perú.....	37
4.2.4 Estrategia sectorial de Inversión Extranjera Directa de las Empresas Multinacionales en el Perú	38
4.3 PROYECCIÓN DE LA IED EN EL PERÚ	41
CAPÍTULO 5: RESULTADOS ECONOMETRICOS.....	42
5.1 ANÁLISIS BIVARIANTE	42
5.2 ANÁLISIS MULTIVARIABLE.....	43
5.2.2.1 Efecto del Tamaño de mercado en la IED.....	45
5.2.2.2 Efecto de la inversión pública en infraestructura en la IED	45
5.2.2.4 Efecto de la inestabilidad económica en la IED	46
5.3 DISCUSIÓN	47
CAPÍTULO 6: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	49
6.1 CONCLUSIONES Y COMENTARIOS FINALES	49
6.2 RECOMENDACIONES	50
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	53
ANEXO.....	56

INDICE DE GRÁFICOS

GRAFICO 4.3. FLUJOS DE ENTRADA DE IED EN PAÍSES EMERGENTES DE AMÉRICA LATINA, 1980-2008.....	26
GRAFICO 4.4. STOCK DE ENTRADAS DE IED EN LOS PAÍSES EMERGENTES SERGÚN REGIONES DEL MUNDO, 1980-2008	27
GRÁFICO 4.5. FLUJO Y STOCK DE IED hacia el Perú COMO PORCENTAJE DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL fijo, 1980-2008.....	32
GRAFICO 4.6. COMPARACIÓN DEL STOCK DE ENTRADA DE IED AL PERÚ, SUDAMÉRICA, AMÉRICA LATINA, PE Y AL MUNDO, 2008	33
GRAFICO 4.7. ENTRADA DE STOCK DE IED POR SUB PERIODOS SEGÚN PRINCIPALES ACTIVIDADES EN EL PERÚ, 1991-2008.....	34
GRAFICO 4.8. DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DEL STOCK DE IED POR GRANDES SECTORES ECONÓMICOS EN EL PERÚ, 2005-2008	36
GRAFICO 4.9. STOCK DE IED POR PAÍSES DE ORIGEN, 1994 Y 2008.....	37
GRAFICO 4.10. STOCK DE IED POR PAÍSES DE ORIGEN EN LOS SECTORES TELECOMUNICACIONES, MINERÍA E INDUSTRIA, 2008	38

INDICE DE CUADROS

CUADRO 1.1. ESTRATEGIAS DE INTERNACIONALIZACIÓN DE LAS EMPRESAS MULTINACIONALES Y DETERMINANTES DE LA LOCALIZACIÓN DE LA IED	12
CUADRO 3.1. DATOS DEL FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, TAMAÑO DE MERCADO, INVERSIÓN PÚBLICA EN INFRAESTRUCTURA, COSTO LABORAL E INCERTIDUMBRE ECONOMICA EN EL PERÚ, 1980-2008*.....	19
CUADRO 4.1. DESARROLLO ECONÓMICO Y CAMBIOS SOCIALES EN AMÉRICA LATINA, 1880-2008.....	29
CUADRO 4.2. STOCK DE IED AL PERÚ POR GRANDES SECTORES Y ACTIVIDADES ECONÓMICAS, 1990-2008	35
CUADRO 4.3. APROXIMACIÓN A LAS ESTRATEGIAS DE LOCALIZACIÓN DE IED DE LAS EMN EN EL PERÚ, SEGÚN SECTOR PRODUCTIVO, 2008.....	40
CUADRO 4.4. PROYECCIÓN DE ENTRADAS DE FLUJO Y STOCK DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ, 2009-2013	41
CUADRO 5.1. RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN DEL MODELO DOBLELOGARÍTMICO DE LOCALIZACIÓN DE LA IED EN EL PERÚ.....	43
CUADRO ANEXO 4.1: FLUJOS DE ENTRADA DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS Y EMERGENTES DEL MUNDO, 1990-2007	61
CUADRO ANEXO 4.2: PAÍSES CON MAYORES FLUJOS DE ENTRADA DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL MUNDO, 1990-2007.....	62
CUADRO ANEXO 4.3: STOCK DE ENTRADAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LAS REGIONES DE MUNDO, 1990-2007.....	63
CUADRO ANEXO 4.4: PAÍSES CON MAYORES ENTRADAS DE STOCK DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL MUNDO, 1990-2007.....	64

RESUMEN

La presente estudio examina la relación entre el flujo de IED y los principales factores que explican su localización en el Perú, bajo el enfoque analítico del Paradigma OLI. Investiga el problema de los efectos que tienen las variaciones del tamaño de mercado, costo laboral, las inversiones públicas en infraestructura y la incertidumbre económica interna en la localización del flujo de entrada de la IED en el Perú.

En la contrastación de la hipótesis se aplicó el diseño no experimental, correlacional-causal, probabilístico y por series cronológicas. Con tal propósito se estimó un modelo econométrico de localización de la IED agregada, sin privatización, usando los datos macroeconómicos muestrales del período 1980-2008 provenientes del BCRP, INEI, UNCTAD, FMI y MTPS.

Resultó que el modelo doblelogarítmico (log-log) es relevante para descifrar el comportamiento de la localización de la IED en el Perú y tener estimadores con una significatividad menor al 5% de error y estar exento de problemas de colinealidad, autocorrelación, correlación parcial, heterocedasticidad y gozar los parámetros de suficiente estabilidad.

Se halló que el principal factor explicativo de la localización de la IED en el Perú es la variación del tamaño de mercado, aproximado por la Demanda Interna sin Inversión Bruta Fija Pública. Otro factor importante es la variación del costo laboral aproximado por el Sueldo Real de Lima Metropolitana, seguido de la variación de la inversión pública en infraestructura, aproximada por los Gastos de Capital del Gobierno Central, y finalmente por las variaciones de la incertidumbre económica aproximada por las horas hombre perdidas por los trabajadores afectados por la paralizaciones laborales.

En el análisis del contexto, se encontró que tanto la salida como entrada de IED mundial sigue un patrón de elevada concentración en los Países Desarrollados (Estados Unidos, Francia y Reino Unido) y en menor escala en algunos Países Emergentes de Asia (Hong Kong y China) y América Latina (México y Brasil).

También se halló que, desde los años noventa, las reformas estructurales en el Perú parecen haber propiciado la mayor entrada de IED que se está concentrando en los sectores terciario (comunicaciones, finanzas y comercio) y primario (minería) las cuales provienen mayoritariamente de España, Reino Unido y Estados Unidos.

Se espera una desaceleración del flujo de entrada de IED al Perú de 18.5% a 8.1% anual ente 2009 a 2013. Asimismo del Stock de IED del 14.5% al 9%. El stock promedio de IED recibido por el Perú se aproximará alrededor del 0.2% del stock mundial.

Palabras Clave: IED en el Perú, Paradigma OLI, Determinantes de la localización de la IED, FDI internacional, empresas multinacionales en el Perú.

ABSTRACT

The following research examines the relationship between FDI and the factors that explain its location in Peru, under the OLI Paradigm analytical approach. Investigate the problem of the effects that changes in market size, labor costs, public investment in infrastructure and domestic economic uncertainty in the location of the inflow of FDI in Peru.

In the testing of the hypothesis we applied the non-experimental design, correlational-causal, probabilistic and chronological series. With this target we estimated an empirical econometric model of aggregate FDI location, without privatization and macroeconomics data sample using the period 1980-2008 from the BCRP, INEI, UNCTAD, IMF and MTPS.

The result was that the double logarithmic model (log-log) is relevant to decipher the behavior of the inflow of FDI in Peru, and have both estimators with a significant 5% error and free of autocorrelation problems, partial correlation, of collinearity, heteroscedasticity and enjoy the parameters for stability.

It was found that the main factor explaining the location of FDI in Peru is the market size, approached by the internal demand without public gross fixed investment. Another important factor is the change in labor cost approximately the real salary, followed by the change in public investment in infrastructure, estimated capital expenditure by central government, and finally by changes in economic uncertainty approximated by the man-hours lost by workers affected by labor stoppages.

In the analysis of the context, we found that both the exit and entry of global FDI follows a pattern of high concentration in the developed countries (USA, France and the UK) and to a lesser extent in some emerging countries of Asia (Hong Kong and China) and Latin America (Mexico and Brazil)

Also, it was found that since the nineties, structural reforms in Peru have led to higher inflow of FDI which is concentrated in the tertiary sectors (communications, finance and commerce) and primary (mining) that come from Spain, United Kingdom and the United States, mainly.

It is estimated that the inflow of FDI to Peru could slow its growth of 18.5% to 8% annually over the next five years. The Stock of FDI received, meanwhile, will also follow the same trend, 14.5 to 9% over. The average stock of FDI will rise to about 0.2% of world stock during that period.

KEYWORD: FDI in Peru, OLI Paradigm, Determinants of location of FDI, international FDI, multinational companies in Peru.

ABREVIATURAS EMPLEADAS

ALADI: Asociación Latinoamericana de Integración
ATPA: Ley de Preferencia Arancelarias Andinas
ATPDEA: Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga
BCRP: Banco Central de Reserva del Perú
BM: Banco Mundial
CAN: Comunidad Andina de Naciones
CEPAL: Comisión económica para América Latina y el Caribe
CONITE: Comisión Nacional de Inversión y Tecnología
CV: Comisión de la Verdad y Reconciliación
EMN: Empresa (s) Multinacional (es)
EC: Europa Central
ETSE = Economías en transición del sudeste europeo
FDI: Foreign Direct Investment
FMI: Fondo Monetario Internacional
H-O: Modelo Hecksher-Ohlin
IED: Inversión Extranjera Directa
INEI: Instituto Nacional de Estadística e Informática del Perú
OIT: Organización Internacional de Trabajo
OLI: Ownership, Localization and Internalization
PROINVERSIÓN: Agencia de promoción de la inversión privada en el Perú
PE: País (es) Emergente (s)
PD: País (es) Desarrollado (s)
MCO: Mínimos cuadrados Ordinarios
TLC: Tratado de Libre comercio
UNCTAD: United Nations Conference on Trade and Development
WIR: World Investment Report.

INTRODUCCIÓN

Los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED o *FDI*), muestran a nivel internacional un fuerte crecimiento a lo largo de la segunda mitad del siglo XX, en América Latina desde los ochentas y, en el Perú, desde los noventas, a tal punto que producir actualmente en los mercados extranjeros constituye una de las principales estrategias de internacionalización de las Empresas Multinacionales (EMN¹), en comparación a las etapas precedentes caracterizadas por el predominio de las exportaciones como principal forma de provisión al mercado mundial.

Desde 1992 los gobiernos del Perú se concentraron en realizar una serie de ajustes y reformas estructurales, intentando pasar del estilo de Estado intervencionista al de Estado promotor de la economía de libre mercado y abierta al mundo, con el fin de dinamizar el crecimiento de algunos sectores productivos y luchar contra el desempleo y la pobreza históricos. Como parte del proceso de cambios se atrajo la llegada de capitales productivos de algunas EMN estratégicas que buscan invertir a lo largo y ancho del planeta, esperando que contribuyeran a realizar los esperados cambios en el país.

El último informe de la UNCTAD (2009) señala que en la actualidad existen unas 82,000 EMN en todo el mundo con 810,000 filiales extranjeras. Esas empresas desempeñan una función cada vez más importante en la economía mundial, al punto que las exportaciones de las filiales extranjeras de tales EMN representan 1/3 de todas las exportaciones mundiales de bienes y servicios; y el número de personas empleadas en ellas ascendió a 77 millones en 2008.

La IED como fenómeno económico, es parte de otro mayor llamado globalización, término que el Diccionario de la Real Academia Española² define como la “tendencia de los mercados y de las empresas a extenderse, alcanzando una dimensión mundial que sobrepasa las fronteras nacionales”. La globalización está marcada por la vertiginosa

¹ La UNCTAD las denomina más frecuentemente Empresas Transnacionales, ETN.

² DRAE: en <http://buscon.rae.es/draeI/html/cabecera.htm>

innovación tecnológica, la apertura de los mercados de capitales y el comercio de bienes y servicios a escala mundial, facilitado por el proceso de desregulación económica mundial, dando lugar, una mayor difusión de conocimientos, información, técnicas e incluso la mayor circulación de personas, culturas e incluso enfermedades.

La globalización, más que un mero fenómeno económico y financiero, es un proceso geopolítico no necesariamente reciente que viene acelerándose en los últimos años. Más allá de los riesgos que ocasiona, sobre todo durante las crisis, es también una fuente de retos a los que se enfrentan los países emergentes como el Perú. La IED ofrece también posibilidades como la creación de puestos de trabajo, el acceso a nuevas tecnologías, nuevas prácticas de organización del trabajo, contacto con nuevas ideas y pensamientos. Sin embargo, aquí se toma a la globalización como una realidad dada que probablemente seguirá extendiéndose en el futuro, a pesar de las crisis recurrentes. De manera que esta investigación no se detendrá en debatir la naturaleza de la IED, ni la conveniencia o no de un escenario distinto para ellas.

El presente estudio³ analiza el efecto de algunos factores determinantes de la localización de la IED en el Perú, seleccionados a partir de un estudio exploratorio anterior⁴, y ver si las relaciones observadas son consistentes con la teoría económica explicativa. Busca hallar evidencias empíricas del efecto de los factores de localización seleccionados sobre el flujo de entrada de IED, sin privatización⁵, para el período 1980-2008, a fin de explicar su comportamiento económico y contribuir con el delineamiento de pautas para el diseño de políticas económicas en materia de promoción y atracción de la inversión directa foránea.

El problema general de investigación se planteó de la siguiente manera: ¿Qué efectos tienen las variaciones del tamaño de mercado, del costo laboral, las inversiones públicas en infraestructura y la inestabilidad económica interna en la localización del flujo de entrada de la IED en el Perú? De este problema general se derivaron los siguientes problemas específicos:

³ Asesorado por PICHIHUA, J., profesor de la Universidad Agraria La Molina, Perú.

⁴ HUERTA, F. (2007), en su tesis doctoral, identifica nueve factores, en “Determinantes de la Localización de la Inversión Extranjera Directa en el Perú, 1993-2006”. EUPG, UNFV, (2007)

⁵ En el Perú, el acceso de IED por privatización (de empresas públicas y recursos del Estado) fue circunstancial y pasajero. Tal como lo señala Indacochea, se inició formalmente en mayo de 1992 durante el Gobierno de Fujimori y se prolongó hasta 1997, luego del cual decayó por la presión de la opinión pública que la percibió como negativo para el empleo de la fuerza laboral nacional y estar ligada a la corrupción.

a) ¿Cómo determinan, de modo individual, las variaciones del tamaño de mercado, costo laboral, inversión pública en infraestructura económica e incertidumbre económica interna en la localización del flujo de entrada de IED en el Perú?

b) ¿Cuáles es la tendencia que sigue la IED hacia el Perú, en comparación con las correspondientes a los países de América Latina y el mundo, principalmente con los que mantiene activa relación económica? ¿Qué tendencias se pronostican a futuro?

La presente investigación, además de buscar una nueva evidencia empírica del Paradigma OLI en el caso peruano, respecto de los factores subyacentes a la localización de la IED en el período 1980-2008, busca también comparar las tendencias históricas de la IED a nivel mundial, América Latina y el Perú, a fin de identificar las principales orientaciones estratégicas de las EMN en cuanto a sus decisiones de inversión, y pretende analizar los cambios de orientación de la política económica relacionada con el tratamiento de la IED para generar propuestas que contribuyan a su promoción y mejor aprovechamiento para el financiamiento del desarrollo nacional.

Esta investigación se justifica por tener especial relevancia para el Estado Peruano que, a través de sus gobiernos, bien puede tomar como base los resultados de esta investigación para el diseño o rediseño de las políticas de promoción y fomento de la IED en el Perú y/o regular su presencia en el territorio nacional; ofrecer información organizada y fresca para las EMN que han invertido, están invirtiendo o piensan invertir en el Perú y quieren saber sobre los principales determinantes de la localización de sus inversiones, así como de las condiciones que descartan si deciden aventurarse a invertir en otro país alternativo. Se justifica también por brindar orientaciones de política en materia de IED a las autoridades del gobierno y el empresariado peruano que pretende asociarse a los capitales productivos externos. El estudio también satisface el creciente interés científico por conocer el comportamiento de la IED entre la comunidad científica para entender la esencia del fenómeno de la internacionalización de las empresas.

La definición de IED aquí adoptada coincide con la señalada por la Ley de Promoción de las Inversiones Extranjeras en el Perú⁶, que dice: “El Estado promueve y

⁶ Ministerio de Relaciones Exteriores del Perú: Ley de promoción de las inversiones extranjeras, Decreto Legislativo N° 662 (29-Ago-1991). La característica distintiva de IED que sobresale en dicha definición, frente a otros tipos de inversión, está en la capacidad de aporte de capital extranjero para la adquisición del control de una actividad económica empresarial o los activos reales por parte de un inversor o entidad de origen exterior

garantiza las inversiones extranjeras efectuadas y por efectuarse en el país, en todos los sectores de la actividad económica y en cualesquiera de las formas empresariales o contractuales permitidas por la legislación nacional. Para estos efectos, serán consideradas como inversiones extranjeras las provenientes del exterior que se realicen en actividades económicas generadoras de renta posibles de ser remitidos libremente al exterior y recibir el mismo trato que la inversión privada nacional (...).”

En el presente estudio se presentan cinco capítulos. El primero sobre el marco teórico que analiza los enfoques teóricos de los determinantes de la localización de la IED, como parte del proceso de internacionalización de las EMN. El segundo capítulo presenta de manera simplificada el modelo económico de los determinantes de la localización del flujo de IED. Asociado con ello, el tercer capítulo muestra la metodología de la investigación. El cuarto capítulo exhibe el análisis de las tendencias de los flujos y stocks de IED a nivel mundial y peruano. Finalmente, en el quinto capítulo, se presentan los resultados de las estimaciones econométricas del modelo para el caso peruano, en el que se verifican las concordancias de los hechos con lo esperado teóricamente. Finalmente se dan las conclusiones y recomendaciones.

con el fin de generar rentas posibles de ser remitidos libremente al exterior, recibiendo el mismo trato que el inversor privado nacional. En el anexo del marco legal de la IED se detallan otras características importantes.
<http://www.rree.gob.pe/portal/economia2.nsf/dc6bcee8a248f59d05256c0800580972/500dafef917cf0cc052569b900741a6f?OpenDocument>

CAPÍTULO 1: MARCO TEÓRICO

Este apartado tiene como propósito presentar el marco teórico dentro del cual se encuadra del presente trabajo. En torno al concepto de IED hay dos elementos teóricos relevantes: uno se refiere al quién realiza la inversión (es decir las EMN) y otro con las explicaciones sobre el desplazamiento y localización de dicha inversión a nivel internacional, con lo cual está ligado el entendimiento de las causas y tendencias de los flujos de IED. Para los fines del presente estudio los enfoques teóricos de localización de la IED los clasificamos, por sus características, en clásicos y contemporáneos⁷. El estudio teórico de las teorías sobre la localización de la IED ha sido abordado con mayor amplitud por HUERTA (2007).

