

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONOR ORREGO
FACULTAD DE CIENCIAS DE ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y FINANZAS



TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO DE ECONOMISTA CON MENCIÓN EN FINANZAS

Impacto de la inversión extranjera directa española en el crecimiento económico de Perú, 2009-2018

Línea de Investigación:

Desarrollo Económico y Social

Autor (es):

Br. Díaz Chávez, Jorge Luis

Br. Ramos Aguilar, Diego Alair

Asesor:

Mg. Jaulis Quispe, David

TRUJILLO, PERÚ

2020

Fecha de Sustentación: 2020/08/31

Este documento es propiedad intelectual de la Universidad Privada Antonor Orrego. Se prohíbe su reproducción total, o parcial sin su autorización expresa. El original es administrado por la Oficina de Gestión de Procesos.

PRESENTACIÓN

Señores Miembros del Jurado:

Dando cumplimiento con las disposiciones del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Privada Antenor Orrego, tenemos el agrado de presentar la Tesis titulada **“Impacto de la inversión extranjera directa española en el crecimiento económico de Perú, 2009-2018”**, con el fin de obtener el título profesional de Economista con mención en Finanzas.

El presente trabajo es producto de una constante investigación en base a los conocimientos adquiridos durante los años de estudios en nuestra prestigiosa Universidad, lo cual nos permitió explorar en el estudio de la inversión extranjera directa española, una variable que ha sido muy poco estudiada y que no cuenta con información estadística completa.

Por este motivo, esperamos que el arduo trabajo que dedicamos a esta investigación sirva como una fuente de apoyo para futuros trabajos relacionados al tema.

Trujillo, 04 de agosto del 2020

Br. Jorge Luis Díaz Chávez

Br. Diego Alair Ramos Aguilar

DEDICATORIA

A Dios, por permitirme culminar esta gran etapa de mi vida con salud. A mis padres y mi familia, quienes siempre confiaron en mí y me brindaron todo su apoyo para lograr esta meta. Y principalmente a mi tía Delia, quien, a pesar de ya no acompañarme en estos momentos, siempre me apoyó en mi formación profesional.

Br. Jorge Luis Díaz Chávez

A Dios, por ser mi guía en el proceso de obtener uno de mis metas más deseadas. A mis padres, Edgar y Maximina, por ser mi ejemplo, inspiración y motivo. A mi hermana Angie, por su cariño y soporte incondicional. A mis amigos Heber y Juan Carlos por su apoyo en mi vida universitaria.

Br. Diego Alair Ramos Aguilar

AGRADECIMIENTO

Expresamos nuestra gratitud a nuestra alma mater la Universidad Privada Antenor Orrego, que, por medio de los docentes de la escuela profesional de Economía y Finanzas contribuyeron a nuestra formación académica, compartiendo con nosotros sus valiosos conocimientos, formando así dos profesionales competitivos, con valores éticos y morales que serán partícipes de grandes aportes a la sociedad.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar cuál fue el impacto de la inversión extranjera directa española en el crecimiento económico de Perú, 2009-2018.

La investigación fue de tipo descriptiva, no experimental, basada en la teoría de Krugman y Obstfeld de internacionalización de la empresa matriz que lleva nuevas tecnologías al país de destino, la cual se considera como variable tecnológica en el modelo de Mankiw, Romer y Weill y su efecto en el crecimiento económico. Se recopilaron datos anuales de los saldos inversión extranjera directa española y el PBI real de Perú para el periodo 2009-2018, para luego realizar un análisis econométrico, estimando un modelo de datos panel de efectos fijos. Este modelo nos permitió analizar la información mixta con la que se contó, tanto series de tiempo como de corte transversal, además de considerar las características individuales de cada sector y como estas influyen en el crecimiento económico de Perú.

Por medio de la estimación econométrica realizada se concluye que la inversión extranjera directa española tuvo un efecto positivo de 0,42 % en el crecimiento económico de Perú en el periodo 2009-2018. Esto significa que ante una variación de 1 % en la inversión extranjera directa española el crecimiento económico en el Perú aumentará en 0,42 %. También se observa que el crecimiento económico en el periodo de estudio fue de 4,4 % en promedio anual, mientras que la inversión extranjera directa española creció en promedio 1,71 % y representó aproximadamente el 18 % del total de IED en el Perú.

Palabras clave: inversión extranjera directa española, crecimiento económico, PBI.

ABSTRACT

The objective of this research work was to determine the impact of Spanish foreign direct investment on the economic growth of Peru, 2009-2018.

The type of research was descriptive, not experimental, based on Krugman and Obstfeld's theory of internationalization of the parent company that brings new technologies to the destination country, which is considered as a technological variable in the Mankiw, Romer and Weill model and its effect on economic growth. Annual data were collected on the balances of Spanish foreign direct investment and the real GDP of Peru for the period 2009-2018, to then perform an econometric analysis, estimating a fixed effects panel data model. This model allowed us to analyze the mixed information that was available, both time series and cross-sectional, in addition to considering the individual characteristics of each sector and how these influence economic growth in Peru.

Through the econometric estimation carried out, it is concluded that Spanish foreign direct investment had a positive effect of 0,42 % on Peru's economic growth in the period 2009-2018. This means that before a 1 % variation in Spanish foreign direct investment, economic growth in Peru will increase by 0,42 %. It is also observed that economic growth in the study period was 4,4 % on an annual average, while Spanish foreign direct investment grew on average 1,71 % and represented approximately 18 % of total FDI in Peru.

Key words: Spanish foreign direct investment, economic growth, GDP.

ÍNDICE

I. Introducción	1
1.1. Realidad Problemática	1
1.2. Formulación del Problema	3
1.3. Justificación.....	3
1.4. Objetivos de la investigación.....	4
1.4.1. Objetivo general.....	4
1.4.2. Objetivos específicos.....	4
II. Marco de Referencia.....	5
2.1. Antecedentes	5
2.2. Marco Teórico	10
2.3. Marco Conceptual	17
2.4. Hipótesis	18
2.5. Variables. Operacionalización de Variables	19
III. Metodología.....	20
3.1. Tipo y Nivel de Investigación.....	20
3.2. Material	20
3.3. Técnicas e Instrumentos de Investigación	21
3.4. Diseño de Investigación	21
3.5. Procesamiento y Análisis de Datos	22
IV. Presentación y Discusión de Resultados.....	26
4.1. Análisis e Interpretación de Resultados	26
4.2. Prueba de Hipótesis	50
4.3. Discusión de Resultados.....	53
CONCLUSIONES.....	56
RECOMENDACIONES	58
REFERENCIAS.....	59
ANEXOS	66

ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Modelo OLI de Dunning	11
Figura 2. Saldos de IED en Perú, 2009-2018.....	27
Figura 3. IED en Perú por países, 2009-2018.....	28
Figura 4. IED en Perú en sectores más representativos, 2009-2018	29
Figura 5. IED en Perú por sectores al 2018	30
Figura 6. IED total y española en Perú, 2009-2018.....	31
Figura 7. IED española en Perú por sectores al 2018.....	32
Figura 8. Participación de la IED española en Perú por sectores al 2018.....	34
Figura 9. Tasas de crecimiento económico – Latinoamérica, 2009-2018	36
Figura 10. Crecimiento Económico de Perú, 2009-201	37
Figura 11. PBI por sectores productivos, 2009-201	38
Figura 12. Promedio de crecimiento anual del PBI por sectores productivos, 2009-201.	39
Figura 13. Telecomunicaciones y otros servicios de información, 2009-2018.....	40
Figura 14. Participación promedio de los sectores productivos al PBI, 2009-2018 ...	41
Figura 15. Manufactura, 2009-2018	42
Figura 16. Extracción de petróleo crudo, gas natural y servicios conexos, 2009-2018.	43
Figura 17. Extracción de minerales y servicios conexos, 2009-2018.....	44
Figura 18. Servicios financieros, seguros y pensiones, 2009-2018.....	45
Figura 19. Construcción, 2009-2018 (a precios constantes)	46
Figura 20. Resultados del test de Normalidad.....	51

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Estimación econométrica del modelo panel con efectos fijos individuales.....	47
Tabla 2. Criterios técnicos de estimación	48
Tabla 3. Estimación de efectos fijos individuales por sector	49
Tabla 4. Prueba de igualdad de varianzas de RESID	52
Tabla 5. Resultado del test de heterocedasticidad	52
Tabla 6. Resultados de los test de autocorrelación	53

I. Introducción

1.1. Realidad Problemática

La inversión de España data desde la década de 1990 constituyendo al día de hoy una de las principales fuentes de aporte de capital hacia el Perú, quien junto a Reino Unido y Chile constituyen el 50 % del saldo de inversiones totales. De acuerdo a datos obtenidos de la Agencia de Promoción de la Inversión Privada – Perú (PROINVERSIÓN, 2020) España se ubica en el segundo lugar de países con mayor participación de stock de inversión extranjera directa (IED) con el 17 % del saldo de IED con US\$ 4 614,1 millones a diciembre de 2019.

Las inversiones españolas se desarrollaron principalmente en los rubros de comunicaciones, finanzas, extracción y refinación de petróleo, entre otros sectores. En los últimos 12 años, la inversión en el país en promedio fue de US\$ 23 433,9, y al analizar en el mismo periodo de tiempo la inversión española encontramos un promedio de US\$ 4 379 lo cual indica que España ha mantenido una participación promedio en las inversiones en el Perú de 19,5 % (PROINVERSIÓN, 2020).

Uno de los motores de crecimiento en el Perú es la inversión privada. Lampadía (2019) afirma: “La IED, al ser un tipo de inversión, que además es de carácter permanente en el tiempo, resulta favorable para la generación de empleo y reducción de la pobreza, razón por la cual debemos promoverla con feroz ímpetu”, además también de tener efecto positivo en el consumo.

Cifras publicadas por el Banco central de Reserva del Perú (2018) acerca de la IED refieren que en los últimos años se confirma una tendencia decreciente observada desde el 2012.

Tener una IDE lo suficientemente alta en el tiempo, que posibilite tener superávits en la balanza de pagos, le permite al BCRP acumular reservas internacionales, las cuales son imprescindibles para mantener la

estabilidad del tipo de cambio y mitigar los efectos de cualquier choque externo internacional adverso, eventos altamente probables al ser el Perú una economía pequeña y abierta. (Lampadia, 2019)

Al analizar la evolución del crecimiento peruano en los últimos 12 años encontramos que en promedio crecimos 4,61 %. En el 2019, las actividades económicas que más impulsaron el crecimiento económico en el Perú fueron manufactura (12,78 %), extracción de petróleo, gas, minerales y servicios conexos (12,18 %). Se observa que existe una actividad económica en común relacionada a un sector principal de la inversión española y el crecimiento económico del año lo que nos lleva a la pregunta si tendrá algún efecto la IED de España en el crecimiento económico del Perú.

Un principal aspecto para analizar el impacto que tiene la IED española es conocer de qué manera estas empresas han influido en la mejora de la productividad de las empresas locales y del sector al que pertenecen. Se observa que las empresas españolas han afectado de manera positiva en el crecimiento y mejoras de los procesos y productos en todos los niveles de las empresas locales, debido a su inclusión en las cadenas de valor. Además, se reconoce que como respuesta a los requerimientos establecidos por las empresas españolas es necesario la modernización de productos, lo cual significa ofrecer una línea de productos mejorados o de mayor valor agregado (Gadea, 2015).

España es un aliado económico de suma importancia para nuestro país, aunque en la última década se ha presentado un estancamiento en el valor acumulado de su inversión directa, estas cifras pueden variar en estos próximos años debido a futuros proyectos de inversión importantes en los cuales las empresas españolas vienen involucrándose, lo cual incentiva a realizar un estudio de la evolución de la inversión extranjera directa (IED) española en nuestro país.

1.2. Formulación del Problema

¿Cuál es el impacto de la inversión extranjera directa española en el crecimiento económico de Perú, 2009-2018?

1.3. Justificación

1.3.1. Justificación teórica

Esta investigación busca determinar si la inversión extranjera directa está relacionada con el crecimiento económico, tal como se plantea en la teoría de las empresas multinacionales de Krugman y Obstfeld (2006), la cual indica que la IED de un país se realiza mediante las empresas multinacionales, quienes llevan innovación tecnológica hacia el país de destino. Esta innovación es parte del modelo neoclásico de crecimiento económico de Mankiw, Romer y Weil (1992), quienes demuestran que el progreso tecnológico, el capital y el trabajo influyen en el crecimiento económico.

1.3.2. Justificación practica

La investigación se realiza con la finalidad contribuir al estudio de la inversión extranjera directa (IED) sobre el crecimiento económico, centrándonos especialmente en el estudio de la IED española, ya que es uno de los países con más IED en el Perú, y existen pocos estudios que busquen determinar cuál es papel, la importancia y el impacto de la IED española en el crecimiento económico de Perú.

1.3.3. Justificación metodológica

Con la finalidad de lograr los objetivos planteados se utilizan técnicas de investigación científica que se basan en la recopilación de antecedentes y teorías que nos permitirán validar nuestros resultados. Además, se busca determinar el impacto de la inversión extranjera directa española en el crecimiento económico peruano, mediante un modelo de datos panel con efectos fijos individuales, el cual nos permitirá contrastar la hipótesis planteada.

1.3.4. Justificación social

Se busca aportar información al escaso estudio del impacto la IED española en el crecimiento económico del Perú, y así poder contribuir y servir como una fuente de apoyo en futuras investigaciones que puedan profundizar más en el tema.

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar el impacto de la inversión extranjera directa española en el crecimiento económico de Perú, 2009-2018.

1.4.2. Objetivos específicos

- Describir el comportamiento de la inversión extranjera directa española en el Perú en el periodo 2009-2018.
- Describir el comportamiento del crecimiento económico del Perú en el periodo 2009-2018.
- Estimar con un modelo econométrico el impacto de la inversión extranjera directa española en el crecimiento económico de Perú en el periodo 2009-2018.

II. Marco de Referencia

2.1. Antecedentes

2.1.1. Antecedentes internacionales

Mamingi y Martin (2018) en su artículo “La inversión extranjera directa y el crecimiento en los países en desarrollo: el caso de los países de la Organización de Estados del Caribe Oriental”, revista de la CEPAL, analizan la relación entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico en los países de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECS).

Para el estudio utilizaron datos de panel anuales pertenecientes a los años 1988-2013 conformados por 34 países, donde se incluyó también las 6 economías de la OECS y se estimó un modelo de crecimiento mediante el método generalizado de momentos (GMM), la medición de la actividad económica fue mediante el crecimiento del PBI real per cápita, y, además de la IED, se usaron otras variables como: el ingreso rezagado per cápita, la inversión interna, la apertura comercial, el crecimiento de la población, la disponibilidad de infraestructura, la crisis financiera mundial, el consumo del gobierno, la inflación y los términos de interacción.

Concluyeron que el efecto de la IED en el crecimiento económico es positivo, pero su impacto será bajo si se considera individualmente, siendo de gran importancia las condiciones del país receptor, demostrando que los países de la OECS tienen escasa capacidad de absorción.

Martínez (2018) en su monografía “Efecto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico colombiano entre 2000 y 2016”, Universidad de La Salle, Colombia, busca determinar el efecto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico de Latinoamérica y Colombia; mediante el método de mínimos cuadrados ordinarios y la estimación de un modelo de regresión lineal múltiple.

Las variables utilizadas en el estudio fueron: producto bruto interno, inversión extranjera directa, formación bruta de capital fijo, total deuda externa, flujos de capital, exportaciones e importaciones; para los años 2000-2016 tomando datos trimestrales y deflactando las cifras tomando como base el IPC del año 2008, para estimar el modelo con precios constantes del año 2008.

El autor concluye que el efecto de la inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico no es significativo, coincidiendo estos resultados con otros trabajos que el autor toma como referencia.

Suanes y Roca-Sagalés (2015) en su artículo “Inversión extranjera directa, crecimiento económico y desigualdad en América Latina”, El Trimestre Económico, México, analizan cómo se relacionan la inversión extranjera directa, el crecimiento económico y la desigualdad de ingresos de América Latina.

Utilizaron datos panel para 18 países para los años 1980-2009, de las principales variables del estudio las cuales fueron: desigualdad (índice de Gini), crecimiento real de PBI (per cápita), IED (en % del PBI), capital humano (% población con educación secundaria), gasto público (% del PBI), tasa de crecimiento de la población, inversión bruta de capital fijo (% del PBI) y comercio (importaciones más exportaciones en % del PBI). Se estimaron dos ecuaciones que muestran cómo se relaciona la IED con el crecimiento económico y la desigualdad de ingresos respectivamente.

