UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

FACULTAD JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

CARRERA DE ECONOMÍA

TÍTULO:

"RELACIÓN ENTRE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 12 PAÍSES LATINOAMERICANOS"

Tesis previa a la obtención del grado de economista

AUTOR: Daniela Patricia Reyes Parra

DIRECTOR DE TESIS: Econ. Pablo Ponce M.Sc.

LOJA – ECUADOR

2021

Loja, 9 de abril de 2021

Eco. Pablo Vicente Ponce Ochoa MSc.

DOCENTE DE LA CARRERA DE ECONOMÍA UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

CERTIFICA:

Que el trabajo de tesis titulado **"RELACIÓN ENTRE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 12 PAÍSES LATINOAMERICANOS DURANTE EL PERIODO 1991-2018"**, desarrollado por Daniela Patricia Reyes Parra, estudiante egresada de la Carrera de Economía, previo a la obtención del Grado de Economista, ha sido realizado bajo mi dirección, control y supervisión, cumpliendo los requerimientos establecidos en el Reglamento de Régimen Académico de la Universidad Nacional de Loja, la misma que ha sido culminada satisfactoriamente con un avance del 100%, motivo por el cual autorizo su presentación para que continúe con los siguientes trámites respectivos.

Esto es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad.

Firmado electrónicamente por:
PABLO VICENTE
PONCE OCHOA

Eco. Pablo Vicente Ponce Ochoa MSc.
DIRECTOR DE TESIS

AUTORÍA

Yo Daniela Patricia Reyes Parra declaro ser autora del presente trabajo de Tesis, titulada **"RELACIÓN ENTRE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 12 PAÍSES LATINOAMERICANOS",** y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos o acciones legales, por el contenido de la misma.

Adicionalmente, acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja, la publicación de mi tesis en el Repositorio Institucional-Biblioteca Virtual.

Autor: Daniela Patricia Reyes Parra

Firma: Firmado electrónicamente por: DANIELA PATRICIA REYES PARRA

Cédula: 1105800815

Fecha: Loja, 22 de Junio del 2021

CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORA PARA LA CONSULTA, REPRODUCCIÓN PARCIAL O TOTAL Y PUBLICACIÓN ELECTRÓNICA DEL TEXTO COMPLETO

Yo Daniela Patricia Reyes Parra, declaro ser el autor de la Tesis titulada **"RELACIÓN ENTRE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 12 PAÍSES LATINOAMERICANOS",** como requisito para optar por el grado de **ECONOMISTA**.

Además, autorizo al Sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que, con fines académicos, muestre al mundo la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido en el Repositorio Digital Institucional. Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en RDI, en las redes de información del país y del exterior, con las cuales tenga convenido la Universidad. La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copias de la tesis que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los veinte y dos días del mes de junio del dos mil veinte y uno, firma la autora.

Firma: Firmado electrónicamente por: DANIELA PATRICIA REYES PARRA

Autor: Daniela Patricia Reyes Parra

Cédula: 1105800815

Dirección: Loja

Correo electrónico: daniela.reyes@unl.edu.ec

Teléfono: 0987452355

DATOS COMPLEMENTARIOS:

Director de tesis: Econ. Pablo Vicente Ponce Ochoa

Tribunal de Grado: Econ. José Rafael Alvarado López

Eco. Michelle Faviola López Sánchez

Econ. Roberto Felipe Erazo Castro

DEDICATORIA

Este camino no ha sido para nada sencillo, pero sin duda es fruto del esfuerzo y amor por mi carrera, sin embargo, tras de todo esto existen tres maravillosas personas que me han levantado en cada ocasión y me impulsaron a ser quien soy hoy en día.

El presente trabajo se lo dedico a mi motor, mi madre, mi padre y mi hermano, nada de esto hubiera sido posible sin su apoyo incondicional, espero que este sea uno de muchos logros más que tendremos la bendición de celebrar juntos.

A esa persona tan especial en mi vida, que me apoya incondicionalmente, me motiva a ser mejor, y no me ha dejado desistir en este último paso.

A Chester, Cata, Luna y Megan.

Daniela Patricia Reyes Parra

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradezco a Dios por cada una de las bendiciones recibidas durante mi vida universitaria, en segundo lugar, a mi familia por el apoyo contante cuando todo parecía complicarse.

A la Universidad Nacional de Loja, que me abrió sus puertas y me ha permitido alcanzar logros significantes para mi vida, en especial a la carrera de Economía en cuyas aulas albergué cada uno de los sueños que hoy en día se hacen realidad. A mis queridos docentes que pese a cualquier situación cada uno dejó marcadas sus enseñanzas académicas y además supieron formarnos como seres humanos.

Al Econ. Pablo Ponce por su apoyo en la elaboración del presente trabajo, y al Econ. Rafael Alvarado por ser un excelente docente y por haberme impulsado en cada paso que di en esta institución.

Daniela Patricia Reyes Parra

ÁMBITO GEOGRÁFICO DE LA INVESTIGACIÓN											
BIBLIOTECA: Facultad Jurídica, Social y Administrativa											
TIPO DE DOCUMENTO	**AUTOR/NOMBRE DEL DOCUMENTO**	**FUENTE**	**FECHA AÑO**	**ÁMBITO GEOGRÁFICO DE LA INVESTIGACIÓN**							**NOTAS OBSERVACIÓN**
				INTERNACIONAL	**NACIONAL**	**REGIONAL**	**PROVINCIA**	**CANTÓN**	**PARROQUIA**	**OTRAS DEGRADACIONES**	
TESIS	Daniela Patricia Reyes Parra RELACIÓN ENTRE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 12 PAÍSES LATINOAMERICANOS	UNL	2020	12 Países Latinoamericanos	--	--	--	--	--	--	Economista

Figura 1. Mapa de cobertura

ESQUEMA DE CONTENIDOS

Páginas preliminares
a. TITULO 1
b. RESUMEN 2
c. INTRODUCCIÓN 4
d. REVISIÓN DE LITERATURA ..... **¡Error! Marcador no definido.**
e. MATERIALES Y MÉTODOS 22
f. RESULTADOS 29
g. DISCUSIÓN DE RESULTADOS 53
h.CONCLUSIONES 63
i.RECOMENDACIONES 66
j.BIBLIOGRAFÍA ..... **¡Error! Marcador no definido.**
k. ANEXOS ..... **¡Error! Marcador no definido.**

a. TÍTULO

“RELACIÓN ENTRE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO EN 12 PAÍSES LATINOAMERICANOS”

b. RESUMEN

La actividad de inversión extranjera directa (IED) en América Latina marcó una tendencia al alza sobre todo a partir del año 2000. En 2012 la IED entrante según el organismo económico CEPAL fue de 173,361 millones de dólares, un verdadero récord, sin embargo, el bajo nivel de crecimiento económico en América Latina ha sido un problema persistente en la región, para lo cual, la presente investigación tuvo como objetivo evaluar el efecto de la inversión extranjera directa, como promotora de desarrollo, en el crecimiento económico de 12 países Latinoamericanos en el periodo 1991-2018, usando datos del World Development Indicators (WDI, 2020), además, se emplearon estimaciones con datos de panel, para lo cual se planteó un modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO).

Se concluye que la IED, a nivel global, tiene un efecto positivo y significativo en el crecimiento económico. Además se demuestra que a pesar de la relación existente entre los flujos de inversión y crecimiento económico, esta se muestra más evidente en economías con mayores ingresos económicos. Además, se realizaron modelos alternativos en el cual se determinó que las exportaciones, la formación bruta de capital fijo, la industrialización y la deuda externa afectan de manera positiva al crecimiento; mientras que, el desempleo y la renta de recursos naturales no presentan influencia en el mismo. Como fruto del presente trabajo se menciona propone que la región Latinoamericana debe generar marcos regulatorios claros, instituciones eficientes y transparentes, recursos humanos calificados, un ambiente proclive a los negocios, y abierto al comercio exterior.

Palabras clave: Inversión extranjera directa. Crecimiento económico. Exportaciones. Capital. Deuda.

Código Jel: E22, E62, F21, P33.

ABSTRACT

The activity of foreign direct investment (FDI) in Latin America marked an upward trend, especially since 2000. In 2012, according to the economic body ECLAC, the incoming FDI was 173.361 million dollars, a true record, however, the Low level of economic growth in Latin America has been a persistent problem in the region, for which the present research aimed to evaluate the effect of foreign direct investment, as a promoter of development, on the economic growth of 12 Latin American countries in the period 1991-2018, using data from the World Development Indicators (WDI, 2020), in addition, estimates with panel data were used, for which an Ordinary Least Squares (OLS) model was proposed.

It is concluded that FDI, globally, has a positive and significant effect on economic growth. In addition, it is shown that despite the relationship between investment flows and economic growth, this is more evident in economies with higher economic income. In addition, alternative models were carried out in which it was determined that exports, gross fixed capital formation, industrialization and external debt positively affect growth; while unemployment and income from natural resources have no influence on it. As a result of this work, it is mentioned that the Latin American region should generate clear regulatory frameworks, efficient and transparent institutions, qualified human resources, an environment prone to business, and open to foreign trade.

Keywords: Foreign direct investment. Economic growth. Exports. Capital. Debt.

JEL classification: E22, E62, F21, P33.

c. INTRODUCCIÓN

Según cifras del World Development Indicators (WDI, 2019) del Banco Mundial, el Producto Interno Bruto (PIB) a nivel mundial expresado en dólares constantes del año 2010, ha aumentado significativamente mostrando un valor de 27,90 billones en el año 1980 hasta alcanzar la cifra de 77,55 en el año 2018. Esto debido a la incidencia de algunas variables que actualmente son de gran relevancia para el crecimiento económico dentro de la literatura económica, entre ellas, se destaca el papel de la inversión extranjera directa. Para América Latina el panorama es completamente distinto, según la (CEPAL, 2019) la región muestra un bajo crecimiento económico: en promedio un 0,3% en el sexenio 2013-2018, Los bajos niveles de crecimiento económico, por su lado, acarrean consigo serios problemas, que a su vez generan externalidades negativas, las mismas que son asumidas por toda la sociedad, entre ellas se puede mencionar: un aumento más lento de los niveles de vida y mayores niveles de desigualdad, la cual puede ser más notoria para quienes tienen ingresos más bajos. Por el contrario, cuando las tasas de crecimiento son altas, es más fácil garantizar que todos estén mejorando, e incluso si hay un aumento en la desigualdad, las altas tasas de crecimiento tenderán a reducir los ingresos absolutamente bajos y aumentar los ingresos reales para todos. Sin embargo, si el crecimiento económico es muy bajo, es más probable que algunos vean ingresos estancados o incluso una caída de los mismos.

Sumado a estos inconvenientes, el clima económico mundial sigue siendo inestable, lo que deja a la región Latinoamericana en condiciones económicas desfavorables. Las economías han experimentado una desaceleración del crecimiento, un aumento de la deuda y desequilibrios fiscales, por ello, es imperativo implementar medidas de política adecuada para mitigar estas tendencias perjudiciales es decir, políticas que incentiven la innovación, mayor productividad,

competitividad e inversión. Sin embargo, ha surgido una señal de esperanza dado que la inversión extranjera directa global (IED) ha vuelto a aumentar incrementar sus niveles en los últimos años. La IED ha sido un pilar fundamental para fomentar el crecimiento y la transformación económica en los países en desarrollo, especialmente en Latinoamérica, ya que se ha generado significativos flujos de inversión en las tres últimas décadas. De hecho, la IED ha pasado a ser la principal fuente de financiación externa para las economías en desarrollo, es considerada un vehículo esencial para la transferencia de tecnología de los países desarrollados a los países en desarrollo, las razones son sencillas: estimula la inversión de capital local y facilita las mejoras de la dotación de capital humano y las instituciones de los países receptores.

Gran parte de las investigaciones empíricas sobre la relación entre la Inversión extranjera Directa y el crecimiento económico tienen sus orígenes en las teorías neoclásica y endógena que se explicarán más adelante. En su trabajo investigativo Chowdhury y Mavrotas (2005), explican esta relación a través de cuatro canales fundamentales: en primer lugar, 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.

Según la teoría neoclásica, y estudios como el de Borensztein, Gregorio, y Lee (1998) la contribución de la IED al crecimiento no resulta significante. Por otro lado, la literatura sobre el crecimiento endógeno menciona que la contribución de la inversión extranjera directa al crecimiento económico se da al fomentar la creación de capital, transferir tecnología e incrementar el nivel de capital humano mediante la capacitación y la adquisición de competencias. Los estudios empíricos tales como el desarrollado por Mello (1997) de manera general señalan que la IED es una importante fuente de capital que suele servir como complemento para la inversión privada nacional, fortalece el capital humano y además, propicia nuevas oportunidades de empleo y

mejoras en la transferencia tecnológica. En conclusión, la IED sirve como motor para el crecimiento económico general de los países en desarrollo.

Con el presente estudio se pretende generar dos contribuciones a la literatura. En primer lugar, aunque ya se han llevado a cabo varios artículos sobre la relación entre la IED y el crecimiento económico, no hay consenso aún entre los economistas e investigadores sobre la naturaleza de esta relación. Dicha discrepancia apunta a la necesidad de realizar más investigación sobre el tema, para mejorar la comprensión de la relación entre estas dos variables. En segundo lugar, hay una escasez de estudios que aborden el vínculo entre la IED y el crecimiento económico en el contexto de los países latinoamericanos. Este estudio intenta llenar este vacío también. Concretamente, se proporciona evidencia respecto del debate sobre la relación entre el crecimiento y la IED, al tiempo que se identifican los canales por los cuales la IED afecta el crecimiento en estas pequeñas economías en desarrollo. El estudio es importante ya que permite sugerir a los responsables de formular políticas sobre la naturaleza y la trascendencia de la relación entre la IED y el crecimiento económico en estos países. Además, una ventaja de esta investigación, es que no existen documentos que trabajen con el mismo grupo de países en el periodo 1991-2018, y empleen la metodología del presente trabajo, lo que hace que esta investigación aporte más comprensión sobre el tema.

Se ha especificado un modelo de datos de panel basado en la teoría del crecimiento endógeno y empleando datos anuales que abarcan el período 1991-2018 para 12 países Latinoamericanos. Los datos para esta investigación fueron obtenidos del World Develompment Indicators del Banco Mundial (2020). Además de la IED, las variables del modelo incluyen la formación bruta de capital fijo, las exportaciones, el desempleo, la industrialización, la deuda externa y la renta de recursos naturales. Se procedió a estimar un modelo regresivo de Mínimos

Cuadrados Generalizados (GLS) según el nivel de ingresos, el cual permitió evaluar la amplitud de asociación y la relación de las variables.

Posteriormente, el estudio sustenta la hipótesis que un incremento de los niveles de inversión extranjera en los países sujetos a estudio, fomenta el crecimiento económico de los mismos, para comprobarlo se plantearon los siguientes objetivos: I) Analizar la evolución y correlación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico en los 12 países Latinoamericanos, durante el periodo 1991 – 2018, II) Estimar la relación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico en los 12 países Latinoamericanos, durante el periodo 1991 – 2018 y finalmente, III) Estimar la relación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico utilizando variables de control, durante el periodo 1991 – 2018.

Finalmente, este trabajo se ha estructurado de la siguiente manera:

La sección d. muestra los antecedentes y la revisión de literatura. En la sección e. se define los materiales, técnicas e instrumentos que se usó para desarrollar la investigación. Posteriormente la sección f. muestra los resultados, apoyados en tablas, gráficos, análisis e interpretaciones, en función de cada objetivo planteado anteriormente. Luego el apartado g. realiza la discusión de resultados, que hace una comparación con los trabajos teóricos, para poder generar nuevo conocimiento. Asimismo, la sección h, se muestran las conclusiones. En la sección i. se encuentran las recomendaciones de la investigación. En la sección j. se revela la bibliografía. En último lugar, en la sección k. se observa los anexos.

d. REVISIÓN DE LA LITERATURA

1. ANTECEDENTES

Según Mamingi y Karem (2018), la extensa literatura sobre el crecimiento económico comenzó a desarrollarse a mediados de los ochenta, y destacó el rol fundamental del progreso técnico endógeno como uno de los motores claves para este crecimiento. Además, se menciona que algunos países tienen la capacidad de innovar y de generar su propia tecnología, mientras que otros habitualmente conocidos como países en vías de desarrollo, deberán beneficiarse a partir de la difusión tecnológica que se produce en otros lugares. De esta forma, las tasas de crecimiento económico en los países en vías de desarrollo son, en parte, generadas por el proceso de "catch up" en el nivel tecnológico.