1.1 ENFOQUES TEÓRICOS CLÁSICOS

Los enfoque clásicos, fundados en una visión agregada de la economía, responden a la cuestión ¿Por qué comercian los países? y, en consecuencia, ¿por qué hay flujos de riqueza (IED) entre países? Aquí destacan las explicaciones de Ricardo y Hecksher-Ohlin, que responden a partir de los patrones cambiantes de la integración económica, pues cada país se especializará en la producción de bienes donde posea una mayor productividad relativa o una alta dotación relativa de factores utilizados intensivamente, lo cual explicará el desplazamiento de la IED. Sin embargo estas propuestas basadas en las ventajas comparativas han devenido actualmente en poco explicativas del fenómeno, no obstante las contribuciones de Kojima (1976), que atribuyen a la IED y la EMN un rol más actual. Al evolucionar el papel de las Empresas en el comercio internacional, cobra mayor importancia la ampliación de los mercados y con ello la expansión de las fronteras de producción y las exportaciones, dando lugar a los excedentes (vale decir recurso ociosos en ausencia del comercio internacional) influyendo en el movimiento de factores y la inversión entre países o sectores, por un lado, explotando los recursos económicos

⁷ Coincidente con PEREZ, Jorge (2008), en su Tesis Doctoral “Tendencias recientes de la Inversión extranjera Directa Española en México”. En <http://www.ejournal.unam.mx/ecu/ecunam17/ECU001700605.pdf>

abundantes, o por otro, vía la innovación e imitación entre empresas determinando el crecimiento del comercio y la inversión, lo cual, a su vez, repercute en el ciclo del producto. Satisfecha la demanda del mercado interno, se observa un cambio en la demanda interna y externa, por lo que la empresa hará inversiones para atender los distintos mercados. En este sentido están los aportes, según lo refiere PÉREZ (2008), de autores como Myint, (1958), Kravis (1956), Poster (1961), Vernon (1966) y Findlay (1970); sin embargo, la mayoría de estas contribuciones presenta una perspectiva integral y carece de un marco analítico probado y riguroso que explique el efecto de los factores que pueden intervenir en la elección de la localización de la IED

Con una orientación predominantemente macroeconómica, se llega a un análisis más riguroso y difundido en la actualidad, conocido como la Nueva Teoría del comercio Internacional de Krugman (1995), centrado en el rol y las características de la empresa y los tipos de mercado en los que actúa, destacando la economía de escala asociados a la localización y los mercados imperfectos en los cuales surge el incremento de las ganancias como producto de la disminución de las barreras.

1.2 ENFOQUE TEÓRICO CONTEMPORÁNEO

En cuanto a los enfoques teóricos contemporáneos, la literatura puede agruparse en tres vertientes: la primera enfocada al *Marketing Internacional*, ligada a la marca-país y la ventaja competitiva, que plantea la importancia de la concentración y diversificación de mercados con los esfuerzos del marketing, los factores empresariales, de mercado y asociación de productos, donde la inversión es tomada como base de la diferenciación de productos con el fin de incrementar las ganancias monopólicas, conforme lo sostiene Kotler et. al. (1998) o Shoham (1999), entre otros. La segunda vertiente resalta el papel de la IED en el exterior, las políticas de fomento de la internacionalización, las estrategias de localización y el papel de la Pymes, dando mayor relevancia al papel de la localización de la IED, los análisis geográfico, sectorial, de los mercados de recursos naturales, la inversión derivada de la competencia en los mercados locales, los rendimientos crecientes asociados a economías de escala, las ventajas de la internacionalización que han sido abordados por autores como Caves (1982), Dunning, J. (1988) o Porter (1991). La tercera vertiente es un *enfoque organizacional*, basadas en la gestión de las EMN y en las que sobresalen elementos analíticos como la competencia estratégica, planificación financiera y estratégica, dirección estratégica, liderazgo, redes,

así como los activos intangibles y las ventajas socioculturales como inductivos de la IED, según lo afirmado por Johanson y Vahlne (1977), Axinn (1988) y Porter (1991).

Tener un referente analítico de la localización de las IED, supone entender por qué las empresas se vuelven multinacionales e invierten en ciertos lugares, situación que está ligado a las imperfecciones del mercado y las estrategias empresariales en tal escenario, por lo que se requiere de un marco teórico que incorpore en el análisis, simultáneamente, el enfoque macroeconómico y microeconómico, lo cual, ciertamente, no es nada simple y puede estar sujeto a críticas.

1.3 EL PARADIGMA OLI

Actualmente la opción teórica más difundida para el estudio de la localización de la IED es el denominada “*paradigma OLI*” o “*enfoque ecléctico*” de Dunning (1977; 1979; 1980; 1995; y 1998), conforme a lo citado por As-Saber S. N. et al⁸; Ramírez, M. et al⁹; Díaz, R.¹⁰ y Pérez (op. cit), entre otros. Este enfoque permite abordar el análisis de la localización de la IED desde la perspectiva de la atracción del IED entre países y ofrece un marco general para explicar por qué las EMN eligen un lugar frente a otro alternativo para localizar sus inversiones directas.

La propuesta teórica ecléctica concibe que el desplazamiento de la IED no es un hecho aislado o posible de ser abordado desde un solo punto de vista, sino más bien que la EMN es un agente activo cuyas actividades determinan la localización de una inversión en cierto país; por lo que la internacionalización de una EMN se deriva de tres tipos de ventajas competitivas (DUNNING, 1995 y 1998; y RAMIREZ, 2002), a saber:

a) **Las Ventajas de propiedad** (*ownership specific advantages*, “O”), Para que las empresas se internacionalicen han de poseer ventajas específicas de propiedad sobre las empresas de otras nacionalidades. Estas ventajas toman esencialmente la forma de posesión de activos intangibles de la empresa que hace referencia a la propiedad de

⁸ As-Saber S. N.: “Geopolitics and its impacts on international business decisions: A framework for a geopolitical paradigm of international business”, en <http://joaag.com/uploads/Sample_Paper.pdf>

⁹ Ramírez, M. et al.: “Destino de las inversiones españolas: países industriales versus países en desarrollo”, en <http://www.uvm.cl/csonline/2005_1/pdf/ramirez_delgado_espitia.pdf>

¹⁰ Díaz, R.: “Las teorías de la localización de la inversión extranjera directa: una aproximación” en <http://www.usc.es/econo/RGE/Vol%2012_1/Castelan/notab3c.pdf>

tecnología, economía de escala, diferenciación, marcas tamaño, mejor capacidad y utilización de recursos y mejor acceso a los mercados de producto final. Un concepto representativo de estas ventajas es el tamaño y crecimiento de mercado, que refleja el nivel de acceso de la EMN al mercado de productos finales en el país anfitrión.

b) **Las ventajas de localización** (*location specific endowments*, "L"), están relacionadas con las características de un mercado externo asociadas a imperfecciones y distorsiones que plantea la explotación de ventajas competitivas en dicho mercado, haciendo atractiva la IED en ese lugar. Con estas ventajas están asociados los costos de los factores de la producción (como la mano de obra) y su disponibilidad a precios abarataados; al mismo tiempo que recogerían las particularidades del sistema institucional vigente en el país receptor de la inversión, el grado de intervención del gobierno en la economía mediante la dotación de infraestructuras (comercial, legal, equipamiento de carreteras, ferrocarriles, dotaciones de actividades aeroportuarias) cuya calidad podría ser un factor decisivo; de modo que una escasa dotación factorial podría limitar en gran medida la realización de actividades de IED en cierto lugar.

c) **Las ventajas de internalización** (*internalization advantages*, "I"), Suponiendo que se satisfacen las condiciones de propiedad y localización, deben existir ventajas de internalización procedentes de una reducción de los costos de transacción, disminución de la incertidumbre, entre otros; vale decir, debe ser mas beneficioso para la EMN hacer uso de estas ventajas mediante una extensión de sus propias actividades, antes de externalizarlas a través de transacciones de mercado con otras empresas. Por ejemplo, para reducir los costos de búsqueda, reforzar los derechos de propiedad, proteger la calidad del producto o evadir intervenciones gubernamentales (controles de precios, aranceles, etc.). En ese sentido, los fallos de mercado están ligados con el costo de los factores de producción, la Incertidumbre en el comprador sobre la naturaleza y el valor de los insumos reflejado en la variabilidad del mercado laboral y por ende, de los precios.

El paradigma OLI plantea, en esencia, que una EMN empleará mecanismos internos para alcanzar mercados foráneos y realizar IED, siempre que existan imperfecciones en los mercados de destino, ciertos recursos relativamente abundantes y por el accionar de la autoridad gubernamental o por conductas de los actores del propio mercado, en un contexto de internacionalización, por lo que ha dado lugar a la aparición de una literatura empírica que busca identificar el peso específico de los diferentes

factores asociados a las ventajas antes vistas que configuran un patrón de localización de la IED del que participan muchas economías del mundo, pero que aún no ha logrado una justificación consensuada sobre el respecto.

De manera que, según la CEPAL (2004) y PÉREZ (2008), existen cinco causas o motivos que determinan la internacionalización de la producción de las EMN y por las que se realiza algún tipo de IED asociada a una estrategia concreta. Dunning menciona básicamente tres: 1) la búsqueda de mercados; 2) la búsqueda de recursos; y 3) la búsqueda de eficiencia. La literatura actual reconoce, además, otras dos adicionales; 4) buscadores de conocimientos y 5) buscadores de seguridad política.

CUADRO 1.1. ESTRATEGIAS DE INTERNACIONALIZACIÓN DE LAS EMPRESAS MULTINACIONALES Y DETERMINANTES DE LA LOCALIZACIÓN DE LA IED

Estrategia de la EMN	Determinantes de la IED
Búsqueda de mercados (Nacional o regional, sustitución de importaciones)	Tamaño, ritmo de crecimiento y poder de compra del mercado, nivel de protección arancelaria, barreras a la entrada, existencia y costos de proveedores locales, estructura de mercado (competencia), requisitos regulatorios.
Búsqueda de recursos (materias primas, recursos naturales)	Abundancia y calidad de recursos general, acceso a los mismos, tendencias de los procesos internacionales de productos básicos, regulación del medio ambiente.
Búsqueda de eficiencia (para terceros mercados, racionalización de la inversión)	Acceso a mercados de exportación, calidad y costos de los recursos humanos, costo de la infraestructura física (puertos, caminos, telecomunicaciones), logística de servicios, calidad de proveedores, formación de aglomeraciones productivas (clusters), otros, acuerdos internacionales de comercio y protección a la inversión extranjera.
Búsqueda de conocimiento (activos tecnológicos o elementos estratégicos)	Presencia de activos específicos requeridos por la EMN, base tecnológica, logística tecnológica.
Búsqueda de seguridad política	Países donde el riesgo de expropiación o interferencia a las EMN sea poco probable.

Fuente: Tomado de Pérez (2007), que refiere como fuente a la CEPAL, “*La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2003, Chile, 2004*”, y Dunning op. cit y David K. Eiteman et.al. (2007).

En el Cuadro 1.1 se presenta un esquema del Paradigma OLI que especifica cada una de las causas o motivaciones de la localización de la IED en los países anfitriones, asociadas a las estrategias corporativas de las EMN y señala que hay ciertos factores específicos que parecen desempeñar un papel relevante en la localización de la IED. En el caso peruano y para el período 1993-2006, éstos factores fueron identificados en un trabajo exploratorio anterior por HUERTA (2007), entre ellos: el tamaño y crecimiento del mercado interno del país anfitrión, el costo laboral, el costo del capital interno, las decisiones gubernamentales en materia de inversiones en infraestructura económica, el acervo de capital extranjero directo, los saldos de ahorro externo, el tipo de cambio, los aranceles, y la incertidumbre económica que, en conjunto, configuran una especie de modelo o patrón general de localización particular.

El presente estudio recoge aquel aporte y enfatiza el análisis del efecto de los principales factores macroeconómicos en la localización de la IED, sin tomar en cuenta en ésta la privatización, hecho que sólo fue circunstancial y su consideración distorsiona el comportamiento del flujo histórico de IED. La estimación del patrón de localización de la IED es una herramienta esencial para entender analíticamente los procesos por los cuales se afianza en el país y, a partir de ello, predecir comportamientos futuros y diseñar orientaciones de política económica para quienes deciden sobre esta materia en el Perú.

1.4 ALGUNOS ESTUDIOS SOBRE LA IED EN EL PERÚ

La literatura revisada se enfoca más en los motivos por lo que las EMN invierten en el extranjero, pero no ofrecen suficientes antecedentes sobre los motivos por los que la IED selecciona un país u otro. Entre los antecedentes, es posible hallar estudios empíricos sobre los factores incidentes en la localización de la IED en los países desarrollados; sin embargo para los países emergentes son relativamente escasos, y más aún para el caso peruano, donde existe una evidente orfandad.

Entre los pocos estudios efectuados en el Perú, éstos se han centrado en un análisis descriptivo y parcial de la incidencia de ciertos factores en la IED, y otros han optado por participar en el llamado “*debate de la dependencia*” o en indagar los efectos adversos de la IED sobre algunos aspectos de la economía peruana. Destaca entre ellos

los estudios de Campodónico¹¹, que son útiles y contributivos para enmarcar el fenómeno de la IED en el caso peruano y aportan elementos interesantes para el debate, pero son de utilidad limitada para los objetivos de este trabajo que pretende examinar los principales determinantes de la localización de la IED en el Perú.

En la revisión de literatura se hallaron estudios descriptivos sobre la atracción de capitales directos hacia el Perú, entre ellos de Aráoz¹², y de la propia UNCTAD¹³, las cuales, basadas en encuestas de opinión, refieren que la atracción estaría explicada, entre otros factores, por el acceso preferencial a terceros mercados, el potencial de crecimiento del mercado, el marco normativo favorable, la ubicación comercial estratégica, los incentivos fiscales, el bajo costo de la mano de obra y la energía, el acceso a materias primas, la importancia del mercado, el programa de privatizaciones, la existencia de infraestructura física y la estabilidad política, sin embargo no logran explicar cómo influyen esos factores ni con qué intensidad. Son pocos los estudios que han logrado incursionar en un análisis más profundo, aunque no específicamente en el tema que nos ocupa. Uno de ellos es el aporte de DONAYRE (2005)¹⁴ que discute la función que debe cumplir la IED en el proceso de transición de la economía peruana hacia una economía más desarrollada y analiza el impacto que ésta tiene en el crecimiento económico, donde encuentra una significativa correlación positiva.

Considerando tales antecedentes, la presente investigación, de naturaleza esencialmente cuantitativa, pretende obtener conocimientos nuevos y originales a cerca de los factores que influyen en la localización de las IED en el Perú, constatar empíricamente la direccionalidad e intensidad de cada uno de ellos, con el fin de confirmar y ensanchar el acervo teórico de la economía especializada en la localización de la IED entre países.

¹¹ Campodónico, H. (1999) en, “La inversión en el sector petrolero peruano 1993-2000”, estudia la respuesta de la inversión privada frente a las reformas estructurales de la década del 90. Disponible en <http://www.cristaldemira.com/descargas/lcl1207e.pdf>

¹² Aráoz y Casas (2001), en “Atracción de la Inversión Extranjera Directa en el Perú”, mediante encuestas, detectan los factores que determinan la atracción de flujos de inversión extranjera directa a Perú. En <http://www.up.edu.pe/ciup/ver-publicacion.php?id=16>

¹³ Naciones Unidas: “Análisis de la Política de Inversiones en el Perú”. Disponible en http://www.unctad.org/sp/docs//iteiupmisc19_sp.pdf

¹⁴ “Repensando el rol de la inversión extranjera directa en el Perú: ¿son los vínculos con la economía local relevantes?”. Disponible en <<http://cies.org.pe/files/ES/Bol58/07-donayre.pdf>>

1.5 FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS

1.5.1 Hipótesis general

La localización de la IED en la economía anfitriona está determinada directamente por las variaciones del tamaño de mercado y la inversión pública en infraestructura económica; e inversamente por las variaciones del costo laboral y la incertidumbre económica interna.

1.5.2 Hipótesis específicas

Hipótesis específica 1:

La expansión del tamaño de mercado del país anfitrión es un fuerte incentivo de la IED, por cuanto atrae la capacidad de generar ventajas de propiedad de las empresas multinacionales inversoras y ofrece potencialmente una mayor amplitud de demanda de mercado a ser aprovechada.

Hipótesis específica 2:

Las mayores inversiones públicas en infraestructura económica accionan positivamente sobre la IED, pues predisponen e incentivan la expansión de las actividades empresariales y el acceso de las EMN a los recursos productivos y la demanda internos.

Hipótesis específica 3:

El costo laboral prevaleciente en el país receptor, considerados como costo de producción, ejercen una influencia inversa en la IED, si el objetivo de la inversión de las EMN es la búsqueda de nuevos mercados de factores y el abaratamiento de los costos, acorde a la teoría del ciclo producto.

Hipótesis específica 4:

La incertidumbre económica del país receptor repercute negativamente sobre las decisiones de inversión productiva de las EMN, al incrementar los costos de seguridad, riesgos e inestabilidad en los negocios de las empresas multinacionales inversoras.

CAPÍTULO 2: MODELO ECONÓMICO

2.1 DEFINICIÓN DEL MODELO ECONÓMICO

El modelo teórico que se desarrolla para analizar el efecto de las variaciones del tamaño de mercado, costo laboral, inversión pública en infraestructura e incertidumbre económica es básico y para efectos del análisis econométrico, se formuló bajo el enfoque OLI y tomando las contribuciones del trabajo de RAMIREZ (2002), que desarrolla con el suficiente detalle el papel que juega la demanda y los costos relativos en la determinación de la producción y la asignación de capital productivo por parte de la EMN, para lo cual ésta requiere adoptar estas decisiones: Si efectuar la IED o exportar al mercado externo; y determinar el nivel deseado de capital extranjero.

Para dar respuesta a la primera decisión, se supone una función de costos de la EMN que presenta dos componentes asociados a producir en el mercado nacional (d) o extranjero (f)

$$C = c_d(Q_d) Q_d + c_f(Q_f) Q_f$$

Donde C y c representan costos totales y unitarios y Q la cantidad de producción. La EMN minimizaría su función de costos sujeta a la restricción de que la producción debiese ser igual a la demanda total $D = Q_t + Q_f$. Definiendo el lagrangiano, se obtienen las condiciones necesarias para la solución del problema de maximización y resolviendo para Q_t se obtiene el nivel de producción de equilibrio, así:

$$Q_t = \gamma_1 D + \gamma_2 (c_d - c_f)$$

De manera que la producción a efectuarse en la planta extranjera de la EMN está relacionada positivamente con la demanda total y negativamente con sus costos unitarios, en relación a los prevalecientes en el país al que la EM pertenece.