Las principales conclusiones del estudio corroboran que el impacto de la inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico es positivo, así como también impactos relevantes no lineales sobre la desigualdad de ingresos.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Bustamante (2016) en su artículo “La inversión extranjera directa en el Perú y sus implicancias en el crecimiento económico 2009-2015”, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Perú, busca explicar cuál ha sido el impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico del Perú.

Para explicar las implicancias de la IED en el crecimiento económico de Perú, se utilizó un modelo de integración empleando la metodología de integración de Johansen, donde se utilizaron como indicadores el producto bruto interno y los flujos de inversión extranjera directa, tomando datos trimestrales a nivel nacional disponibles en entidades gubernamentales.

El autor concluye que la IED es importante en el crecimiento de sectores claves de la economía, así como también destaca el sobresaliente desempeño que el Perú tuvo frente al resto de países de la región, siendo descrito como una economía atractiva para acoger grandes flujos de inversión extranjera directa (FIED).

Jordán (2015) en su tesis de licenciatura *La inversión extranjera directa y su impacto económico en el Perú periodo 1993-2013*, Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cuzco, Perú, busca analizar cualitativa y cuantitativamente el impacto de la inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones en el Perú durante los años 1993-2013, bajo un enfoque macroeconómico.

Para analizar este impacto se utilizaron datos anuales a nivel nacional y se desarrollaron tres modelos de series de tiempo, bajo un ámbito macroeconómico. Para la medición del impacto de la IED sobre el crecimiento económico los indicadores utilizados fueron el producto bruto interno per cápita, los flujos de inversión extranjera directa y la población con educación terciaria en el país. Para la medición del impacto de la IED sobre la variable empleo se

usaron los indicadores de población económicamente activa, los flujos de inversión extranjera directa, producto bruto interno per cápita y los salarios reales. Por último, para medir el impacto de la IED sobre las exportaciones, los indicadores utilizados fueron las exportaciones totales en el país, los flujos de inversión extranjera directa como aporte al capital y los términos de intercambio.

El estudio concluye que la IED impacta de manera positiva y directa en el crecimiento económico, el empleo y las exportaciones; afirmando que existe una relación positiva de largo plazo entre las variables estudiadas con la inversión extranjera directa.

Rosas (2018) en su tesis de licenciatura *La inversión extranjera directa y su relación con el crecimiento económico: 1990-2017*, Universidad Nacional del Altiplano, Perú, tiene por objetivo determinar el efecto de la inversión extranjera directa (IED) sobre el crecimiento económico en el Perú (PBI) en el periodo 1990-2017.

En la investigación se usaron datos anuales del PBI per cápita, IED, tipo de cambio, y apertura comercial. Para verificar la existencia de relaciones de equilibrio de largo plazo entre las variables, se utilizó el modelo de corrección de errores de Pesaran, Shin Y Smith (PSS).

Los resultados del estudio establecen una relación positiva entre la IED y el PBI per cápita, determinando que existe una cointegración entre las variables económicas. Asimismo, se corrobora la existencia de una relación a largo plazo entre las variables PBI per cápita, IED, tipo de cambio y apertura comercial en el periodo establecido.

2.1.3. Antecedentes locales

Peláez (2013) en su tesis de licenciatura *Inversión extranjera directa y su relación con el crecimiento económico del Perú durante el periodo 1990-2012*, Universidad Nacional de Trujillo, Perú, pretende identificar la relación entre inversión extranjera directa (IED) y el crecimiento económico del Perú (PBI) durante los años 1990-2012.

Para conocer la relación existente se utilizó un modelo de vectores de corrección de errores (VEC) con datos trimestrales tomando como indicadores el producto bruto interno y los flujos de inversión extranjera directa medidos en millones de dólares para los años 1990-2012, disponibles en entidades gubernamentales.

Se demuestra que la IED en el Perú tuvo un papel importante para el desarrollo del país, además de corroborar que la IED es una fuente primordial de crecimiento en sectores clave de la economía nacional; concluyendo que existe una relación positiva entre IED y crecimiento económico en el Perú en el periodo estudiado.

Hernández (2015) en su tesis de licenciatura *La Inversión extranjera directa y su contribución al crecimiento económico en el Perú, periodo 2005-2014*, Universidad Nacional de Trujillo, Perú, analiza la contribución de la inversión extranjera directa (IED) sobre el crecimiento económico en el Perú durante el periodo 2005-2014.

Se estimó un modelo logarítmico mediante el método de mínimos cuadrados ordinarios (MCO) para analizar la contribución de la IED sobre el crecimiento económico, tomando datos anuales de los flujos de inversión extranjera directa y el producto bruto interno (PBI), para el periodo 2005-2014.

A través de la estimación del modelo econométrico se concluye que la IED contribuye positivamente al crecimiento económico del Perú durante el periodo 2005-2014.

Valderrama (2019) en su tesis de licenciatura *Impacto de la inversión extranjera en el crecimiento económico del Perú 2000-2017*, Universidad Nacional de Trujillo, Perú, tiene el fin de establecer el impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico del Perú durante el periodo 2000-2017.

La investigación utilizó datos de los flujos de inversión extranjera directa y el producto bruto interno (PBI), los cuales se analizaron mediante una regresión econométrica que permitió evaluar hasta qué grado es positiva la IED en el crecimiento económico. Por este motivo se establecieron dos modelos, el primero para ver el impacto que la IED ha causado en el PBI y el segundo para analizar el grado de influencia de la IED en el PBI.

Los resultados indican que durante el periodo de estudio el PBI ha tenido una evolución favorable gracias a las inversiones que vienen cada año al Perú, siendo el más influyente el sector servicios.

2.2. Marco Teórico

La literatura que estudia la relación entre la IED y el crecimiento económico ha identificado múltiples razones por las que la IED puede conducir al crecimiento económico, dentro de las cuales destacamos: mayores flujos de IED que proporcionan más capital en el país receptor, el incentivo de la IED a las empresas locales a invertir en más tecnologías en respuesta a la competencia, las empresas multinacionales llevan tecnología avanzada al país receptor generando efectos positivos tecnológicos a nivel local. (Bekkers y Rojas-Romagosa, 2018).

La teoría que fundamenta la investigación de este estudio es la teoría de las empresas multinacionales de Krugman y Obstfeld (2006), la cual indica que estas empresas traen y diseminan nuevas tecnologías en el país de destino. Estas nuevas tecnologías, son representadas como variable tecnológica en el modelo de crecimiento económico de Mankiw, Romer y Weil (1992).

2.2.1. Teoría de las empresas multinacionales

Dunning (como se citó en Bekkers y Rojas-Romagosa, 2018) desarrolló un modelo clásico para explicar por qué las empresas se vuelven multinacionales. Indició que se deben cumplir 3 condiciones: propiedad, ubicación e internacionalización.

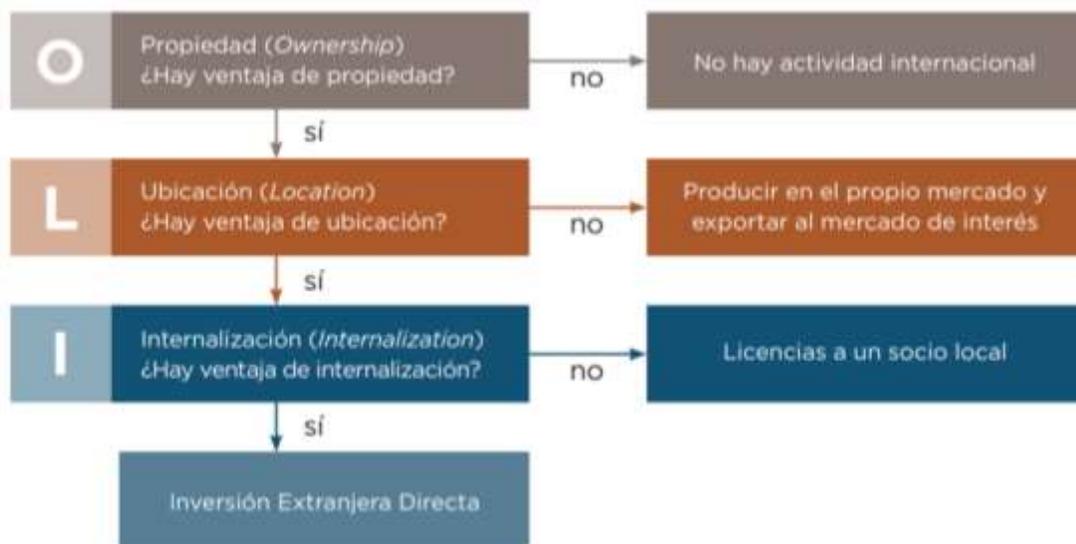


Figura 1. Modelo OLI de Dunning. Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo

Krugman y Obstfeld (2006), indican que la IED es llevada a cabo principalmente por empresas multinacionales o en vías de serlo, dadas las posibles ventajas de realizar una parte de sus procesos productivos en un país extranjero. Ventajas que pueden verse por el lado de la localización de la filial, o bien por el lado de la internalización. La primera, llamada también inversión horizontal, o IED “en búsqueda de mercado”, tiene como objetivo producir lo más cerca

posible de los consumidores y clientes para así reducir los costos de transporte. La segunda es la inversión vertical o IED “en búsqueda de eficiencia”, donde el objetivo es minimizar los costos de producción realizando las diferentes actividades en los países donde es más barato.

En resumen, la IED es una inversión de largo plazo hecha por una empresa multinacional, normalmente con el objetivo de estar más cerca del cliente (localización) o de disminuir costos de producción (internalización).

2.2.2. Modelo de crecimiento económico de Mankiw, Romer y Weil (1992)

El modelo MRW es una ampliación del modelo Solow-Swan (1956), el cual toma también la hipótesis de rendimientos constantes a escala, y también hacer uso de la función de producción Cobb-Douglas.

Con el fin de mejorar los resultados del modelo Solow-Swan (1956) el modelo MRW incluye la variable de capital humano y mantiene el supuesto de una función de producción tipo Cobb-Douglas con rendimientos constantes a escala. (Navcheva, 2018). La ecuación tiene la siguiente forma:

$$Y_t = A * K_t^\alpha * H_t^\beta * L_t^{1-\alpha}$$

Donde:

Y: producción

K: stock de capital físico

H: stock de capital humano

L: oferta de trabajo

A: nivel de tecnología

α y β : miden la elasticidad del producto con respecto al capital físico y humano, respectivamente.

El modelo incorpora el capital y la IED como variables proxy de la tecnología, por ser uno de sus principales canales de transmisión. Así pues, Bustamante (2009) presenta la siguiente forma del modelo:

$$Y_t = F (FIED_t, CH_t, GRAPER_t, INFRA_t, INST_t)$$

Dónde:

Y= tasa del crecimiento del PBI

FIED = crecimiento de la inversión extranjera directa

CH = crecimiento del capital humano

GRAPER = crecimiento de los flujos comerciales

INFRA = crecimiento de la infraestructura durable

INST = grado de la estabilidad del marco institucional

2.2.3. Teorías de crecimiento económico y su relación con inversión extranjera directa

La literatura que estudia la relación entre la IED y el crecimiento económico tiene sus raíces en la teoría neoclásica y endógena. La relación ha sido explorada a través de cuatro canales principales: los determinantes del crecimiento, los determinantes de la IED, el papel de las empresas multinacionales en las economías receptoras y la dirección de causalidad entre la IED y el crecimiento (Chowdhury y Mavrotas citados por Mamingi y Martin, 2018).

Baracaldo (citado por Chanduví,2017), menciona tres canales a través de los cuales la IED puede generar mayores tasas de crecimiento, estos son:

- Canal de la demanda

Este canal describe la relación entre la inversión y el comercio. Describe que al existir un aumento de la IED se permite a las empresas dependientes de las multinacionales mejorar su productividad gracias a la transferencia de conocimientos y mejoras tecnológicas de la sucursal.

- Canal de la oferta
Este canal indica que las economías de escala pueden mejorar el nivel de productividad y el rendimiento creciente de la empresa sucursal gracias a la inversión extranjera, según lo establecido por la función de producción.
- Canal no tradicional
Este canal hace hincapié a los acuerdos preferenciales de comercio que pueden generar efectos confusos en la IED y en el crecimiento. La explicación indica que ante los requisitos que establece el acuerdo, estos pueden generar la creación, desviación o eliminación del movimiento de la IED en específicas empresas sucursales.

Teoría Neoclásica

La teoría neoclásica indica que la IED ha incidido únicamente en la acumulación de capital, sin alterar el crecimiento de largo plazo, que solo ha sido posible gracias a variables exógenas como el progreso tecnológico y el crecimiento de la población. Así pues, según la teoría neoclásica la contribución de la IED al crecimiento es mínima. (Mamingi y Martin, 2018).

Gracias al trabajo realizado por Solow y Swan (1956), este permitió a los economistas esclarecer cómo la acumulación de capital físico y progreso tecnológico eran las fuerzas motoras del crecimiento económico. No obstante, bajo los supuestos presentados, el crecimiento económico a largo plazo apoyado a causa de la acumulación de capital era insostenible. Debido a ello, se introdujo el crecimiento tecnológico exógeno como motor del crecimiento a largo plazo.

El modelo de Solow indica que el impacto de la IED sobre el crecimiento del *output* estará limitado por la existencia de rendimientos decrecientes del capital físico. De modo que, la IED tendría un efecto sobre la renta per cápita, pero no un efecto de tasa. (Pelaez, 2013).

Morales (citado por Rivas y Puebla, 2016), explica que promover el desarrollo económico a través de la IED es posible siempre y cuando esta se realice en sectores con un fuerte enclave económico.

Asimismo, la literatura presenta un consenso que indica que los efectos positivos son condicionales y están sujetos a diferentes factores:

- Si los países receptores tienen un nivel mínimo de desarrollo financiero.
- Si los países receptores tienen un nivel mínimo de orientación a la exportación o apertura comercial.
- Si hay suficientes complementariedades entre el capital nacional y el capital extranjero, entre otros. (Bekkers y Rojas-Romagosa, 2018).

Teoría del crecimiento endógeno

La teoría de crecimiento endógeno hace énfasis en que la IED contribuye al crecimiento económico al crear capital, transferir tecnología y aumentar el nivel de conocimiento mediante la capacitación y la adquisición de competencias (De Mello, Blomstrom, Lipsey y Zejan, Borensztein, De Gregorio y Lee citados por Mamingi y Martin, 2018).

Las investigaciones empíricas determinan que la IED es una importante fuente de capital que suele complementar la inversión privada nacional, aumentar el capital humano y propiciar nuevas oportunidades de empleo y mejoras en la transferencia de tecnología y los efectos indirectos (De Mello, citado por Mamingi y Martin, 2018). Lo que permite inferir que por lo general la IED sirve como motor de crecimiento económico de los países en desarrollo.

Los estudios de Paul Romer y Robert Lucas (citados por Peláez, 2013) lograron demostrar que la tasa de crecimiento a largo plazo puede ser positiva sin necesidad de suponer a priori crecimiento tecnológico exógeno.

La literatura endógena elimina el supuesto de rendimientos constantes en la función de producción y se amplía el concepto de capital a otros tipos, como el capital humano, el capital público o el conocimiento derivado de la experiencia.

Asimismo, se indica que en determinados casos las externalidades adquieren un papel dominante, puesto que la existencia de este tipo de beneficios extensibles en toda la economía permite eliminar el supuesto de rendimientos decrecientes de los factores, abandonando el supuesto de rendimientos decrecientes de los factores, abandonando el supuesto neoclásico, y generando crecimiento endógeno.

En el marco de la teoría endógena, la IED puede afectar a la tasa de crecimiento de un país de forma endógena. Esto resulta posible si se producen rendimientos crecientes en la producción a través de los efectos difusión (*spillovers*) o externalidades. De esta forma, la IED consigue generar crecimiento económico a largo plazo. Bajo este contexto, las externalidades, el capital humano y los efectos “*learning by doing*” y “*learning by watching*” complementan a los elementos originales progreso tecnológico y acumulación de capital físico, que promueven crecimiento económico de forma endógena.

De esta manera, la mayoría de factores identificados como motores de crecimiento, pueden ser incluidos los efectos de la IED en el país receptor. (Pelaez, 2013).

2.3. Marco Conceptual

- **Sectores económicos**

Bajo fuente del Instituto Peruano de Economía, son las divisiones de la actividad económica de acuerdo al tipo de proceso que desarrollan. También se les conoce como sectores productivos y se clasifican en primarios, secundarios y terciarios

El sector primario se conforma por las actividades que obtienen productos de forma natural (materia prima), tales como la minería, agricultura, pesca, ganadería y extracción de recursos forestales.

El sector secundario comprende a las actividades que transforman la materia prima en nuevos productos, como la manufactura. Pero también se relaciona con la industria de bienes de producción, consumo y prestación de servicios (industrial, construcción, energía)

El sector terciario está compuesto por las actividades económicas que ofrecen la prestación de servicios, como, por ejemplo: comunicaciones, finanzas, transporte, comercio, turismo, educación, etc.