Arboleda (2010) menciona que si nos dirigimos a los primeros estudios sobre la Inversión Extranjera Directa (IED), se observa que estos se enfocan principalmente a las actividades de comercio internacional o los factores determinantes de localización que incitaban a las empresas a operar fuera de sus fronteras en una visión de toma de decisiones a nivel microeconómico. La relación teórica entre Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico suele diferir según el marco de análisis utilizado. Existen varios modelos para explicar el crecimiento económico de la IED, por un lado tenemos al modelo de crecimiento neoclásico en dónde, una serie de autores consideraban que la IED afectaba de manera negativa al crecimiento de los países en vías de desarrollo. Ventajosamente, gracias al desarrollo económico alcanzado en la segunda mitad del siglo XX, esta discrepancia se modificó dando lugar a las nuevas teorías del crecimiento. Estas teorías han permitido analizar el problema desde una perspectiva diferente y brindaron un adecuado marco para poder analizar la relación existente entre estas dos variables.

En cuanto a modelos neoclásicos, Solow (1956) fue quien estableció un punto de partida afirmando que la IED no podría alterar la tasa de crecimiento de la producción a largo plazo, objetando la posibilidad de considerar esta variable como un motor de crecimiento. A partir de estos supuestos, los incrementos exógenos de la inversión extranjera directa sólo pueden afectar positivamente el capital por persona transitoriamente, dados los retornos decrecientes. De este modo, la única manera de afectar el crecimiento económico en el largo plazo es a través de modificar dos factores exógenos: la tecnología y el trabajo. En contraste, los modelos de crecimiento endógeno indican, en general, que la IED tiene un efecto positivo en el Crecimiento Económico de manera indirecta a través tanto de la formación de capital como del desarrollo de los recursos humanos (Herranz y Barraza, 2009).

Peláez (2013) menciona que, gracias al desarrollo de esta teoría se permitió a los economistas esclarecer de qué manera la acumulación de capital físico y progreso tecnológico eran las fuerzas motoras del crecimiento económico. Sin embargo, bajo los supuestos presentados, el crecimiento económico a largo plazo apoyado a causa de la acumulación de capital era insostenible. Por lo tanto, se introdujo el crecimiento tecnológico exógeno como motor del crecimiento a largo plazo. El modelo de Solow, por otro lado, indica que el efecto 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 genera un efecto de tasa.

En contraste a lo antes mencionado, existen postulados acerca del llamado crecimiento endógeno, en la década de los 80 Paul Romer (1986) y Robert Lucas (1988) formulan una nueva teoría que indica que la IED afecta positivamente al crecimiento económico mediante la formación de capital y desarrollo de recursos humanos. Los modelos de crecimiento endógeno examinan los

efectos indirectos que traen consigo las entradas de capital, tales como: transferencia de tecnología, mejoras en la productividad, comercio, entre otras (Mamingi y Martin, 2018); (Romer, 1993). En estudios llevados a cabo por autores como Borensztein, De Gregorio y Lee (1998) y Alvarez JM, et al (2009) se formula un modelo fundado en la teoría de crecimiento endógeno concluyendo que la IED es favorable al aportar el ingreso de capital extranjero, facilitar acceso a nuevas tecnologías y generar empleo en el país receptor.

En la investigación desarrollada Rubio (2012), se menciona que la teoría del crecimiento endógeno, que modifica aspectos básicos del modelo de crecimiento neoclásico, destaca el papel fundamental que lleva a cabo la inversión en capital humano y el progreso tecnológico a la hora de explicar la tasa de crecimiento económico de los países y el proceso de convergencia entre países desarrollados y países en vías de desarrollo. De este modo, el comercio exterior, tanto de bienes como de activos, puede fomentar la acumulación del factor de producción capital, físico y humano, y el proceso de difusión tecnológica, por lo que puede suponer un elemento acelerador del crecimiento. Si los países con niveles de renta inferiores invierten en la formación y cualificación de los trabajadores y logran adoptar nuevas tecnologías en sus procesos productivos, alcanzarán niveles de crecimiento más elevados, reduciéndose la brecha existente entre las tasas de crecimiento de los países desarrollados y la de los países en vías de desarrollo.

De forma general varios autores, entre ellos, Fernández et al. (2016) coinciden en que la influencia de IED en la tasa de crecimiento del producto bruto real interno en términos per cápita se ejerce de dos formas: en primer lugar, a través del proceso de acumulación de capital que origina la entrada de este flujo de capitales en el país receptor. La IED impulsa el crecimiento incorporando nuevos inputs de tecnología más moderna en la función de producción de la economía receptora y en segundo lugar, influye en el crecimiento a través de la transferencia de conocimientos. Con

frecuencia la IED incrementa el stock de conocimientos de la economía beneficiaria, e introduce nuevas técnicas de organización empresarial, programas de aprendizaje, técnicas de marketing y otra serie de activos intangibles.

2. EVIDENCIA EMPÍRICA

A nivel internacional se han realizado varias investigaciones acerca del efecto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico, la literatura más reciente nos revela estudios sobre la temática abordada. Para Aceves (2016), en el actual contexto de globalización, el crecimiento económico de un país no puede ser explicado sin dejar a un lado a las diversas actividades que del comercio internacional han emanado, entre las que no pueden dejar de mencionarse los flujos internacionales de capital en la forma de Inversión Extranjera Directa.

En este contexto se presentan dos clasificaciones de los estudios encontrados, en primera se cita todas las investigaciones que se llevaron a cabo para grupos de países, en distintas clasificaciones, y en la segunda se hace referencia a las investigaciones dirigidas a países en específico; a su vez se cita otros estudios que hacen referencia a las variables de control:

En primer lugar, tenemos el trabajo desarrollado por Palomeque y Prado (2018), los cuales realizaron un análisis de la relación de la Inversión Extranjera Directa (IED) y de las exportaciones con el crecimiento económico de 16 países de Latinoamérica durante el año 2015. En este sentido, los autores desarrollaron un modelo de regresión lineal múltiple, utilizando una serie transversal de datos para el análisis de los países. Los resultados identificados permitieron llegar a la conclusión de que en los países latinoamericanos analizados, la IED impulsa el crecimiento económico, lo cual es un dato relevante para los organismos que hacen políticas públicas y es concordante con la mayoría de literatura al respecto. En el mismo contexto Latinoamericano tenemos la investigación desarrollada por Suanes y Roca (2015) en este artículo se analizó la relación entre la inversión extranjera directa (IED), el crecimiento económico y la desigualdad de ingresos para los países de América Latina, para encontrar la relación, los autores emplearon un panel de datos para 18 economías durante el periodo 1980-2014 y procedieron a estimar dos

ecuaciones que recogen la relación entre la IED y el crecimiento económico y la desigualdad de ingresos, respectivamente. Entre los principales resultados los autores verificaron el impacto positivo de la IED sobre el crecimiento económico. Además, se evidenciaron impactos significativos no lineales sobre la desigualdad de ingresos es decir, si bien la IED genera un incremento en la desigualdad, a partir de determinados niveles de IED (en porcentaje del PIB) induce a una mayor equidad.

Es necesario además, mencionar los resultados obtenidos por Castillo, González, y Zurita, (2020) donde mediante un modelo econométrico por mínimos cuadrados generalizados buscaron definir los determinantes de la IED en América Latina, los autores mencionan que existe una relación directa entre la variable con la tasa de crecimiento del PIB y el INB per cápita, mas no resultan relevantes para el modelo variables tales como la tasa de inflación y el desempleo. Por otro lado, tenemos en trabajo desarrollado por Herranz y Barraza (2009), para 14 países latinoamericanos. En general, los autores analizaron la relación de la IED con el incremento del Producto Interno Bruto per cápita, empleado como aproximación al Crecimiento Económico, y con la acumulación de Capital Privado per cápita durante el período comprendido entre 1996 y 2007. Para obtener los resultados los autores desarrollaron un modelo de dos ecuaciones simultáneas que han sido resueltas utilizando un análisis de datos panel de efectos fijos, tanto para el análisis de países como para estudiar el efecto en el transcurso del tiempo. Los autores concluyen que, en los países Latinoamericanos sometidos a estudio, la IED impulsa tanto la acumulación de capital privado per cápita como el incremento del Ingreso per cápita. Adicionalmente, la calidad de las instituciones, y principalmente la protección de la propiedad privada y la libertad de los individuos, son factores determinantes para el crecimiento. Se deduce además, que la inversión

pública también, favorece el crecimiento y que los países considerados tienden a converger condicionalmente.

Chudnovsky y López (2017) por su parte desarrollan su investigación en este marco pero lo hacen enfocados en los países del Mercosur, además, de considerar variables clave como productividad, comercio exterior, innovación y crecimiento. En este estudio se concluye que los efectos macroeconómicos no son significativos, mientras que los microeconómicos parecen haber sido más dinámicos, aunque heterogéneos. En general, las filiales de empresas transnacionales tienen mayor productividad, comercian más y son más innovadoras que las empresas locales. Por otro lado los efectos indirectos de la IED, son menos claros. Existen otros autores como es el caso de Fernández et al. (2016), donde los autores desarrollan un estudio revisando toda la literatura vinculada con el tema, sus principales conclusiones muestran que a lo largo del tiempo el análisis de la IED ha ido adquiriendo mayor relevancia debido a su estrecha vinculación con el crecimiento económico. Además, resaltan que la literatura proporciona varias alternativas para el estudio de la IED como uno de los determinantes del crecimiento económico de los países en desarrollo. Por un lado el análisis puede centrarse de manera directa en la relación IED-crecimiento económico como lo hacen Borensztein et al. (1998) y considerar a la IED como una de las razones que lleva al incremento de la tasa de crecimiento de los países. Mientras que, por otro lado, se puede centrar en el efecto de los spillovers de las empresas transnacionales sobre las empresas domésticas, estudiando por separado las distintas industrias o sectores de una economía.

Simplificando más el análisis yendo a países en específico, empecemos con el caso de México, estudiado por Cruz y Nuñez (2016) el cual se centra en verificar la existencia de causalidad, en el sentido de Granger, y la dirección de la misma entre el Producto Interno Bruto real, exportaciones, importaciones y la Inversión Extranjera Directa (FDI). Los resultados de su

estudio evidenciaron que la FDI tiene una significativa y estable relación causal sobre la evolución de la economía mexicana. De igual manera, demostraron que la inversión extranjera directa mantiene un vínculo unidireccional hacia la evolución del sector externo mexicano. En este sentido, los autores mencionaron la relevancia de señalar que la cointegración permite entender dichas relaciones económicas como de largo plazo, por lo que el ahorro externo canalizado al aparato productivo mexicano juega un papel fundamental en su dinámica económica.

Dentro del mismo contexto, para México, Eduardo y Cota (2011) desarrollaron la investigación de analizar cuál es impacto de la inversión extranjera directa (IED) en el crecimiento no solo de la economía, sino específicamente del sector manufacturero en el periodo comprendido entre los años 1999-2008, y lo hicieron empleando la estimación de un modelo econométrico de datos de panel al nivel de los 9 subsectores manufactureros para la economía mexicana. Al realizar este proceso sus resultados muestran un efecto positivo de la apertura del sector manufacturero. Por otra parte, muestran que el efecto de la IED no es conclusivo estadísticamente. No obstante, cuando se considera en el modelo el crecimiento del personal calificado de la industria manufacturera puede considerarse a la IED como un factor positivo para el crecimiento de este sector.

También, tenemos el estudio de Moyano y Gil (2015), para el caso de Colombia, en este artículo de igual manera se analizó el efecto de la inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico, y en sus resultados se muestra que estos flujos causaron efectos, tanto de manera directa como indirecta, en la economía nacional entre el periodo 2000-2010. Y fue mediante el ejercicio econométrico que se logró deducir que los flujos de IED afectaron de manera positiva y moderada el crecimiento de la economía Colombiana, y esto les permitió concluir que dadas las condiciones de la economía nacional y del clima económico mundial en este periodo, la IED ha

favorecido al crecimiento porcentual del PIB y, de la misma manera, a profundizar las coyunturas económicas agregadas y sectoriales que este crecimiento trae consigo. Estudios más recientes como el que ha sido desarrollado por Cerquera y Rojas (2020) para el caso del mismo país mediante un análisis de cointegración y un modelo vectorial de corrección de errores muestran que la inversión extranjera y el crecimiento económico mantienen una relación de equilibrio de largo plazo. Los autores mencionan que el crecimiento económico es muy importante para atraer mayores flujos de inversión. Sin embargo, la inversión extranjera tiene un efecto moderado sobre el crecimiento económico.

Para el caso de Perú en primer lugar, está el trabajo desarrollado por Rosas (2018), en el cual se emplearon datos anuales del producto bruto interno per cápita (PBI), inversión extranjera directa (IED) y añadiendo al análisis variables como el tipo de cambio (TC) y apertura comercial (APC). Los autores emplearon mismo test estadísticos para el análisis de cointegración de las variables económicas, además, para verificar la existencia de relaciones de equilibrio de largo plazo entre las series económicas, se utilizó el modelo de corrección de errores de Pesaran, Shin Y Smith (PSS), finalmente, la autora logró establecer una relación positiva entre la inversión extranjera directa y el producto bruto interno per cápita. De igual manera Ochoa (2019), en un estudio para el mismo país, empleó la prueba de correlación R de Pearson para establecer la relación entre las variables Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico, utilizando un nivel de confianza de las variables del 95% de confianza alcanzando un valor de 0,980 por eso se establece una correlación positiva muy fuerte entre Inversión extranjera Directa y Crecimiento Económico, y mediante este resultado se comprueba la hipótesis general, logrando concluir que la Inversión Extranjera directa se relaciona de manera significativa con el Crecimiento Económico en Perú en el periodo 2005 2014.

Para el caso de Ecuador Camacho y Bajaña (2020), analizan la misma relación en el período 1996-2016 de forma trimestral, esto como resultado a la falta de investigaciones realizadas en el contexto ecuatoriano, los autores emplearon la metodología de Vectores Autorregresivos propuesta por Sims y su principal hallazgo fue que la IED tiene efectos positivos sobre el PIB, la apertura comercial y el riesgo país. De igual manera Ortiz, Salinas, Alvarado, y Ponce (2019) en su investigación analizan el efecto de la inversión extranjera directa y la libertad económica en el crecimiento económico del Ecuador utilizando datos de series de tiempo en el periodo 1980-2017, donde se destaca la existencia de una relación de equilibrio de corto plazo, y largo plazo entre las variables, existiendo además causalidad bidireccional entre la formación bruta de capital fijo y la IED y causalidad unidireccional desde la IED hacia el PIB, es decir mientras se tenga mayores niveles de inversión se tiende a lograr una mayor eficiencia de factores y consecuentemente tasas de crecimiento más altas.