La segunda decisión que la EMN deberá tomar es respecto al nivel deseado de capital en el país extranjero. Suponiendo que la producción en el país extranjero se efectuará por medio de una tecnología *Cobb-douglas*, la subsidiaria buscará minimizar sus costos totales: $Cf = wf Lf + qf Kf$, donde w y q representan respectivamente los costos salariales y del uso del capital. Sujeto a la restricción de la tecnología de producción *Cobb-Douglas* y definiendo nuevamente el lagrangiano, para así obtener las condiciones de primer orden, a la vez que se resuelve para Kt , se obtiene el nivel de capital deseado en la subsidiaria de la EMN que opera en el país anfitrión:

$$Kt = ((\beta/\alpha)(wf/qf))^{\alpha(\alpha-\beta)}(\gamma_1 D + \gamma_2 (Cd - cf))^{1/(\alpha+\beta)}$$

El Modelo será por tanto básicamente $IED = f(D, c)$, Donde la IED dependerá de forma positiva de la demanda agregada (D) y negativamente de los costos unitarios (c). Modelo que es recogido para el contraste empírico.

De modo que el modelo económico adoptado para esta investigación recoge dichas consideraciones, bajo las previsiones del enfoque analítico del Paradigma OLI e incorpora las variables relevantes identificadas en el estudio de HUERTA (2007), en donde se constata la existencia de algunas determinantes relevantes. En esencia, las relaciones nos permiten advertir si el país receptor de los flujos de IED tiene un atractivo intrínseco para captar las inversiones foráneas o si tales inversiones arriban al país esencialmente para aprovechar los bajos costos laborales, ligado a la relativa abundancia de mano de obra, las inversiones públicas en infraestructura, o la seguridad económica del país. A continuación el modelo económico de localización de la IED y algunos de sus principales determinantes.

$$IED = f \begin{matrix} + & + & - & - \\ (TM, & IP, & IE, & CL) \end{matrix}$$

Donde:

IED = Flujo de Inversión Extranjera Directa recibida en el país anfitrión.

TM = Tamaño y crecimiento del mercado del país anfitrión.

IP= Inversión pública en infraestructura del país anfitrión.

CL = Costo laboral prevaleciente en el país anfitrión.

IE = Incertidumbre económica en el país anfitrión.

f= Relación funcional.

CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA

3.1. ESPECIFICACION DEL MODELO ECONOMETRICO

A partir del modelo económico presentado en el Capítulo 2 se especificó el siguiente modelo econométrico. El modelo es del tipo doblelogarítmico (log-log), longitudinal y recoge los indicadores proxy representativos de las variables económicas de la hipótesis de partida, en base de lo cual se estimaron los valores de los parámetros de las variables explicativas:

$$\text{Log IEDSP}_t = \beta_0 + \beta_1 \log \text{DISIBFP}_t + \beta_2 \log \text{GKGC}_t + \beta_3 \log \text{SDLM}_t + \beta_4 \log \text{HHPT}_t + e^{ut}$$

Donde:

IEDSP_t = flujo de entrada de Inversión Extranjera Directa en el Perú sin privatización (Millones de nuevos soles de 1994)¹⁵.

DISIBFP_t = Demanda Interna sin Inversión Bruta Fija Pública (Millones de nuevos soles de 1994).

GKGC_t = Gasto de capital del Gobierno Central (Millones de nuevos soles de 1994).

SDLM_t = Salario real diario de Lima Metropolitana (nuevos soles de 1994/día)

HHPT_t = Horas hombre perdidas por trabajador afectado (Horas por trabajador)

β_0 = Constante paramétrica a estimar.

β_i = Coeficientes de la variables explicativas; $i = 1, 2, \dots, 4$

t = Serie de años (donde $t_1 = 1980$; $t_2 = 1981$, ..., $t_{29} = 2008$)

e^{ut} = error estocástico o componente sistemático del modelo.

3.2 LOS DATOS

Las series de datos corresponden al grupo seleccionado de indicadores proxy de las variables de investigación.

¹⁵ Se eligió este indicador por tener su serie estadística un comportamiento más regular y menos desequilibrado que el flujo de IED con privatización. Además, la política de privatización sólo se aplicó circunstancialmente entre 1993-1997 por el Gobierno de Fujimori.

El período observado es 1980-2008, elegido para recoger tanto las experiencias de IED de una etapa de regímenes de gobierno intervencionistas como de economía de mercado, abierto al comercio y las finanzas internacionales que prosigue en la actualidad. El Cuadro 3 resume las series estadísticas para la estimación del modelo econométrico.

CUADRO 3.1. DATOS DEL FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, TAMAÑO DE MERCADO, INVERSIÓN PÚBLICA EN INFRAESTRUCTURA, COSTO LABORAL E INCERTIDUMBRE ECONOMICA EN EL PERÚ, 1980-2008*

Año	IEDSP Millones de nuevos soles de 1994	DISIBFP Millones de nuevos soles de 1994	GKGC Millones de nuevos soles de 1994	SDLM Nuevos soles de 1994/ trabajador/día	HHPT Horas hombre perdidas por trabajador
1980	118.1209	86853.08	4744.442	61.32083	37.21619
1981	477.2769	93048.53	4955.566	59.92167	23.30920
1982	183.7274	91500.56	3975.297	61.09667	39.75620
1983	169.5888	81235.25	3389.474	50.62583	25.84193
1984	-399.9914	81899.16	3701.737	43.19833	19.65686
1985	5.302432	83228.94	2941.217	36.76750	51.44408
1986	87.16912	97930.67	3690.366	47.27083	67.65988
1987	82.72577	107668.8	3274.070	51.50583	29.29485
1988	76.95202	98204.63	2181.026	39.29000	54.85642
1989	122.4888	80819.68	2527.715	21.80500	68.73433
1990	116.0766	79622.57	1444.197	20.36667	58.34940
1991	-16.97258	82224.05	1640.574	19.23500	49.14014
1992	-197.5215	81846.12	2666.947	19.05083	20.22921
1993	1486.159	85384.72	3209.829	18.49167	51.54555
1994	2301.231	97170.40	4341.486	21.61417	30.13346
1995	3994.743	109120.8	4453.863	19.54667	37.21170
1996	3538.235	110945.9	4042.255	18.94917	38.62921
1997	3791.168	118484.8	4314.644	18.83417	47.68181
1998	3124.945	117178.1	3939.981	18.46083	18.64651
1999	3633.479	113075.5	3981.418	18.12333	13.90745
2000	1319.020	116708.9	3420.180	18.21500	34.39394
2001	1806.204	117252.9	2712.871	18.02833	44.23529
2002	4422.310	122363.1	2524.619	18.78917	39.80807
2003	2733.351	126831.3	2533.896	18.94250	23.61279
2004	3130.089	131632.0	2512.005	19.30833	19.89888
2005	4769.478	139039.0	2778.612	19.21667	25.16560
2006	5877.980	153288.8	3183.251	19.11083	22.82136
2007	8739.279	171099.2	3741.637	18.89833	44.58791
2008	6127.655	190431.2	4561.947	19.13083	44.71789

*La definición de la simbología que aparece líneas antes, en este mismo capítulo.

Fuente: Elaboración propia con datos del BCRP, INEI, MTPS, FMI.

Para la recolección de datos se emplearon las técnicas de trabajo individual. Las series estadísticas de la demanda interna sin inversión bruta fija pública (DISIBFP) y del Gasto de Capital del Gobierno Central (GKGC), se obtuvieron de las estadísticas económicas publicadas por el BCRP en la dirección de Internet antes citada para el período 1980-2008.

Las series estadísticas del salario diario de Lima Metropolitana (SDLM), horas-hombre perdidas y el número de trabajadores afectados, se extrajeron de las publicaciones del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo¹⁶, que también aparecen en la información económica del INEI¹⁷. La primera está expresada en nuevos soles constantes de 1994 y las horas-hombre y los trabajadores afectados, en número, respectivamente.

Para convertir los datos originales expresados en US \$ corrientes, a Nuevos soles (S/.), se empleó el tipo de cambio nominal, promedio compra-venta, en nuevos soles por US \$, publicado y disponible en las series estadísticas del BCRP por internet¹⁸. Para la homogenización de las series estadísticas de los agregados económicos seleccionados, expresadas en unidades monetarias, se utilizó el Deflactor Implícito del PBI del Perú, con base en el año 1994 y publicada en la Internet. Dicho indicador permitió convertir los datos nominales expresados en moneda nacional a valores reales o constantes del año 1994, para evitar distorsiones en el análisis econométrico por efectos de la inflación y hacer comparaciones de los valores homogéneos.

La serie de datos del indicador de la variable endógena, flujo de entrada de la IED sin privatización al Perú, se obtuvo de las publicaciones y estadísticas del Banco Central de Reserva del Perú¹⁹ y la base de datos de la UNCTAD²⁰ (que también atribuye sus datos a la dicha fuente) y se halla originalmente expresados en US \$ corrientes. Para el análisis de la distribución sectorial de la IED y por países inversores se acudió a la información de PROINVERSIÓN²¹.

¹⁶ Ministerio de Trabajo y de Promoción del Empleo: en http://www.mintra.gob.pe/est_publicaciones.php; la RMV mensual fue expandida al año considerando 12 meses al año de actividad productiva.

¹⁷ INEI: en <http://www.inei.gob.pe/>;

¹⁸BCRP: <http://estadisticas.bcrp.gob.pe/resultados.asp?sIdioma=1&sTipo=1&sChkCount=241&sFrecuencia=A>

¹⁹ BCRP: <http://www.bcrp.gob.pe/bcr/index.php>

²⁰ UNCTAD: <http://www.unctad.org/Templates/Page.asp?intItemID=3199&lang=1>

²¹ En <http://www.proinversion.gob.pe/>

3.3 METODO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

3.3.1 Método

Se empleó el método econométrico, que permite amalgamar los principios teóricos de la economía con las formulaciones de modelos matemáticos y la inferencia estadística, con ayuda del Método de Mínimos Cuadrados Ordinarios, mediante la regresión múltiple que fue manipulada con un procesador electrónico Pentium IV y los programas Excel y EViews, versión 4.1, ambos compatibles y versátiles.

3.3.2 Diseño de contrastación

Para la contrastación de hipótesis se aplicó el diseño no experimental, longitudinal correlacional-causal y probabilístico²². No experimental, en tanto no se manipuló directa y deliberadamente las variables explicativas, más bien se observó los registros estadísticos del fenómeno investigado tal y como se manifestó en su contexto natural. Longitudinal y correlacional-causal, en cuanto se buscó explicar relaciones de causa-efecto entre las variables observadas y luego hacer inferencias generalizadoras.

²² HERNÁNDEZ, R. et.al (1991), Metodología de la Investigación, pp 187-206

CAPÍTULO 4: ESTRUCTURA Y TENDENCIAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

4.1 ESTRUCTURA Y TENDENCIAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL MUNDO

En este capítulo, se presentan brevemente las tendencias de los flujos y stocks de la IED, “hacia” los países a nivel global, regional y nacional, conforme los objetivos del presente estudio, a fin de enmarcar la importancia relativa de esta modalidad de financiamiento del desarrollo para el caso peruano. Se analiza la estructura de la distribución geográfica mundial del flujo y el stock de IED, por sub períodos, y se culmina en el análisis del caso Peruano²³.

Los años Ochentas coincide con la denominada “década perdida” de América Latina²⁴ y están caracterizados por la prolongada crisis económica, la escasez de capitales y el paso de los regímenes de gobierno de corte intervencionista a librecambista en esta Región²⁵ y en otras partes del mundo, aunque en el Perú el intervencionismo estatal se prolongó todavía hasta el estallido de la crisis hiperinflacionaria de finales de los ochentas.

Los años noventas en el Perú, fueron de aplicación del “shock antiinflacionario” por el Gobierno de Fujimori y del inicio de las reformas económicas con la liberalización de la economía, la apertura al exterior, la privatización de las empresas públicas, el “autogolpe” de Estado y su secuela de crisis constitucional, y el control del accionar de

²³ Aquí sólo se pretende ver el comportamiento básico de la IED mundial y de América Latina, pero no al detalle, al no ser el objeto principal del presente estudio. Anualmente la UNCTAD realiza estudios por países, incluidos los de América Latina, la CEPAL, a través de los anuarios que publica.

²⁴ Bajaron los índices de bienestar de la gente y la Región perdió posiciones frente al resto del mundo, en http://www.elpais.com/articulo/panorama/America/Latina/media/decada/perdida/elpepusocdgm/20021222e1pdmgpan_7/Tes

²⁵ Se emplea el término “región” para significar la agrupación de países geográficamente y/o por razones culturales (como la región sudamericana, latinoamericana, norteamericana o la Unión Europea).

los grupos insurgentes con el gobierno de Fujimori, una etapa, además, con abundancia de capitales internacionales²⁶.

Lo que va del Siglo XXI también coincide con la abundancia internacional de capitales y comprende la segunda etapa de la economía de mercado durante el tercer gobierno de Fujimori, caracterizado por el agravamiento del malestar económico relacionado con la crisis financiera del sudeste asiático y la supuesta corrupción y cleptocracia²⁷ cuestionada por la opinión pública, en medio de lo cual dicho presidente ceso en el cargo y fue relevado por el gobierno de transición de Valentín Paniagua. Asimismo comprende la tercera etapa de la economía de mercado dirigido por los gobiernos de Alejandro Toledo y Alan García, caracterizados por la continuación y profundización del modelo económico vigente, la estabilización macroeconómica, la reactivación productiva y el despegue del sector externo, tras la firma del ATPDEA²⁸.

Al dividirlos en tales períodos, relativamente largos, se busca identificar los estilos de política económica aplicados por cada gobierno en relación a la IED y también “suavizar” los altibajos de las series estadísticas motivados por las posibles operaciones aisladas o extraordinarias en algunos años y evitar distracciones en la observación de los datos.

4.1.1 Entradas de Inversión Extranjera Directa en el mundo

En el Gráfico 4.1 se muestra que, tanto el flujo como el stock de IED en el mundo, se han expandido exponencialmente durante el periodo estudiado. El flujo de entrada lo hizo en 31 veces y el stock en 21 veces; sin embargo, para el año 2008 es

²⁶ BBC Mundo.com informó el 07_Nov_ 2002: “CEPAL: Mercados draconianos: ha sido extremadamente difícil manejar la forma draconiana cómo los mercados financieros han tratado a América Latina. El paso de una época abundancia de capitales entre 1990 y 1997 a una escasez similar a la década perdida de los años 80. En http://news.bbc.co.uk/hi/spanish/latin_america/newsid_2418000/2418093.stm

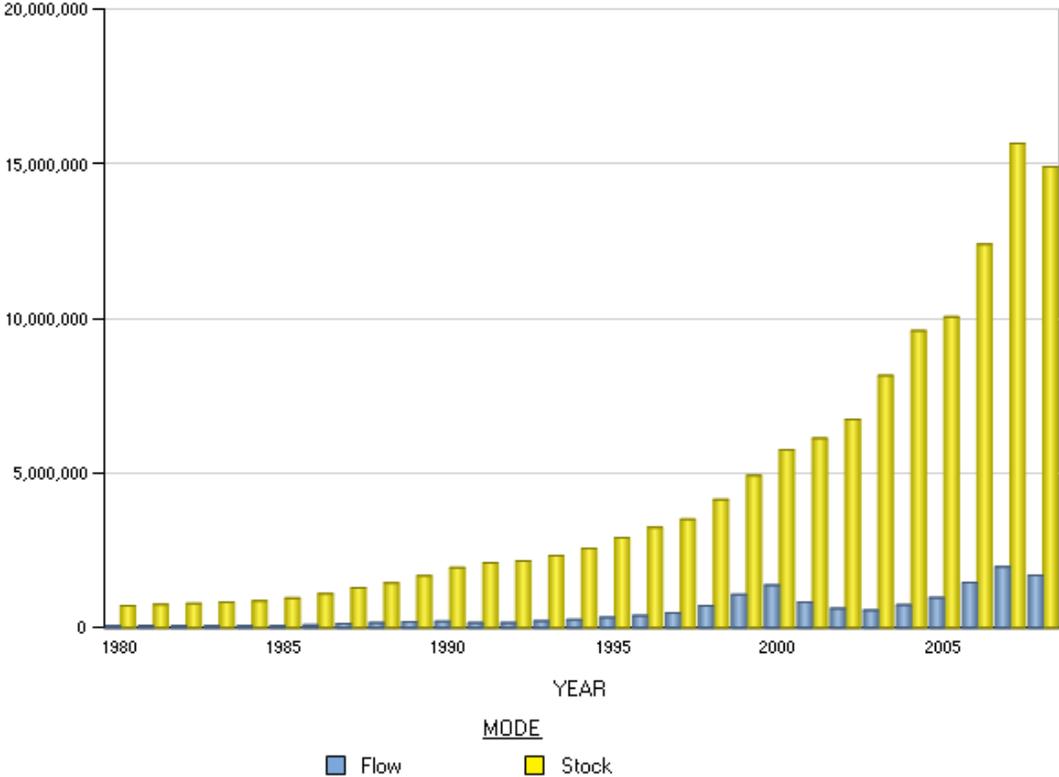
²⁷ Cleptocracia (del griego. clepto: quitar; y cracia: fuerza, dominio de los ladrones) es el establecimiento y desarrollo del poder basado en el robo de capital, institucionalizando la corrupción y sus derivados como el nepotismo, el clientelismo político, el peculado, de forma que estas acciones delictivas quedan impunes, debido a que todos los sectores del poder están corrompidos, desde la justicia, funcionarios de la ley y todo el sistema político y económico, en <http://es.wikipedia.org/wiki/Per%C3%BA>.

²⁸ ATPDEA, por sus siglas en inglés, es la "Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga" firmado en agosto del 2002 con vigencia al 31 de diciembre del 2006. Se buscó tres objetivos: 1) La renovación retroactiva del ATPA, 2) La ampliación a todos los productos excluidos (confecciones textiles elaboradas con insumos regionales) y 3) Mantener las preferencias del ATPA a productos como el espárrago ya que existían constantes amenazas de retirarle los beneficios. En http://www.minctur.gob.pe/COMERCIO/OTROS/Atpdea/ley_atpa_atpdea/resumen_ejecutivo.htm

notoria la disminución de ambos, probablemente como consecuencia de la crisis financiera internacional. Aquí se constata la importancia creciente de la IED como la forma de financiamiento del crecimiento económico mundial realizada por las EMN en la presente etapa de la globalización económica.