Es en los sectores secundarios y terciarios donde las empresas españolas se han destacado en su mayoría y en donde más capital han invertido

- **Innovación tecnológica**

Se define como la introducción en el mercado de un bien o servicio (innovación de producto), o de algún proceso (innovación en proceso) que sea nuevo o mejorado. Está basada en los resultados obtenidos de nuevos desarrollos tecnológicos, utilización de nuevos conocimientos adquiridos o combinaciones nuevas de tecnologías existentes. (Instituto Vasco de Estadística, 2018).

La innovación tecnológica guarda una amplia relación con la IED, es por esto que basándose en el aporte de Hymer, Bajo y Díaz (2002) indican que la IED no solo significa aportar capital, sino que también tiene un papel de transmisor de la innovación tecnológica, es por este motivo que tal influencia se relaciona con la capacidad de absorción de nuevas tecnologías.

2.4. Hipótesis

La inversión extranjera directa española tuvo un impacto positivo y significativo en el crecimiento económico de Perú, en el periodo 2009-2018.

2.5. Variables. Operacionalización de Variables

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Indicador de variables	Tipo de variable	Escala de medición
Crecimiento económico	Incremento de la producción de un país en un tiempo determinado, que por lo general se mide anualmente.	Desarrollo de un país en un determinado periodo de tiempo, que se medirá a través de la producción.	PBI real de Perú	Cuantitativa	Razón o proporción
Inversión extranjera directa española	Inversión de capital español con un fin económico a largo plazo, realizado en un país extranjero.	Inversión de capital español con un fin económico a largo plazo, realizado en cada uno de los sectores de un país extranjero.	Saldos de inversión extranjera directa española	Cuantitativa	Razón o proporción

Elaboración propia

III. Metodología

3.1. Tipo y Nivel de Investigación

El tipo de investigación es no experimental, puesto a que las variables no fueron manipuladas. Es descriptiva, ya que nos permitió determinar cuál fue el impacto de la inversión extranjera directa española en el crecimiento económico de Perú entre los periodos tomados para la investigación.

3.2. Material

3.2.1. Población

Está conformada por las series estadísticas de la inversión extranjera directa española en los diferentes sectores económicos y el crecimiento económico con el PBI real de Perú.

3.2.2. Marco muestral

Está conformado por las series estadísticas anuales de la inversión extranjera directa española en 7 sectores económicos y el crecimiento económico con el PBI real de Perú entre los años 2009-2018.

3.2.3. Unidad de análisis

Conformada por la IED española en los sectores comunicación, transporte finanzas, construcción, petróleo, servicios y energía, y, por otro lado, con respecto al crecimiento económico se tomó la información del PBI real anual.

3.2.4. Muestra

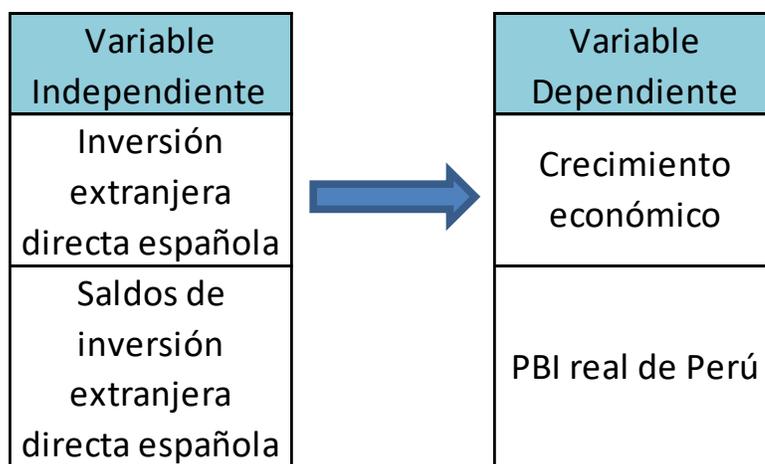
Conformada por la IED española en los sectores comunicación, transporte, finanzas, construcción, petróleo, servicios y energía, y, por otro lado, con respecto al crecimiento económico se tomó la información del PBI real anual, para el periodo 2009-2018.

3.3. Técnicas e Instrumentos de Investigación

Se empleó como técnica el análisis documental, recolectando datos e información secundaria mediante la revisión de documentos e información estadística de instituciones oficiales y centros de investigación, tales como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Agencia de Promoción de la Inversión Privada – Perú (PROINVERSIÓN), Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Como instrumento de recolección se usó la ficha de registro de datos, hecha en hojas de cálculo de Excel.

3.4. Diseño de Investigación

El diseño utilizado fue descriptivo-no experimental, puesto a que las variables no fueron manipuladas, descriptivo, ya que nos permitió determinar el impacto de la variable independiente (IED española) en la dependiente (crecimiento económico) y longitudinal, debido a que se analizó el comportamiento de las variables para el periodo 2009-2018.



Donde:

X: Variable Dependiente (Crecimiento Económico)

Y: Variable Independiente (Inversión Extranjera Directa)

3.5. Procesamiento y Análisis de Datos

Primeramente, se determinó la población y muestra para el periodo de estudio comprendido entre el 2009 y 2018. Se eligió este periodo debido a que al momento de la recopilación de datos no se encontraron cifras actualizadas al año 2019 para la variable inversión extranjera directa española.

Para obtener esta información se consultaron las páginas web del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Agencia de Promoción de la Inversión Privada-Perú (PROINVERSIÓN) e Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

En base a esta información, los datos fueron ordenados en una hoja de Excel. Se procedió a convertir los montos de la IED española de dólares a nuevos soles usando el tipo de cambio nominal, para posteriormente deflactar los montos y convertirlos a valores reales con año base 2009. Luego, se procedió a convertir los datos obtenidos del PBI con año base 2007 a año base 2009.

De acuerdo al modelo de crecimiento económico de Mankiw, Romer y Weil, se construyó una ecuación empírica de la relación entre la inversión extranjera directa española (medido a valores reales en millones de soles) y el crecimiento económico del Perú (medido por el PBI real en millones de Soles) para la realización del análisis econométrico.

La literatura estadística indica que para aplicar la metodología de datos panel la muestra debe presentar efectos individuales y variaciones de tiempo que también explican el comportamiento de las variables. Asimismo, se explica que los efectos individuales (α_i) puede ser tratado como aleatorios o fijo, además, se asume α_i son constantes en el tiempo para poder llevar a cabo la estimación.

Se utilizó un modelo de datos panel por los siguientes motivos:

- Se usaron datos anuales del PBI real y los saldos de la inversión extranjera directa española de los sectores comunicaciones, transporte, finanzas, construcción, petróleo, servicios y energía durante un periodo de 10 años (2009-2018).
- Se considera de forma transversal los saldos de la inversión extranjera directa española de los sectores comunicaciones, transporte, finanzas, construcción, petróleo, servicios y energía, así como la variable tiempo en términos anuales.

Por esta estructura de la información, el método que se ajusta para estimar los coeficientes es el modelo de datos panel que analiza la información mixta, tanto de series de tiempo como de corte transversal.

La literatura indica que, el supuesto de efectos fijos relaja la condición impuesta por el estimador de efectos aleatorios, tratando el efecto individual separadamente del término de error. Para realizar la estimación de efectos fijos se emplea el estimador intragrupos (*within*), el cual asume que el efecto individual está correlacionado con las variables explicativas. Así, el modelo queda representado de la siguiente manera:

$$Y_{it} = \alpha_i + \beta X_{it} + u_{it}$$

La ventaja de usar esta metodología es que el estimador permite conocer los α_i separadamente, lo que permite entender de mejor manera el modelo. Además, se evita una sobrestimación del parámetro β , lo que ocurre cuando se aplica el estimador de efectos aleatorios. (Labra y Torrecillas, 2014)

En base a lo antes mencionado, la ecuación fue estimada por medio de efectos fijos, con la finalidad de controlar la omisión de variables relevantes y también la heterogeneidad inobservable, debido a que no se puede detectar ni con estudios de series temporales ni tampoco con los de corte transversal. Con este modelo se consideran las características individuales de cada sector y como estas influyen en el crecimiento económico de Perú.

$$PBIR_{it} = \alpha_0 + \alpha_1 INVESPR_{it} + \alpha_2 Tiempo_{it} + w_i + \mu_{it}$$

Donde:

$PBIR_{it}$ = Producto bruto interno del Perú como indicador del crecimiento económico, en millones de soles a precios constantes del 2009

$INVESPR_{it}$ = Inversión extranjera española, en millones de soles a precios constantes del 2009

$TIEMPO_{it}$ = Representa el periodo anual 2009-2018. Se supone que aumenta el stock de capital y la población a la par con el tiempo.

W_i = Valor del efecto fijo correspondiente al sector de inversión analizado.

μ_{it} = Término de error.

i = Sector de inversión.

t = Periodo de estudio.

Este modelo, cumple con los siguientes supuestos:

- Supuesto de Normalidad de los errores: las perturbaciones se distribuyen normalmente. Figura 19

- Supuesto de Homoscedasticidad o no Heterocedasticidad: $var(u_i) = \sigma^2$
Tabla 3
- Supuesto de ausencia de Autocorrelación en los errores. Tabla 4

IV. Presentación y Discusión de Resultados

4.1. Análisis e Interpretación de Resultados

4.1.1. Comportamiento de la inversión extranjera directa española en el Perú en el periodo 2009-2018

En la década de 1990 el Perú logró alcanzar una estabilidad macroeconómica luego de años de crisis políticas y económicas que azotaron al país durante el siglo XX, además se llevaron a cabo reformas económicas orientadas a lograr y consolidar la apertura al mercado internacional. Con la finalidad de reforzar las capacidades productivas y los recursos naturales que poseía el país se aprobaron diversas normas para crear condiciones que garanticen un marco legal estable y atractivo para las inversiones extranjeras.

En 1991 se aprobó la primera norma que tuvo como objetivo que la inversión extranjera no tenga obstáculos ni restricciones, con el fin de que exista una igualdad de derechos entre inversionistas nacionales y extranjeros. También se establecen una serie de principios para la formulación de políticas para promocionar las inversiones extranjeras, así como acuerdos entre el gobierno y los inversionistas, donde se precisan las garantías con las que cuentan los inversionistas extranjeros por parte de la nación.

La constitución de 1993 también fue clave para poder garantizar un marco jurídico atractivo y seguro para la IED, donde se pueden destacar los siguientes principios: la libre iniciativa privada, la igualdad de trato para inversionistas nacionales y extranjeros, el rol subsidiario del estado, etc. Es así que se puede constatar la presencia de empresas españolas que se instalaron desde ese periodo y continúan operando hasta la actualidad.

Al analizar el periodo de estudio, se observó que el saldo de IED como aporte al capital en promedio fue US\$ 23 729,3 millones según datos obtenidos de ProInversión. Asimismo, se observó que el país mostró signos de solidez frente

al mercado internacional lo que le permitió mantener una tendencia positiva en el tiempo, esto a pesar que en la mayoría de países de América Latina y el Caribe no se vio reflejado. (InPerú, 2019)

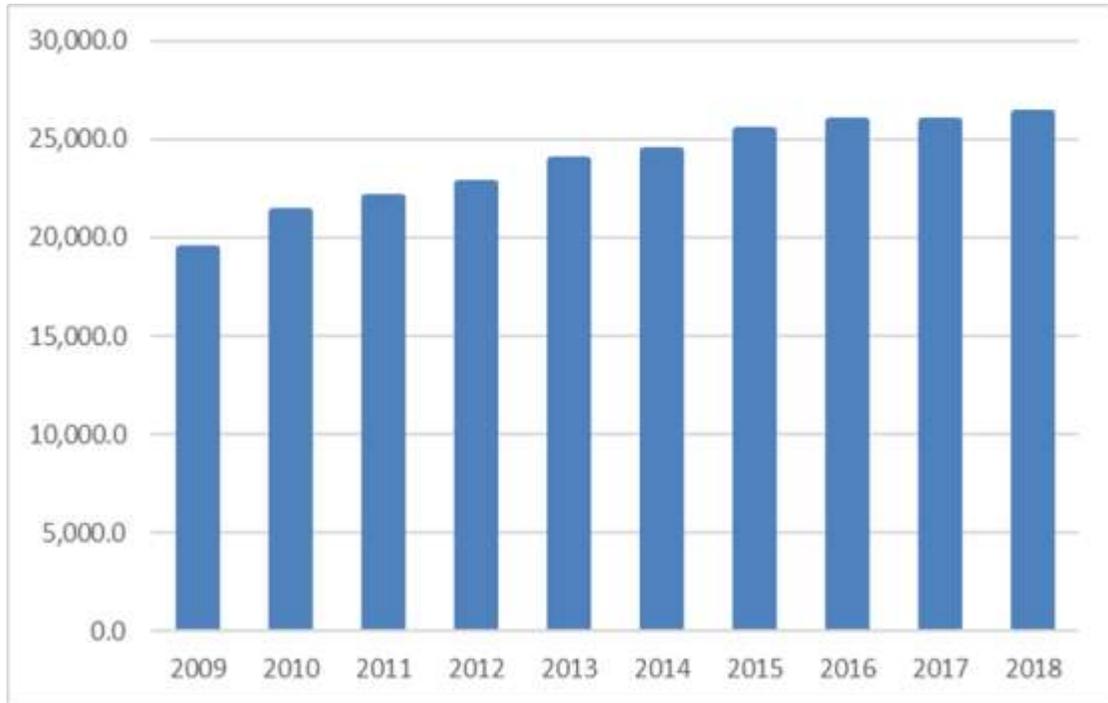


Figura 2. Saldos de IED en Perú, 2009-2018 (millones de US\$). Fuente ProInversión. Elaboración propia.

Según un artículo del Diario El Peruano (2019), Julio Velarde señaló que el Perú mostró tasas de crecimiento económico constantes en el tiempo, además de gozar de una tasa de inflación baja y una política monetaria expansiva; los cuales son factores que ayudan a formar un entorno más atractivo y confiable a los capitales extranjeros.

Ahora, al analizar las principales fuentes de inversión en el país encontramos que Reino Unido y España son los principales aportantes de IED desde inicios del siglo XXI, contando con más del 35 % de participación entre el 2009 y el 2018, esto debido a que los inversionistas extranjeros ven al Perú como un lugar

donde es posible desarrollar grandes proyectos en diversas áreas. Perú firmó una serie de acuerdos y tratados tales como el Acuerdo Comercial entre la Unión Europea (UE) y los Países Andinos en el año 2013, que permitieron atraer inversiones de los países de la unión europea, lo cual explicaría la fortaleza de estos dos países en las inversiones realizadas tanto en nuestro país como en América Latina.

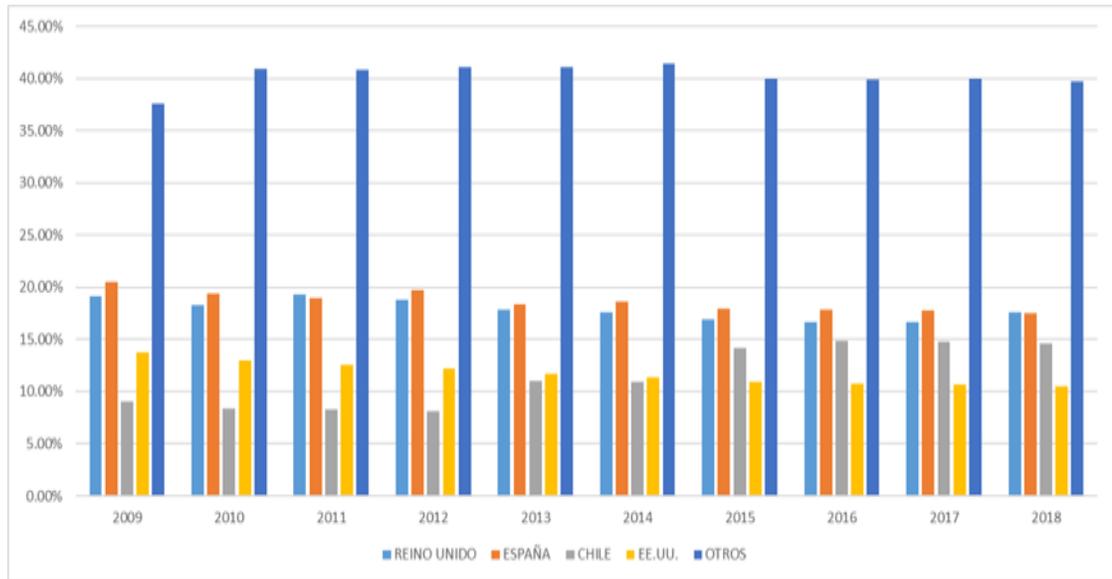


Figura 3. IED en Perú por países, 2009-2018 (porcentajes). Fuente ProInversión. Elaboración propia.