En cuanto a las variables de control Jiménez y Tavera (2014) en su estudio para México, Crecimiento económico en función de la formación bruta de capital, menciona que la formación bruta de capital fijo es considerada como uno de los componentes principales de la inversión. Por ello, es parte fundamental para el crecimiento económico de un territorio. En otro estudio Pérez (2012) menciona que, la inversión es fundamental para el crecimiento económico de un país, simboliza el motor que impulsa a una nación hacia adelante, con poca o mucha fuerza, dependiendo del estado en el que se encuentre dicho motor. Para este caso en particular, la inversión en México, como en el resto del mundo, ha sido definida en función de las condiciones que impone la globalización financiera; y, de manera lamentable, México no ha logrado establecer un dinamismo favorable en la acumulación de capital que permita experimentar un ritmo de crecimiento vigoroso. Salazar y Venegas, (2018) por su parte en su estudio llevado a cabo para 73

países a nivel mundial, segmentados según su nivel de ingreso, han encontrado que el crecimiento del PIB es explicado por la formación bruta de capital a corto y largo plazo. También, en todos los grupos, a largo plazo, la FBC es explicada por el crecimiento del PIB.

De la misma manera Urdaneta y Orlando (2017) estudian esta relación para el caso de Venezuela donde se efectuaron análisis de series de tiempo con suavización exponencial en aras de evaluar la existencia de componentes tendenciales, cíclicos, irregulares y estacionales en la serie; se realizaron estimaciones de correlación, elasticidad y prospección entre las variables utilizando vectores autorregresivos. Como resultado obtuvieron un bajo impacto de la formación bruta de capital fijo público en el PIB de dicho sector; al contrario, en el sector privado la inversión real tiene una alta incidencia en producto interno bruto, lo cual se termina reflejando en comportamiento global. Por ello, se concluye la existencia una alta correlación de la formación bruta de capital fijo total con el PIB total de la economía, es de 0,96, con un coeficiente de elasticidad 0,81 denotando un componente de inelasticidad de la formación bruta de capital con respecto al PIB.

Para el caso de las exportaciones Armijos (2017) enfocó su estudio en examinar la relación existente entre las exportaciones y el crecimiento económico para Alemania, México y Ecuador, respectivamente. Utilizando datos de series de tiempo para el periodo 1980 – 2014, y dentro de los principales resultados se encontró que tanto en los países primario-exportadores y manufacturero-exportadores el efecto de las exportaciones en la producción es positivo, pero el efecto es mayor los países manufactureros. Por su lado Garcia y Repetto (2015) en su investigación llevada a cabo para el caso de Chile, formulan que las exportaciones desempeñan el rol de motor de crecimiento puesto que estimulan la expansión de los sectores domésticos no exportadores; en el caso chileno, las exportaciones cumplen este rol solo en un contexto de apertura externa. Mientras que Mesa

(2014) en su investigación desarrollada para Colombia afirman que las exportaciones de Colombia, específicamente las de manufacturas han afectado positivamente el crecimiento de la economía, tanto por aumentos en la productividad, como el efecto por externalidades.

En el caso de la industrialización, tenemos el trabajo desarrollado por Palomino (2017), quien menciona que la literatura sobre el crecimiento y el desarrollo económico menciona en primera instancia que el proceso de desarrollo de un país está determinado por el cambio en su estructura productiva y en su mayor diversificación. En este orden de ideas, en la visión estructuralista, la diversificación productiva explica el crecimiento y no al contrario, además, asevera que en el proceso de crecimiento económico, el sector industrial es fundamental para la transformación productiva, al desatar las fuerzas propulsoras del desarrollo que permiten dejar atrás actividades rudimentarias para desarrollar actividades complejas. Por su lado Nieto (2017), en su estudio relacionado al crecimiento económico y la industrialización para el caso Mexicano, menciona que la implementación de una política industrial estratégica que se dé en el marco de una política económica y social amplia puede ser el punto de partida de una agenda de política pública tendiente a alcanzar los objetivos económicos del desarrollo sustentable e inclusivo. Mientras que J. Cruz, López, y Silva (2020) en su estudio llevado a cabo a nivel mundial empleando técnicas de cointegración mediante un modelo de corrección de error, encuentran que existe una relación a corto plazo entre el crecimiento económico y la manufactura, El nivel dlo cual puede explicarse debido a que la actividad manufacturera de un país, está relacionada con una economía saludable. Usualmente, mientras más elevado es el nivel de la actividad de manufactura de un país, más alto es el nivel de vida de su población.

Sinergia (2019) en su estudio para México cuyo principal objetivo fue conocer el impacto de la deuda externa en el crecimiento económico en el período 2002–2014. Consideró para la metodología, variables macroeconómicas con la aplicación de modelos econométricos como regresión, bivariado y múltiple, los datos corresponden al Anuario Estadístico de América Latina y el Caribe (CEPAL). Los resultados evidenciaron una fuerte correlación inversa entre deuda externa y desempleo, y una débil relación con inflación y producto interno bruto. Sus principales conclusiones fueron que los porcentajes de desempleo afectan el nivel de endeudamiento externo provocando renegociaciones de deuda para solventar necesidades internas en el marco de decisiones de política macroeconómica. Cabrera (2020) por su lado menciona que para el caso peruano ha existido un impacto negativo en el periodo 2000 – 2016 sobre el crecimiento económico por la deuda pública externa al deducirse un coeficiente negativo de -0.021490 para esta última variable, mientras que Soto (2020) en su estudio desarrollado para México en el periodo 1970-2017, tras aplicar un modelo de regresión en dos etapas se reveló que niveles deuda/PIB por debajo del 24 % fomentan el crecimiento, mientras que cantidades superiores lo desalientan.

Finalmente, para el caso de la renta de recursos naturales, se ha puesto en evidencia trabajos como el de Campo y Sanabria (2013) a partir de los resultados obtenidos en su investigación, se encuentra evidencia para afirmar que la hipótesis maldición de los recursos naturales se cumple para Colombia, dicha paradoja está asociada con recursos renovables provenientes de la agricultura, de tal manera que, Colombia hace parte de los países con mayor abundancia agrícola que mantiene una relación negativa respecto a la variación del PIB. Por otro lado, tenemos la investigación desarrollada por Álzate (2011), donde menciona que mientras que la abundancia de recursos naturales proporciona una ventaja comparativa significativa con relación a otros sectores de la economía, en virtud de la generación de renta económica, se encuentra una relación negativa

entre crecimiento y recursos que podría verse afectada por variables como bajas tasa de inversión y presencia de instituciones débiles. Olave, Nogales, y Córdova (2020) por su lado mencionan que las tendencias de los precios de estos recursos reproducen el 89 por ciento de la tendencia del crecimiento para el caso de Bolivia. La fuerte relación entre las tendencias de estas variables, exentas de fluctuaciones inducidas por factores coyunturales internos o externos a la economía boliviana, demuestra la importancia que tienen los precios de estos recursos como predictores del crecimiento económico.

e. MATERIALES Y MÉTODOS

1. TRATAMIENTO DE LOS DATOS

1.1 ANÁLISIS DE LOS DATOS

Con el objetivo de examinar el efecto de la Inversión Extranjera Directa en el Crecimiento Económico, se utilizó datos del Wold Development Indicatior (WDI, 2019) en el año 2020. La investigación se realizó para 12 países Latinoamericanos: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, Guatemala, Honduras, México, Perú y Paraguay durante el periodo 1991-2018. Empleando como variable dependiente el crecimiento económico medido en Dólares de los Estados Unidos a precios constantes del año 2010, como variable independe la Inversión Extranjera Directa expresada en Balanza de pagos, US$ a precios actuales, y como variables de control las exportaciones medida a Dólares de los Estados Unidos a precios constantes del año 2010, el desempleo como porcentaje de la población activa, la deuda externa medida en precios actuales, la industrialización, y la formación bruta de capital de igual manera expresadas a precios constantes del año 2010, sin dejar a lado la renta de los recursos naturales expresada como % del PIB. El detalle de su medición, y concepto se explica en la Tabla 1.

Tabla 1

Definición de las variables

Variable	Nombre	Símbolo	Unidad de medida	Descripción	Fuente
Dependiente	**Crecimiento económico**	pib	Dólares de los Estados Unidos a precios constantes del año 2010	El PIB a precio de comprador es la suma del valor agregado bruto de todos los productores residentes en la economía más todo impuesto a los productos, menos todo subsidio no incluido en el valor de los productos.	WDI (2020)
Independiente	**Inversión Extranjera Directa**	ied	Balanza de pagos, US$ a precios actuales	Es la suma del capital accionario, la reinversión de las ganancias, otras formas de capital a largo plazo y capital a corto plazo, tal como se	WDI (2020)

				describe en la balanza de pagos. Esta serie refleja el neto total, es decir, la IED neta en la economía informante proveniente de fuentes extranjeras menos la IED neta de la economía informante hacia el resto del mundo.	
Variables de control	**Exportaciones de bienes y servicios**	x	Dólares de los Estados Unidos a precios constantes del año 2010	Las exportaciones de bienes y servicios comprenden todas las transacciones entre los residentes de un país y el resto del mundo que implican una transferencia de propiedad de los residentes a no residentes sobre mercancías generales, bienes enviados a procesamiento y reparación, oro no monetario y servicios.	WDI (2020)
	Desempleo	u	% de la población activa total	El desempleo es la proporción de la población activa que no tiene trabajo pero que busca trabajo y está disponible para realizarlo.	WDI (2020)
	Deuda externa	deu	DOD, US$ a precios actuales	La deuda externa total es el monto adeudado a los no residentes, que se reembolsa en divisas, bienes o servicios.	WDI (2020)
	Industrialización Valor Agregado	ind	Dólares de los Estados Unidos a precios constantes del año 2010.	El término industrias manufactureras se refiere a las industrias pertenecientes a las divisiones 15 a 37 de la CIIU. El valor agregado es la producción neta de un sector después de sumar todos los productos y restar los insumos intermedios.	WDI (2020)
	Formación Bruta de Capital	fbk	Dólares de los Estados Unidos a precios constantes del año 2010	La formación bruta de capital fijo (anteriormente, inversión bruta fija interna) incluye los mejoramientos de terrenos (cercas, zanjas, drenajes, etc.); las adquisiciones de planta, maquinaria y equipo, y la construcción de carreteras, ferrocarriles y obras afines, incluidas las escuelas, oficinas, hospitales, viviendas residenciales privadas, y los edificios comerciales e industriales.	WDI (2020)
	Renta de recursos Naturales	rn	(% del PIB)	La renta total de los recursos naturales es la suma de la renta del petróleo, la renta del gas natural, la renta del carbón (duro y blando), la renta mineral y la renta forestal.	WDI (2020)

Nota: Los datos fueron tomados del Banco mundial (2020), con elaboración propia

Los estadísticos descriptivos de los datos de panel se presentan en la Tabla 2, dónde se puede observar que las variables examinadas poseen un panel exactamente balanceado con 336 observaciones en el cual se visualiza variabilidad entre los países, por otro lado, el crecimiento económico tiene una media de 312000586430 y la desviación estándares de 541000833400 a nivel mundial, 547094522000 entre países y 135003341000 dentro de cada país. La media de la inversión extranjera directa es de 7070005287, la desviación estándar a nivel mundial es de 15100009865, entre países es de 11800044200 y dentro de cada país es de 9970054350. Por otro lado, tenemos las variables de control; la formación bruta de capital fijo su media es de 63000982349, la desviación estándar a nivel mundial es de 110000443200, entre países 110008864000 y dentro es de 32200998230. De igual manera las exportaciones poseen una media de 54000439800, dentro de la desviación estándar a nivel mundial obtuvimos el valor de 88805439900, entre países 88800776100 y dentro de cada país 38900664200. Para el desempleo el valor de la media es de 6.289509, mientras que la variación estándar toma los valores de 3.369046 a nivel mundial, entre países toma un valor de 2.886845 y dentro de cada país 1.92049. Para el caso de la industrialización la media alcanzó un valor de 45400321800, por otro lado la desviación estándar a nivel mundial tomó un valor de 737000654800, entre países 75800000544 y dentro de cada país 12000006649. La deuda externa por su lado tiene una media de 70102319000, la desviación estándar por su lado a nivel mundial 111000066543

, entre países 99400008821 y dentro de cada país 56400009971. Por último la media de la renta de los recursos naturales es de 3.778448, la desviación estándar a nivel mundial es de 3.640745, entre países de 2.877069 y dentro de cada país 2.375847.

De manera general estos datos nos muestran los valores que toman las variables sometidas a estudio en la región Latinoamericana, dentro de las principales se encuentran la inversión

extranjera directa con el crecimiento económico, que comparadas con los valores a nivel mundial, especialmente las economías desarrolladas se muestran bajos niveles en las variables ya mencionadas. Es decir, estas economías aún carecen de potencial para atraer inversión a sus regiones, fuente que puede generar a su vez mayores niveles de desarrollo.

Tabla 2

Estadísticos descriptivos

Variable		Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo	Observaciones
Producto	Overall	312000586430	541000833400	9800006532	2420008710000	N= 336
Interno Bruto	Betweem		547094522000	17100077621	1820008768000	n= 12
	Within		135003341000	-302000098112	920008760000	T= 28
Inversión	Overall	7070005287	15100009865	-1010008871	102000076500	N= 336
Extranjera	Betweem		11800044200	246000098	39100000980	n= 12
Directa	Within		9970054350	-30900044550	70400776400	T= 28
Formación	Overall	63000982349	110000443200	1380008870	549009823000	N= 336
bruta de Capital	Betweem		110008864000	3050000997	355000077610	n= 12
	Within		32200998230	-75900000660	257008867000	T= 28
Exportaciones	Overall	54000439800	88805439900	1350006654	484000887900	N= 336
	Betweem		88800776100	4180000998	265007765000	n= 12
	Within		38900664200	-110000066543	273000077640	T= 28
Desempleo	Overall	6.289509	3.369046	2.007	20.52	N= 336
	Betweem		2.886845	2.817607	11.56468	n= 12
	Within		1.92049	.7227233	15.24483	T= 28
Industrialización	Overall	45400321800	737000654800	1110000887	289000009980	N= 336
	Betweem		75800000544	1900006654	241000887000	n= 12
	Within		12000006649	-4430006650	92900998600	T= 28
Deuda Externa	Overall	70102319000	111000066543	1650077600	558007760000	N= 336
	Betweem		99400008821	6630008870	297000008870	n= 12

	Within		56400009971	-106000066591	330000009983	T= 28
Renta de	Overall	3.778448	3.640745	.0569367	18.72968	N= 336
Recursos	Betweem		2.877069	.6832451	10.36362	n= 12
Naturales	Within		2.375847	-2.861405	12.14451	T= 28

Notas: Mean: media de los datos; Std. Dev: desviación estándar de la distribución muestral del estadístico, Std. Dev: Desviación estándar. Datos tomados del Banco Mundial (2020), elaboración propia.

1.2. ESTRATEGIA ECONOMÉTRICA

Para evaluar el efecto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico se efectuó un análisis de datos panel mediante el uso de técnicas econométricas para 12 países de América Latina durante el periodo 1991-2018. La estrategia metodológica empleada se realizó por etapas en donde se dio respuesta a cada uno de los objetivos específicos planteados en la presente investigación.

Por tanto, en la primera etapa, para dar cumplimiento al primer objetivo específico "Analizar la evolución y correlación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico en los 12 países Latinoamericanos, durante el periodo 1991 – 2018." se procedió a realizar un análisis descriptivo de la evolución del crecimiento económico y la inversión extranjera directa, con la finalidad de describir las distintas fases que han tenido dichas variables en el tiempo. Adicionalmente, se generó un diagrama de dispersión para determinar el nivel de correlación de las variables, para ello, se calcularon los valores promedio de la serie histórica para todos los países.

Por otro lado, para el desarrollo del segundo objetivo específico "Estimar la relación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico en los 12 países Latinoamericanos, durante el periodo 1991 – 2018." fueron necesarios varios planteamientos, en primer lugar, se procedió a estimar un modelo de regresión básica de datos panel, el cual permitió estimar

la relación entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico. Para su efecto se planteó un modelo de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) como se muestra en la ecuación (1), donde la variable dependiente es el crecimiento económico ($PIB_{i.t}$), la variable independiente es la inversión extranjera directa ($IED_{i.t}$) del país i = 1,…, et del periodo t = 1991, 2018, finalmente, ($U_{i.t}$) es el terminó de error en el tiempo. La ecuación (1) representa la regresión básica del modelo que cumplirá con lo planteado en el segundo objetivo:

$$\boldsymbol{PIB_{i.t} = \alpha_0 + \alpha_1 IED_{i.t} + U_{i,t}} \ \textbf{(1)}$$

Es necesario mencionar, que las variables empleadas en la presente investigación se miden en logaritmos con el objetivo de estandarizar las variables con una distribución simétrica lo más cercana a una distribución normal.