GRAFICO 4.1. FLUJO Y STOCK DE IED RECIBIDOS EN EL MUNDO, 1980-2008

(Millones de US \$, a precios corrientes)



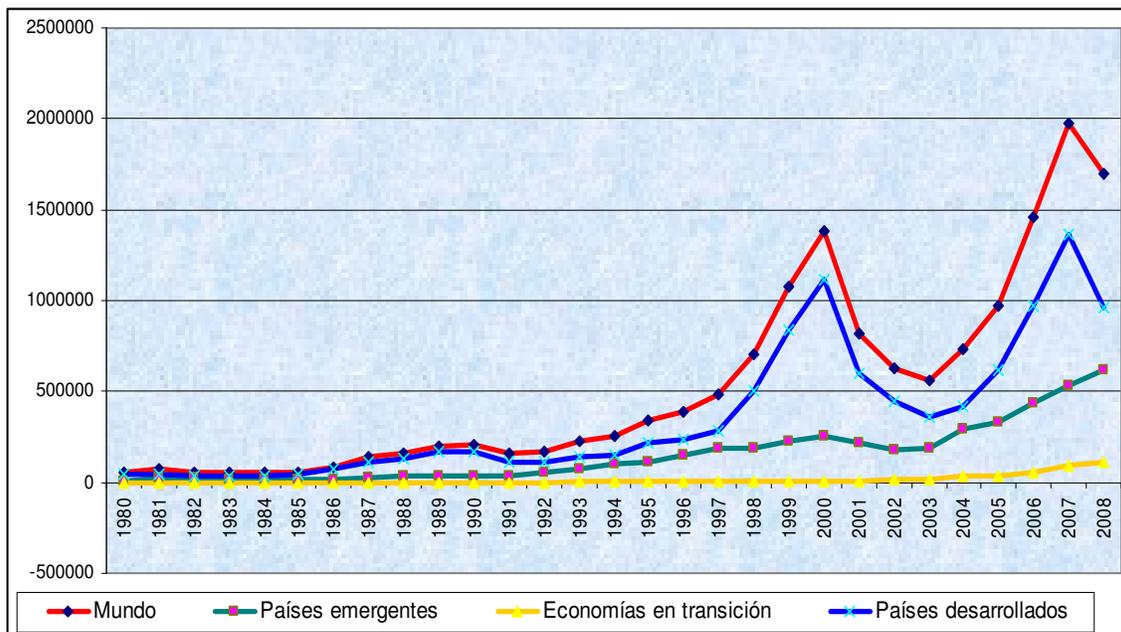
Fuente: elaboración propia en base a datos de la UNCTAD - SERIES: Direct investment in reporting economy (FDI Inward) - WIR 2009.

4.1.2 Flujo y stock de entradas de IED por regiones del mundo

El siguiente Gráfico 4.2 muestra la tendencia de las entradas de flujos y stocks de IED en el mundo, las que mayormente se dirigen a los propios PD y en menor medida a los PE. Entre los años 1980 al 2008, 63% del total del flujo mundial se invirtió en los PD, mientras que el 30% en los PE y el 7% restante en las ET del sudeste europeo. Esto quiere decir la IED sigue un patrón de concentración en los PD, desde el

origen hasta el destino, donde Europa y Norteamérica son las regiones de mayor atracción de IED en el mundo.

GRAFICO 4.2. FLUJO DE ENTRADA DE IED EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS Y EMERGENTES DEL MUNDO, 1980-2008
(Millones de US \$, a precios corrientes)



FUENTE: Elaborado propia con datos de la UNCTAD - FDI Stats, 2009.

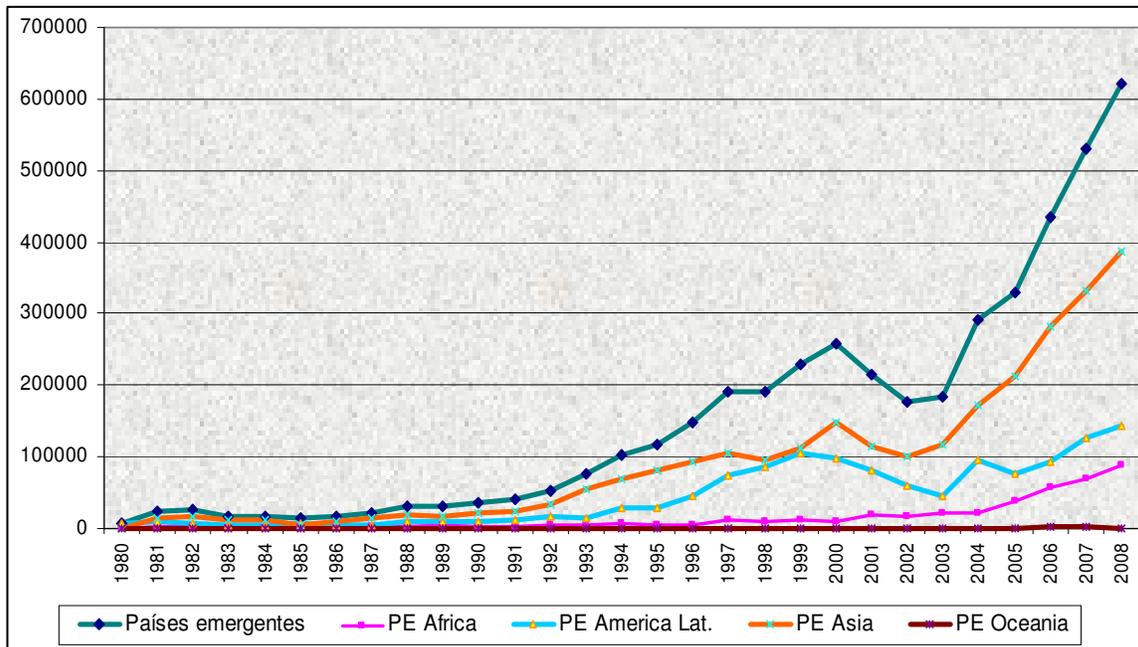
En los PE también se constata el crecimiento del flujo y stock de IED, pero en menor medida. Es más, hay diferencias notables entre regiones y países integrantes. La región que sobresalió por su mayor atracción de los flujos de IED es Asia, que captó en promedio el 19% del total mundial, con China a la cabeza, siguiendo una tendencia creciente; en cambio América Latina, apenas atrajo el 8%, sólo por encima de África y Oceanía, y sigue una tendencia menos creciente tal como se observa en el Gráfico 4.3. Esta situación desventajosa de América Latina también ha sido advertida por la CEPAL en su informe sobre la IED en el 2008²⁹, donde remarca que la región están perdiendo

²⁹ La CEPAL informó que en el 2006 continuó la tendencia ascendente de la IED que ingresó a América Latina y el Caribe (excluidos los principales centros financieros). El volumen de dicha inversión superó los 72.000 millones de dólares, cifra que representa un incremento del 1,5% respecto de 2005. Al mismo tiempo, señaló que la participación de la región en los volúmenes de IED mundiales se redujo, ya que en el resto del mundo registraron un aumento mayor. En <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/3/28393/lcg2336e.pdf>

atractivo para los inversionistas extranjeros en comparación con otras regiones en desarrollo, lo cual se refleja en la menor participación porcentual de la América Latina en los volúmenes mundiales de IED, comparado con otras.

GRAFICO 4.3. FLUJOS DE ENTRADA DE IED EN PAÍSES EMERGENTES DE AMÉRICA LATINA, 1980-2008

(Millones de US \$, a precios corrientes)



FUENTE: Elaborado propia con datos de la UNCTAD - FDI stats, 2007.

Un análisis del comportamiento de los flujos de entrada de IED a nivel de países también permite confirmar la existencia de un fuerte patrón de concentración en unos pocos países del mundo. En el Cuadro anexo 4.2 se muestra que los diez primeros recibieron 66,2% del total mundial en el período 1990-1994 y 60,5% en el período 2005-2008. Prácticamente las 2/3 partes del flujo de entradas de IED a nivel global es acogida por los Estados Unidos, el Reino Unido, China, Francia, Bélgica-Luxemburgo, Alemania, España, Hong kong (China), Canadá y Holanda, en ese orden. En este grupo llama especial atención el extraordinario desenvolvimiento de China, Francia y Alemania, por cuanto cada uno de ellos logró escalar posiciones más importantes en la competencia por atraer más IED internacional, período a período. Hay lecciones que aprender de las experiencias exitosas de estos países si se pretende incrementar el poder de atracción de la IED por parte del Perú.

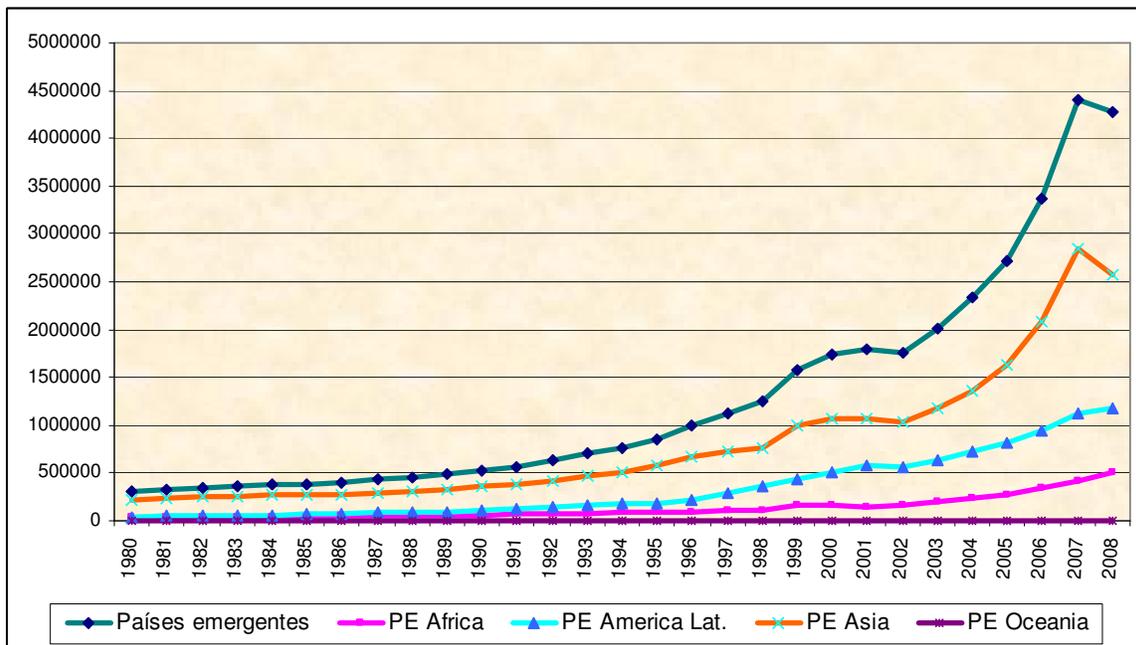
De otro lado, es notoria la pérdida de participación de Estados Unidos como destino de los flujos de IED global. Este país concentró el 18% del flujo total de IED mundial en los años noventas y pasó al 13% en el período 2001-2008, con perspectivas a seguir disminuyendo en el futuro próximo.

4.1.3 Stock de IED por regiones y países del mundo

En términos absolutos, el stock de IED globalmente recibido creció espectacularmente en 30 veces entre 1980 y 2008. Jamás como en los años observados el mundo logró acumular semejante magnitud de capitales productivos directos, ni tan rápidamente. Obsérvese el siguiente gráfico:

GRAFICO 4.4. STOCK DE ENTRADAS DE IED EN LOS PAÍSES EMERGENTES SEGÚN REGIONES DEL MUNDO, 1980-2008

(Millones de US \$, a precios corrientes)



FUENTE: Elaboración propia a partir de la base de datos de la UNCTAD – WIR, 2009.

El stock mundial de IED no sólo es enorme, sino que crece vertiginosamente, y se está convirtiendo en una de las fuentes más importantes de financiamiento del crecimiento y desarrollo mundial. Sin embargo, tal como los flujos de IED mundiales, también sigue un patrón de elevada concentración en los PD y en menor medida en algunos PE de Asia y América Latina. Los capitales directos tienden a afincarse

principalmente en aquellos países cuyos mercados son relativamente grandes y más estables y sólidas, como es el caso de Estados Unidos, que atrajo durante el período de observación, un promedio del 20% del stock de IED mundial y los integrantes de la Unión Europea (Francia, Alemania, Bélgica-Luxemburgo, España, Holanda y otras) además del Reino Unido, concentraron cerca del 40% del stock mundial de IED, hecho que ayuda a contrastar la correspondiente hipótesis.

En el grupo de los PE, la región que más stock de IED ha recibido es Asia, con el 18% promedio del total mundial durante el período analizado, y ha seguido una tendencia moderadamente creciente, abanderados por Hong Kong y China. América Latina, por su parte, ocupa el segundo lugar con 7% de las existencias mundiales recibidas, pero con una tendencia al estancamiento de su participación relativa. África, en cambio, tiene una proporción minúscula (8%) y una tendencia decreciente. Oceanía apenas figura en el mapa financiero internacional (2%). Obsérvese el Gráfico 4.4.

El Cuadro anexo 4.2 muestra que los diez países que recibieron más existencias de IED durante el período de análisis fueron Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Hong Kong (China), Alemania, Holanda, Bélgica, España, Canadá, China e Italia, vale decir, siete de Europa, dos de Norteamérica y uno de Asia, los cuales concentraron, en promedio, 61% de las existencias mundiales. Puede verse que ninguno de ellos es de América Latina.

Resumiendo todo lo anterior, puede afirmarse que las entradas de flujos y stocks de IED a nivel mundial se han expandido vertiginosamente en los años noventas y continúan en lo que va de esta primera década del Siglo XXI, ajustándose a la evolución de la economía mundial³⁰. Se concentran en las regiones de Europa y Norteamérica y, dentro de ellas, en unos cuantos países que, a lo largo de los años observados, han mantenido pugnas de atracción de capitales donde pareciera que están ganando los

³⁰ La CEPAL, al analizar la evolución de la economía mundial en la década de los noventa encontró cuatro rasgos destacables: i) menos dinamismo de las economías de los países industrializados, en comparación con decenios anteriores, y recesiones en las de transición; ii) acentuación de las tendencias a la globalización y al cambio tecnológico; iii) reordenamiento en los principales mercados, con creciente importancia de Asia en la dinámica económica mundial, y con numerosos países en desarrollo en busca de mayor presencia en los mercados internacionales; y iv) una impresionante expansión en la movilidad internacional del capital y en la creación de los respectivos mecanismos de intermediación. Publicado en <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/6/4376/lcg1800e.htm>

principales países de la Unión Europea frente a los Estados Unidos, país que se está perdiendo dinamismo. Dentro de los PE, también se repite el patrón de concentración, pero a favor de Asia y algunos países de América latina.

En el Cuadro 4.1 se hace un resumen del proceso de desarrollo económico y social de América Latina entre 1880-2008, en cuyo marco se desarrollaron las entradas de flujos y acervos de IED hacia el Perú.

CUADRO 4.1. DESARROLLO ECONÓMICO Y CAMBIOS SOCIALES EN AMÉRICA LATINA, 1880-2008

Período	Desarrollo económico	Cambios sociales
1880-1900	. Inicio de la política de comercio exterior	. Creación de una clase social alta . Aparición de un sector comercial y una clase profesional.
1900-1930	. Crecimiento del comercio exterior	. Aparición de la clase media . Comienzos del proletariado.
1930-1960	. Inicio de la política de sustitución de importaciones e industrialización.	. Formación de una clase empresarial
1960-1980	. Estancamiento de la política de sustitución de importaciones. . Inicio de una política de exportaciones	. Conflictos sociales . Aparición de movimientos guerrilleros.
1980-1990	. Escasez de intercambios comerciales . Crisis de la deuda externa, recesión, inflación, desempleo.	. Pérdida de bienestar de la población . Represión de los movimientos guerrilleros. .
1990-2000	. Apertura hacia el exterior . Privatizaciones . Estabilización macroeconómica . Creación de áreas comerciales regionales . Sensibilidad por la microempresa y el micro crédito . Rápido crecimiento de la IED mundial.	. Fortalecimiento de la clase media . Reducción de la pobreza . Democratización y pacificación . Sensibilidad por el problema de los indígenas y de la corrupción. . Protagonismo de las ONGs.
2000-2008	. Tipo de cambio flotantes . Crecimiento del comercio exterior . Crisis financieras globales recurrentes . Fuertes oscilaciones de la tendencia de la IED de las EMNs. . Recuperación económica y estabilidad de precios . Desencadenamiento de la crisis financiera internacional desde EE.UU y Europa.	. Reparición de movimientos populistas . Aumento de la globalización, de la pobreza y del sector informal. . Crecimiento de desigualdades económicas y sociales entre países y dentro de los países. . Inseguridad alimentaria mundial por subida de precios de los alimentos y combustibles. . Protestas de movimientos indígenas. . Institucionalización de la corrupción.

FUENTE: Thomas E. Skidmore and Meter H. Smith (1989) Modern Latin American. Second Edition, citado por Pampillón, R. (2003) y elaboración propia para 2000-2008.

4.2. ESTRUCTURA Y TENDENCIAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ

Perú, a diferencia de otros países de América Latina, tiene una economía de tamaño intermedio y en pleno proceso de modernización. Como lo afirma GONZALES (1991)³¹, “su funcionamiento se sustentaba en dos ejes: 1) la exportación primaria de minerales, harina de pescado, petróleo (...) y también de pasta básica de cocaína; y 2) la industria manufacturera era de tamaño intermedio, básicamente productora de bienes salariales y que para funcionar dependía de la disponibilidad de divisas provenientes del nivel de exportaciones y del flujo neto de capitales”.

El estilo de crecimiento adoptado fue el mismo que prevaleció en América Latina desde los cincuentas y se basó en una mezcla de producción primaria exportadora y la producción manufacturera dirigida al mercado interno, que pudo funcionar mientras se realizaron inversiones en los sectores exportadores, hasta los sesentas; pero luego de esta etapa se observó una retracción de la inversión privada nacional y también de la extranjera que se buscó suplir insuficientemente con la inversión pública, para lo cual el gobierno militar y los subsiguientes recurrieron desde los años sesenta al endeudamiento externo aprovechando las bajas tasas de interés (proveniente de los llamados petrodólares), con lo cual se precipitó al país a las crisis recurrentes de balanza de pagos (1976-1978; 1982-1984; 1988-1990).

El estilo de crecimiento económico peruano estuvo marcado por un fuerte crecimiento poblacional. De acuerdo con los datos del Censo de 1981, la población nacional totalizó 17.8 millones de habitantes y 26 años después, según el Censo del 2007, 27.4 millones³², siguiendo un ritmo de crecimiento promedio de 1.67% al año. A ello se sumó el creciente urbanismo en el país que ya se observaba desde los años sesenta, pues según el INEI la población urbana respecto del total pasó del 40.6% en 1961 a 75.9% en 2007 y se multiplicó, en valores absolutos, en 4.43 veces en 46 años. En contraparte, la población rural se redujo del 59.4% a 34.3%³³. El creciente urbanismo puso de manifiesto

³¹ GONZÁLES, E. (1991): Una economía bajo violencia: Perú 1980-1990, pp. 5-7, en <<http://www.iep.org.pe/textos/DDT/DDT40.pdf>>

³² INEI, Perú en cifras, en <http://www.inei.gob.pe/>

³³ INEI, Crecimiento urbano a nivel nacional. Publicado en <<http://www.inei.gob.pe/biblioineipub/bancopub/Est/Lib0046/C3-21.htm>>

la insuficiencia de las inversiones frente a las crecientes demandas laborales y sociales en el país, aunque a la vez se fue convirtiendo en un mercado potencial cada vez más grande, diversificado y prometedor para los inversionistas. La urbanización en el Perú era algo inevitable, y aún lo es, esencialmente por la desigual distribución de ingresos asociado a los modelos económicos que se han aplicado desde el siglo pasado. A lo largo de la historia peruana, nunca se presenció un crecimiento urbano tan rápido ni de tal magnitud. Fue un fenómeno observado a lo largo y ancho de América Latina.