Los sectores que recibieron más inversión a finales del 2018 fueron minería, por parte de Reino Unido y comunicaciones, por parte de España. También se destaca la participación de Chile y Estados Unidos, liderando el aporte de inversión extranjera en los sectores de finanzas e industrias respectivamente.

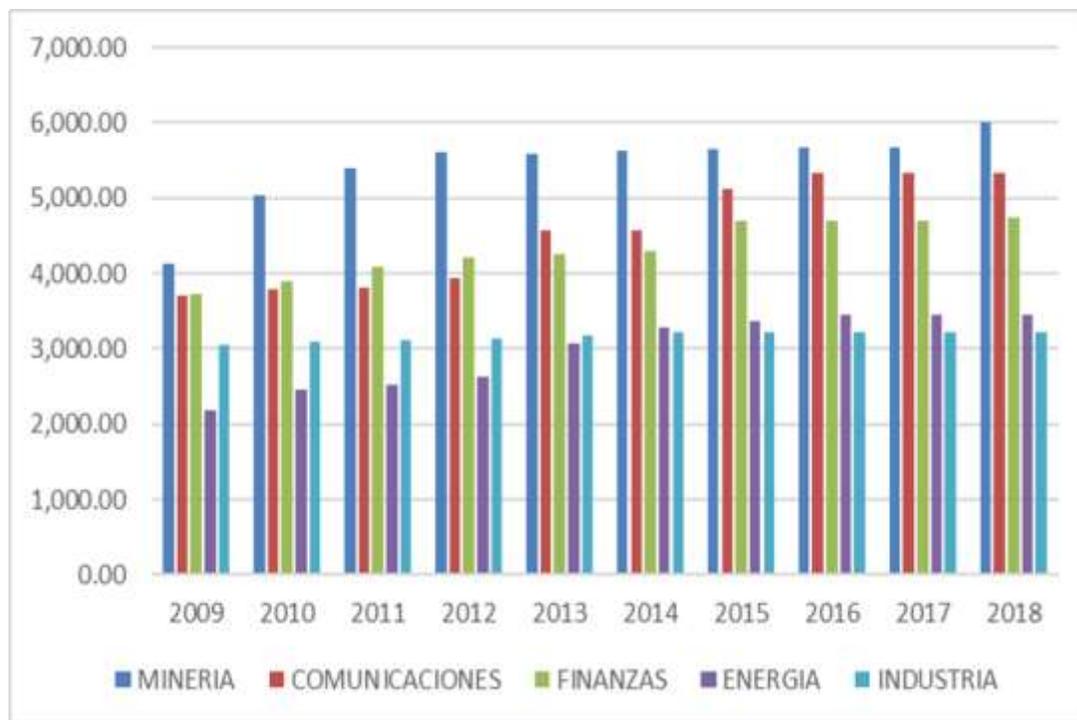


Figura 4. IED en Perú en sectores más representativos, 2009-2018 (millones de US\$). Fuente ProInversión. Elaboración propia.

El sector minero encamina la lista de sectores de la economía peruana que más IED recibió con un total de US\$ 54 405,4 entre el 2009 y el 2018, con una participación del 22 %. Esto podría ser explicado debido a que durante los años 2004 y 2012 el país experimentó el boom de los commodities, en el cual los minerales se cotizaron a grandes precios en el mercado internacional, destacando aquí el cobre como principal mineral de exportación peruana.

Asimismo, el sector de comunicaciones, impulsado por la inversión española, sigue muy de cerca al sector minero con una participación del 20 % al cierre del 2018. Encontramos aquí que la principal fuente del sector es Telefónica S.A.A., la cual a raíz del ingreso de otros operadores al país aumentó el flujo de sus inversiones en el Perú para poder mantener su gran participación en el mercado.

Le siguen los sectores de finanzas y energía, donde España se ubica como tercer y primer puesto en aportes de IED respectivamente. Para finalizar el sector industria tiene una participación del 12 % del total de IED al cierre del 2018.

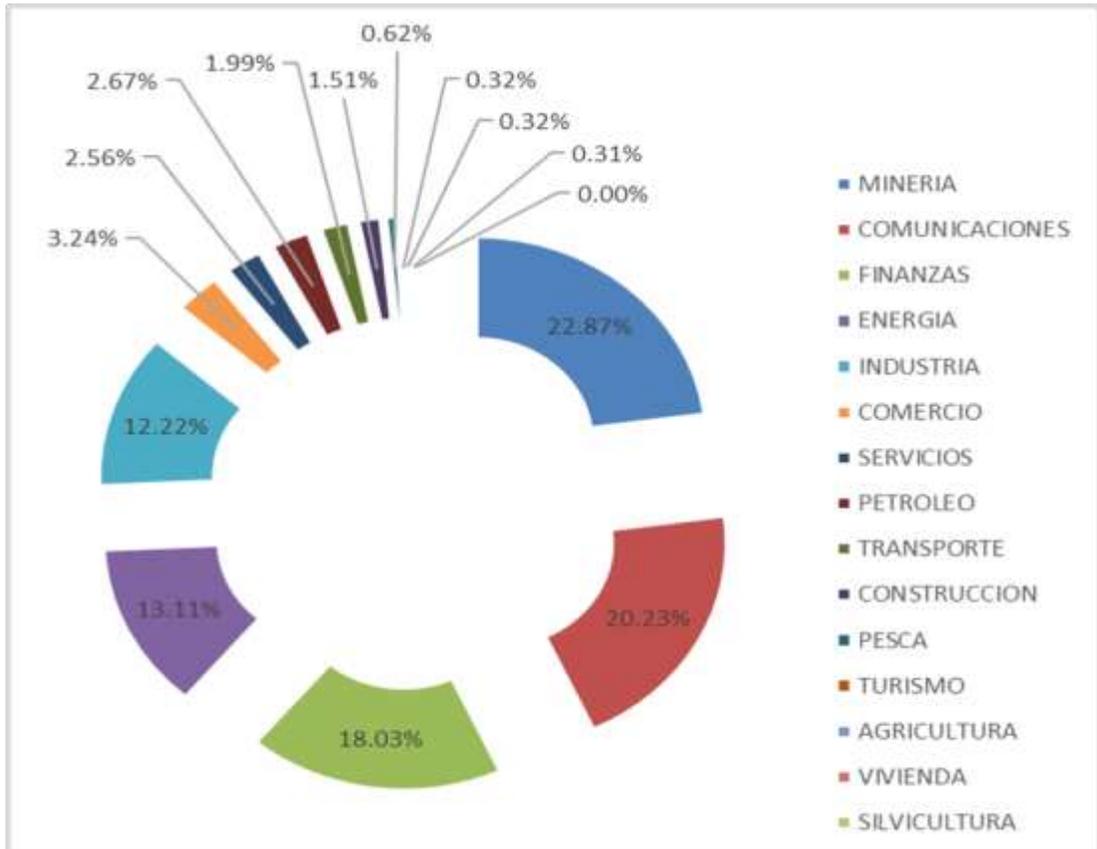


Figura 5. IED en Perú por sectores al 2018 (porcentajes). Fuente ProInversión. Elaboración propia.

Estos cinco sectores representan el 86 % de las inversiones extranjeras en el país a fines del 2018, siendo un gran aporte al crecimiento económico del Perú, lo cual es reforzado por una nota del Diario El Peruano (2018) en la cual el BCRP indica que la “inversión del sector privado constituye uno de los principales determinantes del crecimiento económico por su contribución a la formación del acervo de capital”. Asimismo, el dinamismo de estos sectores produce indirectamente la generación de empleo como también un mejor

funcionamiento de los mercados, lo cual se complementa con una publicación de Comex (2017), donde destaca que la inversión privada crea mayores oportunidades laborales y ha sido pieza fundamental para reducir la pobreza.

Por su parte España, desde mediados de la década del noventa se ha constituido como uno de los principales inversionistas extranjeros en nuestro país, aportando entre el 2009 y 2018 un promedio de US\$ 4 409,3, lo cual representa aproximadamente el 18 % de IED en el Perú. A pesar de la crisis económica por la que pasó, España se mantuvo como una fuente solida de inversión, ya que las condiciones mostradas por nuestro país hicieron que se apueste tanto a corto como a largo plazo, manteniendo el entusiasmo de los inversionistas.

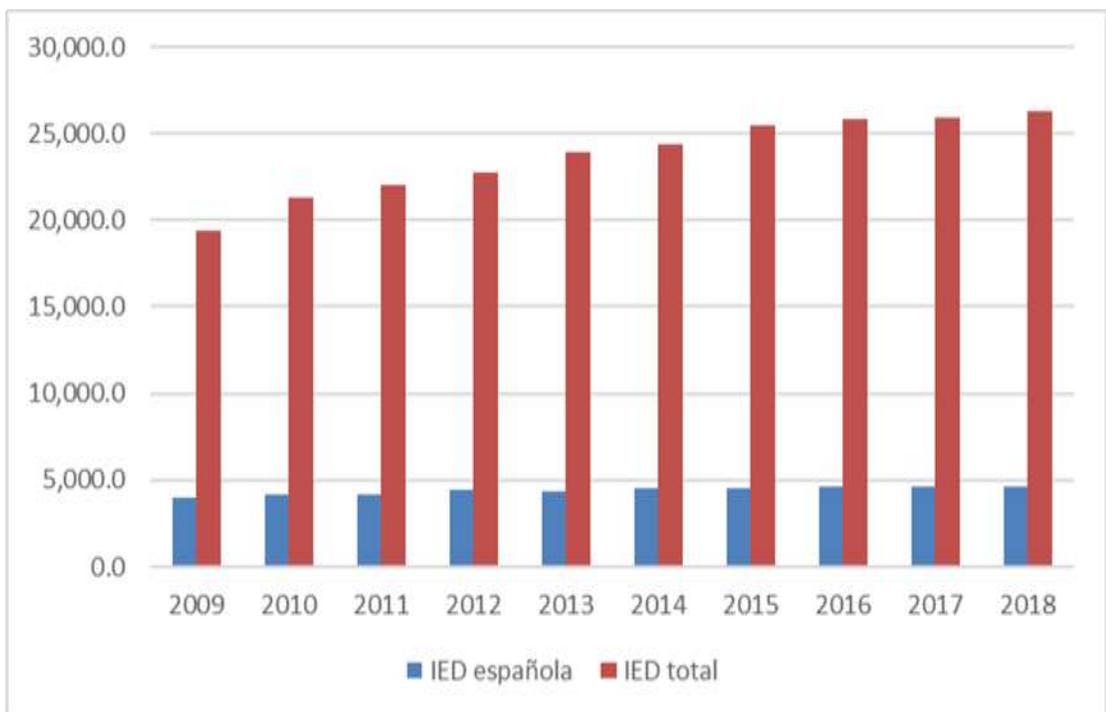


Figura 6. IED total y española en Perú, 2009-2018 (millones de US\$). Fuente ProInversión. Elaboración propia.

Frente a este escenario lo que se busca es que España pueda seguir contribuyendo mediante sus inversiones al crecimiento de nuestro país, ya que

el artículo del diario El Comercio (2016) indica que al cierre del 2015 contó con más de 400 empresas en nuestro territorio y aportó un 9 % al PBI, generando también 500 mil puestos empleo, tanto directo como indirecto.

ICEX España (2019) nos destaca como un país referente a la hora de invertir para las empresas españolas, estas empresas se han desarrollado en diversas actividades económicas que abordan desde servicios de asesoría empresarial y construcción hasta grandes sectores como energía, comunicaciones o finanzas. Se observa también que en muchos casos encontramos a empresas españolas liderando su sector o encontrándose dentro de las 10 empresas más influyentes de su sector. Y esto es debido a Perú es el séptimo país donde España deposita sus capitales en Latinoamérica. Estos fondos se dirigen principalmente a los sectores de las telecomunicaciones, la energía, los hidrocarburos y las finanzas.

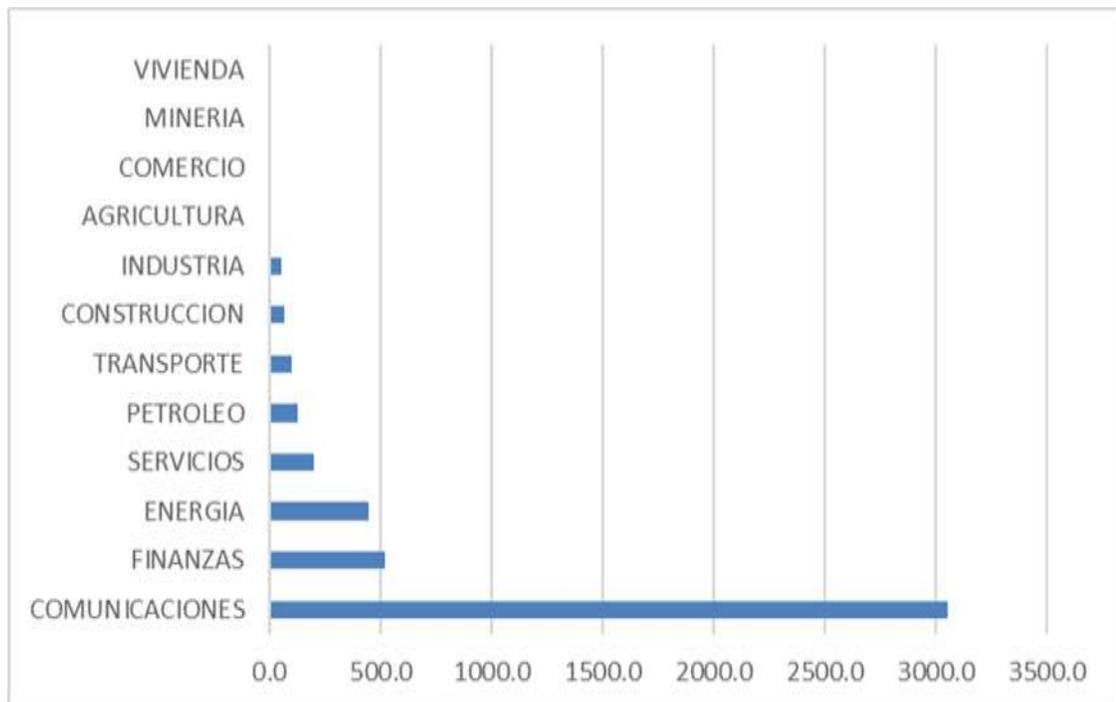


Figura 7. IED española en Perú por sectores al 2018 (millones de US\$). Fuente ProInversión. Elaboración propia.

En el periodo de estudio el sector más importante observado en cuanto a aporte de IED española en el Perú es el sector de comunicaciones, contando con una participación de más del 57 % a fines del 2018. Esto podría ser explicado debido a que partir del 2011 comienzan a ingresar al mercado nuevos competidores y las empresas de capital español, con el fin de enfrentar las exigencias de este nuevo mercado competitivo y dinámico, apostaron por invertir más en sector para poder mantener su liderazgo y participación frente a empresas de otros países. Dentro de este sector destaca el grupo Telefónica, quien posee la mayor parte de participación de mercado (50 % aproximadamente) y que en el 2018 tuvo ingresos por US\$ 2 406,3.

Torres Llosa (2019), en la jornada patrocinada por InPerú destacó que: “el sistema financiero peruano es hoy más sólido gracias a la llegada de la banca española, que facilitó el acceso al crédito [...]”. Es por esto que el sector Finanzas es el segundo sector donde España realiza sus inversiones. Sin embargo, solo cuenta con una participación del 11 % al 2018 y se ubica en la cuarta posición de los países que más IED aportan a este sector, por detrás de Chile, Canadá y Reino Unido. A pesar de esto, España cuenta con 3 empresas que destacan dentro de este sector las cuales son: BBVA, quien actualmente pertenece al top 3 de empresas con mayores ingresos del sector financiero en el Perú y quienes en el 2018 obtuvieron ingresos por 1 330,2 millones de US\$, Banco Interamericano de Finanzas y Banco Santander Perú S.A., las cuales se encuentran en el top 10 de empresas con mayor participación en el sector bancario.

El sector energía, es el sector que posee más proyectos de inversión tanto nacional como extranjera, encontrándose aquí un total de 28 proyectos durante el periodo de estudio. Las inversiones de origen nacional y español lideran el sector. España ocupa el segundo lugar con 13 proyectos a diciembre del 2019 divididos de la siguiente manera: siete centrales hidroeléctricas, cuatro líneas

de transmisión y dos centrales eólicas de acuerdo al Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (Osinerming).

El sector de servicios o terciario se caracterizó por presentar una tendencia positiva y ser uno de los sectores con más generación de empleo en el periodo de estudio, destacándose principalmente en los sectores donde España posee grandes participaciones como telecomunicaciones o transporte.