Luego, para la elección de efectos fijos o aleatorios se realizó el test de Hausman (1978), el cual se basa en determinar si las diferencias entre dos regresiones son sistémicas o significativas. De esta manera, si el p-value es menor a 0,05 se rechaza la hipótesis nula y por lo tanto se debe asumir una estimación por efectos fijos, ya que, los comportamientos individuales influyen sobre la variable independiente. Por el contrario, en caso de que el p-value sea mayor a 0,05 se acepta la hipótesis nula y se debe realizar una estimación por efectos aleatorios, aceptando con ello que el estimador es eficiente y consistente. En consecuencia, se procedió a desarrollar la prueba de Wooldridge (2002), la cual determinó la presencia de autocorrelación y la prueba de Breusch & Pagan (1980) que detectó la presencia de heteroscedasticidad. Es por ello, que para contrapesar estos problemas y asegurar que el modelo no pierda consistencia se procedió a estimar un modelo regresivo de Mínimos Cuadrados Generalizados (GLS) el cual permitió evaluar la amplitud de asociación y la relación de las variables.

Para dar cumplimiento al tercer objetivo “Estimar la relación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico utilizando variables de control, durante el periodo 1991 – 2018” en el modelo también, se incluyeron variables de control, las cuales se utilizaron para ajustar el modelo y con ello los datos tomen más significancia estadística es decir, ganen robustez, una vez generadas las variables se procedió a aplicar nuevamente un modelo regresivo de Mínimos Cuadrados Generalizados (GLS) el cual permitió evaluar la amplitud de asociación y la relación de las variables Estas variables son: el desempleo ($U_{i.t}$), formación bruta de capital fijo ($FBK_{i.t}$), deuda extranjera ($DEU_{i.t}$), exportaciones ($X_{i.t}$) y la renta de recursos naturales ($RN_{i.t}$). La ecuación (2) muestra el modelo una vez incorporadas las variables de control.

$$\boldsymbol{PIB_{i.t} = \alpha_0 + \alpha_1 IED_{i.t} + \alpha_2 U + \alpha_3 FBK_{i.t} + \alpha_4 DEU_{i.t} + \alpha_5 X_{i.t} + RN + U_{i,t}} \quad \textbf{(2)}$$

f. RESULTADOS

1. OBJETIVO ESPECÍFICO 1:

ANALIZAR LA EVOLUCIÓN Y CORRELACIÓN ENTRE LA INVERSIÓN EXTRAJERA DIRECTA Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LOS 12 PAÍSES LATINOAMERICANOS, DURANTE EL PERIODO 1991 – 2018.

En la Figura 2 podemos observar que desde 1990 se han experimentado algunos ciclos. La fase ascendente que podemos observar desde el año 1991 se llevó a cabo gracias al renovado acceso hacia los mercados internacionales de capitales a comienzos de la presente década. Además, debido al hecho de que las transferencias netas de recursos a través de la cuenta de capitales, que en el pasado habían sido negativas ,desde la crisis de la deuda, volvieron a ser positivas. Pese al inconveniente temporal que representó la crisis que estalló en México a fines de 1994, la abundancia de financiamiento externo siguió impulsando el crecimiento económico hasta que la crisis generada en las economías emergentes, cuyo inicio se dio en Asia Oriental en 1997 y se extendió a Rusia y al grueso del mundo en desarrollo en 1998, generó una notable interrupción del financiamiento externo, con la excepción de los flujos de inversión extranjera directa.

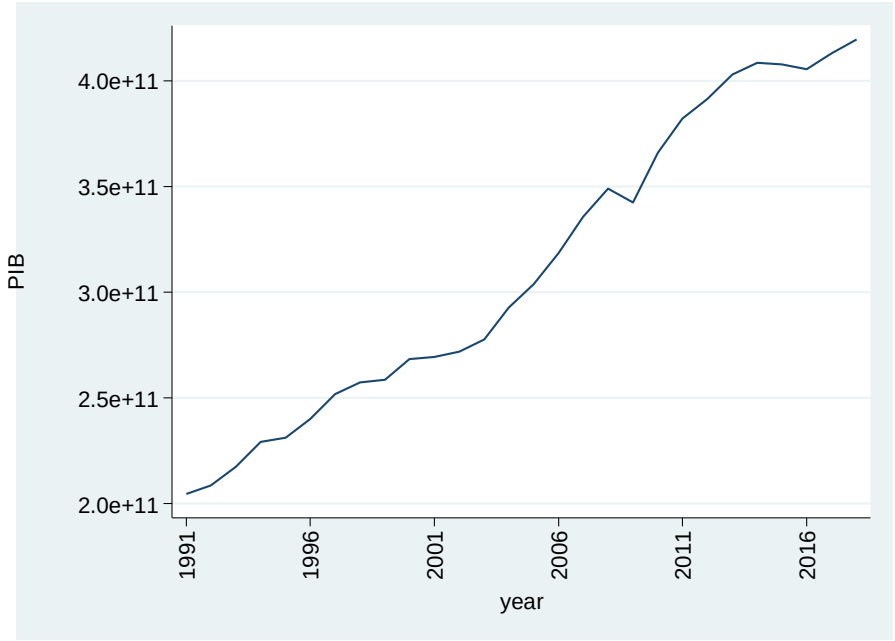
Su efecto a nivel regional fue la fuerte desaceleración o abierta recesión de un conjunto amplio de economías, especialmente en Sudamérica, y una nueva media década perdida en materia de desarrollo económico, por eso como se puede observar en el gráfico pese a que en algunas economías el crecimiento no se detuvo, se generó en niveles inferiores a los años anteriores.

En la Figura 2 además, es notable un auge extraordinario entre 2004 y 2007, de hecho el más importante que han tenido las economías latinoamericana, este hecho es aún más significativo cuando se mira el promedio no ponderado de las tasas nacionales de crecimiento, e indica que esta etapa de rápido crecimiento incluso fue menos dependiente de las dos grandes economías de la región. El auge estuvo basado ahora, no tan solo en un nuevo auge de financiamiento externo, sino también, en su combinación inusual con una bonanza excepcional de precios de productos básicos, agragado al hecho de los altos niveles de remesas proveninetes de trabajadores migrantes.

Este conjunto de factores favorables se debilitó desde 2007 (por bajos niveles de remesas) y mediados de 2008 (debido al fin del auge de precios de productos básicos) y lo cual desencadeno un fuerte choque externo negativo, como parte de la crisis financiera internacional que explotó en septiembre de 2008 y la Gran Recesión mundial que se dio tiempo después. Ya a lo largo de ese año varias economías de la región habían experimentado una desaceleración importante; todas entraron en una fuerte desaceleración o una abierta recesión en el último trimestre. El resultado de esta crisis fue una contracción de la economía latinoamericana de 1,8% en 2009, la peor desde la crisis de la deuda. El conjunto de factores adversos comenzó a revertirse a mediados de 2009, generando una fuerte renovación del crecimiento, a un 5% en 2010. Desde ahí las economías latinoamericanas e han visto beneficiadas, elevando sus tasas de crecimiento.

Figura 2

Evolución del Producto Interno Bruto para 12 países de América Latina, periodo 1991-2018



Nota: El gráfico representa la evolución del Producto Interno Bruto a lo largo de los años. Datos tomados del Banco Mundial (2020).

En la Figura 3, podemos observar la evolución de la inversión extranjera directa, en la cual se puede evidenciar un comportamiento tendencial positivo con leves quiebres que representan inestabilidad en el periodo de (1991-2018). Como se puede observar que a partir del año 1999 los flujos de IED disminuyeron por cuatro años consecutivos, esto se puede evidenciar principalmente debido al incremento constante de las remesas de utilidades y por las salidas de recursos derivados de la IED, lo cual, ha restringido sus efectos en la balanza de pagos. Incluso, debido al descenso del último año, la región latinoamericana mostró el peor desempeño en el ámbito mundial.

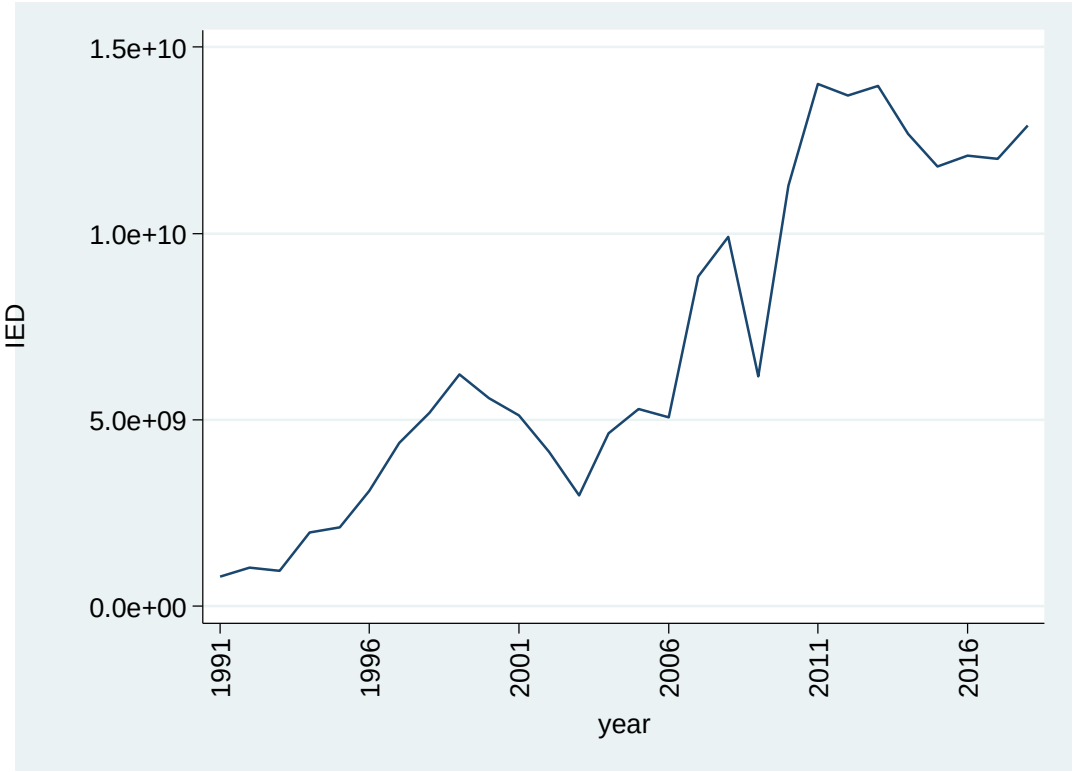
Cabe señalar, que estas disminuciones de inversión extranjera varían según la región, para el caso de México y el Caribe sus ingresos sufrieron leves variaciones; sin embargo, América del

Sur se vio más afectada por la brusca contracción en el Mercosur, especialmente en el caso de Brasil. Así mismo, en el 2009 se produce una de las mayores disminuciones de flujos de IED las causas pueden venir dadas por los efectos que produjo la crisis financiera dada a nivel mundial en el 2008, donde la caída de los precios de las materias primas redujeron de forma importante los flujos de IED que entraron a la región.

Otra etapa clave que es necesaria mencionar se da en el año 2014, donde nuevamente se muestran disminuciones de la IED ocasionadas básicamente por: la reducción de los precios de materia primas y su efecto en las inversiones dirigidas al sector de recursos naturales. Además, del lento crecimiento de economías, como el caso de Honduras; el gran avance tecnológico mundial y por el esparcimiento de la economía digital que se encuentra direccionada a una concentración de inversiones transnacionales en economías desarrolladas. Tras cinco años de caídas en las entradas de IED, en el año 2018, se puede evidenciar un leve incremento de este indicador, asociado específicamente a un mayor número de entradas por préstamos entre compañías y por el crecimiento de reinversión de utilidades en las economías estudiadas.

Figura 3

Evolución de la Inversión Extranjera Directa para 12 países de América Latina, periodo 1991-2018



Nota: El gráfico representa la evolución de la Inversión Extranjera Directa a lo largo de los años. Datos tomados del Banco Mundial (2020).

Para realizar un mejor análisis se han incluido en el estudio variables de control para la región, es este caso se ha empleado las exportaciones, formación bruta de capital fijo, industrialización y desempleo. Cada una de ellas tiene una tendencia particular, e incluso las cuatro que se han mencionado en primer lugar, presentan tendencias similares.

Para el caso de las exportaciones fue evidente que las políticas de promoción de exportaciones estaban influyendo ya en las condiciones de la región. Es necesario mencionar que entre 1970 y 1990 el volumen de exportaciones de América Latina y el Caribe se expandió

sostenidamente a una tasa promedio del 6 por ciento. Además, entre 2002 y 2005, los términos del intercambio se vieron beneficiados en un 9% para Latinoamérica, principalmente por el incremento de los precios de commodities demandados por China. En ese periodo, el petróleo crudo aumentó 114%. En 2009 la crisis antes mencionada hizo que todos los indicadores se vean seriamente afectados; sin embargo, tras superar este tropiezo las economías han continuado emergiendo.

Para el caso de la formación bruta de capital fijo durante el periodo 1991-2018, la FBK se incrementó a una tasa promedio anual de 3,6%. Se identifican con claridad cinco fases. En los primeros ocho años la inversión creció 5,2%, para después tener un descenso entre 1998 y 2003 (-1,6% promedio por año) a causa principalmente de la crisis asiática de 1998. Tras el incremento en el precio de los productos básicos, la inversión se acelera nuevamente, durante esos años la inversión no deja de crecer incluso en un 10% promedio por año. El avance se corta con la crisis de 2009 que tiene serias y negativas consecuencias sobre la formación bruta de capital fijo, ya que se reduce en 7% ese año. Sin embargo, tras este retroceso arranca una nueva etapa de expansión, pero muy corta, pues desde el año 2014 decrece a un promedio anual de 3,9% hasta 2018.

Para el caso del desempleo en 10.5 millones de personas aumentó entre 1990 y 1999 el número de desocupados en América Latina. De 7.6 millones a 18.1 millones de personas. Además, la calidad del empleo también se vio deteriorada: a lo largo de la última década, siete de cada diez nuevos puestos de trabajo en las ciudades se generaron en el sector informal. El aumento de la desocupación en la región durante los años noventa es una de las muestras más preocupantes del desempeño actual del mercado de trabajo, por su grave incidencia en la desigualdad y pobreza de la distribución del ingreso.

Sin embargo, el desempleo en América Latina ha tenido una disminución sustancial durante el periodo 2000-2013. Desde el punto de vista teórico convencional, lo anterior sería consecuencia de las reformas orientadas a flexibilizar el mercado de trabajo. Por otro lado, la visión post-keynesiana menciona que la caída de la tasa de desempleo se debe al aumento de la acumulación de capital. En la crisis ya mencionada del 2009, los efectos del desempleo fueron graves para la región.

El proceso de industrialización se ha dado a la par que el crecimiento económico, durante el periodo sometido a estudio las economías se han visto inmersas en este proceso, Las características generales de la composición industrial y productiva de las economías exportadoras de Latinoamérica son la extracción de recursos naturales, mayoritariamente las industrias mineras y petrolíferas, manufactura y agrícola.

Para el caso de la deuda externa es conocido que el endeudamiento externo es la principal fuente de financiación empleada por las economías ante la escasez de recursos provenientes del ahorro interno. A lo largo de la segunda mitad del siglo XX por ejemplo, las economías recurrieron a la solicitud de deuda externa y al obtener la facilidad de contratación de créditos con la banca financiera, se generó una situación incierta donde los países deudores no lograron responder a sus obligaciones. En la actualidad los montos en cuanto a deuda se refiere, siguen ascendiendo aunque hay estudios que asevera que esta favorece al crecimiento económico.