Si bien es cierto que Lima Metropolitana y las demás ciudades del país mostraron insuficiencias de inversiones frente a las crecientes demandas laborales y sociales, concentrar pobreza y padecer de problemas ambientales, también es cierto que representaron y aún representan la mejor esperanza de los pobres del ande para escapar de la pobreza extrema. Como lo refiere la ONU³⁴, “La urbanización puede y debe ser una fuerza para el bien. En la Era Industrial, ningún país ha logrado un crecimiento económico sustancial sin urbanización”.

De otro lado, la economía del Perú de los años ochentas también recibió la influencia de las acciones de violencia política de Sendero Luminoso y el MRTA que, según la Comisión de la Verdad, dejaron un saldo de sesenta y nueve mil muertos³⁵; asimismo, por la ola de protestas laborales y el cultivo clandestino de la hoja de coca, la producción y tráfico de pasta básica de cocaína, que convirtió al país en un escenario de alto riesgo e incertidumbre, hasta el extremo de inhibir no sólo la inversión privada interna y la IED, sino también el proceso económico nacional, lo que habría inducido a una mayor intervención del Estado en la vida social y económica.

En suma, la insuficiente inversión para satisfacer las crecientes demandas laborales y sociales, el aislamiento del país en el contexto internacional, el agravamiento de la desigualdad distributiva, la hiperinflación, exclusión social, violencia política y el

³⁴ Sistema de la Naciones Unidas en el Perú. En <http://www.onu.org.pe/Publico/Infocus/unfpaswop2007-2.aspx>

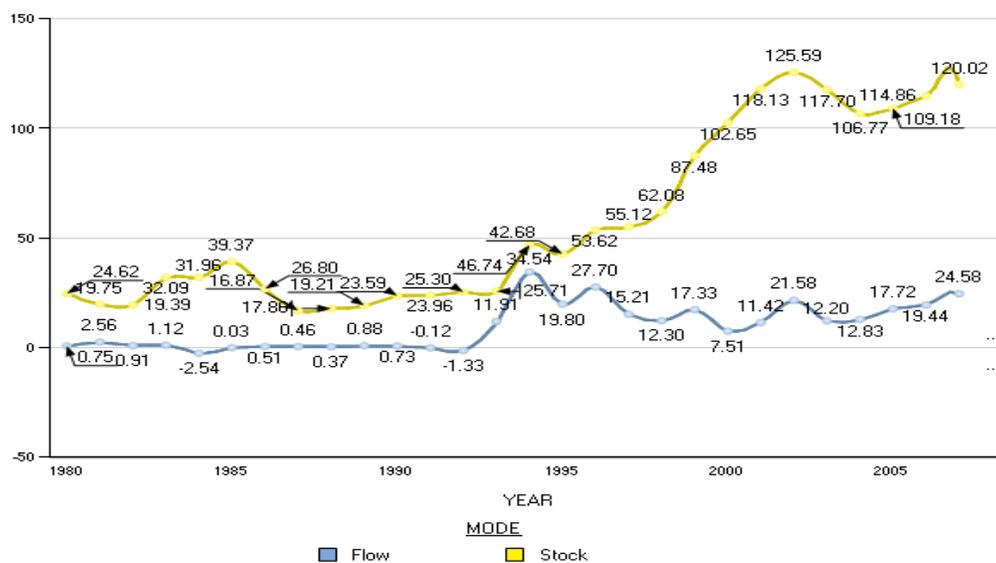
³⁵ La Comisión de la Verdad y Reconciliación Nacional considera que el conflicto armado es el más extenso y prolongado de toda la historia de la república peruana y estima que el total de las víctimas llega a 69,280 personas. En <http://www.comisiondelaverdad.galeon.com/>

intervencionismo estatal, fueron algunas de las características que prevalecieron hasta inicios de los noventas, que terminaron en una grave crisis económica, social y política.

4.2.1 Flujo y stock de entradas de Inversión Extranjera directa hacia el Perú

En el siguiente Gráfico 4.5 se presenta el perfil del flujo de entradas de la IED al Perú como porcentaje de la formación bruta de capital fijo. Los niveles más bajos corresponden a los años ochentas, etapa de los gobiernos intervencionistas y de la práctica del modelo de sustitución de importaciones. Los niveles más altos del flujo corresponden a la etapa de la economía de mercado y de la inserción a los mercados internacionales, desde los noventas hasta la fecha.

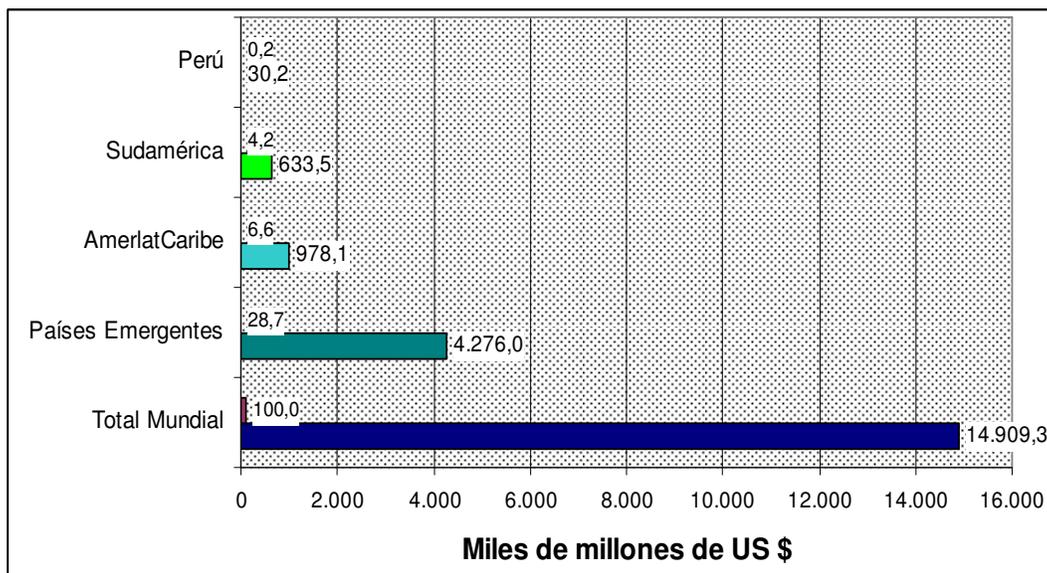
GRÁFICO 4.5. FLUJO Y STOCK DE IED HACIA EL PERÚ COMO PORCENTAJE DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO, 1980-2008



FUENTE: Elaboración propia con la base de datos UNCTAD - Major FDI indicators (WIR 2009)

En el siguiente Gráfico 4.6 se presenta el resumen comparativo de la información sobre el Stock de entradas de IED del año 2008 al Perú, Sudamérica, América Latina, a los PE y al mundo. El Perú acoge apenas 0.2% del stock mundial de IED y todos los PE, 28.7%, lo que demuestra una vez más la elevada concentración de la IED en los PD y la menor importancia de los PE, incluido el Perú.

GRAFICO 4.6. COMPARACIÓN DEL STOCK DE ENTRADA DE IED AL PERÚ, SUDAMÉRICA, AMÉRICA LATINA, PE Y AL MUNDO, 2008



FUENTE: Elaboración propia con datos de la UNCTAD – WIR 2009.

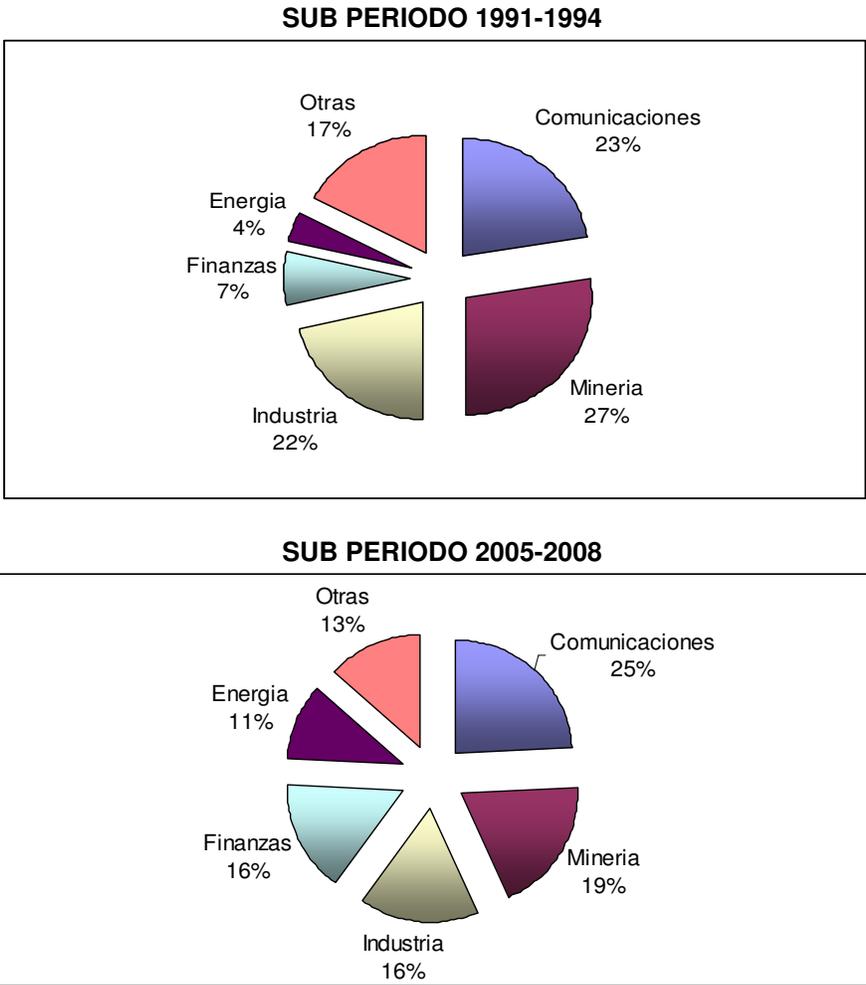
El interés por financiar el desarrollo mediante IED es un fenómeno que cobra mayor vitalidad en las últimas tres décadas, una de las cuales corresponde al presente siglo. Perú no ha sido ajeno a ese patrón de conducta, aunque, recién incursionó en 1993, después de que otros países latinoamericanos lo hicieran vanguardistamente en los ochentas, entre ellos México, Brasil y Chile, ante quienes el Perú aparece rezagado en materia de captación de IED.

4.2.2 Sectores y actividades productivas receptores de Inversión Extranjera Directa en el Perú

Para el análisis de este acápite se ha usado la información proveniente de PROINVERSIÓN, habida cuenta que el BCRP no publica este tipo de datos. Sin embargo, existen marcadas diferencias en las cifras tanto del flujo como del stock de IED arribada al Perú. La principal ventaja de los datos de la segunda fuente es que permite analizar la evolución de las entradas de IED por cada país de origen y los sectores económicos de destino, antes y después de 1990, comparativamente. Empero, es de advertir que deben ser tomados con cierta reserva, comprendiendo que se trata de datos

de IED registradas³⁶ y no necesariamente las realmente existentes o reinvertidas. En el siguiente Gráfico 4.7 y Cuadro 4.2 se presenta la distribución del stock de IED según los sectores económicos para los sub periodos 1990-1994 y 2005-2008.

GRAFICO 4.7. ENTRADA DE STOCK DE IED POR SUB PERIODOS SEGÚN PRINCIPALES ACTIVIDADES EN EL PERÚ, 1991-2008



FUENTE: Elaboración propia con los datos de Proinversión.

En el primer sub periodo los sectores económicos que exhibieron mayor stock de IED fueron tres: la minería, comunicaciones e industria, que juntos concentraron 71% del total, mientras que el comercio y las finanzas tuvieron una menor importancia.

³⁶ PROINVERSION considera que las cifras sobre IED se basan en las declaraciones de registro que presentan las empresas / inversionistas ante ella, en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 19 del Decreto Legislativo 662; y dicha información ha sido complementada con la proveniente CONASEV y los Registros Públicos, con el objetivo de tener un mayor acercamiento con la realidad; es decir, no incluyen flujos por préstamos, ni la valorización de mercancías u otros activos que no estén destinados al capital de la empresa local. En <<http://www.proinversion.gob.pe/>>

En el sub periodo 2005-2008, en cambio, el sector comunicaciones pasó a liderar la tenencia de mayor stock de IED, seguido de la minería, industria, finanzas y energía, que juntas concentraron el 87% del stock nacional de IED, dejando relegado al comercio.

Los sectores de comunicaciones, finanzas y energía pueden catalogarse en la actualidad como los más dinámicos y atractivos para localizar la IED en el Perú, además de cumplir con la atención de la demanda interna del país. Se percibe así, indirectamente, que el tamaño del mercado doméstico es una variable fundamental que podría estar determinando las decisiones de localización de la IED efectuadas por las EMN que operan en el Perú, lo cual será analizado en el siguiente capítulo.

CUADRO 4.2. STOCK DE IED AL PERÚ POR GRANDES SECTORES Y ACTIVIDADES ECONÓMICAS, 1990-2008 (Porcentaje del total periódico promedio)*

Período	1990-1994	1995-1999	2000-2004	2005-2008
<i>MiIs de US \$/año</i>	2.224	7.326	13.536	15.451
SECTOR ECONOMICO	100	100	100	100
PRIMARIO	30,5	20,5	15,8	21,8
Agricultura	0,2	0,3	0,3	0,3
Silvicultura	0,1	0,0	0,0	0,0
Minería	27,4	18,9	14,1	19,3
Pesca	0,2	0,1	0,1	0,8
Petróleo	2,6	1,2	1,3	1,4
SECUNDARIO	21,6	16,2	16,1	17,3
Construcción	0,1	0,5	0,5	0,9
Industria	21,5	15,7	15,5	16,5
TERCIARIO	47,9	63,3	68,1	60,9
Comercio	10,9	6,3	4,8	4,5
Comunicaciones	22,5	28,6	33,4	24,1
Energía	4,2	14,4	11,9	10,8
Finanzas	7,3	11,8	14,1	15,9
Servicios	1,8	1,1	2,3	2,6
Transporte	0,3	0,4	1,0	1,7
Turismo	0,6	0,5	0,4	0,4
Vivienda	0,3	0,1	0,2	1,0

* Las cifras difieren de las registradas por el BCRP y la UNCTAD, desde la base de datos.

FUENTE: Elaboración propia con los datos de Proinversión.

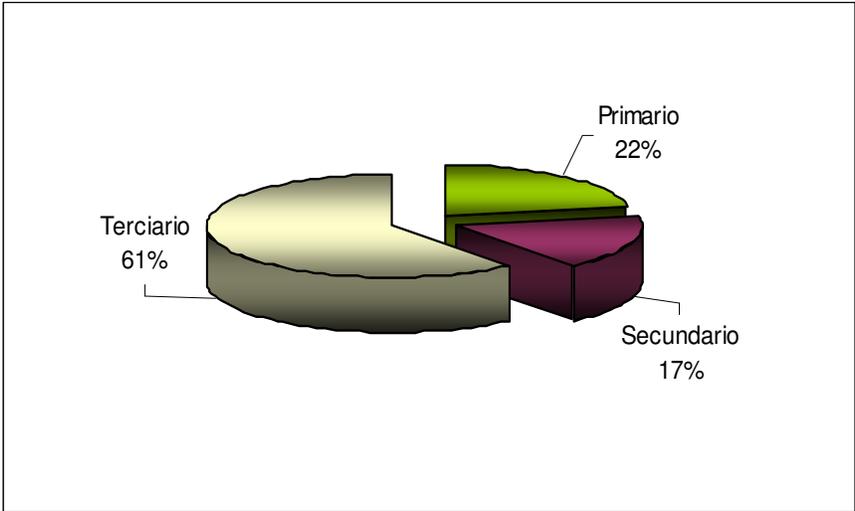
Por otro lado, es de resaltar que los sectores industrial, comercio y en menor medida la minería, han sido relegadas a un plano menor por lo que pueden catalogarse relativamente como regresivos (al perder posición relativa en los últimos 18 años) y

menos atractivos para la IED. Esto puede estar indicando que, para las EMN, tienen un menor valor relativo para los negocios o también la existencia de restricciones en el acceso de IED a estos sectores, hecho que merecería ser investigado si se pretende desconcentrar la dinámica de la IED en el escenario nacional.

Los sectores que exhiben stocks insignificantes de IED son la agricultura, silvicultura, pesca, construcción, turismo, transporte y vivienda, al mostrar bajo porcentajes de estas inversiones, a lo largo del período de análisis, poniendo de manifiesto que tienen poca o nula importancia como destino de la IED o la existencia de fuertes barreras de entrada en los mismos, que también merecería ser investigado.

Los últimos datos de PROINVERSIÓN para 2008 llevados al Gráfico 4.8 permiten decir que la distribución del Stock de IED por grandes sectores de la economía nacional también siguen un patrón de concentración develado líneas antes. De cada diez dólares de stock de IED recibido en el país, seis están afincadas en el sector terciario y los cuatro restantes se reparten entre los sectores primario y secundario. Esto quiere decir que los capitales productivos internacionales, se interesan por afincarse principalmente en los sectores de telecomunicaciones, energía y finanzas, antes que en los tradicionales.