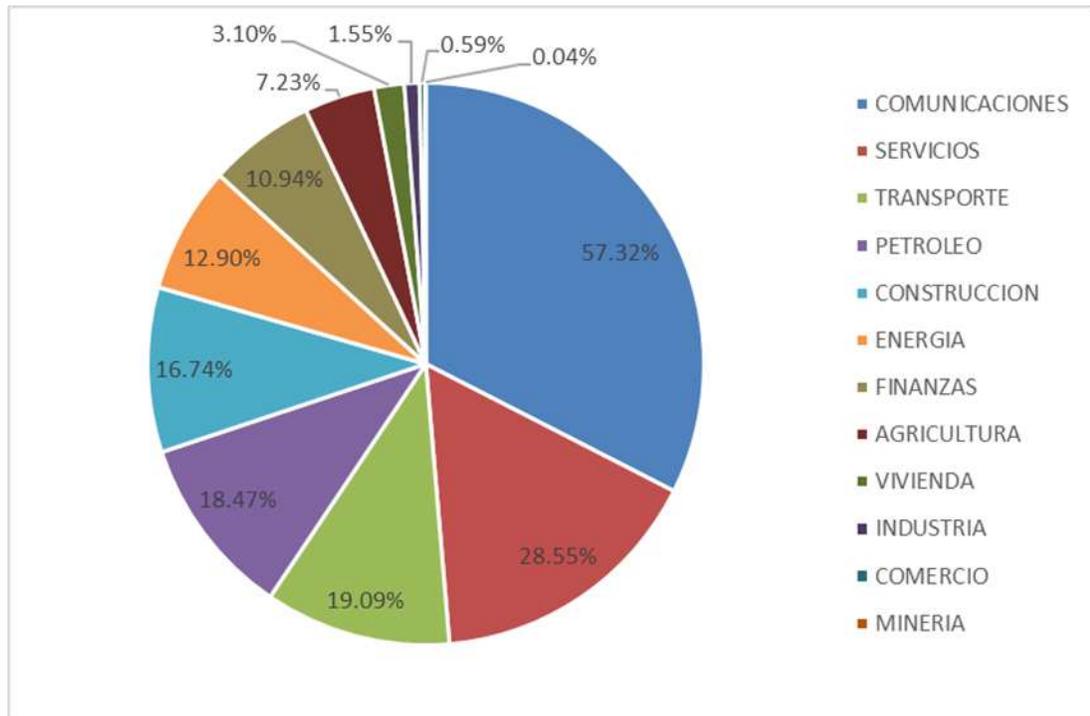


Figura 8. Participación de la IED española en Perú por sectores al 2018 (porcentajes). Fuente ProInversión. Elaboración propia.

Ahora, al analizar el sector del petróleo y gas, el cuál es uno de los principales contribuyentes en el crecimiento de la economía del país, observamos que España como aportante de IED ocupa el tercer lugar, detrás de Francia y Estados Unidos, con una participación del 18 %. Esta gran participación, podría ser explicada por los incentivos firmados por el estado peruano con el fin de ofrecer certidumbre al inversor tales como el beneficio del régimen tributario, el

D.L. 973 y el contrato con la agencia estatal de promoción de la inversión (ProInversión). Destacan aquí las empresas Refinería La Pampilla y Repsol Comercial-Recosac con ingresos al 2018 de 4 965,0 y 1 210,2 millones de US\$ respectivamente. Es de destacar que ambas empresas se encuentran en el top 5 de empresas que obtuvieron mayores ingresos durante el 2018.

El sector transporte, es gran captador de inversión extranjera, tal es el caso, que durante el periodo de estudio se encontraron 17 proyectos para este sector según el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). España con una participación del 19 % y Brasil son los principales inversionistas extranjeros. La inversión española lidera el sector con 4 megaproyectos a diciembre del 2019 de acuerdo con el Organismo Supervisor de la Inversión en Infraestructura de Transporte de Uso Público (Ositran), los cuales son: Terminal Portuario General San Martín-Pisco, Línea 2 del Metro de Lima y Callao, Longitudinal de la Sierra Tramo 2 y Red Vial N° 4 -Pativilca.

El sector construcción, está fuertemente relacionado los proyectos del sector de transporte, quienes demandan bienes y servicios, y sus inversiones están orientadas a la modernización de productos y de servicios. Durante el periodo de estudio se observó que la expansión del sector estuvo impulsada por proyectos tales como Línea 2 del Metro de Lima y Callao, Gaseoducto del Sur, Terminal Portuario General San Martín-Pisco y por proyectos de carácter público, donde se vieron involucradas empresas españolas tales como ACS y FCC .

4.1.2. Comportamiento del crecimiento económico del Perú en el periodo 2009-2018

Durante el periodo de estudio, la economía peruana que tradicionalmente se ha basado en la explotación, procesamiento y explotación de recursos naturales, atravesó distintos escenarios, destacando el boom de los commodities y la desaceleración económica global orquestada por la caída del precio de los metales. A su vez, el país mostró un notable desempeño macroeconómico interno, con altas tasas del PBI, las cuales fueron superiores al promedio de los demás países de Latinoamérica. Al mismo tiempo, se mantiene el control de la inflación y deuda, además de tasas de cambio estables. Finalmente, gracias a la sólida política monetaria y fiscal, la economía peruana se mostró fuerte ante los cambios de la economía internacional.

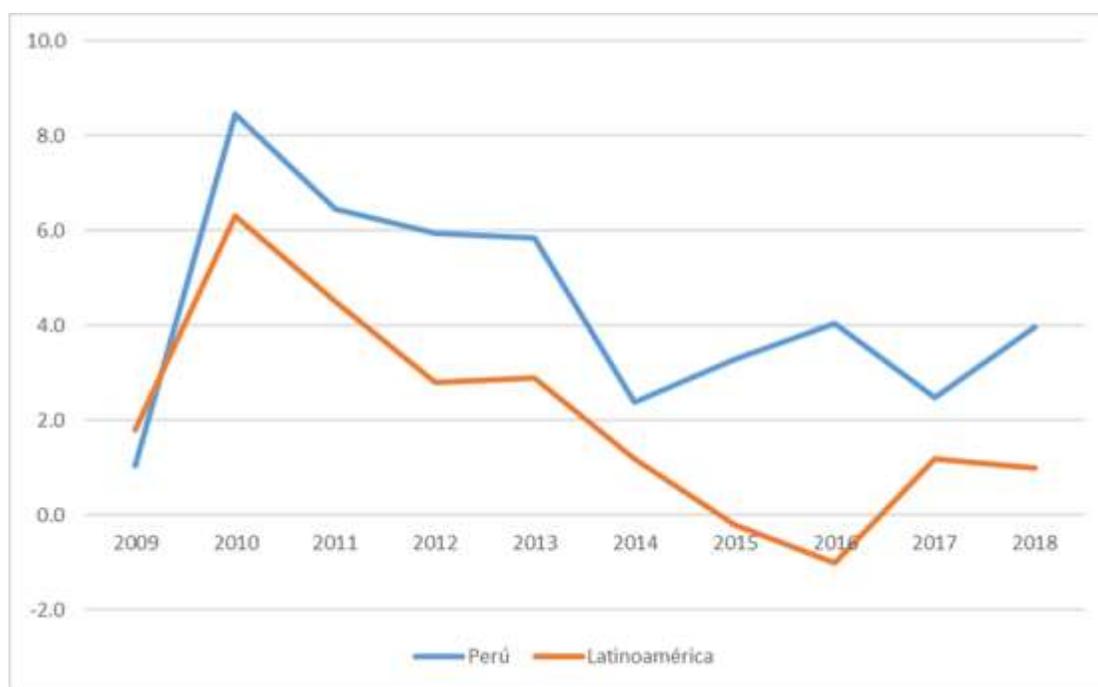


Figura 9. Tasas de crecimiento económico – Latinoamérica, 2009-2018 (variaciones porcentuales). Fuente “BCRP y CEPAL”. Elaboración propia.

Dentro de este contexto, se observó que crecimos a una tasa promedio anual de 4,4 %. El Banco Mundial (2020), indica que el crecimiento económico

peruano puede ser explicado en dos fases. La primera, observada desde el 2002 hasta el 2013, periodo en el cual Perú adoptó políticas macroeconómicas prudentes y reformas estructurales de amplio alcance. Dentro de esta fase, en el periodo que abarca desde el 2009 al 2013, se observó que el auge económico externo permitió al país alzarse como uno de los países con mayor dinamismo de la región al mostrar una tasa de crecimiento promedio del PBI de 5.6 % anual.



Figura 10. Crecimiento Económico de Perú, 2009-2018 (variaciones porcentuales). Fuente “BCRP”. Elaboración propia.

La segunda fase, ubicada entre el 2014 y 2018 de nuestro estudio, se observa que, como consecuencia de una desaceleración de la expansión de la economía, llegamos a crecer a un promedio de 3,2 % anual. Esta desaceleración es explicada por la corrección en el precio de las materias primas en el mercado internacional, afectando principalmente al cobre, principal materia prima de exportación peruana. Como consecuencia, se generó una caída temporal de la inversión privada, menores ingresos fiscales y una desaceleración del consumo. Pero, gracias a un correcto manejo de la política

fiscal y monetaria, además de un aumento de producción minera, se logró atenuar el choque externo y permitió seguir creciendo.

Al analizar en el desenvolvimiento de las actividades económicas durante el periodo de estudio, se observó que los sectores más dinámicos y con mayores tasas de crecimiento fueron telecomunicaciones con un 9,1 % de crecimiento promedio anual, seguros financieros, seguros y pensiones con 8,3 % y administración pública y defensas con 6,4 %. Estos tres principales sectores aportaron anualmente en promedio un 12,67 % al PBI nacional.

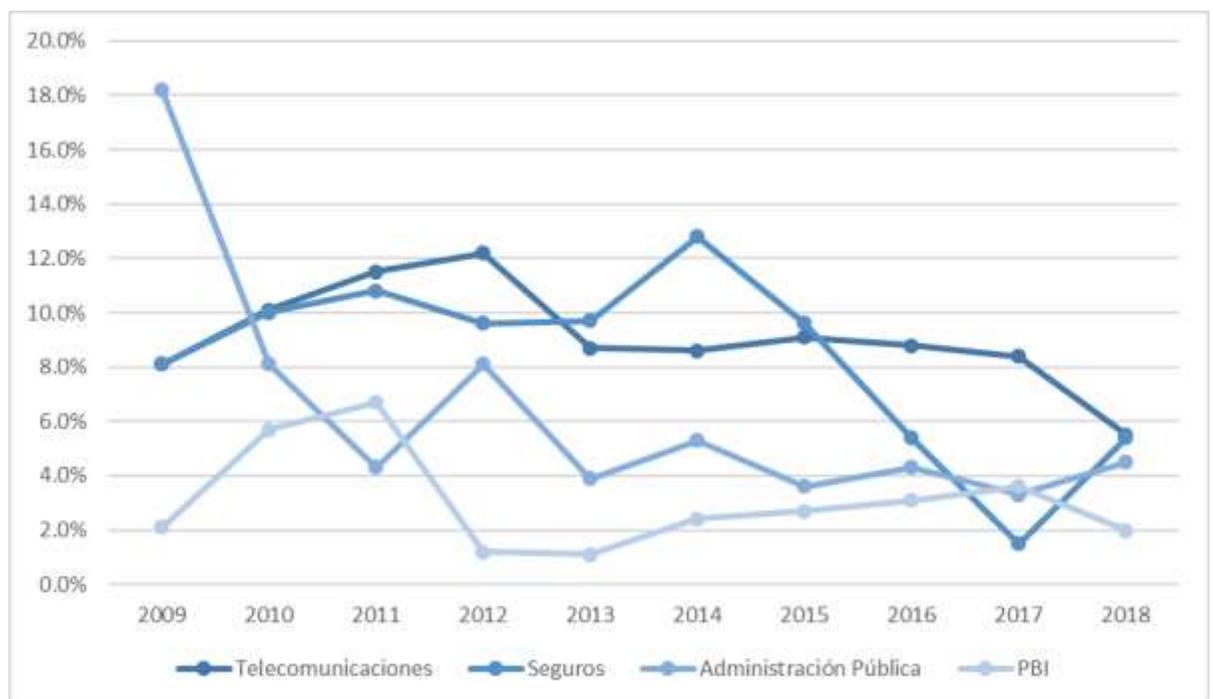


Figura 11. PBI por sectores productivos, 2009-2018 (variaciones porcentuales). Fuente "INEI". Elaboración propia.

Los demás sectores tuvieron las siguientes tasas de crecimiento promedio anual: transporte con 5,7 %, servicios prestados a empresas con 5,6 %, construcción con 5,4 %, alojamiento y restaurantes con 5,3 %, electricidad, gas y agua con 5,2 %, comercio con 4,5 %, otros servicios con 3,9 %, pesca y

acuicultura con 3,9 %, agricultura, ganadería, caza y silvicultura con 3,3 %, extracción de petróleo, gas y minerales con 3,1 % y manufactura con 2,3 %.

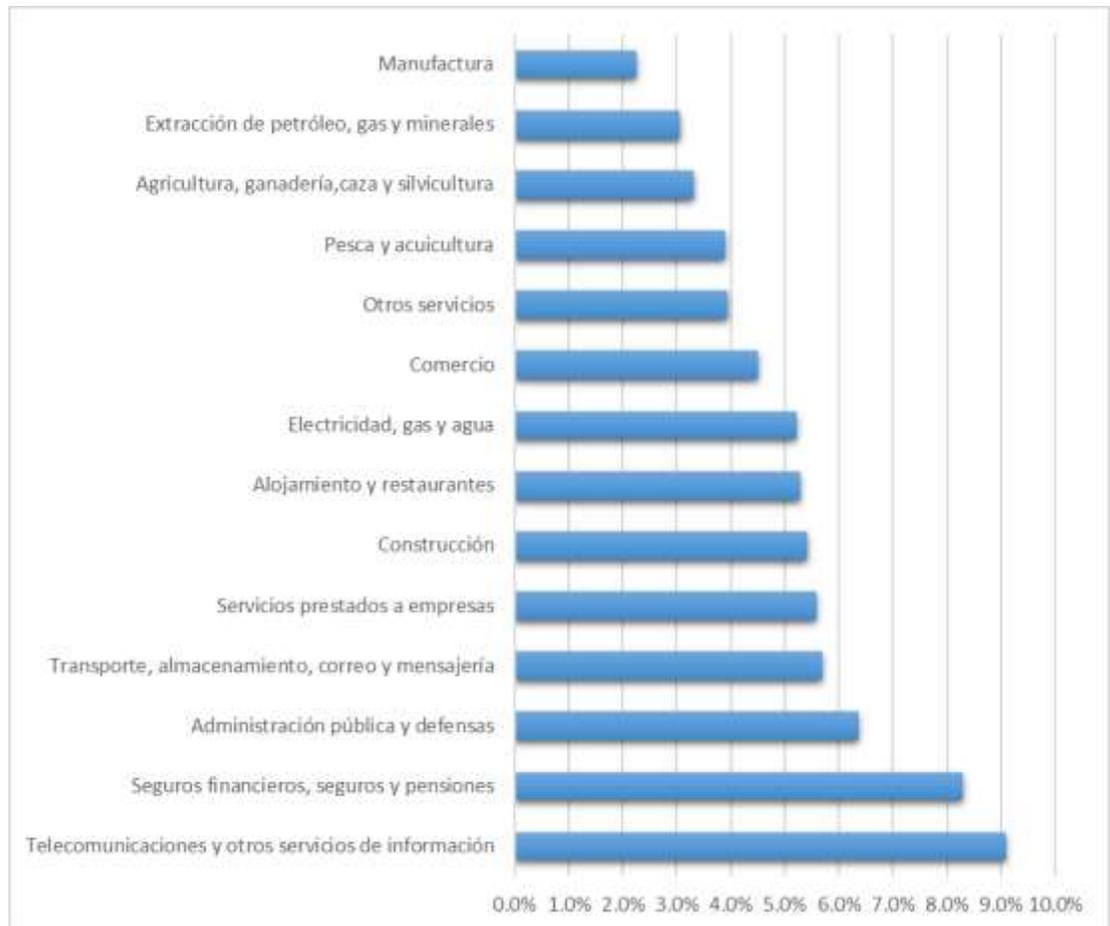


Figura 12. Promedio de crecimiento anual del PBI por sectores productivos, 2009-2018 (variaciones porcentuales). Fuente “INEI”. Elaboración propia.

El sector más dinámico observado fue Telecomunicaciones. Osiptel (2018) sostuvo que el dinamismo de este sector se explicó debido a la gran intensidad competitiva de las empresas en el sector. Además, resaltó la relevancia del aporte del sector al Producto Bruto Interno (PBI) nacional ya que en el 2018 aportó 4,8 %.