Para el caso de la Renta de los recursos naturales, aunque estos hayan incrementado en los últimos años, pues se conoce que es una de las principales fuentes de ingresos para los países latinoamericanos, como porcentaje del PIB su participación ha ido descendiendo, ya que el sector que predomina a las economías actualmente es el de servicios.

Figura 4

Evolución de las variables de control para 12 países de América Latina, periodo 1991-2018

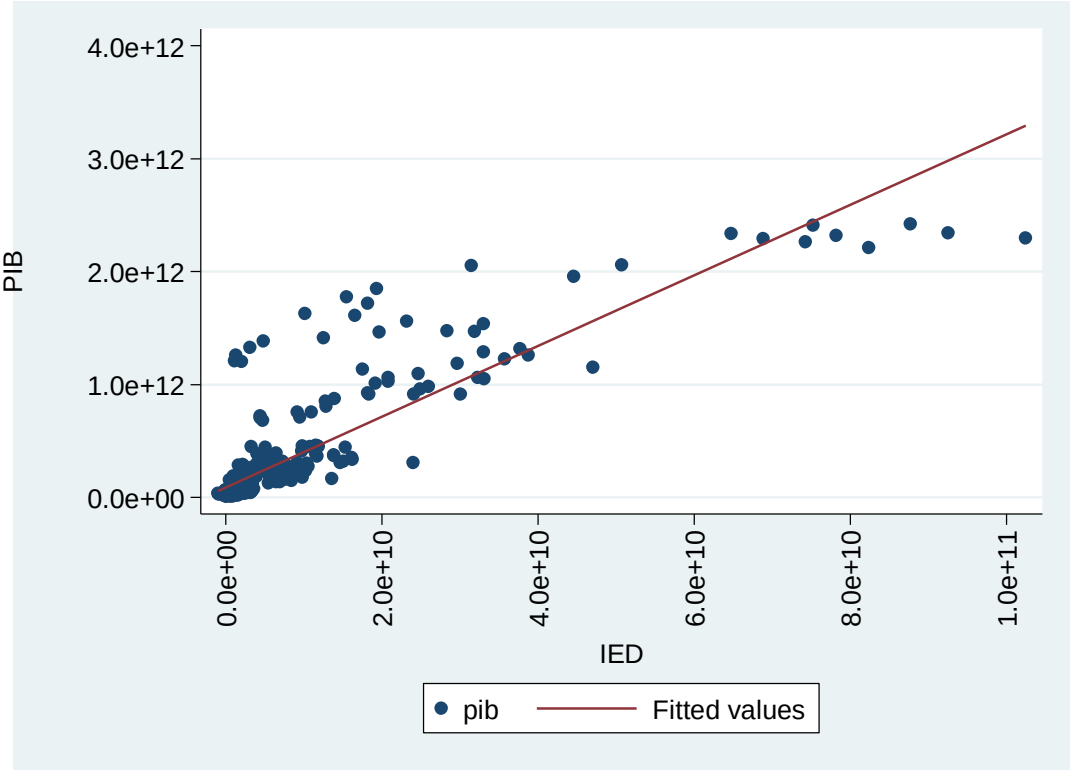
Nota: El gráfico representa la evolución de las variables de control: exportaciones, formación bruta de capital fijo, desempleo, industrialización, deuda externa, y renta de recursos naturaleza lo largo de los años. Datos tomados del Banco Mundial (2020).

Para conocer el grado de incidencia de la IED en el crecimiento económico se ha procedido además, a realizar gráficas y tablas que demuestran el grado de relación entre las mismas. Es así que como observamos en la Figura 5 la IED tiene un efecto positivo y significativo sobre el crecimiento económico es decir, a medida que incrementan los flujos de IED que ingresan a las economías Latinoamericanas, mayor es el efecto que tienen en el incremento de su Producto Interno Bruto. Es decir en este punto de demuestra que la IED funciona como un motor de

crecimiento económico y desarrollo ya que además de proveer nuevos flujos de capital, la IED es un conducto principal de avances tecnológicos, transferencias de knowhow, intercambio de habilidades administrativas e integración y globalización de las economías receptoras, en otras palabras un incremento en competencia e innovación resultará en progreso tecnológico y en un incremento de la productividad, por ende, promueve el crecimiento económico al largo plazo.

Figura 5

Correlación entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico



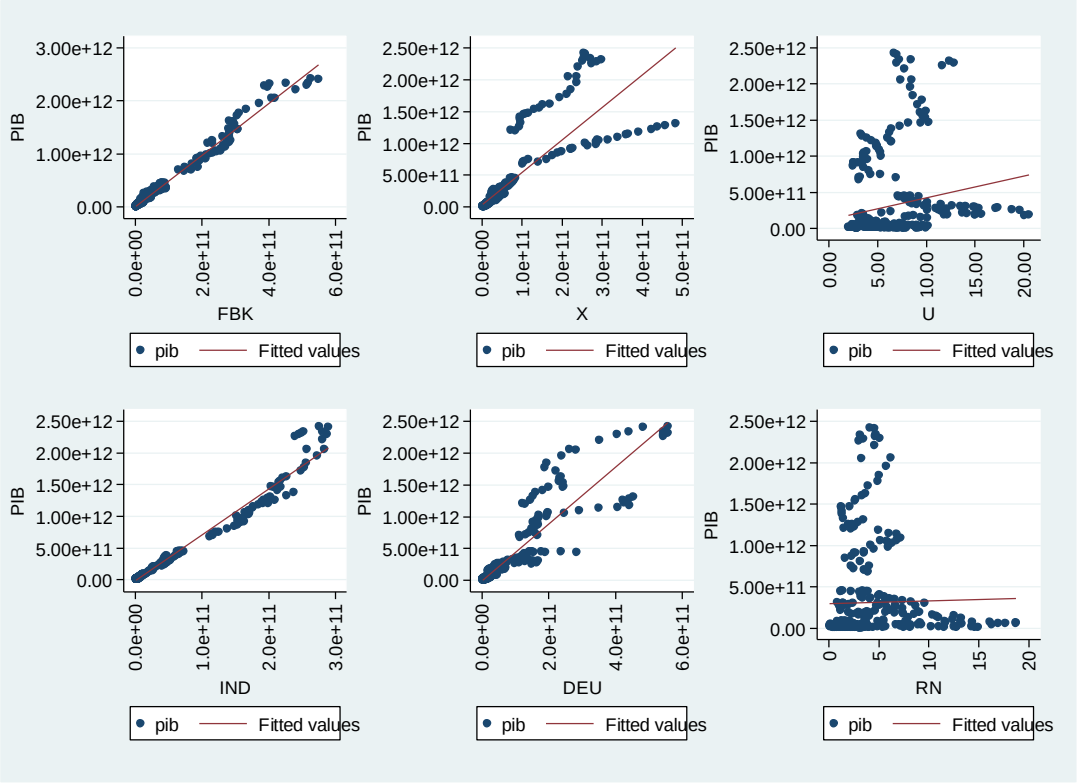
Nota: El gráfico representa la correlación entre el crecimiento económico y la Inversión Extranjera Directa. Datos tomados del Banco Mundial (2020).

En la Figura 6 se procedió a verificar la correlación entre la varible dependiente y las variables de control, en primer lugar, para el caso de la formación bruta de capital fijo, se ha

obtenido una relación fuerte y positiva es decir, a medida que aumenta la formación de capital mayores serán los niveles de cremiciento económico para los países sujetos a estudio, debido a que la FBKF es considerada como un motor de crecimiento económico ya que permite aumentar la capacidad productiva de un país por varios años. El país cuenta con varias áreas o sectores los cuáles deben ser considerados para invertir ya sea en actividades inmobiliarias, transporte, almacenamiento y telecomunicación, y así incrementar la producción y por ende el PIB, similares resultados se han obtenido con las variables: de exportaciones ya que estas fomentan el crecimiento a nivel mundial y mejoran la economía tanto de países desarrollados como subdesarrollados, cabe mencionar que los países en desarrollo son los más beneficiados por la diversificación de sus productos, que son exportados a países de economías básicas o especializadas en el sector primario, para el caso de la industrailización, es claro que la manofactura favorece a las naciones puesto que favorece a la deversificación de sus productos, por ende mejora los niveles de creciemiento económico, y por último la deuda externa resulta beneficiosa para las economías, siempre estos recursos monetarios sean empledos de manera eficiente y en pro del desarrollo. Para el caso de la renta de los recursos naturales, no se evidencia un impacto tan singnificativo, mientras que para el caso del desempleo, los datos se encuentran alejados de la media, lo cual podría ser un indicio de que no exite una relación significativa entre estas variables.

Figura 6

Correlación entre las variables de control y el crecimiento económico



Nota: El gráfico representa la correlación entre el crecimiento económico y las variables de control: exportaciones, formación bruta de capital fijo, desempleo, industrialización y deuda externa. Datos tomados del Banco Mundial (2020).

Los resultados de la Tabla 3 muestran los mismos resultados que las gráficas en la sección anterior es decir, el grado de relación de la variable dependiente, con las variables independientes y las variables de control. Para el caso de la IED con el crecimiento económico, tenemos un índice de 0,8742, la teoría menciona que cuando el grado de correlación es superior a 0,7 se habla de una relación fuerte y significativa. Lo que puede explicarse ya que la IED acelera el crecimiento económico al fortalecer el capital humano, el factor más esencial en los esfuerzos de investigación y desarrollo, es por ello que en América Latina, iniciando en la década de los noventa, los países

han estado interesados en “ocupar una posición relevante en la recepción de flujos internacionales de inversión, los mismos que se concentraron en países de la región por presentar los mejores desempeños comparativos para atraer la IED. Lo mismo sucede con las variables de control a excepción del desempleo la cual, no resultó significante para el modelo.

Tabla 3

Correlación entre las variables

	pib	**ied**	**fbk**	**x**	**u**	**ind**	**deu**	**rn**
Pib	1.0000							
Ied	0,8742*	1.0000						
Fbk	0.9923	0.8751	1.0000					
X	0.9719	0.8895	0.9698	1.0000				
U	0.5187	0.2428	0.2892	0.2234	1.0000			
Ind	0.9922	0.8486	0.9847	0.9629	0.3267	1.0000		
Deu	0.9514	0.8827	0.9384	0.9435	0.2806	0.9280	1.0000	
Rn	0.7224	0.0629	0.0367	0.0783	-0.1870	0.0121	0.0314	1.0000

Nota: Los datos fueron tomados del Banco mundial (2020), elaboración propia

2. OBJETIVO ESPECÍFICO 2

ESTIMAR LA RELACIÓN ENTRE LA INVERSIÓN EXTRAJERA DIRECTA Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN LOS 12 PAÍSES LATINOAMERICANOS, DURANTE EL PERIODO 1991 – 2018.

Antes de las estimaciones de línea base entre las variables que se han seleccionado para el presente estudio se aplicó el test de Hausman (1978), para determinar si el modelo se debería

realizar mediante un modelo de efectos fijos (FE) o efectos aleatorios (RE). La Tabla 4, muestra los resultados de dicho test a nivel global, en donde se puede apreciar que la prob>chi2 es igual a 0.0002 (menor de 0.05), lo cual ha permitido rechazar la hipótesis nula, por lo tanto, los efectos individuales están correlacionados con las variables explicativas, y por ende, el panel de efectos fijos se adapta de mejor forma a nuestra base de datos.

Tabla 4

Test Hausman Global

Prob>chi2	Efectos aleatorios
0.0002	No

Nota: Los datos fueron tomados del Banco mundial (2020), elaboración propia

La Tabla 5, muestra los resultados del test para los países de ingreso mediano alto, en donde se puede observar que la prob>chi2 es igual a 0.0001 (menor de 0.05), lo cual ha permitido rechazar la hipótesis nula, por lo tanto, los efectos individuales están correlacionados con las variables explicativas, y por ende, el panel de efectos fijos se adapta de mejor forma a nuestra base de datos para este grupo específico de países.

Tabla 5

Test Hausman Países de Ingreso Mediano Alto

Prob>chi2	Efectos aleatorios
0.0001	No

Nota: Los datos fueron tomados del Banco mundial (2020), elaboración propia

La Tabla 6, muestra los resultados del test para los países de ingreso mediano bajo, en donde se puede observar que la prob>chi2 es igual a 0.6301 (mayor a 0.05), lo cual ha permitido aceptar la hipótesis nula, por lo tanto, los efectos individuales no están correlacionados con las variables

explicativas, y por ende, el panel de efectos aleatorios se adapta de mejor forma a nuestra base de datos para este grupo específico de países.

Por otra parte, mediante las pruebas de Wooldridge (2002) y Breusch, & Pagan (1980) se logró detectar problemas de autocorrelación y heteroscedasticidad, para el caso del estudio global y de los países de ingreso mediano alto, cuyos resultados de manera más amplia se pueden encontrar en el Anexo B. De esta manera, para corregir los mencionados problemas econométricos se aplicó el modelo regresivo de Mínimos Cuadrados Generalizados (GLS).

Tabla 6

Test Hausman Países de Ingreso Mediano Bajo

Prob>chi2	Efectos aleatorios
0.6301	Si

Nota: Los datos fueron tomados del Banco mundial (2020), elaboración propia

La estimación de las regresiones en primer lugar, se dio con un modelo básico entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico aplicando efectos aleatorios. El estudio se ha realizado en tres secciones, de manera global, para países de ingreso mediano alto y para países de ingreso mediano bajo. La Tabla 7, muestra los valores numéricos obtenidos al estimar el modelo de regresión básica entre el crecimiento económico medido a través del Producto Interno Bruto a precios constantes del año 2010 y la inversión extranjera directa.

Para los 3 casos se constata que la IED es estadísticamente significativa y que tiene un efecto positivo en el crecimiento es decir, a nivel global, un incremento del 1% de la inversión extranjera provoca un aumento de 12,07% en el crecimiento de las economías latinoamericanas puestas a estudio. En el caso de los países de ingreso mediano alto un incremento de un punto porcentual en

la IED generaría un incremento de 16,02% y finalmente, para el caso de los países de ingreso mediano bajo, de igual manera la variable resulta significativa, aunque con un impacto ligeramente menor. Estos resultados muestran que existe una gran influencia de la IED en el desarrollo económico de América Latina, atribuido al hecho de que la IED contribuye al crecimiento económico al aumentar el capital e interactuar con las condiciones del país receptor. Además, se debe tener en cuenta que el desarrollo de infraestructura es el canal que permite que la IED tenga el mayor impacto. De igual manera, estos resultados pueden ser explicados, debido a que la IED incrementa la acumulación de capital en el país receptor por medio de nuevos insumos y nuevas tecnologías, y transfiere tecnología desde las empresas extranjeras a las nacionales, desempeñando un rol fundamental en la explicación del impacto de la IED en el crecimiento de las economías en desarrollo.