GRAFICO 4.8. DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DEL STOCK DE IED POR GRANDES SECTORES ECONÓMICOS EN EL PERÚ, 2005-2008

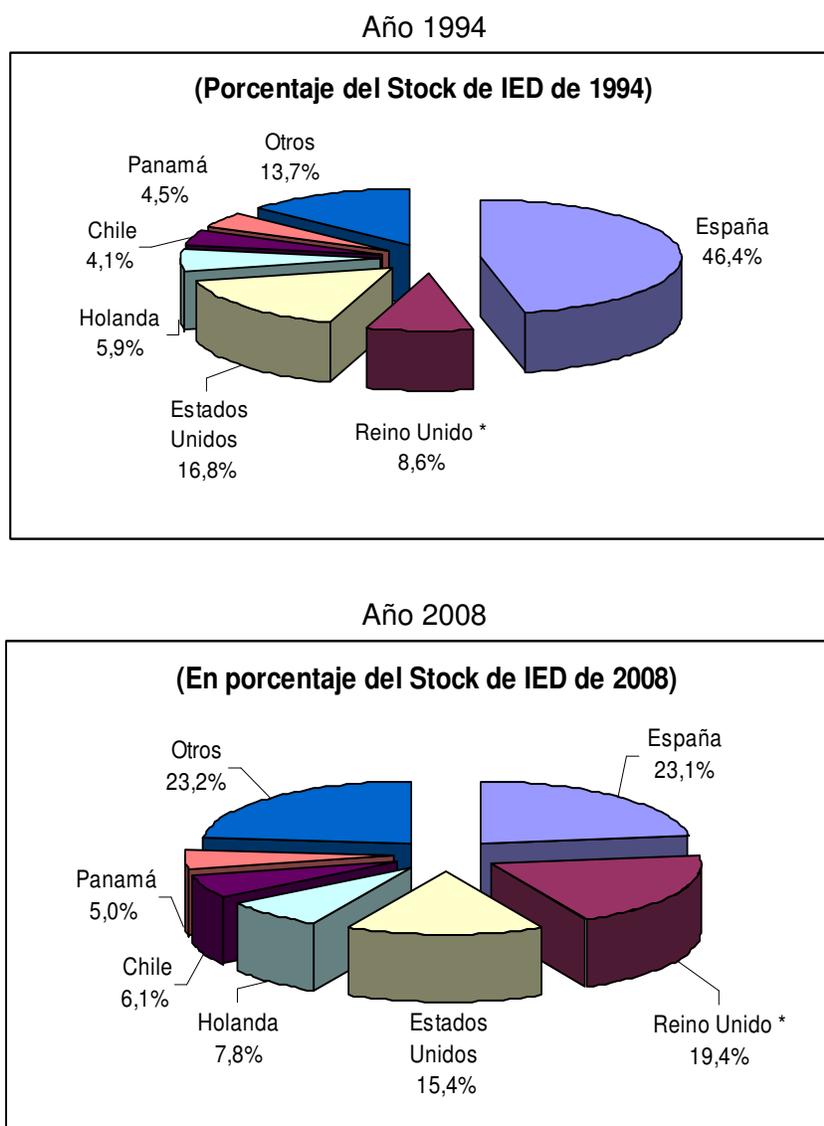


FUENTE: Elaboración propia con los datos de Preinversión.

4.2.3 Principales países propietarios de la Inversión Extranjera Directa en el Perú

Cuatro son los principales socios financieros del Perú en materia de IED: España, Reino Unido, Estados Unidos y Holanda. Aunque España sigue siendo el principal socio financiero del Perú, entre 1994 a 2008 viene perdiendo posiciones frente al Reino Unido y Holanda. Obsérvese la información del siguiente Gráfico 4.9:

GRAFICO 4.9. STOCK DE IED POR PAÍSES DE ORIGEN, 1994 Y 2008



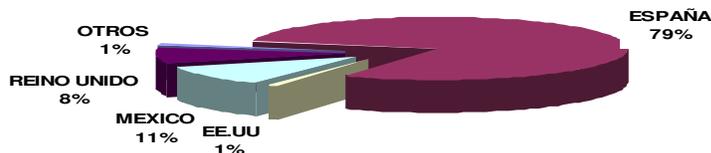
FUENTE: elaboración propia con los datos de Proinversión.

4.2.4 Estrategia sectorial de Inversión Extranjera Directa de las Empresas Multinacionales en el Perú

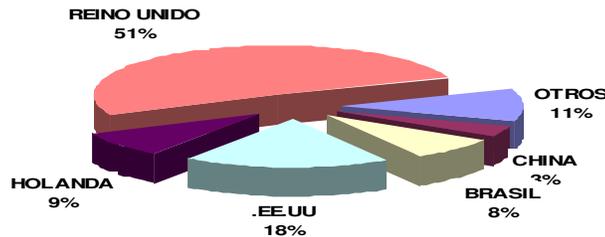
Conforme las cifras del Gráfico 4.10, el sector telecomunicaciones fue el principal captador de IED en el Perú, pues al 2008 acumuló 3,756 millones de US \$ de stock de IED (21% del total), de los cuales 79% pertenecieron a España, 11% a México y 8% al Reino Unido. Prácticamente la EMN de estos tres países controlan la economía de este sector liderada por la EMN española Telefónica.

GRAFICO 4.10. STOCK DE IED POR PAÍSES DE ORIGEN EN LOS SECTORES TELECOMUNICACIONES, MINERÍA E INDUSTRIA, 2008

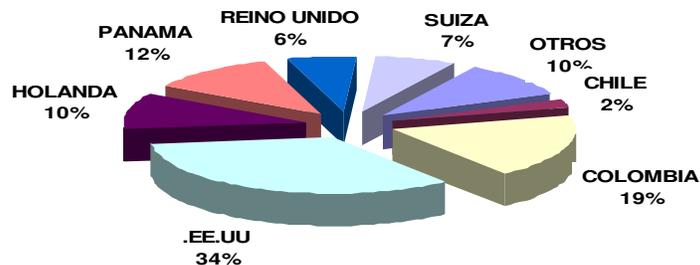
PERU: EXISTENCIAS DE IED EN EL SECTOR TELECOMUNICACIONES, 2008 (3,756 MLLS DE US \$)



PERU: EXISTENCIAS DE IED EN EL SECTOR MINERO 2008 (3,510 MLLS DE US \$)



PERU: EXISTENCIAS DE IED EN EL SECTOR INDUSTRIA, 2008 (2,737 MLLS DE US \$)



FUENTE: Elaboración propia con datos de PROINVERSION.

La Minería fue el segundo sector que concentró mayor stock de IED, ascendente a 3,520 millones de US \$, de los cuales 51% fueron invertidos por las EMN del Reino Unido, 18% de Estados Unidos, 9% de Holanda y 8% de Brasil; y son éstas las que controlan la economía minera nacional, lideradas por las corporaciones británicas. Al respecto, la UNCTAD (2000)³⁷ informó que “las nuevas corrientes de IED se dirigieron al sector minero y representaron un 43% de los flujos de IED a comienzos del decenio de 1990. Aunque esta proporción ha disminuido en los últimos años, se prevé que el sector minero seguirá dominando el perfil de la IED en el Perú”. Sin embargo esta previsión no se cumplió plenamente, conforme lo advertido líneas antes.

En el sector industrial, destacan las mayores inversiones en la industria metal mecánica y de la construcción, las cuales aumentaron a fin de satisfacer la creciente demanda generada por importantes proyectos mineros (Yanacocha, Antamina, Pierina, etc.), por el desarrollo de la infraestructura. Por ejemplo, BICC Cables Perú, una empresa conjunta de BICC de España y de SEPER, empresa manufacturera nacional, invirtió en la instalación de una nueva línea de cables. En el sector de alimentos y bebidas, las EM usaron las adquisiciones como estrategia para obtener el control de las empresas locales. Por ejemplo, Inchcape Overseas Ltd., (Reino Unido) adquirió la Embotelladora Latinoamericana, Unilever (Reino Unido/Países Bajos) adquirió Industria Pacocha, y Coca Cola (Estados Unidos) adquirió un porcentaje minoritario en una compañía productora de una bebida de gran aceptación local, Inca Kola.

El sector Finanzas es el cuarto en importancia en la concentración de stock de IED, pues en el 2008 acumuló 2,721 millones de US \$, de los cuales 20% correspondió al Reino Unido, 18% a Holanda, 16% a Estados Unidos y 14% a España. En este otro caso, son estos cuatro países encabezados por las EMNs del Reino Unido y Holanda que han incursionado con fuerza en el mercado financiero y con ellas es probable que esté aumentando la competitividad y dinamismo de este creciente sector. El quinto sector que acumula más stock de IED en la economía peruana es Energía, que captó 2,364 millones de US \$ en el 2008 y muestra fuerza en su expansión. En el Cuadro 4.3 se presenta una aproximación a las estrategias de IED que estarían empleando las EMN afincadas en el país.

³⁷ UNCTAD: Análisis de las Políticas de Inversiones Perú. Disponible en <http://www.unctad.org/TEMPLATES/Webflyer.asp?docID=1031&intItemID=2819&mode=toc&lang=3>

CUADRO 4.3. APROXIMACIÓN A LAS ESTRATEGIAS DE LOCALIZACIÓN DE IED DE LAS EMN EN EL PERÚ, SEGÚN SECTOR PRODUCTIVO, 2008

Estrategia de localización de la IED			
Sector productivo	Acceso por tamaño del mercado anfitrión	Búsqueda de eficiencia	Acceso a materias primas para exportación
Primario 			<ul style="list-style-type: none"> - Minería - Petróleo - Gas natural
Secundario 		<ul style="list-style-type: none"> - Industria textil - Agroindustria 	
Terciario 	<ul style="list-style-type: none"> - Telecomunicaciones - Finanzas - Distribución de energía eléctrica - Distribución del gas - Comercio - Construcción 		

FUENTE: Elaboración propia.

La experiencia peruana muestra que la mayoría de las EMN están focalizados en la estrategia de “*acceso al mercado nacional*”, y como parte de ello, a los terceros mercados, cuyos determinantes son el potencial crecimiento del tamaño del mercado interno, la apertura al exterior, los acuerdos comerciales con países de mercados amplios y con capacidades logísticas. Los españoles, mexicanos, estadounidenses e ingles poseen una clara estrategia corporativa regional, con presencia en la mayoría de países de América Latina, en los sectores telecomunicaciones, financiero, electricidad y en la producción y distribución de gas y petróleo. También hay grupos de EMN que se estarían orientando por la estrategia de “*búsqueda de eficiencia*” y competitividad, cuyos determinantes son el costo de la fuerza laboral y la infraestructura económica. Otro grupo actúa bajo la estrategia de “*acceso a materias primas exportables*” (tradicionales) en la cual el acceso a recursos y costos son los determinantes clave, como en el caso de la EMN que operan en la minería. Finalmente, la “*seguridad política y económica*” es también una motivación de las EMN, en los cuales se encuadran la inversiones que aprovechan los tratados internacionales, entre ellas las que operan dentro de la industria de exportación, como la industria textil y

agroindustrial. Esta motivación, además es transversal a todas la EMN o subsidiarias afincadas en el Perú que buscan realizar la IED en el Perú después de superada la etapa de intervencionismo y violencia sociopolítica.

4.3 PROYECCIÓN DE LA IED EN EL PERÚ

Las proyecciones de los indicadores de las entradas de Flujo y Stock de IED hacia el Perú se han basado en los datos de la serie cronológica 1980-2008 provenientes de la UNCTAD y el BCRP. Para el caso del Flujo se eligió la serie de IED sin privatización, cuyo comportamiento exhibe una mayor regularidad en su tendencia, y teniendo en cuenta que la privatización se aplicó entre 1992-2007. Las estimaciones se efectuaron empleando la técnica de doble alisado exponencial de Brown³⁸.

Los resultados señalan que, probablemente en los próximos cinco años, bajo un escenario de baja y estancamiento del flujo de IED mundial, la entrada del flujo de IED al Perú podría crecer de 18.5% a 8.1% por año; y el stock, de 14.5% a 9% por año, siempre y cuando las fuerzas determinantes de su localización territorial sigan influyendo en la misma dirección. La participación de la entrada del stock de IED al Perú, se aproximará, en promedio, al 0.2% del stock mundial. Obsérvese la información del Cuadro 4.4.

CUADRO 4.4. PROYECCIÓN DE ENTRADAS DE FLUJO Y STOCK DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ, 2009-2013
(En millones de US \$)

<i>Indicadores</i>	<i>2009</i>	<i>2010</i>	<i>2011</i>	<i>2012</i>	<i>2013</i>
Entrada de Flujo de IED	5,696	6,310	6,925	7,539	8,153
% de variación anual	18.5	10.8	9.7	8.9	8.1
Entrada de Stock IED	34,605	38,887	43,168	47,450	51,731
% de variación anual	14.5	12.4	11.0	9.9	9.0

FUENTE: Elaboración propia, con los datos de la UNCTAD y BCRP (1980-2008).

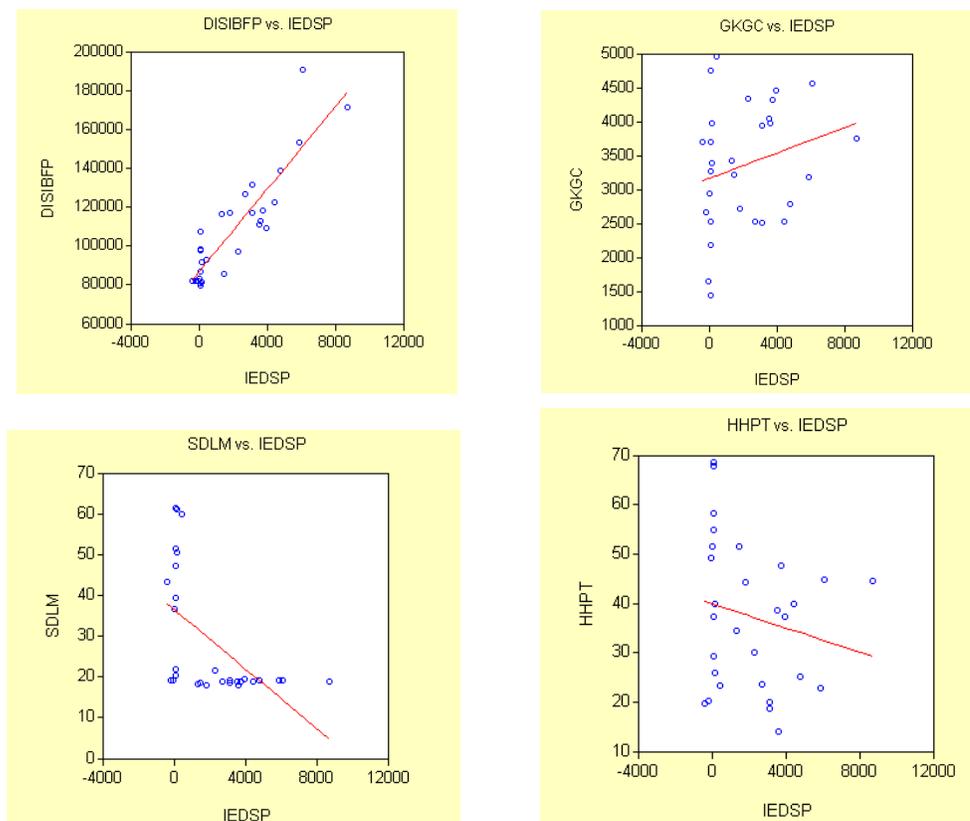
³⁸ El alisado exponencial se obtiene mediante una media móvil con ponderaciones decrecientes en forma de progresión geométrica. El modelo de doble alisado exponencial de Brown, incorpora un componente de tendencia por lo que es útil para realizar predicciones de series con o sin tendencia pero sin estacionalidad. Esta técnica sirve para la predicción de series económicas <<http://economia-excel.blogspot.com/search/label/Predicci3n%20econ3mica>>

CAPÍTULO 5: RESULTADOS ECONOMETRÍCOS

5.1 ANALISIS BIVARIANTE

En el gráfico 5.1 se puede constatar que, individualmente y según los datos naturales, los signos de los coeficientes concuerdan con lo esperado por el enfoque de análisis y las hipótesis de partida. Así se insinúa en las “nubes de puntos” captadas por el análisis bivalente que relaciona cada variable explicativa con la explicada con los datos en su estado natural.

GRAFICO 5.1. RELACIÓN BIVARIANTE ENTRE LA IED SIN PRIVATIZACIÓN, TAMAÑO DE MERCADO, INVERSIÓN PÚBLICA EN INFRAESTRUCTURA, COSTO LABORAL E INCERTIDUMBRE ECONÓMICA EN EL PERÚ, 1980-2008



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Cuadro 3.1.

5.2 ANÁLISIS MULTIVARIABLE

El método de estimación aplicado en el modelo especificado es el de Mínimos Cuadrados Ordinarios (*LS Least Squares*). El ajuste de la ecuación doblelogarítmico resultó estadísticamente significativo y consecuente con las previsiones de la teoría económica, por las relaciones de causalidad captadas por los respectivos coeficientes de las variables, obteniéndose un poder explicativo relevante a cerca de los factores incidentes en la localización de la IED en el Perú. El programa Eviews procesó 26 observaciones y excluyó automáticamente 3 observaciones atípicas (años 1984, 1991 y 1992) por tener la serie de la variable dependiente signo negativo y no compatible con la función doblelogarítmica. Los resultados se presentan en el siguiente Cuadro 5.1.

CUADRO 5.1. RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN DEL MODELO DOBLELOGARÍTMICO DE LOCALIZACIÓN DE LA IED EN EL PERÚ

Dependent Variable: LOG(IEDSP)
 Method: Least Squares
 Date: 07/11/10 Time: 09:30
 Sample: 1980 2008
 Included observations: 26
 Excluded observations: 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-29.50380	12.10180	-2.437967	0.0237
LOG(DISIBFP)	2.774676	0.957316	2.898392	0.0086
LOG(GKGC)	1.897811	0.679436	2.793217	0.0109
LOG(SDLM)	-2.470187	0.469803	-5.257917	0.0000
LOG(HHPT)	-0.923026	0.447447	-2.062873	0.0517
R-squared	0.832652	Mean dependent var		6.756301
Adjusted R-squared	0.800777	S.D. dependent var		1.939179
S.E. of regression	0.865542	Akaike info criterion		2.720120
Sum squared resid	15.73242	Schwarz criterion		2.962061
Log likelihood	-30.36155	F-statistic		26.12182
Durbin-Watson stat	1.107227	Prob(F-statistic)		0.000000

FUENTE: Elaboración propia en base de los datos del Cuadro 3.1

De la información del cuadro precedente se desprende que las variables explicativas en ambos modelos muestran los signos de sus coeficientes conforme a lo previsto por la teoría económica y las correspondientes hipótesis. Los estadísticos de conjunto e individuales, por su parte, son significativos, por lo que puede afirmarse que el

modelo estimado es consistente económicamente y captan las ventajas definidas por el Paradigma OLI para las EMN subsidiarias que se localizan en el Perú.

Reemplazando los valores de la tabla precedente en la ecuación de partida, la expresión matemática del modelo doble logarítmico estimado de la localización de la IED en el Perú, es la siguiente:

$$\text{LOG(IEDSP)} = -29.51 + 2.77 \cdot \text{LOG(DISIBFP)} + 1.90 \cdot \text{LOG(GKGC)} - 2.47 \cdot \text{LOG(SDLM)} - 0.92 \cdot \text{LOG(HHPT)}$$

ee	(12..10)	(0.98)	(0.0.68)	(0.47)	(0.45)
Prob	(0.0237)	(0.0086)	(0.0109)	(0.0000)	(0.0517)
	R ² = 83.3%		Prob(F)= 0.0000	DW = 1.10722	

En la ecuación estimada, los coeficientes de cada variable explicativa de la localización de la IED mide el impacto directo o absoluto de las variables independientes sobre la variación relativa de la variable dependiente. Los datos entre paréntesis son los errores estándar de los parámetros pertenecientes a cada una de dichas variables y la significancia estadística de cada una de ellas.

5.2.1 Análisis estadístico del modelo estimado

Se han aplicado a los modelos estimados algunas pruebas de tipo estadístico, como el correlograma de residuos no habiéndose encontrado evidencias de autocorrelación ni correlación parcial; también se ha aplicada el test de White para la determinación de la heterocedasticidad y construido la matriz de correlaciones para las variables independientes que muestra la inexistencia de alta correlación entre ellas.