La influencia del sector telecomunicaciones como motor del PBI es reforzada por recientes investigaciones, tales como las de Rentería et al. (2016), en la que se concluyó que “el dinamismo del sector produce importantes empleos directos e indirectos, asimismo, las externalidades positivas promueven un funcionamiento más eficiente de los mercados”.

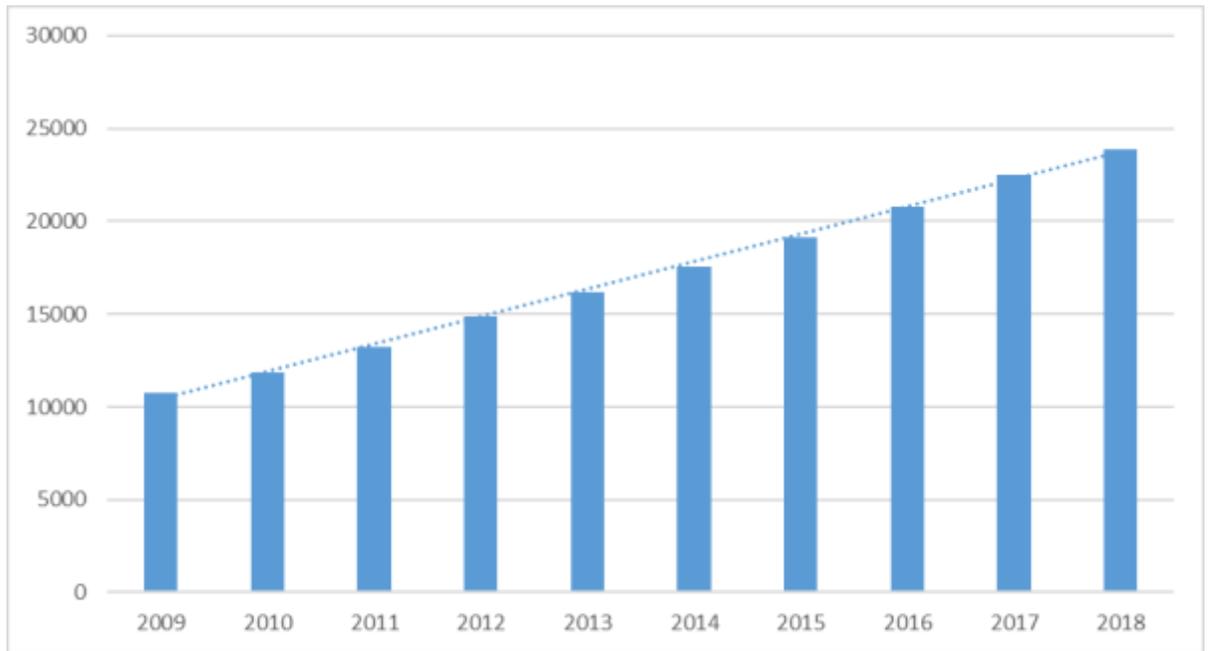


Figura 13. Telecomunicaciones y otros servicios de información, 2009-2018 (a precios constantes). Fuente “INEI”. Elaboración propia.

Ahora, al analizar los sectores que más aportaron al PBI durante el periodo de estudio, se observó que 4 sectores aportaron en promedio anualmente más del 50 % al PBI. Estos son: manufactura con un aporte promedio anual de 14,43 %, otros servicios con 13,56 %, extracción de petróleo, gas, minerales y servicios conexos con 12,58 % y comercio, mantenimiento y reparación de vehículos automotores y bicicletas con 10,61 %.

El resto de sectores tuvieron las siguientes tasas de participación promedio anual: construcción con 6,21 %, agricultura, ganadería, caza y silvicultura con 5,42 %, transporte, almacenamiento, correo y mensajería con 5,36 %,

administración pública y defensa con 4,97 %, servicios prestados a empresas con 4,77 %, servicios financieros, seguros y pensiones con 3,99 %, telecomunicaciones y otros servicios de información con 3,71 %, alojamiento y restaurantes con 3,09 %, electricidad, gas y agua con 1,77 %, pesca y acuicultura con 0,44 %.

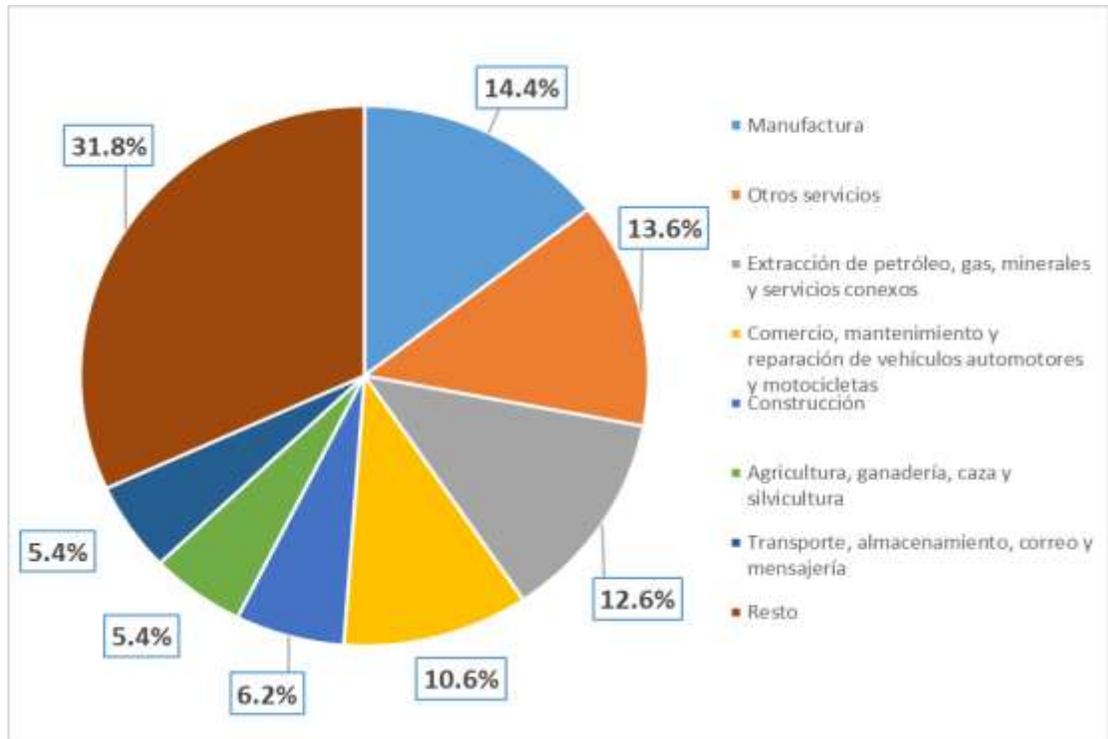


Figura 14. Participación promedio de los sectores productivos al PBI, 2009-2018 (porcentajes). Fuente "INEI". Elaboración propia.

La influencia de los sectores que más aportaron al PBI como motores de crecimiento son respaldadas en investigaciones como la de Sánchez y Campos (2010), en las que estudiaron el impacto de la industria manufacturera como motor de crecimiento en México, quienes concluyeron que "las industrias manufactureras son responsables del progreso económico en la frontera norte de México". Indicaron también que "durante el periodo de estudio la tasa de crecimiento del producto per cápita fue superior al del resto de entidades

federativas del país. Las manufacturas han sido para la zona fronteriza fuente de empleo y crecimiento”.

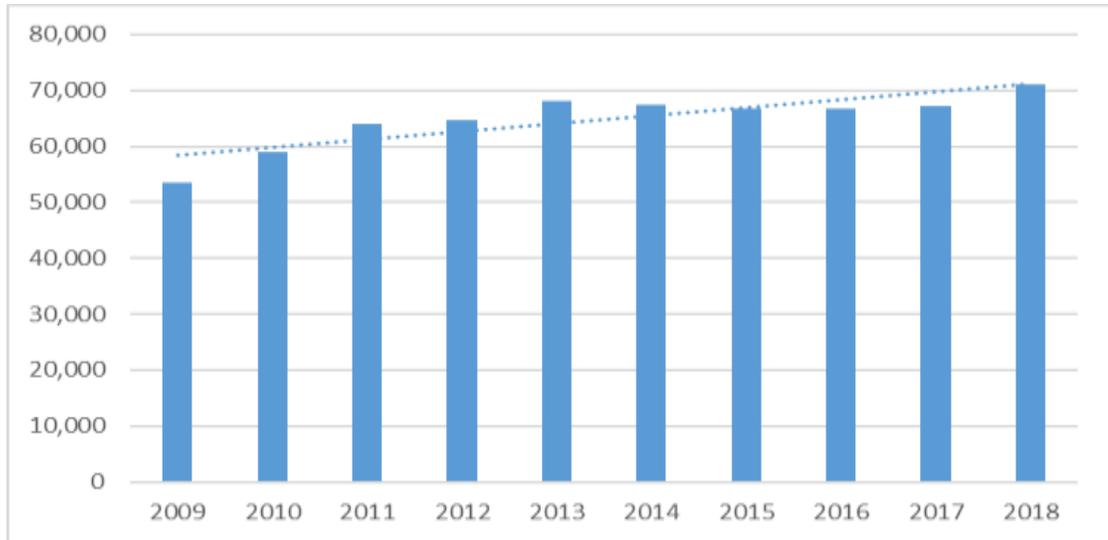


Figura 15. Manufactura, 2009-2018 (a precios constantes). Fuente “INEI”. Elaboración propia.

Artículos como el del Diario El Peruano (2019), describen el impacto del sector hidrocarburos a la economía nacional, resaltando su aporte “al incremento del producto bruto interior (PBI), la generación de empleo y la balanza comercial.” El artículo resalta también los aportes del sector a las inversiones, ya que en el periodo 2014-2018 aportó un total de 3 300 millones de dólares y a la recaudación de impuestos ya que durante el periodo 2009-2018 aportó el 20 % de la recaudación de impuesto a la renta corporativa, regalías e impuestos especiales.

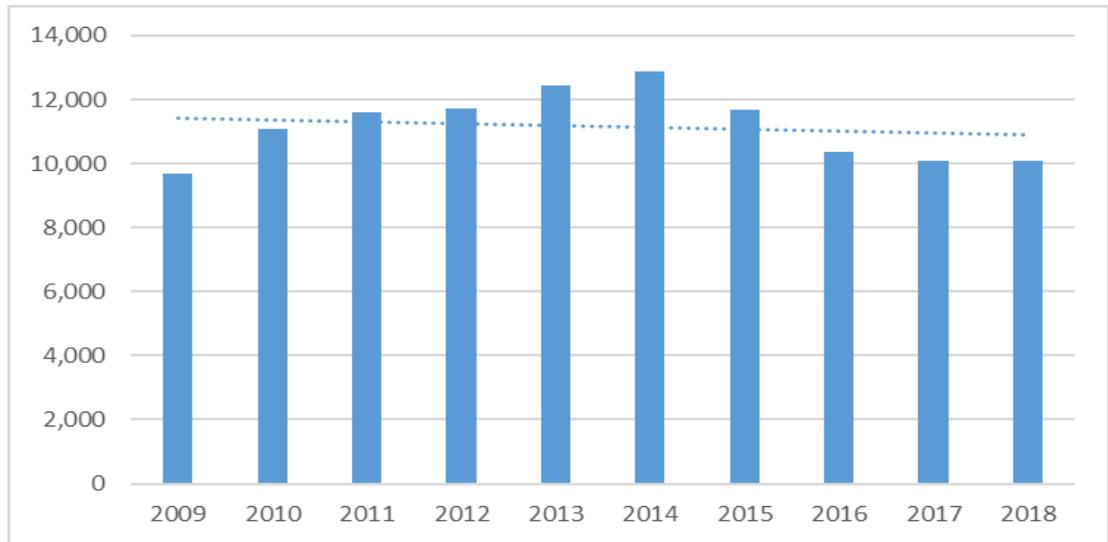


Figura 16. Extracción de petróleo crudo, gas natural y servicios conexos, 2009-2018 (a precios constantes). Fuente “INEI”. Elaboración propia.

Vera (2017), describió la importancia de la minería para el país, la cual permitió el desarrollo de importantes proyectos mineros, quienes a su vez permitieron un incremento en el canon minero en las zonas dónde se encuentran las operaciones mineras. Macroconsult (2012), indica que la minería “juega un papel importante en la economía peruana a través de la generación de valor agregado, divisas, impuestos, inversión y empleo”.

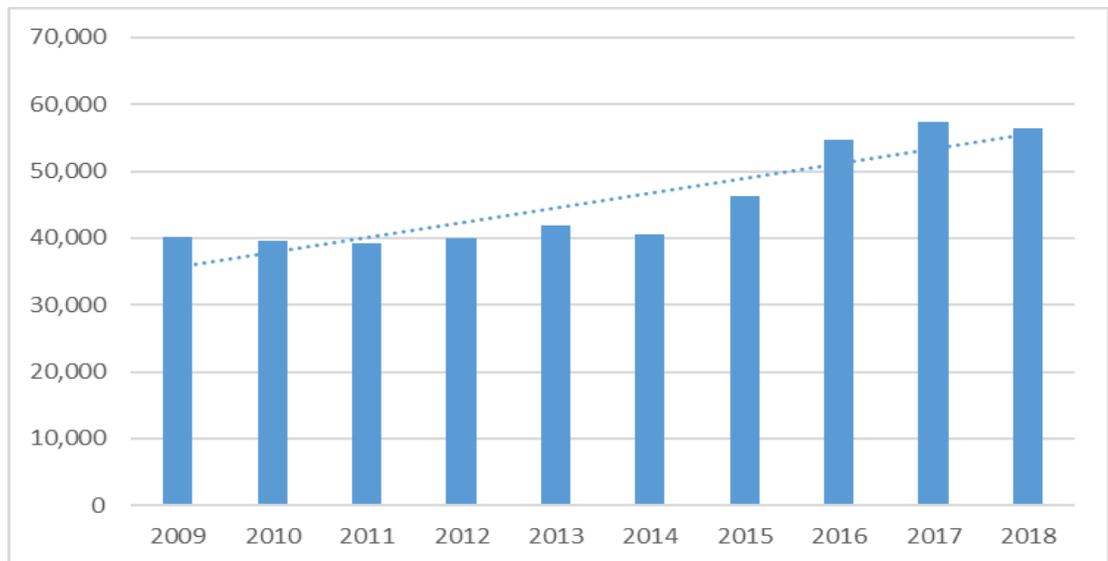


Figura 17. Extracción de minerales y servicios conexos, 2009-2018 (a precios constantes). Fuente “INEI”. Elaboración propia.

Bustamante (2007), demostró que para un crecimiento económico de largo plazo es importante el desarrollo del sistema financiero ya que permite la asignación eficiente de capital y manejo de riesgo. Asimismo, indica que para el caso peruano el crecimiento de la economía afecta positivamente al desarrollo del sistema financiero y viceversa.

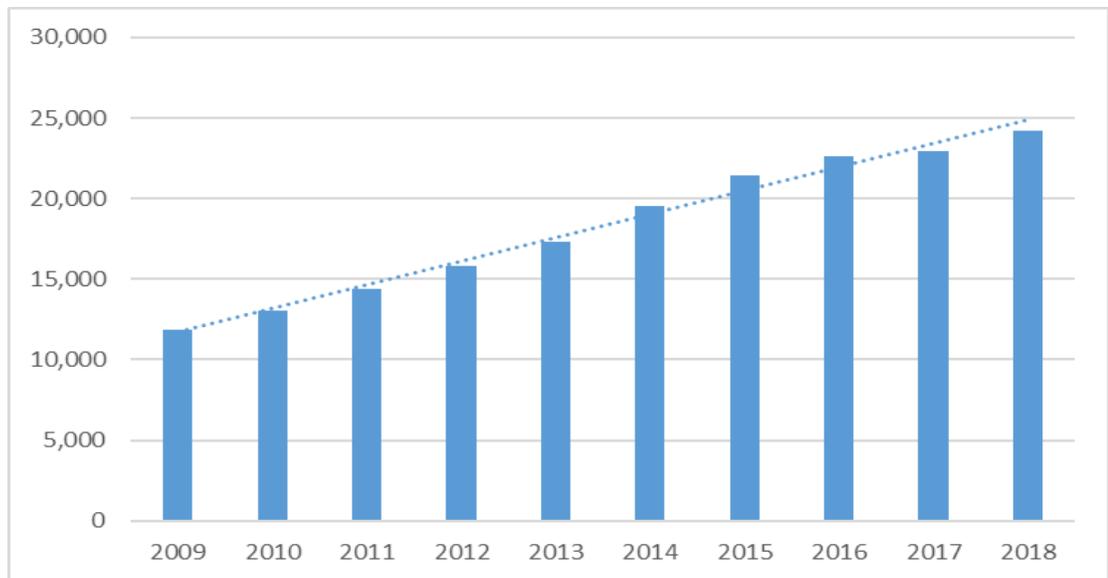


Figura 18. Servicios financieros, seguros y pensiones, 2009-2018 (a precios constantes). Fuente “INEI”. Elaboración propia.