Tabla 7

Regresión con el modelo básico: efectos aleatorios, por niveles de ingresos

	Aleatorios global	Aleatorios países de ingreso mediano alto	Aleatorios países de ingreso mediano bajo
IED	12.07**	16.02***	15.76**
	(35.81)	(23.70)	(21.72)
Constant	2.26285e+11**	1.98356e+11***	2.38169e+11***
	(55.00)	(8.63)	(8.78)
Observations	336	336	280

Nota: Los datos fueron tomados del Banco mundial (2020), elaboración propia

En segunda instancia la estimación de las regresiones se generó con un modelo básico entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico aplicando efectos fijos. Igual que en el apartado anterior el análisis se realiza para 3 secciones, de manera global, para países de ingreso

mediano alto y para países de ingreso mediano bajo. La Tabla 8, muestra los valores numéricos obtenidos al estimar el modelo de regresión básica entre el crecimiento económico medido a través del Producto Interno Bruto a precios constantes del año 2010 y la inversión extranjera directa. Para los 3 casos se constata que la IED es estadísticamente significativa y que tiene un efecto positivo en el crecimiento es decir, a nivel global, un incremento del 1% de la inversión extranjera provoca un aumento de 12,07% en el crecimiento de las economías latinoamericanas puestas a estudio. En el caso de los países de ingreso mediano alto un incremento de un punto porcentual en la IED generaría un incremento de 12,78% y finalmente, para el caso de los países de ingreso mediano bajo, de igual manera la variable resulta significativa, aunque no de las misma manera que las dos secciones anteriores, con un valor de tan solo 3,814%. Estos resultados muestran que, a pesar de la relación existente entre los flujos de inversión y crecimiento económico, se muestra más evidente en economías con mayores ingresos económicos, puesto que suelen generar mejores condiciones para el correcto desarrollo de los flujos de inversión, o suelen ser mejor canalizados. En general, ha sido demostrado que los niveles de movilidad del capital inciden de alguna manera en el crecimiento de los países sujetos a estudio y se ha observado que el fenómeno de la globalización ha potenciado tal movilidad. Una de las características más importantes de la inversión Extranjera directa de otro tipo de inversiones extranjeras es su permanencia en la economía destinataria, es otras palabras, la IED es menos volátil que otras inversiones lo cual favorece las condiciones del país receptor.

Tabla 8

Regresión con el modelo básico: efectos fijos, por niveles de ingresos

	Aleatorios global	Aleatorios países de ingreso mediano alto	Aleatorios países de ingreso mediano bajo
IED	12.07***	12.78***	3.814*
	(35.81)	(32.71)	(2.42)
Constant	2.26285e+11***	2.69145e+11***	1.54637e+10***
	(55.00)	(52.99)	(17.17)
Observations	336	280	56

Nota: Los datos fueron tomados del Banco mundial (2020), elaboración propia

Finalmente, se generó el modelo GLS, con sus respectivas correcciones según los resultados obtenidos con anterioridad. El estudio de igual manera se ha dividido en tres secciones, de manera global, para países de ingreso mediano alto y para países de ingreso mediano bajo. La Tabla 9, muestra los valores numéricos obtenidos al estimar el modelo de regresión entre el crecimiento económico medido a través del Producto Interno Bruto a precios constantes del año 2010 y la inversión extranjera directa. Los resultados varían en contraste a los mostrados en el apartado anterior, puesto que tan solo para los dos primeros casos se constata que la IED es estadísticamente significativa y que tiene un efecto positivo en el crecimiento es decir, a nivel global, un incremento del 1% de la inversión extranjera provoca un aumento de 7,521% en el crecimiento de las economías latinoamericanas puestas a estudio. En el caso de los países de ingreso mediano alto un incremento de un punto porcentual en la IED generaría un incremento de 8,961% y finalmente, para el caso de los países de ingreso mediano bajo, se puede observar que no hay un efecto significativo de la IED en los niveles de crecimiento económico. Es necesario mencionar que la contribución de la IED al crecimiento económico de los países receptores depende fundamentalmente del efecto que tenga la presencia de empresas transnacionales, que canalizan la

mayor parte de las corrientes de inversión extranjera, sobre las economías en las cuales se instalan. Las filiales de las empresas transnacionales disfrutan de las llamadas "ventajas de propiedad" procedentes del acceso a las tecnologías de producto y de proceso, y a las prácticas organizacionales, productivas, comerciales y ambientales de sus casas matrices. Así, dichas filiales, especialmente cuando se instalan en países en desarrollo, por lo general tienen sobre sus competidores locales las ventajas de una mayor productividad y una superior capacidad de lanzar nuevos productos (Chudnovsky y López, 2007).

Tabla 9

Regresión con el modelo básico: GLS, por niveles de ingresos

	Aleatorios global	Aleatorios países de ingreso mediano alto	Aleatorios países de ingreso mediano bajo
IED	7.521***	8.961***	0.123
	(8.02)	(8.39)	(0.50)
Constant	1.87453e+11***	2.98347e+11***	1.73434e+10***
	(8.54)	(8.91)	(14.72)
Observations	336	280	56

Nota: Los datos fueron tomados del Banco mundial (2020), elaboración propia

De manera general se puede mencionar que se ha visto en los tres modelos planteados para los países de ingreso mediano bajo, la significancia resulta nula, o en un menor grado. Es decir, a pesar de que se ha demostrado el efecto positivo de la inversión extrajera directa en el crecimiento económico, esta no es igual para todas las regiones, lo cual puede explicarse debido a que mientras mayores ingresos posee una nación, se traduce en niveles más altos de industrialización, capital humano, incluso los marcos regulatorios resultan más claros, lo que a su vez favorece en ambiente comercial y potencia la atracción de capitales extranjeros, sin embargo, para los países cuyos ingresos tienen niveles inferiores el tema de la inversión se ve más afectado, ya que mientras exista

menor capital, existe menos industria, por lo tanto no se genera el encadenamiento productivo que las empresas extranjeras buscan al generar fuentes de inversión. Además, una de las razones para invertir en el exterior es buscar la eficiencia. Las empresas invierten en varias localizaciones para que cada producto sea manufacturado donde haya la mejor relación calidad-precio. Los países de ingresos bajos, usualmente son economías primario exportadoras, donde lo que prima es la materia prima, más no la elaboración de productos elaborados. Finalmente no se debe dejar de lado el tema del capital humano, puesto que, debido a la complejidad relativa de las tareas o procesos, las empresas multinacionales emplean una proporción mayor de trabajadores cualificados.

3. OBJETIVO ESPECÍFICO

ESTIMAR LA RELACIÓN ENTRE LA INVERSIÓN EXTRAJERA DIRECTA Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO UTILIZANDO VARIABLES DE CONTROL, DURANTE EL PERIODO 1991 – 2018**.**

El uso de variables de control permite realizar un análisis más profundo, y brinda un estudio más confiable, el hecho de emplear incluir la formación bruta de capital fijo viene dada ya que la FBK es considerada motor de crecimiento económico debido a que permite incrementar la capacidad productiva de un país por varios períodos, además, puede ser una herramienta útil a la hora de estudiar o analizar la situación económica en un momento determinado para un país, a través de la observación del nivel de inversión en bienes nuevos o la reinversión y cesión de bienes anteriores, así como su consumo. Por otro lado, las exportaciones, resultan relevantes a la hora de estudiar el contexto latinoamericano debido a que estas economías se han destacado por su modelo primario exportador, por ello las exportaciones son un factor de gran importancia en la producción del país, pues permiten comercializar el excedente de productos que no fueron comercializados en el mercado local o venderlos a un precio más algo y obtener mejores ganancias. También se ha

tomado en cuenta a un variable, que a su vez resulta ser uno de los grandes problemas que aquejan a la región latinoamericana: el desempleo. Estudiarlo es sin duda relevante, pues de esta manera se puede conocer su efecto en la tasa de crecimiento de un país, y tratar de contrarrestar los costes que consigo acarrea, por ejemplo costes monetarios como la pérdida de ingresos derivados de la situación de desempleo por parte del trabajador, perdidas en la producción, niveles más bajos de consumo, entre otros.

La industrialización por su parte, juega un papel sumamente importante al momento de querer generar mayores niveles de crecimiento en una economía, sobre todo en América Latina, donde han sido grandes los esfuerzos para pasar del tradicional modelo primario-exportador, a economías que generen productos con valor agregado y de esta manera contribuyan al desarrollo de estas naciones. La deuda externa, por su parte, puede considerarse como un arma de doble filo, y su estudio permite saber el papel que cumple en los países sometidos a estudio, ya sea como capital potenciador de economías emergentes, que está siendo empleado de manera eficiente para actividades productivas, o tan solo está siendo empleado como deuda que cubre a su vez más deuda. Finalmente los recursos naturales se han tomado en cuenta por la realidad y el contexto que vive la región sometida a estudio, puesto que la principal fuente de sus recursos proviene de los recursos naturales, y es relevante conocer su efecto en el crecimiento económico.

Para dar cumplimiento con el tercer objetivo, tras realizar las respectivas correcciones al modelo, se obtiene la Tabla Nro. 5 en donde podemos observar los resultados de manera global, y según los niveles de ingresos. En primera instancia, podemos observar que la inversión extranjera directa resulta significativa, solo de manera global, y para los países de ingreso mediano alto; sin embargo, no resulta significativa para los países de ingreso mediano bajo, debido a los insignificantes flujos de IED que estos reciben, y las escasas externalidades que generan. Se

debería tener en cuenta que la IED puede coadyuvar a reducir la brecha existente entre países desarrollados y subdesarrollados, no cabe duda que hace falta un gran esfuerzo para comprender íntegramente los términos que guardan estas relaciones y de esa manera, países en desarrollo, sean capaces de atraer mayores flujos de IED que den paso a los nexos económicos que hoy en día ya tienen lugar en las economías desarrolladas.

Para el caso de la formación bruta de capital fijo, esta ha resultado significativa en los tres apartados, dejando en claro que un incremento de FBK, genera mayores niveles de crecimiento económico en las economías latinoamericanas, sin importar su nivel de ingresos. Esto, debido a que la FBK es considerada el motor de la economía ya que le permite crecer a través del incremento de la capacidad productiva (adquisición de bienes duraderos capaces de producir otros bienes y servicios). En América Latina, si bien la construcción es el componente prevaleciente de la inversión, aumentó la participación del componente maquinaria y equipo en los últimos años, lo cual ha permitido una mayor incorporación de contenido tecnológico en la inversión, lo que es positivo para dinamizar la productividad y el crecimiento de la región.

Para el caso de las exportaciones, en el modelo global y para los países de ingreso mediano alto resultan significativas, con un nivel inferior al de los países de ingreso mediano bajo. Esto se da debido a que las exportaciones incentivan el crecimiento a nivel mundial y optimizan la economía tanto de países desarrollados como en vías de desarrollo, cabe recalcar que los países en desarrollo son los más beneficiados por la diversificación de sus productos, que son exportados a países de economías básicas o que se han especializado en el sector primario. En efecto este intercambio con lleva a grandes subordinaciones que son reflejadas al momento de confrontar el crecimiento del producto interno bruto entre países.

El desempleo, en este caso, no resultó ser una variable significativa, para ninguno de los modelos planteados esto puede deberse a el deterioro que han experimentado los mercados de trabajo los últimos años, como resultado del lento crecimiento económico, que se enmarca en un contexto de largo plazo que es preocupante, ya que a medida de que el producto interno bruto de estas economías aumenta, las tasas de desempleo lo hacen también. La respuesta a esta relación puede venir explicada por una variable que no ha sido incluida en el modelo: el capital humano, y es que lo normal sería que a mayores niveles de crecimiento económico, los niveles de desempleo tiendan a disminuir; sin embargo, esto sucede con mayor frecuencia en economías desarrolladas en donde los niveles de capital humano tienden a ser más elevados, lo cual a su vez favorece a la disminución del desempleo; no obstante en la región latinoamericana los niveles de capital humano son relativamente bajos en comparación a este grupo de países, lo cual afecta directamente al desempleo, pese a que estas economías continúen avanzando en el sector económico.

Para el caso de la industrialización, se demuestra que ha sido un factor clave para el crecimiento económico de las economías Latinoamericanas sujetas a estudio, queda demostrado que a mayores niveles de industrialización, mayores serán los niveles de crecimiento económico. La literatura sobre el crecimiento y el desarrollo económico mencionan que en primera instancia que el proceso de desarrollo de un una nación está dada por el cambio en su estructura productiva y en su mayor diversificación. En el proceso de crecimiento económico, el sector industrial es considerado como una piedra angular para la transformación productiva, al generar las fuerzas propulsoras del desarrollo que permiten dejar a un lado actividades rudimentarias para desarrollar actividades complejas. Se afirma que para que los países en vías de desarrollo adquieran mayor nivel de vida, se requiere que sus aparatos productivos basados en la explotación de recursos naturales sufran procesos de cambio, que permitan la elaboración de productos manufacturados y

se creen dinámicas de desarrollo que deriven en la producción de bienes cada vez más complejos y de mayor productividad.

Otro de los resultados que se han obtenido es que la deuda externa, puede ser un factor que empleado de la manera correcta, conlleva al camino del crecimiento económico, pues en la tabla Nro. 5 Queda demostrado que resulta significativa, y aporta al desarrollo siempre y cuando se cumpla que las economías receptoras de estos préstamos empleen los fondos, para financiar inversiones productivas y no se encuentren siendo afectados por inestabilidad macroeconómica o políticas que distorsionen los incentivos económicos, ni fuertes shocks externos, deberían tener un crecimiento mayor y así poder eventualmente cancelar su deuda externa, mejorando el desarrollo humano de la población. En general, los gobiernos deberían promover mecanismos donde se establezca que los fondos obtenidos de la deuda externa se destinen únicamente a la inversión, con el propósito de evitar la ineficiencia de fondos fomentado el crecimiento y por ende mejorar el desarrollo económico de la población.

Finalmente, para el caso de los recurso naturales no se ha encontrado un efecto significativo en ninguno de los tres modelos, y es que aunque en las economías latinoamericanas, una gran parte de sus ingresos provienen de esta fuente, actualmente están atravesando un proceso de desindustrialización prematura es decir, han pasado a generar mayores ingresos gracias al sector terciario, y los aportes de la materia prima, han bajado sus niveles significativamente.

Tabla 10

Regresión incluyendo variables de control por niveles de ingresos

	GLS global	GLS países de ingreso mediano alto	GLS países de ingreso mediano bajo
IED	0.143*	0.148*	0.161
	(0.61)	(0.62)	(0.82)
FBK	0.661***	0.632***	1.040***
	(4.56)	(4.15)	(6.49)
X	0.145*	0.132*	1.113***
	(0.90)	(0.79)	(8.89)
U	663519146.5	827580393.2	157728005.9
	(2.26)	(2.37)	(1.54)
IND	4.625***	4.694***	1.635***
	(14.10)	(13.32)	(3.90)
DEU	0.497***	0.503***	0.126*
	(6.20)	(6.01)	(2.29)
RN	-44010041.6	-121555487.1	-45250337.2
	(-0.31)	(-0.68)	(-0.91)
Constant	-6.77358e+09**	-8.40987e+09**	2.53020e+09***
	(-3.17)	(-3.29)	(4.31)
Observations	336	280	56

Nota: Los datos fueron tomados del Banco mundial (2020), elaboración propia

g. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

1. OBJETIVO ESPECÍFICO 1

Analizar la evolución y correlación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico en los 12 países Latinoamericanos, durante el periodo 1991 – 2018.

Los resultados obtenidos en este objetivo, se muestran en la sección anterior, por un lado el Producto Interno Bruto y la Inversión extranjera directa la tenido una evolución cuya tendencia ha sido creciente y positiva por ambos lados a excepción del año 2007 a raíz de la crisis generada a nivel mundial. Este efecto puede ser explicado debido a que, el desarrollo económico de los países se genera cuando, entre otras condiciones, la inversión es generada por parte de los gobiernos en los sectores de producción estratégicos y los incentivos que los mismos establecen hacia las inversiones extranjeras para una mayor reactivación económica cumple con su objetivo. La inversión es un factor determinante para alcanzar el desarrollo y se presenta como una salida para los países Latinoamericanos cuyo objetivo es superar las condiciones de vida mediante el incremento de los niveles de bienestar de las personas. Esto es similar a los resultados obtenidos por Mamingi y Kareem (2018), quienes mencionan que los flujos de IED se han recuperado después de que la crisis financiera de 2007 desaceleró la actividad económica mundial donde las entradas anuales de IED crecieron exponencialmente de 208.000 millones de dólares en 1990 a 1,5 billones de dólares durante el período anterior a la crisis de 2005-2007. A diferencia del trabajo llevado a cabo por los autores mencionados, la presente investigación analiza un periodo diferente; a pesar de ello, los resultados en la época de crisis resultan similares.