En consecuencia, los estimadores, son del tipo MELI, es decir mejores estimadores lineales insesgados, consistentes; y al haber pasado con éxito las pruebas señaladas, asimismo eficientes, es decir tienen varianza mínima, por lo que su utilidad para la interpretación de los resultados está fundamentada. Las pruebas correspondientes se muestran en los Cuadros Anexos 5.1 al 5.6

5.2.2 Análisis e interpretación económica de los resultados

En la forma funcional doble logarítmica, los coeficientes de las variables explicativas, β_i , económicamente tienen un especial significado que pasamos explicar a

continuación. Como se puede ver en el Cuadro 5.1, los signos de los coeficientes concuerdan con lo esperado por el enfoque de análisis y las hipótesis de partida. El valor del coeficiente β_0 , capta el efecto de las variables no incluidas específicamente. Los coeficientes de las variables explicativas son los parámetros β_i , que representan las elasticidades de cada una de ellas en su papel de localizadores de la IED, constituyen la incidencia absoluta directa correspondiente a cada variable explicativa, las que serán útiles para la correspondiente interpretación económica.

5.2.2.1 Efecto del Tamaño de mercado en la IED

En el modelo original de la localización de la IED en el Perú, el coeficiente del logaritmo de DISIBFP es 2.77, positivo, conforme lo previsto por la teoría económica y la hipótesis respectiva, con lo cual se verifica que las variaciones del tamaño de mercado representado por el indicador Proxy DISIBFP (demanda interna sin inversión bruta fija pública), que afecta positivamente a la IED sin privatización. Esto quiere decir que la IED reacciona positivamente en 2.77% a cambios en el 1% en el tamaño del mercado interno, lo cual se corrobora con la tendencia creciente de ambas variables desde inicios de los años noventa y más aún en la presente década, poniendo de manifiesto la expectativa que puede estar despertando en las EMN el crecimiento de la Demanda Interna. En consecuencia, si los hacedores de la política económica buscan promover una mayor localización de IED en el Perú deben, como condición necesaria y prioritaria, deben fomentar el crecimiento sostenido del mercado interno en el largo plazo, a ritmos similares que los actuales o, más aún, superiores a los obtenidos por los países emergentes del mundo que lideran en esta materia.

5.2.2.2 Efecto de la inversión pública en infraestructura en la IED

Por su parte, el coeficiente de GKGC es 1.90 en el modelo estimado, con el signo positivo, que permite constatar en los hechos la relación causal y directamente proporcional anticipada por la teoría económica entre la Inversión Pública en infraestructura y el flujo de entrada de IED, cuya elasticidad muestra, además, el papel promotor de dicha variable en la atracción de capitales productivos foráneos y debe ser tenido en cuenta si se pretende influir eficazmente con la política económica en la atracción de IED. Un revés en el sostenimiento de los niveles de inversión pública podría retraer la IED hacia el Perú, en la medida señalada por el indicado coeficiente.

5.2.2.3 Efecto del costo laboral en la IED

Se halló que el costo laboral, aproximado por el salario real de Lima Metropolitana, está inversamente relacionado con el flujo de entrada de IED sin privatización, pues en el modelo doblelogarítmico estimado, el coeficiente del indicador SDLM es -2.47, negativo y elástico. Este resultado permite corroborar que los inversionistas extranjeros buscan localizar sus inversiones en lugares donde logran minimizar sus costos de producción en términos salariales, es decir en lugares donde pueden alcanzar una mejor eficiencia productiva mediante la reducción de sus costos de producción, lo cual implica en muchos casos la búsqueda de zonas geográficas donde la fuerza laboral es relativamente abundante y los salarios baratos respecto de los países de origen de las EMN, tal como ocurre en el Perú.

5.2.2.4 Efecto de la inestabilidad económica en la IED

Por el valor del coeficiente de HHPT de -0.92, negativo, en el modelo doblelogarítmico estimado, se verifica en los hechos la previsión teórica acerca de la aversión de los inversionistas extranjeros a la incertidumbre económica, en este caso aproximado por las horas hombre perdidas por trabajador afectado en el país. Los resultados muestran que hay una relación inversamente proporcional e inelástica entre la inestabilidad económica y los flujos de entrada de IED, demostrando que las EMN tienen aversión a la incertidumbre, pero no en demasía, probablemente por la superación de los problemas de hiperinflación y violencia sociopolítica desde los años noventas.

Evidentemente, el poder explicativo de las estimaciones econométricas es relativamente alto, al tener el modelo doblelogarítmico de localización de la IED en el Perú un R^2 de 83.3%, casi similar a los hallados por Ramírez (2002) y Artal, (2003) en trabajos antecedentes efectuados en México y Argentina, respectivamente y, asimismo, al existir una significatividad conjunta de las variables explicativas del modelo que se ajustan teórica y operativamente a los requerimientos estandarizados de la modelización econométrica y estabilidad de los parámetros, los resultados son importantes para sostener las explicaciones y predicciones de corto a mediano plazo del comportamiento de la IED y sus determinantes.

5.3 DISCUSIÓN

5.3.1 Efecto del tamaño y crecimiento del mercado en la IED

En el modelo de la localización de la IED en el Perú, el coeficiente del logaritmo de DISIBFP es 2.77 positivo, conforme lo previsto por la teoría económica y la hipótesis respectiva, con lo cual se verifica en los hechos la relación de causalidad directamente proporcional entre las variaciones del tamaño de mercado peruano, Vale decir variaciones de la demanda interna sin inversión bruta fija pública determinan directamente el flujo de entrada de IED sin privatización. Este resultado se corrobora con la tendencia creciente de ambas variables desde inicios de los años noventa y más aún en la presente década, poniendo de manifiesto la expectativa que puede estar despertando en las EMN el crecimiento sostenido de la Demanda Interna.

5.3.2 Efecto de la inversión pública en infraestructura en la IED

Las variaciones de la inversión pública en infraestructura productiva afecta positiva y elásticamente a la entrada de flujos de IED, lo cual permite constatar en los hechos la relación causal y directamente proporcional anticipada por la teoría económica entre ambas variables. Este hallazgo nos permite reconocer claramente el papel promotor de la inversión pública en infraestructura en la atracción de capitales productivos foráneos.

5.3.3 Efecto del costo laboral en la IED

Se halló que las variaciones del costo laboral, aproximado por el salario diario real de Lima metropolitana afectan inversa y elásticamente el flujo de entrada de la IED sin privatización. Este resultado también permite corroborar que los inversionistas extranjeros buscan localizar sus inversiones en lugares donde logran minimizar sus costos de producción en términos salariales, es decir en lugares donde pueden alcanzar una mejor eficiencia productiva mediante la reducción de sus costos de producción, lo cual implica en muchos casos la búsqueda de zonas geográficas donde la fuerza laboral es relativamente abundante y los salarios baratos respecto de los países de origen de las EMN, tal como ocurre en el Perú.

5.3.4 Efecto de la Incertidumbre económica en la IED

Se constató que las variaciones de la incertidumbre económica, aproximado por la horas hombre perdidas por los trabajadores peruanos, determina inversa e inelásticamente el flujo de entrada de la IED sin privatización. Se verifica así la previsión teórica acerca de la aversión de los inversionistas extranjeros a la incertidumbre ligada a la inestabilidad económica. La inelasticidad (-0.92) puede estar señalando que la situación de la economía peruana no representa mayor riesgo para los inversionistas extranjeros directos, probablemente debido a que a partir de la década del noventa se ha logrado un ambiente macroeconómico y social relativamente estable, logrando crear condiciones necesarias, bajo las cuales se expande la IED. Sin embargo, este hallazgo contrasta, al menos en parte, con la conclusión principal del estudio de THE ECONOMIST (2007)³⁹ que enuncia la “aparente desconexión entre el sentimiento alcista de las perspectivas de inversión y el aumento de las percepciones de política de riesgo, especialmente en los mercados emergentes”.

Es de resaltar que el poder explicativo de las estimaciones econométricas es relativamente alto, al tener el modelo semilogarítmico de localización de la IED en el Perú un R^2 de 83.3%, similares a los hallados por Ramírez (2002) y Artal, (2003) en trabajos antecedentes efectuados en México y Argentina, respectivamente y, asimismo, al existir una significatividad conjunta de las variables explicativas del modelo que se ajustan teórica y operativamente a los requerimientos estandarizados de la modelización econométrica y estabilidad de los parámetros, de manera que los resultados son importantes para sostener las explicaciones y predicciones de corto a mediano plazo del comportamiento de la IED y algunos de sus factores de localización.

En suma, el Paradigma OLI ha resultado consecuente con la realidad estudiada, pues ha permitido definir el patrón de localización de los flujos de IED en el Perú y capturar el sentido y la intensidad con los actúan sus principales factores explicativos, confirmando la relevancia económica de las *ventajas de propiedad, localización y de internalización* como elementos de atracción y dinamizadores de los flujos de entrada de la IED hacia el Perú.

³⁹ *World investment prospects to 2011. Foreign direct investment and the challenge of political risk* . Disponible en <<http://www.cpii.columbia.edu/pubs/documents/WorldInvestmentProspectsto2011.pdf>>

CAPÍTULO 6: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 CONCLUSIONES Y COMENTARIOS FINALES

1) Las variaciones del tamaño del mercado peruano, aproximado por la Demanda Interna sin Inversión Bruta Fija Pública, determina directa y elásticamente el crecimiento del flujo de IED que recibe el Perú. El crecimiento de dicha demanda ha mostrado un alto potencial de crecimiento durante el período analizado y despertado el interés de las EMN, sobre todo de las ligadas a los sectores de telecomunicaciones, energía, finanzas y comercio, cuya producción se destina al mercado interno, fortaleciendo las ventajas de propiedad de la EMN que operan en el país.

2) Las variaciones de la inversión pública en infraestructura económica aproximada por los Gastos de capital del gobierno central, contribuye directa y elásticamente al crecimiento del flujo de entrada de IED sin privatización al Perú, al predisponer y permitir el aprovechamiento de las ventajas de localización a las EMN que operan en el país.

3) Las variaciones del costo laboral que prevalece en el Perú, aproximado por el salario real de Lima Metropolitana, determina inversa y elásticamente el crecimiento del flujo de entrada de IED. Esto significa que, al prevalecer en el país costos laborales reales bajos o decrecientes en el tiempo, las EMN optan por localizar sus inversiones en el país en busca de una mayor eficiencia productiva y competitividad internacional, evidenciado el goce de las ventajas de localización.

4) Las variaciones de la incertidumbre económica aproximada por las horas hombre perdidas por los trabajadores peruanos, afectados por las paralizaciones, determina inversa e inelásticamente las variaciones del flujo de entrada de IED sin privatización. Sin embargo, dada su inelasticidad no es sustancialmente relevante como inhibidor del flujo de Inversión Extranjera Directa, habida cuenta que desde los años noventa se ha logrado un ambiente macroeconómico y social relativamente estable en el Perú.

5) En consecuencia se confirma en los hechos que las ventajas de propiedad, localización e internalización de las EMN que operan en el Perú, explican las variaciones de las entradas de la IED provenientes principalmente de los países desarrollados, por lo que el enfoque de la investigación y los resultados hallados han permitido la estimación de un Modelo empírico relevante y significativo, tal como lo plantea el objetivo del estudio

6) La apertura económica al exterior, las prácticas de una economía de mercado con reformas estructurales promovidas por el estado, promueven el crecimiento del flujo de IED en el Perú.

7) La localización de la IED en los sectores productivos del país se han orientado estratégicamente. La estrategia predominante ha sido la búsqueda del mercado nacional, seguida de la búsqueda de eficiencia y de seguridad económica. En la actualidad las entradas de IED se concentran en el sector servicios (telecomunicaciones, finanzas, energía y comercio), y en menor medida en sector minero y manufacturero, a diferencia de lo que prevalecía en los ochentas, antes de emprender las reformas económicas y la privatización implantadas a inicios de la década de los noventa.

8) El poder explicativo de las estimaciones econométricas es fuerte, pues el modelo doblelogarítmico de localización de la IED en el Perú es estadísticamente significativo y económicamente relevante y se ajustan teórica y operativamente a los requerimientos estandarizados de la modelización econométrica y estabilidad de los parámetros. Los resultados hallados son satisfactorios para la explicación o interpretación del comportamiento de la IED en el Perú. En consecuencia, el Paradigma OLI ha resultado consecuente con el objeto estudiado al permitir definir el patrón de localización de los flujos de IED en el Perú y capturar el sentido e intensidad con los actúan las variables estudiadas.

6.2 RECOMENDACIONES

1) Seguir acrecentando, a mayor ritmo, el tamaño del mercado interno y el poder de compra de los demandantes, previo diseño y aplicación de políticas de competitividad a largo plazo.

2) Incrementar y hacer más eficiente la inversión pública en infraestructura económica en las principales ciudades y regiones del país, priorizando la construcción y mantenimiento de carreteras, puertos, aeropuertos, centrales y redes de energía; asimismo de infraestructura y equipamiento social (escuelas, colegios, tecnológicos, universidades, hospitales, etc.) a fin de diversificar la captación de IED de mayor calidad, con propósitos integradores de la economía peruana al sistema de producción mundial.

3) Profundizar las políticas de IED, en concordancia con las políticas de competitividad a largo plazo aquí planteado, acopladas a las estrategias cambiantes de las EMN, teniendo en cuenta el escenario internacional de mayor competencia por la atracción de capitales productivos externos, concentrado en los Países Desarrollados y algunos Emergentes.

4) Es razonable que el gobierno evalúe la implantación de un mecanismo de atracción, atención y post inversión de la EMN en el Perú, como fuerza principal y prioritaria con el objeto de acrecentar y mejorar la calidad de la IED en actividades y sectores económicos como la industria manufacturera y la economía del conocimiento, buscando que las empresas nacionales desarrollen alianzas o acuerdos de cooperación con la EMN a fin de acumular experiencias.

5) Considerando que el flujo de IED está determinado por los costos laborales, vale decir que la mano de obra relativamente abundante y barata es un factor que motiva la llegada de mayores flujos de IED al Perú, indica la necesidad de definir una política salarial prospectiva, de cara a la atracción de capitales productivos externos y las perspectivas de desarrollo sostenido del país, una que reconozca razonablemente la productividad laboral con mayores salarios, fundada en la mayor especialización y capacitación de los trabajadores que, a su vez, permita expandir permanentemente la producción y de paso el tamaño de mercado con el crecimiento de la demanda interna. En ese sentido, diseñar un sistema educativo que busque prioritariamente cualificar al factor trabajo y permita obtener niveles de rentabilidad adecuadas a la IED realizadas por las EMN, vía el aumento de la productividad laboral, de tal suerte que ellas se interesen y apuesten mayores flujos de inversión.

6) Establecer un sistema idóneo de información de la IED en el Perú, con metodologías rigurosas, interactivas y probadas, que permita superar las fuertes discrepancias entre los registros estadísticos de flujos y existencias de IED del BCRP y de PROINVERSIÓN, a efectos de contar con información objetiva, confiable y oportuna para la toma de decisiones de las partes.

7) Fomentar la investigación aplicada en materia de IED, economía y negocios de la EMN en el Perú, desde diferentes ópticas y con distintas metodologías, a fin de aproximarse cuanto más a la realidad concreta y orientar apropiadamente los cambios en su comportamiento, en beneficio del desarrollo nacional y regional.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

AGUILAR, I. (2003): *Planteamientos básicos del enfoque OLI y nuevas estrategias de las corporaciones transnacionales. Aportes* [en línea], VIII (024). Disponible en: <<http://redalyc.uaemex.mx/redalyc/src/inicio/ArtPdfRed.jsp?iCve=37602405>> ISSN 1665-1219

ARÁOZ, M. y CASAS, C. (2001): *Atracción de la Inversión Extranjera Directa en el Perú*. Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico. Perú. Disponible en <<http://www.up.edu.pe/ciup/ver-publicacion.php?idx=16>>

ARTAL, A. (2003): *Inversión Extranjera Directa OCDE-Argentina: Un Análisis de sus factores comerciales*. Universitat de Valencia, Server de publicacions. Valencia. En <http://www.tdr.cesca.es/TESIS_UV/AVAILABLE/TDX-0105104-132455//TESI_DOC.PDF>

BRUNO, C. (2003): *Argentina, un lugar en el Mundo*. Fondo de Cultura Económica. Buenos Aires. En http://www.eumed.net/cursecon/libreria/2004/cno/0.htm#_ftn7

CASILDA, R. (2005): *Internacionalización e inversiones directas de las empresas españolas en América Latina 2000-2004. Situación y perspectivas*. Editorial CIDOB. Barcelona. Disponible en <[URL:http://www.cidob.org](http://www.cidob.org)>

CEPAL: (1998): *La Inversión extranjera en América Latina y el Caribe 1997*. Publicación de la Naciones Unidas. Santiago de Chile. Disponible en <<http://www.eclac.org/publicaciones/xml/1/4261/lcg1985e.pdf>>

-----: (2001): *La Inversión extranjera en América Latina y el Caribe 2000*. Publicación de la Naciones Unidas. Santiago de Chile. Disponible en <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/8/6538/lcg2125e_1.pdf>

-----: (2006): *La Inversión extranjera en América Latina y el Caribe 2005*. Publicación de la Naciones Unidas. Santiago de Chile. Disponible en <<http://www.eclac.org/publicaciones/xml/4/24294/lcg2309e.pdf>>

-----: (2007): *La Inversión extranjera en América Latina y el Caribe 2006*. Publicación de la Naciones Unidas. Santiago de Chile. Disponible en <<http://www.eclac.org/publicaciones/xml/3/28393/lcg2336e.pdf>>

COMISIÓN DE LA VERDAD Y RECONCILIACIÓN (2003): *Informe Final*. Lima. Dponible en <<http://www.cverdad.org.pe/ifinal/index.php>>

DANCOURT, O. (1997): *Reformas estructurales y política macroeconómica en el Perú: 1990-1996*. Consorcio de Investigación CIUP; DESCO; GRADE; IEP y PUCP. <<http://www.pucp.edu.pe/departamento/economia/images/documentos/DDD134.pdf>>

DÍAZ, R. (2002): *Las teorías de la localización de la inversión extranjera directa: una aproximación*, *Revista Galega de Economía*, Universidad de Vigo, vol. 12, núm. 1, pp. 1-12. Disponible en <http://www.usc.es/econo/RGE/Vol%2012_1/Castelan/notab3c.pdf>.

DONAYRE, L. (2005): *Repensando en el rol de la IED en el Perú: ¿son relevantes sus vínculos con la economía local?*. *Economía y Sociedad* 58, CIES-Washington University, Lima. Disponible en <http://www.consortio.org/otras_public.asp>

DUNNING, J. (1977): *Trade, location of economic activity and the multinational enterprise: a search for an eclectic approach*. In Ohlin, B. Hesselborn P.O., Wijkman, P.M. editors, *The international allocation of economic activity*: Holmes and Meier, New York, NY.

_____. (1988): *He eclectic paradigm of international production: a restatement and some possible extensions*", *Journal of International Business Studies*, Vol.9 N°1, pp.1-31.

_____. (1995): *Reappraising the eclectic paradigm in an age of alliance capitalism*. *Journal of International Business Studies*, vol. 26(3), pp. 461-491.