Un estudio de BBVA Research (2018) destaca la importancia del sector construcción al crecimiento económico, ya que aporta un 6 % al producto bruto interno (PBI). Se destaca además el impacto hacia otros sectores ya que se demandan bienes y servicios en un total de 81 % al sector manufactura, un 11 % al sector servicios y un 8 % dividido entre otros sectores. La investigación concluye que “si el sector construcción se contrae en un punto porcentual, el impacto total (directo e indirecto) sobre el PBI es negativo en 0,2 puntos porcentuales y se pierden 17 mil puestos de trabajo”

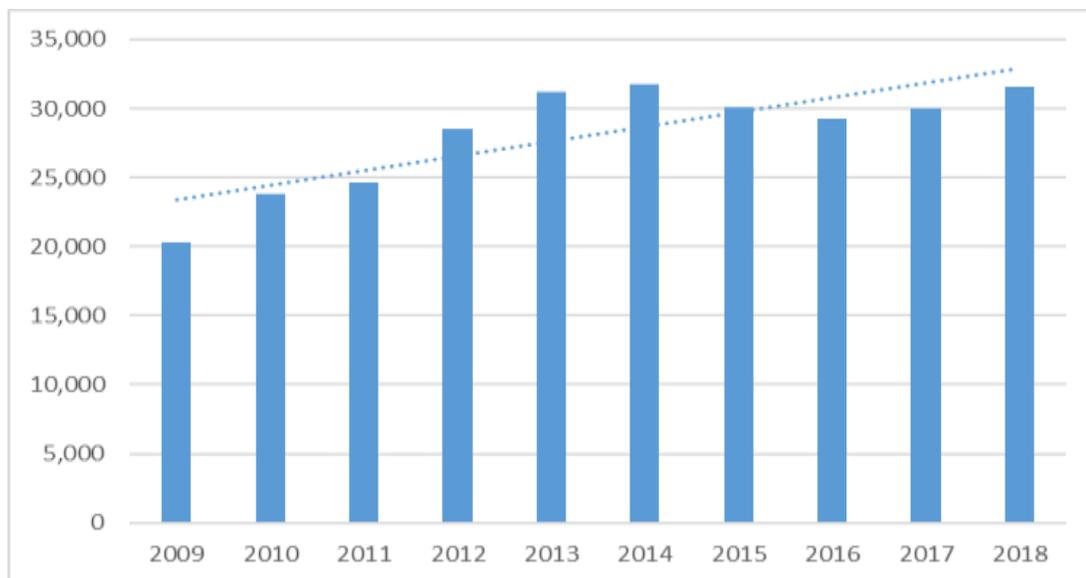


Figura 19. Construcción, 2009-2018 (a precios constantes). Fuente "INEI". Elaboración propia.

Sintetizando el análisis presentado, se observó que la desaceleración del crecimiento económico observada desde el 2011 fue consecuencia del ajuste de precios en el mercado internacional, además que en dicho periodo no se encontraba la solución para recuperar los niveles de crecimiento previos a la crisis del 2008. Pero, el país presentó una solidez macroeconómica que nos permitió tener un crecimiento sostenido. Los sectores más dinámicos observados no necesariamente son los mayores aportantes al PBI, se observó que dichos sectores presentan altas tasas de dinamismo ya que son sectores en crecimiento, como son el caso de telecomunicaciones y finanzas.

También, se observó una estrecha relación entre sectores que impulsan su crecimiento, tal es el caso del sector manufactura que depende en gran medida del aporte de compra de bienes y servicios del sector construcción, un sector no muy dinámico pero que, según literatura, permitió que el país siga creciendo en épocas de crisis al estar ligado a la inversión pública.

4.1.3. Modelo econométrico del impacto de la inversión extranjera directa española en el crecimiento económico de Perú en el periodo 2009-2018

En base al marco teórico y al diseño de contrastación, se planteó el siguiente modelo para poder determinar el impacto de la inversión extranjera directa española en el crecimiento económico de Perú. Se optó por realizar la estimación por logaritmos para obtener mejores resultados.

El crecimiento económico está representado por el PBI real y la inversión extranjera directa por los saldos de inversión extranjera directa española, ambos en millones de soles.

Tabla 1

Estimación econométrica del modelo panel con efectos fijos individuales

Dependent Variable: LOG(PBIR)				
Method: Panel Least Squares				
Date: 08/19/20 Time: 15:29				
Sample: 2009 2018				
Periods included: 10				
Cross-sections included: 7				
Total panel (balanced) observations: 70				

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	10.06724	0.345339	29.15174	0.0000
LOG(INVESPR)	0.423357	0.055770	7.591096	0.0000
TIEMPO	0.262750	0.023613	11.12720	0.0000

Fuente: elaboración propia en base a resultados obtenidos con el programa Eviews 10.0

Al ejecutar el modelo con efectos fijos (Cross-section fixed). Se logra obtener los siguientes resultados estadísticos y econométricos.

El modelo tiene significancia estadística al 5 % (Estadístico T-student mayor a 2) para la variable explicativa y a su vez significancia global (Estadístico F mayor a su valor crítico y un p-value menor al 5 %).

Tabla 2

Crterios técnicos de estimación

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.894556	Mean dependent var	13.17795
Adjusted R-squared	0.880727	S.D. dependent var	0.208715
S.E. of regression	0.072082	Akaike info criterion	-2.302514
Sum squared resid	0.316941	Schwarz criterion	-2.013422
Log likelihood	89.58798	Hannan-Quinn criter.	-2.187683
F-statistic	64.68824	Durbin-Watson stat	1.570315
Prob(F-statistic)	0.000000		

Fuente: elaboración propia en base a resultados obtenidos con el programa Eviews 10.0

De acuerdo al marco teórico y los estudios empíricos revisados, se está cumpliendo lo establecido en la hipótesis: la inversión extranjera directa española impacta de manera positiva ($\alpha_1 = 0,42$); y significativa ($R^2 = 0,894$) en el crecimiento económico de Perú, 2009-2018.

Evaluación económica del modelo

- Comando de estimación
LS(CX=F) LOG(PBIR) C LOG(INVESPR) TIEMPO
- Ecuación de estimación
 $LOG(PBIR) = C(1) + C(2)*LOG(INVESPR) + C(3)*TIEMPO + [CX=F]$
- Coeficientes sustituidos
 $LOG(PBIR) = 10.0672409161 + 0.42335712207*LOG(INVESPR) + 0.262749746697*TIEMPO + [CX=F]$

Los coeficientes de la ecuación representan lo siguiente: ante una variación de 1 % de la inversión extranjera española, los niveles de crecimiento económico en el Perú aumentan en 0,42 % en promedio, (ceteris paribus).

Estas apreciaciones son consistentes con la teoría, los estudios previos, puesto que a mayores niveles de inversión extranjera española se espera mayores niveles de crecimiento económico.

Efectos fijos individuales del modelo

La tabla 3, muestra los coeficientes de los efectos fijos individuales por sector (CROSSID), los cuales son reflejo de características específicas e inobservables de cada sector. Por ejemplo, la ubicación geográfica, estilo de vida, educación e idiosincrasia; y como es que dichas características específicas de cada sector económico, inciden en los niveles de crecimiento económico del Perú.

Tabla 3

Estimación de efectos fijos individuales por sector

CROSSID	Effect
Comunicación	-0.430344
Finanzas	-0.281861
Energía	-0.190654
Servicios	0.118753
Petróleo	0.289482
Transporte	0.465430
Construcción	0.599195

Fuente: elaboración propia en base a resultados obtenidos con el programa Eviews 10.0

Se demuestra que, el modelo planteado si representa algunas de las características específicas de cada sector económico en el cual está presente la inversión extranjera española y como es que estas condicionan la relación positiva o negativa que debe existir entre la variable independiente y la variable dependiente.

4.2. Prueba de Hipótesis

La estimación del modelo de datos panel con efectos fijos es eficiente porque los coeficientes encontrados son estadísticamente significativos (prueba T Tabla 1), donde se acepta la hipótesis alternativa en el que la inversión extranjera directa española tiene una relación positiva con el crecimiento económico. Además, los test que validan estos resultados son los siguientes:

4.2.1. Test de normalidad

La figura 20 muestra la bondad de ajuste del modelo y la normalidad de los residuos del modelo panel estimado, se plantea con un grado de significancia de $\alpha = 5 \%$, Con las siguientes hipótesis (H_i):

H_0 : hay normalidad en los residuos del modelo

H_1 : no hay normalidad en los residuos del modelo

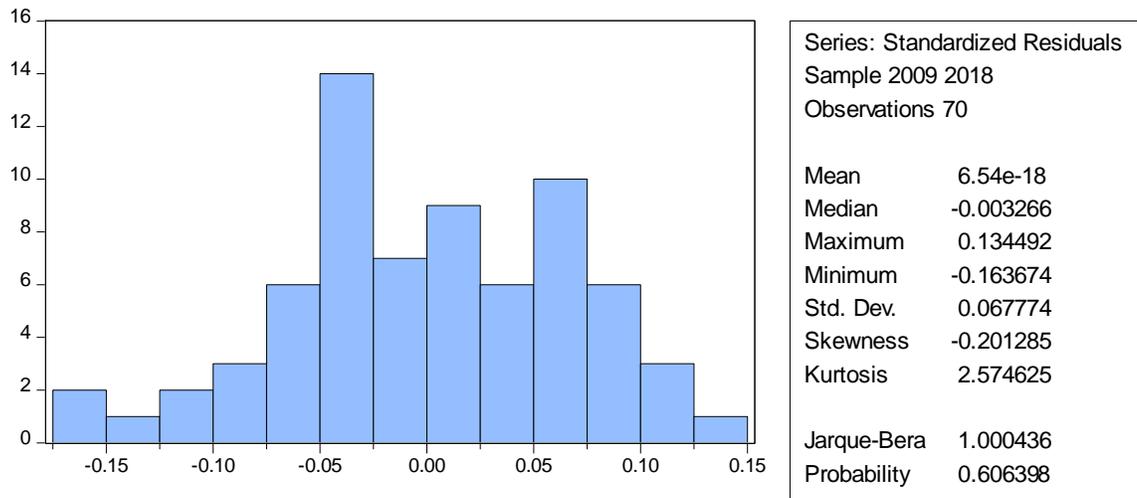


Figura 20. Resultados del test de Normalidad. Fuente: elaboración propia base a resultados obtenidos con el programa Eviews 10.0.

Al verificar “H0” indica que, la distribución empírica de los residuos debe ser similar a la distribución normal. Con un Jarque – Bera (J-B) = 1,00 < 5,99, y una probabilidad de Jarque – Bera (J-B) = 60,6 % > 5 %. Por lo tanto, no se rechaza “H0” de normalidad de los residuos. Y existe una probabilidad de 60.6 % (mayor al 5 %) de no rechazar la hipótesis nula de normalidad.

4.2.2. Test de heterocedasticidad:

Para probar si hay heterocedasticidad o no en el modelo, se elige el test de igualdad de varianzas, para las distintas secciones cruzadas del panel y se contrasta con la serie de datos RESID. Observándose que se acepta la igualdad de varianzas residual en las distintas secciones cruzadas cuando el p-valor es mayor que 0,05. Dada las siguientes hipótesis del test.

H0: la varianza de los residuos del modelo es constante

H1: la varianza de los residuos del modelo no es constante

Tabla 4*Prueba de igualdad de varianzas de RESID*

Test for Equality of Variances of RESID				
Categorized by values of RESID				
Date: 08/19/20 Time: 15:30				
Sample: 2009 2018				
Included observations: 70				
RESID	Count	Std. Dev.	Mean Abs. Mean Diff.	Mean Abs. Median Diff.
[-0.2, -0.1)	5	0.024198	0.018417	0.018408
[-0.1, 0)	30	0.024044	0.019420	0.019179
[0, 0.1)	31	0.029003	0.025170	0.024813
[0.1, 0.2)	4	0.009512	0.006783	0.006346
All	70	0.067774	0.021172	0.020886

Fuente: elaboración propia en base a resultados obtenidos con el programa Eviews 10.0

Las tablas 4 y 5, muestran los siguientes resultados. Se determina que, se acepta la igualdad de varianzas residual en las distintas secciones cruzadas del modelo (p-valor mayor que 0,05). No hay problemas de heterocedasticidad en los residuos modelo del panel.

Tabla 5*Resultado del test de heterocedasticidad*

Test de heterocedasticidad			
Method	df	Value	Probability
Bartlett	3	4.280718	0.2327
Levene	(3, 66)	2.714416	0.0518
Brown-Forsythe	(3, 66)	2.338925	0.0814

Fuente: elaboración propia en base a resultados obtenidos con el programa Eviews 10.0

4.2.3. Test de autocorrelación

Mediante el test de autocorrelación, nos permite probar la H_0 , de no correlación entre las distintas secciones cruzadas y los residuos del modelo panel. El resultado de la prueba nos da una probabilidad (prob. = 0,2510), en la prueba Pesaran CD. Es decir, probabilidad mayor al 0,05.

Por lo tanto, no se rechaza la hipótesis nula. Y decimos que no hay problemas de autocorrelación entre las secciones cruzadas y los residuos de este modelo panel.

Tabla 6

Resultados de los test de autocorrelación

Test	Statistic	d.f.	Prob.
Breusch-Pagan LM	6.713345	21	0.9986
Pesaran scaled LM	-2.204479		0.0275
Pesaran CD	1.147988		0.2510

Fuente: elaboración propia en base a resultados obtenidos con el programa Eviews 10.0

Al validar el modelo econométrico panel, ahora podemos inferir los resultados e interpretaciones que se derivan del mismo. Siendo estos consistentes y por lo tanto nos permite concluir y recomendar de manera adecuada.

4.3. Discusión de Resultados

En base a la teoría de las empresas multinacionales de Krugman y Obstfeld (2006), la cual establece que la internalización de la inversión extranjera directa de un país a sus filiales se realiza a través de las empresas multinacionales, quienes llevan inversiones en maquinaria, equipo, nuevas organizaciones, etc., a quienes consideramos innovación tecnológica, la cual es parte del modelo neoclásico de crecimiento económico de Mankiw, Romer y Weil (1992), quienes

demuestran que el progreso tecnológico, el capital y el trabajo influyen en el crecimiento económico; estas coinciden con los resultados obtenidos, ya que las variables progreso tecnológico, capital y trabajo en el estudio las hemos considerado dentro del tiempo.

En base a los resultados obtenidos, se encontró una relación positiva entre la inversión extranjera directa española y el crecimiento económico del Perú, basándose el estudio en la teoría de Krugman y Obstfeld (2006) y el modelo de crecimiento económico de Mankiw, Romer y Weil (1992), dónde se utilizó un modelo de datos panel de efectos fijos para contrastar la hipótesis. Estos resultados concuerdan con la investigación de Borensztein et al. (1995), en la que indica que “la IED tiene efectos positivos en el largo plazo sobre la tasa de crecimiento de una economía [...]”, quien utilizó la técnica de regresiones aparentemente no relacionada (SUR) para demostrar dicha afirmación basada en las teorías de crecimiento económico propuestas por Romer (1990), Grossman y Helpman (1991) y Barro y Sala-i-Martin (1995) en las que consideran una economía dónde el progreso técnico es el resultado de una “intensificación de capital” en forma de un aumento en el número de variedades de bienes de capital disponibles.

Además, corrobora la investigación de Bustamante (2009), basada también en la teoría de Krugman y Obstfeld y el modelo de Solow aumentado presentado por Mankiw, Romer y Weil, que estudió el impacto de la IED en el crecimiento peruano en el periodo 1980 al 2009. Al hacer uso de la metodología de cointegración de Johansen, se encontró que cualquier shock o innovación de flujo de inversión extranjera directa (FIED) tiene un impacto positivo en el crecimiento económico.

Sin embargo, discrepan con los hallazgos obtenidos por Carkovic y Levine (2002), quienes basadas en las teorías propuestas por Blomstrom, Lipsey y Zejan (1994), Borensztein, De Gregorio y Lee (1998) y al utilizar el Método de

Momentos Generalizados (GMM) en 72 países en el periodo 1960-1995 encontraron resultados inconsistentes con la opinión de que la IED ejerce un impacto significativo en el crecimiento económico independientemente a otros determinantes del crecimiento. No obstante, nuestro estudio, si bien considera que existen otros determinantes en el crecimiento, el periodo de estudio logra captar el efecto positivo de la inversión extranjera española en el crecimiento económico.