Para el caso de la correlación, se ha encontrado que la IED y el crecimiento económico cuentan con una relación significativa y positiva, similares resultados a los generados por Ocampo y Berlota (2015), donde mencionan que la teoría moderna prevé una interacción positiva entre la IED y el crecimiento económico, dado que los flujos de inversión extranjera mejoran las condiciones locales (capital humano, capital físico, instituciones) y transfieren a los países receptores tecnología que aumenta la productividad. La inversión es fundamental para analizar el crecimiento de una economía, porque incrementa su capacidad productiva, por ampliación del capital o incorporación de nueva tecnología que hace más eficiente el proceso productivo.

Para el caso de las variables de control, en primer lugar, tenemos a las exportaciones, Algunos estudios examinan la relación entre actividad económica y las exportaciones, para distintos grupos de países. Konya (2004), por ejemplo, investiga y lo hace para veinticinco países de la OECD, con datos entre los años 1960 y 1998, para ello utiliza la prueba de causalidad de Granger. El autor asevera que la importancia de las ventas al exterior para la actividad económica se puede explicar por el impacto positivo que tiene sobre los avances tecnológicos, la productividad del insumo laboral y, eventualmente, sobre la producción agregada real del país exportador. Además, como plantea, el comercio internacional puede crear ventajas comparativas para aquellos sectores que se especializan en productos o servicios que se demandan en el exterior. Por ello se puede explicar los resultados positivos obtenidos para esta variable en esta sección.

En cuanto a la formación bruta de capital fijo, de igual forma se ha encontrado una relación significativamente positiva, en su estudio denominado Análisis de las inversiones en formación bruta de capital fijo realizadas por el Estado Ecuatoriano, el autor Peñafiel (2016), menciona que las razones puedes venir dadas ya que la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) es considerada

como un motor de crecimiento económico ya que permite incrementar la capacidad productiva de un país por varios años.

Para el caso de la industrialización Palomino (2017), afirma que los procesos de desarrollo industrial están caracterizados, en primer lugar, por una movilización de la población del campo a la ciudad; en este sentido la industria manufacturera ha sido el camino para el desarrollo de las economías del centro, por ende los resultados en su estudio muestran efectos similares a los encontrados en el presente trabajo, y es que la industrialización y el crecimiento económico, caminan de manera similar, produciendo un efecto positivo conjunto.

En general, a diferencia de otros estudios, la presente investigación pretende generar nuevos aportes, puesto que se emplean variables de control que difieren con el resto, además, el periodo y el grupo de países sujetos a estudio aportan para poder realizar un análisis más profundo de la relación inversión-crecimiento.

2. OBJETIVO ESPECÍFICO 2

Estimar la relación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico en los 12 países Latinoamericanos, durante el periodo 1991 – 2018.

El análisis de la discusión del segundo objetivo se la hizo basándonos en pruebas y estimaciones generadas para medir el efecto de la inversión extranjera directa y el crecimiento económico, en la sección de resultados. Luego de haber estimado la relación entre las variables, se acepta la hipótesis planteada y se demuestra que la IED tiene un efecto positivo, y significativo en el crecimiento económico de las economías Latinoamericanas. Es necesario resaltar que la recepción de inversión extranjera directa traerá efectos positivos en la economía de los países Latinoamericanos, a partir de ello, los sectores económicos pueden desarrollarse e innovar en lo

que respecta a la producción de materias primas transformadas, lo que a su vez genera un valor agregado a la producción. De esta manera, es posible fomentar la creación de empresas o la estimulación de las ya existentes en los países receptores; esto, a su vez, permite que se fomenten empleos directos e indirectos.

Los resultados obtenidos por otros autores muestran diversos contrastes, entre ellos tenemos el de Mamingi y Kareem (2018) quienes mencionan que, si bien el efecto de la IED en el crecimiento es positivo, su impacto es mínimo si se considera aisladamente. En otras palabras, su efecto significativo es bastante indirecto. Además, existen otros autores cuyos resultados coinciden con los de la presente investigación, por ejemplo, tenemos el estudio de Moyano y Gil (2015) en el cual, los autores lograron deducir que los flujos de IED afectaron positiva y moderadamente el crecimiento de la economía Colombiana, y esto permitió concluir que dadas las condiciones de la economía nacional y del clima económico mundial en este periodo, la IED contribuyó al incremento porcentual del PIB. Por otro lado tenemos la investigación llevada a cabo por Camacho y Bajaña (2020), en la cual los autores a pesar de haber empleado una metodología distinta (Vectores autorregresivos), y haber enfocado su estudio a un país específico (Ecuador) muestran resultados similares es decir, que la inversión extranjera directa tiene efectos positivos sobre el crecimiento económico.

Para el caso de Colombia específicamente Cerquera y Rojas (2020), los autores identificaron que el crecimiento económico es muy importante para atraer mayores flujos de inversión. Sin embargo, la inversión extranjera tiene un efecto moderado sobre el crecimiento económico. Además, existe una relación de causalidad unidireccional que va del crecimiento económico a la inversión extranjera, es decir, el aumento de los flujos de inversión foránea no se traduce necesariamente en mayor crecimiento económico. Resultados que discrepan con los encontrados

en el presente estudio, en el cuál si se evidencio un efecto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico, sin embargo es necesario mencionar que este resultado se dio con mayor fuerza en los países de ingreso mediano alto, puesto que poseen más industria y por ende se genera un mayor encadenamiento productivo al momento de atraer flujos extranjeros.

De la misma manera tenemos la investigación desarrollada por Peralta (2015) que realiza el estudio para la región Latinoamericana, al igual que el presente trabajo, con la diferencia de que se desarrolla para el periodo 2000-2013, y sus resultados apuntan a una incidencia positiva y significativa de la IED en el crecimiento económico, siempre y cuando exista un mínimo umbral de desarrollo en el país respectivo, lo cual tiene cierta similitud con nuestro estudio pues queda demostrado, que para los países de ingresos altos y bajos existe el efecto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico, sim embargo resulta más significativa para los países de ingreso alto que de alguna manera guarda relación con los resultados de la autora, puesto que un país con mayores ingresos tiende a poseer niveles de desarrollo más elevados.

Ortiz et al. (2019) en su estudio enfocado para el Ecuador encontraron resultados similares a los generados en el presente documento, los autores encontraron una relación de equilibrio de corto plazo, y largo plazo entre las variables, además encontraron la existencia de causalidad bidireccional entre la formación bruta de capital fijo y la IED y causalidad unidireccional desde la IED hacia el PIB, lo cual puede venir explicado debido a que mayores niveles de inversión permiten una mayor eficiencia de factores y consecuentemente tasas de crecimiento más altas.

En contraste, estudios tales como los de Boyd y Smith (2012), aseveran que, dada la existencia de distorsiones financieras y comerciales, la Inversión Extranjera Directa genera efectos negativos sobre el Crecimiento Económico. En el medio entre estos resultados dispares, existen trabajos como los de Mello (2015); Lipsey (2014); Carkovic y Levine (2005), entre otros, donde

no se logra constituir una relación positiva significativa entre Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico.

En base a los resultados obtenidos en este objetivo, se propone aplicar políticas activas de atracción de inversión, por ejemplo, la mayoría de los países han optado por crear y ofrecer algún mecanismo de incentivo a la inversión. En general, los incentivos son de tipo fiscal (exenciones o rebajas de impuestos) o financieros (subsidios directos que tienden a rebajar el costo de puesta en marcha u operación del proyecto), además, no se debe dejar de lado que el mejoramiento del marco regulatorio es un proceso continuo a partir del contacto permanente con los inversionistas. El presente trabajo, puede aportar como fuente para la formulación de dichas políticas puesto que a diferencia de otras investigaciones, abarca un periodo, metodología y grupo de países diferente a los ya mencionados.

En contraste a los trabajos revisados en la revisión literaria, la presente investigación brinda un aporte significativo, y es que el presente estudio para los países Latinoamericanos no se ha generado por niveles de ingresos, lo cual resulta relevante a la hora de analizar que qué regiones la inversión extranjera directa genera un mayor impacto, y si realmente los ingresos resultan significativos a la hora de atraer la inversión a un país.

OBJETIVO ESPECÍFICO 3

Estimar la relación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico utilizando variables de control, durante el periodo 1991 – 2018.

Al emplear variables de control, la Inversión extranjera directa, resulta de igual manera significativa, y en la presente investigación ingresan variables que permitieron mejorara el estudio planteado. De las cinco variables de control planteadas cuatro resultaron significativas, en primer

lugar, las exportaciones, este efecto positivo se genera a través de algunos de los siguientes mecanismos: en primer lugar, facilita la explotación de economías de escala para pequeñas economías abiertas permitiendo captar una mayor entrada de divisas para incentivar la adquisición de bienes intermedios y de capital, además, mejora la eficiencia a través de una mayor competencia y finalmente, promueve la difusión del conocimiento económico, en el largo plazo, a través de los compradores externos y del learning by doing, por otro lado, la formación bruta de capital fijo que es considerada motor de crecimiento económico debido a que incrementa la capacidad productiva de un país por varios períodos, la industrialización, por su lado, tiende al aumento conforme aumenta la producción y se generan dinámicas de desarrollo en cuanto a las externalidades positivas desprendidas por la industria a otros sectores, de tal suerte que el cambio tecnológico y la formación de capital humano en ´esta se esparce a los diversos sectores de la economía contribuyendo al aumento de la productividad en su conjunto y finalmente, la deuda externa, que demostró que puede ser una herramienta útil siempre y cuando sea transparente, se gestione bien y se use en el contexto de una política de crecimiento creíble.

Al contrario, los resultados expuestos por Aldama (2019) encontraron un efecto, significativo, y negativo del desempleo en el crecimiento económico, lo cuales mencionan que un país que tiene una alta tasa de desempleo se traduce en que otros sectores de la economía están en peligro de igual manera, ya que los fondos destinados al desarrollo están dirigidos a apoyar a las masas desempleadas. La desaceleración económica se experimentará como resultado de esto. Para el caso de las exportaciones, los resultados han sido similares en varios estudios analizados, por un lado, Ekanayake (2014) estudió la relación entre las exportaciones y el crecimiento económico en ocho países asiáticos, con información del periodo 1960-1997. Utilizó las metodologías de cointegración de Engle-Granger y de Johansen, y en todos los países se encontró una asociación a

largo plazo entre ambas variables es decir, que pese a las diferentes técnicas econométricas empleadas, los resultados presentan la misma tendencia: un efecto positivo de las exportaciones en el producto interno bruto de las naciones sujetas a estudio.

De igual manera Mesa (2014) en su estudio menciona que las exportaciones de Colombia, específicamente las de manufacturas, han afectado positivamente el crecimiento de la economía, tanto por aumentos en productividad como por el efecto externalidades. Por su lado Garcia et al. (2015) mencionan que, las exportaciones desempeñarían el rol de motor de crecimiento puesto que estimulan la expansión de los sectores domésticos no exportadores; en el caso chileno, las exportaciones cumplen este rol solo en un contexto de apertura externa, en este caso; sin embargo, nuestro estudio fue dirigido a 12 economías Latinoamericanas, no a una en específico.

Finalmente, estudios como el de Ghirmay, Grabowski y Sharma (2011), de igual manera presentan resultados similares a los del presente trabajo investigativo, en este caso, analizaron los canales en que las exportaciones afectan el crecimiento económico tanto en el largo como en el corto plazo. El modelo de corrección de errores demostró que las exportaciones causan el PIB en 12 países, y que las exportaciones causan la inversión en 12 países, mientras que la hipótesis de que el PIB causa las exportaciones y las inversiones fue comprobada en 10 y 14 países, respectivamente.

Para el caso de la deuda externa, se encuentra un impacto positivo y esto se puede explicar a lo mencionado en el estudio de Córdoba (2015) y es que mientras se cumpla que las economías receptoras de esos préstamos usen esos fondos, para financiar inversiones productivas y no se encuentren afectados por inestabilidad macroeconómica o políticas que distorsionen los incentivos económicos, ni fuertes shocks externos, deberían tener un crecimiento mayor y así poder eventualmente cancelar su deuda externa, mejorando el desarrollo humano de la población.

Vale mencionar el estudio desarrollado por Herrera y Santamaría (2003), en el cual se llegó a la conclusión de que el endeudamiento externo en los países empobrecidos más avanzados está ligada a las condiciones de crecimiento de largo plazo, por otro lado nuestra investigación sugiere que el endeudamiento si beneficia al crecimiento económico, sobre todo en los países de ingresos mediano altos. Por el contrario, Serrano (2019), en su investigación desarrollada para México, señala que la inversión extranjera directa tiene un efecto, leve pero negativo para el crecimiento económico del país sujeto a estudio, justifica sus resultados debido a que el Gobierno tiene que dedicar una gran cantidad de recursos en imponer impuestos y gastar dinero en mientras se cumpla que las economías receptoras de esos préstamos usen esos fondos; sin embargo en nuestra investigación se ha demostrado que mientras se cumpla que las economías receptoras de esos préstamos empleen esos recursos para financiar inversiones productivas y no se encuentren siendo distorsionados por inestabilidad macroeconómica o políticas que afecten los incentivos económicos, ni fuertes shocks externos, deberían tener un crecimiento mayor y así poder eventualmente cancelar su deuda externa, generando mayor desarrollo en población.

Para el caso de la formación bruta de capital fijo, se encontró una fuerte y positiva relación es decir, a medida que incrementa los niveles de FBK, se incrementan los niveles del producto interno bruto para los 12 países Latinoamericanos sujetos a estudio, en este caso Urdaneta et al. (2017) en su investigación para el caso Venezolano, a pesar de haber empleado una metodología completamente distinta (estimaciones de correlación, elasticidad y prospección entre las variables), los resultados fueron similares a los de la presente investigación es decir, un efecto positivo de la formación bruta de capital fijo en el crecimiento económico, lo que a su vez concuerda con los hallazgos de Salazar y Venegas (2018), quienes al emplear al igual que en

nuestra investigación, datos panel, para 73 países, agrupados según su nivel de ingreso, encontraron que el crecimiento del PIB es explicado por la FBK a corto y largo plazo.

Finalmente, para el caso de la industrialización, del mismo modo se ha encontrado efectos, positivos y significativos con el crecimiento económico, resultados que concuerdan con los expuestos por Palomino (2017) quien afirma que los procesos de desarrollo industrial están caracterizados, en primer lugar, por una movilización de la población del campo a la ciudad; en este sentido la industria manufacturera ha sido el camino para el desarrollo de las economías, por ende vía principal para generar mayores niveles de crecimiento económico, basados en ambas investigaciones, es necesario mencionar la importancia de que es necesario que Para que los países hoy día, en vías de desarrollo, adquieran mayor nivel de vida, se requiere que sus aparatos productivos basados en la explotación de recursos naturales sufran procesos de transformación que permitan la elaboración de productos manufacturados y se creen dinámicas de desarrollo que deriven en la producción de bienes cada vez más complejos y de mayor productividad.

Respecto a otros estudios, al emplear las variables de control del presente estudio, se realiza un aporte a la literatura debido a que se genera mayor profundidad en el análisis, además, la metodología empleada es mediante datos panel, mientras que la gran mayoría de estudios para esta relación se realizan en base a series de tiempo.

h. CONCLUSIONES

Luego de realizar la presente investigación y someter los datos a diferentes pruebas, de los resultados obtenidos se extraen las siguientes conclusiones:

El producto interno bruto y la inversión extranjera directa tienen un comportamiento ascendente, del mismo modo que con las exportaciones, la industrialización, la deuda externa y la formación bruta de capital fijo aunque estas dos últimas presentan un comportamiento fluctuante a las diversas crisis económicas experimentadas en el periodo de análisis 1991-2018. Además, se observa una correlación positiva entre la IED y el PIB. Respecto a la relación en las variables de control, podemos resaltar las relaciones más significativas con el crecimiento económico, que vienen dadas por las variables: formación bruta de capital fijo, exportaciones, industrialización y deuda externa, todas relacionadas de manera positiva con la variable dependiente, las cuáles al ser agregadas al modelo, generan un importante aporte a la literatura, debido a que se diferencian al resto de trabajos investigativos generados en esta área, y permiten realizar un análisis más profundo a la relación entre la IED y el crecimiento económico.