_____. (1998): *Location and multinational enterprise: A neglected factor*, *Journal of International Business Studies*, vol. 29(1), pp. 45-66.

GONZÁLES, E. (1991): *Una economía bajo la violencia: Perú 1980-1990*. Documento de trabajo N° 40. Serie economía N° 14. Instituto de Estudios Peruanos. Disponible en <<http://www.iep.org.pe>>

HELPMAN E. and P. KRUGMAN (1985): *Market Structure and Foreign Trade*, MIT Press, Cambridge, Mass.

HUERTA, F. (2007): *Los determinantes de la localización de las Inversiones Extranjeras Directas en el Perú*. Tesis doctoral de la Escuela Universitaria de Post Grado de la Universidad Nacional Federico Villarreal. Lima, pp. 233.

INTERNATIONAL MONETARY FUND (2007): *Report for Selected Countries and Subjects*. World Economic Outlook Database. Disponible en <http://www.imf.org/external/pubs/>

MOGROVEJO, Jesús (2005): *Factores Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en algunos Países de Latinoamérica*. Estudios Económicos de Desarrollo Internacional, AEEADI, Vol.5-2. Universidad de Santiago de Compostela, España. Disponible en <<http://www.usc.es/~economet/reviews/eedi524.pdf>>

OHLIN, B. (1971): *Comercio interregional e internacional*. Oikos-Tam, S.A. Ediciones, Barcelona.

OZAWA, T. (1992): *Foreign Direct Investment and Economic Development, Transnational Corporations*, vol. I, núm. 1, (February), pp. 27-54.

PÉREZ, Jorge. *Tendencias recientes de la Inversión extranjera Directa Española en México* <http://www.ejournal.unam.mx/ecu/ecunam17/ECU001700605.pdf> (consulta: 10 de Mayo de 2010)

PORTER, M. (1991): *La Ventaja Competitiva de las Naciones*. Editorial Vergara. Bs. As.

RAMÍREZ, A. (2002): *Inversión extranjera directa en México: determinantes y pautas de localización*. Tesis doctoral de la Universidad Autónoma de Barcelona, Departamento de Economía Aplicada. Barcelona. En <<http://www.tesisenxarxa.net/TDX-1128102-181158/>>

ROJAS, J. (1999): *El influjo de capitales en el Perú. 1990-1998*. Documento de trabajo 177. Pontificia Universidad Católica del Perú. Lima. Disponible en <http://www.pucp.edu.pe/economia/pdf/DDD177.pdf>

SHATZ, H. (2001): *Expanding la Inversión Extranjera Directa en los Países Andinos*. CID Working Paper No. 64. Centro para el Desarrollo Internacional de la Universidad de Harvard.

THE ECONOMIST (2007): *World investment prospects to 2011. Foreign direct investment and the challenge of political risk*. Columbia program on the international investment. Columbia university. New York. En <<http://www.cpii.columbia.edu/pubs/documents/worldinvestmentprospectsto2011.pdf>>

UNCTAD (2000): *análisis de las políticas de inversiones Perú*. Publicación de las naciones unidas, Unctad/ite/iip/misc.19. Nueva York y Ginebra. En <<http://www.unctad.org/templates/webflyer.asp?docid=1031&intitemid=2819&mode=toc&lang=3>>

----- (2009): *Informe sobre la Inversiones en el mundo 2009. Empresas transnacionales, producción agrícola y desarrollo*. Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo. Nueva York y Ginebra. Disponible en http://www.unctad.org/sp/docs/wir2009overview_sp.pdf

----- (2009): *Los países menos adelantados, informe de 2009. El Estado y la gobernanza del desarrollo*. Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo. Nueva York y Ginebra. Disponible en <http://www.unctad.org/sp/docs/ldc2009overview_sp.pdf>

----- (2009) *Base de Datos de Inversión Extranjera Directa*. Disponible en <<http://www.unctad.org/Templates/Page.asp?intItemID=1923&lang=3>>

VERNON, R. (1966): *International Investment and International Trade in the Product Cycle*. The Quarterly Journal of Economics, Vol. 80, N°2, pp 190-207. Abstract. Disponible en <<http://links.jstor.org/sici?sici=0033-5533%28196605%2980%3A2%3C190%3AIIAITI%3E2.0.CO%3B2-F&size=LARGE&origin=JSTOR-enlargePage>>

_____. (1979): *La hipótesis del ciclo de producto en un nuevo entorno internacional*. Oxford Boletín de Economía y Estadística, 41, 255-267.

VIAL, Joaquín (2001): *Inversión Extranjera en los Países Andinos*. Working Paper. Center for International Development at Harvard University. Disponible en <http://www.cid.harvard.edu/archive/andes/documents/workingpapers/fdi/fdi_crosscountry_vial.pdf>

WORLD RESOURCES INSTITUTE. EarthTrends: The Environmental Information Portal <<http://earthtrends.wri.org/text/economics-business/maps.html>>

ANEXO

**CUADRO ANEXO 4.1: FLUJOS DE ENTRADA DE INVERSIÓN EXTRANJERA
DIRECTA EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS Y EMERGENTES DEL MUNDO,
1990-2007**

Porcentaje promedio por períodos del flujo mundial total				
período	1990-1994	1995-1999	2000-2004	2005-2007
IED hacia el mundo(millones US \$/año)	201,820	602,275	825,309	825,309
%	100	100	100	100
A. PAISES DESARROLLADOS	69,47	66,86	69,08	66,17
1. Europa	44,17	39,14	46,15	47,16
1.1. Unión europea	42,55	37,39	44,42	45,24
Francia	8,30	5,20	5,83	7,67
Reino unido	8,75	7,51	5,90	13,76
2. Norteamérica	20,70	24,80	19,04	17,87
Estados unidos	17,97	22,19	16,42	13,47
3. Otros países desarrollados	5,12	3,04	3,39	3,99
A. PAISES EMERGENTES	29,85	31,79	28,6	29,84
4. África	2,15	1,59	2,26	3,07
5. América latina y el Caribe	7,91	11,46	9,48	7,15
5.1. Sudamérica	4,34	7,57	4,52	3,86
Perú	0,32	0,50	0,20	0,27
5.2 Centroamérica	2,95	2,52	3,26	2,04
México	2,64	2,17	2,94	1,63
6. Asia	19,60	18,63	16,88	19,56
China	7,32	8,23	7,00	5,75
7. Oceanía	0,20	0,11	0,05	0,07
C. ECONOMIAS EN TRANSICION DEL SUDESTE EUROPEO	0,72	0,91	1,51	3,44

*Las cifras de los flujos de entrada y salida no coinciden desde la base de datos de la fuente.
FUENTE: Elaboración propia con datos de la UNCTAD - Major FDI indicators (WIR 2008)

**CUADRO ANEXO 4.2: PAÍSES CON MAYORES FLUJOS DE ENTRADA DE
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL MUNDO, 1990-2007**

Promedio porcentual anual por períodos del flujo mundial				
periodo	1990-1994	1995-1999	2000-2004	2005-2007
Flujo mundial (millones US \$/año)	201,820	602,275	825,309	825,309
PAISES	100	100	100	100
1. Estados Unidos	17,97	22,19	16,42	13,47
2.Reino Unido	8,75	7,51	5,90	13,76
3.China	7,32	8,23	7,00	5,75
4.Francia	8,30	5,20	5,83	7,67
5.Bélgica y Luxemburgo	4,96	4,68	8,52	0,00
6.Alemania	1,23	3,27	6,06	3,69
7.España	6,15	2,08	4,12	2,48
8.Hong Kong, China	2,15	2,24	3,21	3,32
9.Canadá	2,73	2,61	2,59	4,40
10.Holanda	3,63	3,84	3,85	3,65
11.México	2,64	2,17	2,94	1,63
12.Italia	1,83	0,92	2,07	2,35
13.Brasil	0,77	2,94	2,41	1,60
14.Singapur	2,52	2,25	1,81	1,51
15.Suecia	1,84	3,26	1,49	1,28
16.Federación Rusa	0,50	0,59	0,93	2,17
17. Australia	2,80	1,56	2,20	2,03
18. Suiza	1,17	1,03	2,20	2,03
19.Polonia	3,65	3,01	2,20	1,13
20. India	0,19	0,52	0,68	1,15
21. Bermudas	0,00	0,01	0,03	0,00
22.Turquía	0,38	0,16	0,27	1,22
23. República Checa	0,32	0,50	0,69	0,71
24.Tailandia	1,04	0,73	0,63	0,67
25.Emiratos Árabes Unidos	0,05	0,04	0,49	0,92
Total de los diez primeros	66,18	64,13	63,86	60,54
Total del grupo seleccionado	82,88	81,53	84,55	78,60

FUENTE: Elaboración propia con datos de la UNCTAD – Major FDI indicators (WIR 2008).

**CUADRO ANEXO 4.3: STOCK DE ENTRADAS DE INVERSION EXTRANJERA
DIRECTA EN LAS REGIONES DE MUNDO, 1990-2007**

Promedio anual por períodos en porcentaje del total mundial				
periodo	1990-1994	1995-1999	2000-2004	2005-2007
promedio mundial (Mllns US \$/ año)	2,221,650	3,747,074	7,293,666	12,620,236
%	100	100	100	100
A. PAISES DESARROLLADOS	71.23	68.55	71.58	69.89
1. Europa	41.34	40.80	44.88	47.55
1.1. Unión europea	38.96	38.43	42.47	45.03
Francia	5.51	5.00	4.74	4.49
Reino unido	8.70	7.41	7.66	8.77
2. Norteamérica	24.77	22.73	22.69	18.51
Estados unidos	19.72	18.89	19.22	14.87
A. PAISES EMERGENTES	28.66	30.76	26.79	27.04
4. África	3.07	2.87	2.50	2.65
5. América latina y el Caribe	6.47	7.87	8.30	7.74
5.1. Sudamérica	4.32	5.32	4.53	4.23
Chile	0.82	0.90	0.68	0.69
Comunidad Andina de Naciones	0.43	0.77	0.61	0.65
Perú	0.09	0.20	0.17	0.16
Brasil	2.14	1.96	1.78	1.99
5.2 Centroamérica	1.79	1.82	2.43	2.25
México	1.46	1.51	2.12	1.95
5.3Caribe	0.36	0.73	1.33	1.26
6. Asia	18.98	19.91	15.93	16.60
China	1.91	3.96	3.04	2.39
Hong kon, China	9.47	7.18	5.81	6.29
7. Oceanía	0.14	0.10	0.06	0.05
C. ECONOMIAS EN TRANSICION DEL SUDESTE EUROPEO	0.08	0.45	1.26	2.63
* Las cifras de las existencias de IED recibidas y emitidas no coinciden desde la base de datos de la fuente.				
FUENTE: Elaboración propia con datos de la UNCTAD -Major FDI indicators (WIR 2008)				

**CUADRO ANEXO 4.4: PAÍSES CON MAYORES ENTRADAS DE STOCK DE
INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN EL MUNDO, 1990-2007**

periodo	1990-1994	1995-1999	2000-2004	2005-2007
STOCK IED (Millones US\$/año)	2,221,650	3,747,074	7,293,666	12,620,236
%	100	100	100	100
1. Estados Unidos	19,72	18,89	19,22	14,87
2. Reino Unido	8,70	7,41	7,66	8,77
3. Hong Kong China	9,47	7,18	5,81	6,29
4. Francia	6,13	5,33	6,18	4,62
5. Alemania	5,51	5,00	4,74	4,49
6. Holanda	3,45	3,85	4,84	4,30
7. Bélgica	0,0	0,0	0,0	3,45
8. España	4,02	3,17	3,53	3,57
9. Canadá	5,05	3,84	3,46	3,64
10. China	1,91	3,96	3,04	2,39
11. Italia	2,60	2,36	2,08	2,32
12. Australia	3,65	3,01	2,20	2,03
13. México	1,46	1,51	2,12	1,95
14. Irlanda	1,84	1,47	2,39	1,36
15. Singapur	1,77	2,26	1,91	1,79
16. Suecia	0,72	1,21	1,77	1,73
17. Suiza	1,71	1,72	1,77	1,75
18. Brasil	2,14	1,96	1,78	1,99
19. Federación Rusa	0,07	0,30	0,65	0,69
20. Dinamarca	0,63	0,64	0,65	0,69
21. Japón	0,66	0,88	0,99	0,91
22. Bermuda	0,00	0,01	0,01	0,01
23. Sud África	0,48	0,57	0,59	0,70
24. Polonia	0,07	0,42	0,72	0,94
25. Portugal	0,65	0,64	0,65	0,69
26. Chile	0,82	0,90	0,68	0,69
Total primeros diez países	67,68	61,32	59,42	56,25
Total del grupo seleccionado	82,60	78,18	77,97	76,51
FUENTE: Elaboración propia con la base de datos de la UNCTAD, (WIR, 2008).				

ANEXO METODOLÓGICO:

Técnica del doble alisado exponencial de Brown

El alisado exponencial se obtiene mediante una media móvil con ponderaciones decrecientes en forma de progresión geométrica. El modelo de doble alisado exponencial de Brown, incorpora un componente de tendencia, por lo que es útil para realizar predicciones de series con o sin tendencia, pero sin estacionalidad. Para conseguir una predicción óptima hay que aplicar un coeficiente de ponderación ALFA que minimice el error cuadrático medio, lo que se consigue probando con distintos valores entre cero y uno en el modelo Excel siguiente. Esta técnica sirve para la predicción de series económicas como producción, ventas, ingresos, costes, gastos, salarios e indicadores económicos diversos. Mayores detalles, disponible en <http://economia-excel.blogspot.com/search/label/Predicción%20económica>

CUADRO ANEXO 5.1: MATRIZ DE CORRELACIONES PARA LAS VARIABLES INDEPENDIENTES

Correlation Matrix				
	DISIBFP	GKGC	HHPT	SDLM
DISIBFP	1.000000	0.201459	-0.185076	-0.422410
GKGC	0.201459	1.000000	-0.265349	0.335601
HHPT	-0.185076	-0.265349	1.000000	0.007787
SDLM	-0.422410	0.335601	0.007787	1.000000

CUADRO ANEXO 5.2: PRUEBA DE AUTOCORRELACION Y CORRELACION PARCIAL DE RESIDUOS

Correlogram of Residuals						
Date: 07/11/10 Time: 10:01						
Sample: 1980 2008						
Included observations: 26						
Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1	0.164	0.164	0.7825	0.376
		2	0.079	0.054	0.9735	0.615
		3	-0.254	-0.284	3.0226	0.388
		4	-0.200	-0.132	4.3435	0.362
		5	-0.166	-0.079	5.2987	0.381
		6	-0.163	-0.191	6.2645	0.394
		7	-0.064	-0.103	6.4204	0.492
		8	-0.130	-0.210	7.1026	0.526
		9	0.049	-0.056	7.2064	0.616
		10	-0.001	-0.130	7.2064	0.706
		11	0.039	-0.162	7.2808	0.776
		12	0.077	-0.048	7.5880	0.816

CUADRO ANEXO 5.3: PRUEBA DE AUTOCORRELACION Y CORRELACION PARCIAL DE RESIDUOS AL CUADRADO

Correlogram of Residuals Squared						
Date: 07/11/10	Time: 09:59					
Sample: 1980 2008						
Included observations: 26						
Autocorrelation	Partial Correlation	AC	PAC	Q-Stat	Prob	
		1 -0.042	-0.042	0.0508	0.822	
		2 -0.015	-0.017	0.0575	0.972	
		3 -0.027	-0.028	0.0806	0.994	
		4 -0.033	-0.036	0.1163	0.998	
		5 -0.112	-0.117	0.5544	0.990	
		6 0.027	0.015	0.5810	0.997	
		7 0.024	0.020	0.6038	0.999	
		8 0.035	0.030	0.6526	1.000	
		9 -0.030	-0.034	0.6919	1.000	
		10 -0.029	-0.041	0.7290	1.000	
		11 -0.034	-0.030	0.7839	1.000	
		12 -0.051	-0.051	0.9203	1.000	

CUADRO ANEXO 5.4: PRUEBA DE HETEROSCEDASTICIDAD (TEST DE WHITE)

White Heteroskedasticity Test:

F-statistic	0.944810	Probability	0.507082
Obs*R-squared	8.002143	Probability	0.433261

Test Equation:

Dependent Variable: RESID^2

Method: Least Squares

Date: 07/11/10 Time: 10:03

Sample: 1980 2008

Included observations: 26

Excluded observations: 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	546.3416	818.4074	0.667567	0.5134
LOG(DISIBFP)	-146.0305	146.4535	-0.997112	0.3327
(LOG(DISIBFP))^2	6.165948	6.249142	0.986687	0.3376
LOG(GKGC)	54.33159	53.45356	1.016426	0.3237
(LOG(GKGC))^2	-3.356585	3.349845	-1.002012	0.3304
LOG(SDLM)	50.79253	30.39032	1.671339	0.1130
(LOG(SDLM))^2	-7.332923	4.384351	-1.672522	0.1127
LOG(HHPT)	7.785645	13.56826	0.573813	0.5736
(LOG(HHPT))^2	-1.182338	1.965510	-0.601542	0.5554
R-squared	0.307775	Mean dependent var		0.605093
Adjusted R-squared	-0.017978	S.D. dependent var		1.667338
S.E. of regression	1.682260	Akaike info criterion		4.145577
Sum squared resid	48.10996	Schwarz criterion		4.581072
Log likelihood	-44.89251	F-statistic		0.944810
Durbin-Watson stat	1.382232	Prob(F-statistic)		0.507082

CUADRO ANEXO 5.5: PRUEBA RESET RAMSEY O DE ESPECIFICACION

Ramsey RESET Test:

F-statistic	2.001900	Probability	0.162579
Log likelihood ratio	4.971731	Probability	0.083253

Test Equation:

Dependent Variable: LOG(IEDSP)

Method: Least Squares

Date: 07/11/10 Time: 10:08

Sample: 1980 2008

Included observations: 26

Excluded observations: 3

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	87.45660	275.7755	0.317130	0.7546
LOG(DISIBFP)	-7.828309	24.32039	-0.321883	0.7511
LOG(GKGC)	-5.961159	16.45425	-0.362287	0.7211
LOG(SDLM)	8.143405	21.65611	0.376033	0.7111
LOG(HHPT)	2.993591	8.137114	0.367894	0.7170
FITTED^2	0.795170	1.310588	0.606728	0.5512
FITTED^3	-0.047176	0.063571	-0.742093	0.4671

R-squared	0.861779	Mean dependent var	6.756301
Adjusted R-squared	0.818130	S.D. dependent var	1.939179
S.E. of regression	0.826986	Akaike info criterion	2.682745
Sum squared resid	12.99420	Schwarz criterion	3.021464
Log likelihood	-27.87569	F-statistic	19.74352
Durbin-Watson stat	1.173806	Prob(F-statistic)	0.000000

CUADRO ANEXO 5.6: PRUEBA DE QUIEBRE ESTRUCTURAL MEDIANTE COEFICIENTES RECURSIVOS