El crecimiento económico en el periodo de estudio fue de 4,4 % en promedio anual, mientras que la inversión extranjera directa española creció en promedio 1,71 %. Además, representó aproximadamente el 18 % del total de IED en el Perú. Así pues, de acuerdo a los resultados del modelo econométrico al aumentar en 1 % la inversión extranjera española, se influye en un 0,42 % en el crecimiento económico. Para esta investigación se utilizó la metodología de datos panel donde se demostró que la variable inversión extranjera directa española es considerada como potencialmente explicativa, estadísticamente significativa e impacta de manera positiva en el crecimiento económico peruano durante el periodo de estudio.

CONCLUSIONES

- España se destacó como el segundo país con mayor IED en el Perú, con una participación del 18 % aproximadamente entre el 2009 y 2018, considerándonos como un país referente en donde invertir y destacando el atractivo de los mercados internos que encuentran en nuestro país a la hora de invertir. Con un crecimiento aproximado de 1,71 % anual, estas inversiones han tenido efectos positivos, catalogados como modernizadores en la economía peruana, ya que se centraron principalmente en sectores como las telecomunicaciones y las finanzas. Durante el periodo de estudio se observó que la participación de la IED española se destacó en los sectores de comunicaciones (57 %), servicios (28 %), transporte (19 %), petróleo (18 %), construcción (16 %), energía (12 %) y finanzas (10 %), ubicándose entre los 4 primeros aportantes de IED en estos sectores.
- El crecimiento económico fue de 4.4 % promedio anual en el periodo de la investigación. Sin embargo, se ha observado que el comportamiento del crecimiento económico presentó dos fases. La primera fase de alto crecimiento, es explicada por el boom de los commodities en el mercado internacional en la que se destacó la exportación de cobre, lo que permitió crecer a una tasa promedio del PBI de 5,6 % durante los años 2009 al 2013. En la segunda fase, de bajo crecimiento, se creció a una tasa promedio del PBI de 3,2 % durante los años 2014-2018, como consecuencia de la corrección de precios de las materias primas en el mercado internacional y la desaceleración económica mundial observada desde el 2011. En ambas fases se observó que, gracias a la fortaleza macroeconómica interna y al entorno internacional se mantuvo un crecimiento económico estable.
- Los resultados obtenidos muestran que la Inversión Extranjera Directa española tiene un impacto positivo y significativo en el crecimiento económico peruano durante el periodo de estudio, y esto se evidenció con el método econométrico de datos panel de efectos fijos en el cuál, ante un incremento de 1 % de IED española, el PBI aumenta en 0,42 %. Por lo tanto, se acepta la hipótesis alternativa de que

existe un impacto positivo y significativo entre la IED española y el crecimiento económico y se confirma con la teoría de Krugman y Obstfeld y el modelo de crecimiento de Mankiw, Romer y Weil.

RECOMENDACIONES

- Con el fin de mejorar la medición de la información estadística de la inversión extranjera directa se deben implementar políticas públicas que mejoren el sistema de información de los diferentes organismos públicos, similar a la observado en los países de la OCDE, para así poder contar con una data estadística confiable y consistente, que permita analizar a profundidad las variables de estudio, y a su vez obtener mejores resultados para futuras investigaciones relacionadas al impacto que ejerce la IED en el Perú
- Promover la llegada de inversión extranjera directa a nivel nacional, implementando políticas económicas que permitan el acceso a capital para financiar proyectos públicos y privados, acceso a conocimiento o tecnologías, generación de actividad económica, entre otros. Por lo antes mencionado, se recomienda que los gobiernos nacionales, regionales y locales promuevan una cultura de simpatía por la inversión extranjera directa.
- Crear reformas económicas que permitan reducir el crecimiento desigual impulsando la productividad en todos los sectores, logrando así promover un crecimiento económico autogenerado, que nos siga permitiendo crecer constantemente y no depender exclusivamente de los cambios en el mercado internacional para alcanzar altas tasas de crecimiento.
- A partir de la literatura que estudia el impacto de la IED y de nuestros resultados, existe evidencia que el crecimiento económico está relacionado positivamente a la IED española, por lo tanto, se insta a realizar mayores investigaciones de carácter macroeconómico y microeconómico, con nuevas y distintas metodologías para cuantificar mejor el impacto de la IED, con la finalidad de que permitan tomarse mejores decisiones en beneficio del desarrollo nacional.

REFERENCIAS

Álvarez, A., Barraza, S. y Legato, A. (2009). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico en Latinoamérica. Recuperado de: <https://dx.doi.org/10.4067/S0718-07642009000600014>

Banco Mundial (2020). Perú Panorama General. Recuperado de: https://www.bancomundial.org/es/country/peru/overview?fbclid=IwAR35h1lwSQayyB34lwKF01S_bkI8UEXC73an0zGf0Vlt2fxXUw3rnnNO8YY

Bajo, O. y Díaz, C. (2002). Inversión extranjera directa, innovación tecnológica y productividad. Una aplicación a la industria española. Recuperado de: <https://www.mincotur.gob.es/Publicaciones/Publicacionesperiodicas/EconomiaIndustrial/RevistaEconomiaIndustrial/347/111-12%20OSCAR%20RUBIO.PDF>

Baronio, A. y Vianco, A. (2014). Datos Panel. Guía para el uso de Eviews. Recuperado de: <http://www.econometricos.com.ar/wp-content/uploads/2012/11/datos-de-panel.pdf>

BBVA Research (2018). Riesgo sobre las proyecciones de crecimiento: ¿parálisis del sector Construcción? Recuperado de: <https://www.bbva.com/publicaciones/peru-riesgo-sobre-las-proyecciones-de-crecimiento-paralisis-del-sector-construccion/>

Borensztein et al. (1995). *¿How Does Foreign Direct Investment Affect Economic Growth?* Recuperado de: [https://doi.org/10.1016/S0022-1996\(97\)00033-0](https://doi.org/10.1016/S0022-1996(97)00033-0)

Brekkers, E. y Rojas-Romagosa, H. (2018). [Notas de lectura de Módulo I. ¿Qué es la inversión extranjera directa y por qué es tan importante?]. Banco Interamericano de Desarrollo. Recuperado de: https://courses.edx.org/asset-v1:IDBx+IDB26x+3T2018+type@asset+block@Modulo_1_inversion_extranjera_2018.pdf#page=37

Brekkers, E. y Rojas-Romagosa, H. (2018). [Notas de lectura de Módulo III. Los impactos de la inversión extranjera directa]. Banco Interamericano de Desarrollo. Recuperado de: https://courses.edx.org/asset-v1:IDBx+IDB26x+3T2018+type@asset+block@modulo_3_2018.pdf#page=32

Bustamante R. (2007). Desarrollo Financiero y Crecimiento Económico: La Evidencia Empírica para el Perú 1950-2007. Recuperado de: https://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Seminarios/Conferencia-12-2006/Conf_0612_05-Bustamante.pdf

Bustamante R. (2009). La inversión extranjera directa como determinante del crecimiento económico en el Perú 1980 - 2009. Recuperado de: <http://www.urp.edu.pe/economia/portal/pdf/revista.pdf>

Bustamante, R. (2016). La inversión extranjera directa en el Perú y sus implicancias en el crecimiento económico 2009-2015. Recuperado de: <https://doi.org/10.15381/pc.v21i2.13259>

Carkovic, M. y Levine, R. (2002). ¿La inversión extranjera directa acelera el crecimiento económico? Recuperado de: <https://ssrn.com/abstract=314924>

CEPAL (2018). Guía de recomendaciones para la medición de la Inversión Extranjera Directa (IED) de acuerdo a los lineamientos del SCN 2008 y el MBP6. Recuperado de: https://www.cepal.org/sites/default/files/presentations/2018-05-semcn_3_4_costa-rica-bc-saborio-torres.pdf

CEPAL (2019). Balance preliminar de las Economías de America Latina y el Caribe. Recuperado de: https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45000/125/S1901097_es.pdf

Chanduví, K. (2017). Inversión Extranjera Directa y su relación sobre el Crecimiento Económico del Perú durante 1980-2015. Recuperado de: http://repositorio.usil.edu.pe/bitstream/USIL/2733/1/2017_Chanduvi_Inversion-extranjera-directa.pdf?fbclid=IwAR2U5JWd03Ie7N8JkYdiNUw86jARbLDL1zU7vpwuY4rkxfDvXWi5N7WRJxQ

Durán, A. (2019). Un sector financiero sólido: clave para el crecimiento de Perú. BBVA. Recuperado de: <https://www.bbva.com/es/>

El Perú se aleja de los circuitos internacionales de inversión. (8 de marzo de 2019). *Lampadia*. Recuperado de: <https://www.lampadia.com/>

Gérald, A. (2005). El modelo de Mankiw, Romer y Weil (1992) en el programa de investigación neoclásico. Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal, 5-31. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/376/37603001.pdf>

Hernández, J., González, E. y Ramiro, P. (Ed.). (2012) Diccionario crítico de empresas transnacionales: Claves para enfrentar el poder de las grandes corporaciones. Recuperado de: <http://omal.info/spip.php?article4966>

Hernandez, N. (2015). La Inversión Extranjera Directa y su contribución al crecimiento económico en el Perú, periodo 2005-2014. Recuperado de: http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2136/hernandezvasquez_naddia.pdf?sequence=1&isAllowed=y&fbclid=IwAR1WWSc5QgzQOdkVbdpdkcH975u1y0JuvxpW_sC-BBFxroKP4g6mudLiq0

ICEX. (junio de 2019). La inversión española en Perú supera los 15.000 millones de dólares. Recuperado de: <https://www.icex.es/>

Impacto del sector hidrocarburos. (29 de enero de 2019). Diario El Peruano. Recuperado de: <https://elperuano.pe/>

Instituto Vasco de Estadística. (2017). Innovación tecnológica. Recuperado de: https://www.eustat.eus/documentos/opt_0/tema_217/elem_3017/definicion.html

Instituto Peruano de Economía. (2019). Crecimiento Económico. Recuperado de: <https://www.ipe.org.pe/portal/crecimiento-economico/>

Instituto Peruano de Economía. (2015). Sectores Productivos. Recuperado de: <https://www.ipe.org.pe/portal/sectores-productivos/>

Inversión directa de España en Perú superó los US\$ 4,400 mlls. (5 de setiembre de 2016). *El comercio*. Recuperado de: <https://elcomercio.pe/>

Inversión extranjera directa participa en 81% de los megaproyectos. (2019). Revista de internet, *La Cámara*. Recuperado de: <https://lacamara.pe/inversion-extranjera-participa-en-81-de-los-megaproyectos/?print=print>

Jordán, N. (2015). La Inversión Extranjera Directa y su impacto económico en el Perú periodo 1993-2013. Recuperado de: <http://repositorio.unsaac.edu.pe/handle/UNSAAC/121>

Krugman, P. y Obstfeld, M. (2006). *Economía Internacional: Teoría y política*. Madrid, España: Pearson Education, S.A.

Labra, R. y Torrecillas, C. (2014). Guía cero para datos de panel. Un enfoque práctico (UAM Working Paper n° 2014/16). Recuperado de: https://www.catedrauamaccenture.com/documents/Working%20papers/WP2014_16_Guia%20CERO%20para%20datos%20de%20panel_Un%20enfoco%20practico.pdf

Macroconsult (2012). Impacto Económico de la Minería en el Perú. Recuperado de: <https://www.snmpe.org.pe/informes-y-publicaciones/impacto-economico-de-la-actividad-minera-en-el-peru.html>

Mamingi, N. y Martin, K. (2018). La inversión extranjera directa y el crecimiento en los países en desarrollo: el caso de los países de la Organización de Estados del Caribe Oriental. Recuperado de: <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/43461>

Marco, F. (2019). Condiciones para el crecimiento económico. *Economipedia*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/condiciones-para-el-crecimiento-economico.html>

Martínez, J. (2018). Efectos de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico colombiano entre 2000 y 2016. Recuperado de: <https://ciencia.lasalle.edu.co/economia/587/>

Neycheva, M (2018). MRW model of growth: foundation, developments, and empirical evidence. Recuperado de: https://www.researchgate.net/publication/324138725_MRW_model_of_growth_foundation_developments_and_empirical_evidence

Peláez, C. (2013). Inversión Extranjera Directa y su relación con el Crecimiento Económico del Perú durante el periodo 1990-2012. Recuperado de: <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/774>

Perú, entre los destinos iberoamericanos más atractivos para invertir. (25 de abril de 2019). *Fundación Consejo Perú España*. Recuperado de: <http://www.espana-peru.org/>

Perú, un referente para la empresa española (24 de abril de 2019). *El exportador*. Recuperado de: <https://www.icex.es/>

Rentería, C et al. (2016). Impacto económico de las telecomunicaciones en Argentina (2004-2015). Recuperado de: https://www.researchgate.net/publication/309728174_Evaluacion_del_impacto_economico_de_las_telecomunicaciones_en_Argentina_2004-2015

Rivas, S. y Puebla, A. (2016). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico. Revista mexicana de economía y finanzas, 11(2), 51-75. Recuperado de: http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-53462016000200051&lng=es&tlng=es

Rodríguez, A. (2016). Crecimiento económico y capital humano: metodología para la simulación de una variante del Modelo de Lucas con aplicación a México. Revista Mexicana de Economía y Finanzas, 23-47. Recuperado de: <http://www.scielo.org.mx/pdf/rmef/v12n2/2448-6795-rmef-12-02-00023.pdf>

Rodríguez, M. (27 de febrero de 2019). Eduardo Torres-Llosa (BBVA Continental): “En el Perú necesitamos más inversión como la española”. BBVA. Recuperado de: <https://www.bbva.com/es/>

Rosas, J. (2018). La inversión extranjera directa en el Perú y su relación con el crecimiento económico: 1990-2017. Recuperado de: <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/9387>

Sánchez, J. (2019). Crecimiento económico. *Economipedia*. Recuperado de: <https://economipedia.com/definiciones/crecimiento-economico.html>

Sánchez, L. y Campos, E. (2009). Industria manufacturera y crecimiento económico en la frontera norte de México. Recuperado de: http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1870-39252010000300003

Sector telecomunicaciones aporta el 4.8% del PBI nacional, señala Osiptel. (3 de agosto de 2018). Agencia Peruana de Noticias. Recuperado de: <https://andina.pe/>

Semanario Comex (2017). Inversión, fuente de crecimiento. Lima: Autor. Recuperado de: <http://www.comexperu.org.pe/semanario.asp>

Suanes, M., y Roca-Sagalés, O. (2015). Inversión extranjera directa, crecimiento económico y desigualdad en América Latina. El trimestre económico, 82(327), 675-706. Recuperado en 28 de marzo de 2020, de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-718X2015000300675&lng=es&tlng=es.

Valderrama, O. (2019). Impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico del Perú 2000-2017. Recuperado de: http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/13475/valderramamattos_oswald.pdf?sequence=3&isAllowed=y&fbclid=IwAR0SX0XhN0ixwMXDwdnNYiN_Am0rpp37nQLNPX2qo8K1C0Rr3FI-D_83gOc

Vera, E. (2017). El impacto de la minería en la economía del departamento de Arequipa durante el periodo de 2000-2015. Recuperado de: [http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con5_uibd.nsf/2B81302720FE5572052581E7005FA98A/\\$FILE/VERA_ARELA_EDITH_IMPACTO_DE_LA_MINERIA_arequipa.pdf](http://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con5_uibd.nsf/2B81302720FE5572052581E7005FA98A/$FILE/VERA_ARELA_EDITH_IMPACTO_DE_LA_MINERIA_arequipa.pdf)

Villán, J (2012). Capital Humano y crecimiento económico. Recuperado de: https://buleria.unileon.es/bitstream/handle/10612/1897/71451713M_GADE_septiembre12.pdf?sequence=1

ANEXOS

Anexo 1. Producto Bruto Interno en millones de nuevo soles (valores a precios constantes de 2009).

Año	PBI
2009	363,052
2010	408,306
2011	451,648
2012	495,016
2013	528,444
2014	552,237
2015	578,954
2016	627,373
2017	678,725
2018	714,116

Fuente INEI. Elaboración propia

Anexo 2. Saldo de inversión extranjera de España en Perú por sector en millones (valores a precios constantes de 2009).

AÑO	Comunicación	Finanzas	Energía	Servicios	Petroleo	Transporte	Construcción
2009	6,360	1,226	847	456	243	185	113
2010	6,011	1,180	878	494	337	175	152
2011	5,735	1,173	855	474	330	181	145
2012	5,784	1,183	871	466	333	192	155
2013	5,820	1,035	883	413	288	174	139
2014	7,221	1,296	1,169	526	357	241	176
2015	9,002	1,576	1,337	588	398	268	196
2016	9,972	1,678	1,454	628	423	326	212
2017	9,792	1,648	1,428	617	416	320	213
2018	9,829	1,672	1,434	619	417	321	215

Fuente ProInversión. Elaboración propia