En cuanto al segundo objetivo, al estimar el modelo GLS, se confirma el cumplimiento de la hipótesis planteada con algunas observaciones, ya que se encontró que la Inversión Extranjera Directa tiene un efecto positivo y significativo en el crecimiento económico a nivel global; no obstante, al segmentar a los países según sus niveles de ingresos, se generan dos resultados, en primer lugar, para los países de ingreso mediano bajo, no existe un efecto de la IED en el PIB, esto es debido a que las economías con menores recursos, no suelen ser países política y económicamente estables, y con condiciones tales como marcos regulatorios claros, instituciones eficientes y transparentes, recursos humanos calificados, un ambiente proclive a los negocios, y abierto al comercio exterior, lo cual no les permite estar en mejores condiciones para atraer la

inversión extranjera directa. Por otro lado, para los países de ingreso mediano alto si existe un efecto significativos de la IED, puesto que si cumplen con las condiciones antes mencionadas. El incluir en el análisis al nivel de ingreso, ha resultado importante para dar explicación a la relación ya antes mencionada, puesto que permite la formulación dirigidas a países según la clasificación expuesta, en este caso el estudio es relevante ya que permite conocer que los países de ingreso mediano bajo, necesitan marcos regulatorios claros, y estabilidad para que el efecto de la IED tenga un efecto claro.

No obstante, el éxito de la IED en los países en vías de desarrollo depende de las condiciones iniciales de cada economía, tales como la estabilidad macroeconómica, el nivel de educación, el desarrollo de los mercados financieros, la infraestructura física y la fortaleza institucional, entre otras, ya que la inversión extranjera directa es una condición necesaria, pero no suficiente, para el crecimiento económico. Se debe tener en cuenta las condiciones o capacidades iniciales de los países receptores, así como la estructura de incentivos de cada país. En otras palabras, el país no se debe abrir de manera definitiva a todo tipo de IED; por al contrario, debe ser más crítico y cauteloso en el tipo de capitales que atrae, con el ánimo de fomentar un mayor crecimiento económico.

Finalmente, en el tercer objetivo, se comprobó que de las seis variables de control planteadas, cuatro resultaron significativas, y favorecen al crecimiento económico de los países sujetos a estudio. En primer lugar, tenemos el caso de las exportaciones, cuyas economías se ven beneficiadas debido a los aumentos en la productividad como resultado de las externalidades, además, las exportaciones facilitan la explotación de economías a escala, captan una mayor entrada de divisas, mejoran la eficiencia y promueven la innovación y el desarrollo tecnológico. En segundo lugar, tenemos al caso de la deuda externa, cuyo efecto es positivo en el crecimiento

económico, bajo la condición de que los fondos sean empleados para financiar inversiones productivas, en general, el principal argumento para que un país contraiga una deuda es que teóricamente permite conservar los recursos propios y recibir recursos ajenos para explotar, procesar o producir nuevos bienes y servicios. Sin embargo, es necesario mencionar que se vuelve un problema cuando dicho dinero no se utiliza en aquello para lo que fue solicitado, cuando su uso se da de manera ineficiente o cuando las condiciones de devolución se endurecen ya sea por incumplimientos anteriores del deudor o por presiones externas para modificar la política económica. Finalmente, se presenta el caso de la formación bruta de capital fijo y la industrialización, variables que al ser manipuladas de manera correcta de igual forma pueden jugar el rol de aceleradores para la economía. El emplear nuevas variables de control en el estudio de esta relación, no es solo un importante aporte para la literatura, sino también a los formuladores de política puesto que, permite conocer el comportamiento de las economías sujetas a estudio según su nivel de ingreso y de acuerdo a distintas variables macroeconómicas.

i. RECOMENDACIONES

Los países en vías de desarrollo deben tener como uno de sus objetivos principales mantener una estabilidad macroeconómica y un riesgo país bajo, ya que es conocido que los países política y económicamente estables, y con condiciones tales como marcos regulatorios claros, instituciones eficientes y transparentes, recursos humanos calificados, un ambiente proclive a los negocios, y abierto al comercio exterior, estarán en mejores condiciones para atraer la inversión extranjera directa.

Es de vital importancia además, establecer un ambiente favorable y atractivo para la inversión privada, no solo con la provisión de infraestructura, también con un excelente ambiente tributario, jurídico político, con reglas de juegos claras y una mayor disciplina legal, en el cual el inversionista privado sienta una garantía con la cual pueda quedarse permanentemente en el país. Ya que es primordial que el sector privado sea el protagonista de un rol más importante ya que su inversión debe de sumar de una forma más activa en el motor del crecimiento económico y por lo tanto ser garante del cumplimiento de los logros sociales ya obtenidos y de esta manera conseguir una equidad en los volúmenes de inversión y afianzar las relaciones Empresa-Gobierno.

De igual manera, para sacar la mayor ventaja a estos beneficios potenciales, los países Latinoamericanos deben ajustar sus políticas de inversión extranjera para alinearlas con sus objetivos nacionales de desarrollo y maximizar el impacto positivo de la IED. Además, se deben emplear políticas proactivas para atraer inversión extranjera que cumpla con los objetivos nacionales de desarrollo, la IED puede generar un impacto positivo y sostenible en los países de América Latina.

De acuerdo a los resultados encontrados en las variables de control, para el caso de las exportaciones, se requiere impulsar nuevas acciones de política económica, orientadas a fomentar las exportaciones no tradicionales de manera que permitan la explotación de economías a escala, mayor entrada de divisas, eficiencia e innovación, que se traduzca en un crecimiento económico sostenido en el mediano y largo plazo. Para el caso de la industrialización, se plantea fortalecer la innovación y el desarrollo tecnológico de la industria regional mediante el fomento de la investigación y el desarrollo tecnológico. De igual manera, en cuanto a la formación bruta de capital fijo es necesario que el Gobierno Central tome medidas que permitan vigorizar el ingreso de la inversión extranjera privada. Entre las medidas que se podrían generar son: disminución de los tributos a la salida de capitales, reducción de trámites en la creación de subsidiarias, gradualismo en el cobro de impuestos para que la inversión en el país sea más atractiva. A nivel interno, se puede incentivar la inversión privada nacional, se la debe direccionar a sectores estratégicos buscando incentivos tributarios, especialmente. Mientras que para el factor deuda, se recomienda que las economías receptoras de estos recursos, empleen los fondos para financiar inversiones productivas.

Finalmente, se recomienda como futuras líneas de investigación, realizar una exención del modelo en la cual se incluya un indicador de inestabilidad política en la ecuación de crecimiento, además, de incrementar como variable el capital humano, el nivel de inversión y el financiamiento, que juegan un papel importante al momento de establecer políticas orientadas a generar un crecimiento más equitativo entre los diferentes países independientemente del nivel de ingreso.

j. BIBLIOGRAFÍA

Aceves, S. R. (2016). Inversi ´ on Extranjera Directa y Crecimiento Econ ´ omico Alondra Donaj ´ ı Puebla M ´ enez, *11*(2), 51–75.

Álzate, S., Recursos, C. L. O. S., El, N., Económico, C., & Económico, E. L. C. (2011). ¿ CONDICIONAN LOS RECURSOS NATURALES.

Arboleda, S. (2010). Inversión extranjera y Competitividad *, *4*, 72–87. https://doi.org/10.3232/GCG.2010.V4.N2.05

Armijos, Y. (2017). El rol de las exportaciones en el crecimiento : una comparación entre países primario-exportadores y manufacturero-exportadores The role of exports in growth : a comparison between primary-exporting and, 66–76.

Borensztein, E., Gregorio, J. De, & Lee, J. (1998). How does foreign direct investment affect economic, *45*, 115–135.

Boyd, J. H., & Smith, B. D. (2012). Intermediation and the equilibrium allocation of investment capital Implications, *30*.

Cabrera, L. (2020). Efecto de la deuda pública externa sobre el crecimiento económico en el Perú en el perioso 2000-2016. *Universidad San Ignacion de Loyola*, *1*.

Camacho, F., & Bajaña, Y. (2020). Impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico . Caso de estudio Ecuador , período 1996-2016.

Campo, J., & Sanabria, A. (2013). Recursos Naturales y Crecimiento Económico en Colombia : ¿ Maldición de los Recursos ? *, (21), 17–37.

Castillo, E., González, M., & Zurita, E. (2020). Determinantes de la inversión extranjera directa

en Latinoamérica (2000 - 2017). *Espacios*, *41*(50), 299–315. https://doi.org/10.48082/espacios-a20v41n50p21

Cerquera, Ó., & Rojas, L. (2020). Inversión extranjera directa y crecimiento económico en Colombia. *Facultad de Ciencias Económicas*, *28*(2), 9–26.

Chudnovsky, D., & López, A. (2007). Inversión extranjera directa y desarrollo: la experiencia del Mercosur.

Cruz, J. L., & Nuñez, J. A. (2006). Comercio internacional, crecimiento económico e inversión extranjera directa: Evidencias de causalidad para méxico.

Cruz, J., López, M., & Silva, J. (2020). Relación entre la actividad manufacturera y el crecimiento económico a nivel mundial : un enfoque usando datos de panel. *Vista Económica*, *8*, 76–85.

Eduardo, J., & Cota, M. (2011). Impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento manufacturero en México Impact of foreign direct investment on the growth of manufacturing in Mexico, *167*(42), 45–69.

Ekanayake, E. M. (2014). Exports and Economic Growth in Asian Developing Countries : Cointegration and Error-Correction Models Exports and Economic Growth in Asian Developing Countries : Cointegration and Error-Correction Models, (January 1999).

Fernández, R., Ferrari, A., & Elias, S. (2006). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico : un análisis empírico.

Garcia, P., Meller, P., & Repetto, Y. (2015). Las exportaciones como motor de crecimiento: La evidencia Chilena, (199 1).

Herranz, A. Á., & Barraza, J. S. E. (2009). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico

en Latinoamérica, *20*(6), 115–124. https://doi.org/10.1612/inf.tecnol.4116it.08

Herrera, J., & Santamaría, J. (2003). El PAPEL DEL ENDEUDAMIENTO EXTERIOR EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS PA SES SUBDESARROLLADOS: LA INEVIT ABILIDAD DE LA DEUDA EXTERNA, *LXII*, 93–118.

Jiménez, M., & Tavera, M. (2014). Crecimiento económico en función de la formación bruta de capital , internet , fibra óptica y empleo en México, (950), 80–89.

Mesa, F. (2014). Exportaciones y Crecimiento Económico, 80–95.

Moyano, M. L., & Gil, J. M. (2015). Efectos de la inversión exranjera direcra sobre el crecimiento económico en Colombia: evidencia empírica 2000-2010.

Nieto, A. T. (2017). Crecimiento económico e industrialización en la Agenda 2030 : perspectivas para México. *Problemas Del Desarrollo*, *48*(188), 83–111. https://doi.org/10.1016/j.rpd.2017.01.005

Ochoa, J. (2019). LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU RELACIÓN CON EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DEL PERÚ DURANTE EL PERIODO 2005- 2014.

Olave, M., Nogales, R., & Córdova, P. (2020). Bolivia : Una nueva mirada al rol de los recursos naturales en el crecimiento económico, *55*(1), 81–98.

Ortiz, C., Salinas, A., Alvarado, R., & Ponce, P. (2019). Inversión extranjera directa y libertad económica como determinantes del crecimiento económico de Ecuador en el corto y largo plazo, (29), 0–3. https://doi.org/10.25097/rep.n29.2019.06

Pablo, J., & Pérez, G. (2012). La formación bruta de capital fijo en México, *62*, 2011–2013.

Palomeque, G. A., & Prado, N. C. (2018). Inversión extranjera directa, exportaciones y crecimiento

económico en américa latina foreign direct investment, exports and economic growth in latin america, 14–25.

Palomino, M. (2017). Importancia del sector industrial en el desarrollo econ ´ omico : Una revisi ´ on al estado del arte Resumen, 139–156.

Peláez, C. (2013). Inversión Extranjera Directa y su relación con el crecimiento Económico del Perú durante el periodo 1990-2012. *Universidad Nacional de Trujillo*.

Peralta, P. (2015). LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y SU INCIDENCIA EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS PAÍSES LATINOAMERICANOS 2000-2013.

Rosas, J. (2018). LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL PERÚ Y SU RELACIÓN CON EL CRECIMIENTO ECONÓMICO: 1990-2017.

Rubio, C. H. (2012). La teoría del crecimiento endógeno y el comercio internacional, *12*, 95–112.

Salazar-núñez, H. F., & Venegas-martínez, F. (2018). Impacto del uso de energía y formación bruta de capital en el crecimiento económico . Un análisis de datos de panel en 73 países agrupados por nivel de ingreso y producción de petróleo * Impact of Energy Use and Gross Capital Formation on Economic Growth . A Panel Data Analysis in 73 Countries Grouped by Income Level and Oil Production, *LXXXV*(2), 341–364.

Serrano, Lady. (2019). DEUDA EXTERNA Y CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO, PERÍODO 2002-2014, *10*, 119–130.

Soto, V. (2020). La curva de Laffer en la relación deuda externa-crecimiento económico de México , 1970-2017. *Revista Mexicana de Economía y Finzas*, *395*, 205–225.

Suanes, M., & Roca, O. (2015). Inversión extranjera directa, crecimiento económico y desigualdad

en américa latina, *LXXXII*(3), 675–706.

Urdaneta, A., Prieto, R., & Orlando, H. (2017). FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO VENEZOLANO EN EL PERÍODO 1997-2015, *9*(1), 52–80.

k. ANEXOS

A continuación, se presentan los anexos correspondientes al trabajo de investigación:

ANEXO A

1. TEMA

Relación entre la Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico en 12 países Latinoamericanos durante el periodo 1991-2018.

2. INTRODUCCIÓN

El argumento de que la Inversión Extranjera Directa (IED) juega un papel importante en el fomento al crecimiento económico ha respaldado la postura política que surgió desde finales de la década de los 80, cuando la mayoría de los países en desarrollo y en vías del mismo, comenzaron a introducir medidas para liberalizar el comercio y crear un clima favorable para la IED, adoptando en muchos casos marcos diseñados para atraer inversionistas extranjeros.

Además, la IED, como entrada estable de capital a largo plazo, también se percibe como un catalizador del crecimiento, ya que podría aportar tecnología, conocimientos y habilidades de

gestión necesarios para reestructurar empresas y ayudar a las empresas locales a expandirse hacia los mercados extranjeros. El papel de la IED en los países en desarrollo ha sido enfatizado por la nueva teoría del crecimiento, que sugiere que puede mejorar el crecimiento económico no solo a través de la acumulación de capital sino, también, promoviendo el cambio tecnológico y los efectos secundarios del capital humano.

Según la evidencia empírica en su mayoría, señalan que in incremento de la inversión acelera el crecimiento económico, debido a las externalidades positivas que esta genera para las economías, con el incremento de los factores tecnológicos, de capital humano y trabajo.

Esta investigación tiene como objetivo evaluar el impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico para 12 países Latinoamericanos en el periodo de 1991 al 2018, utilizando técnicas econométricas. Además, parte de la hipótesis, que el alto nivel de inversión extranjera directa favorece al crecimiento económico. Por esta razón busca saber ¿Cuál es el impacto que tiene la inversión extranjera directa en el crecimiento económico para los países de Latinoamericanos en el periodo de 1991 al 2018? El aporte en este trabajo que lo diferencia de otros es, trabajar con nuevas variables de control que aporten al modelo.

3. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA E HIPÓTESIS

El Producto Interno Bruto (PIB) de una economía es una medida de la producción total. Más precisamente, es el valor monetario de todos los bienes y servicios producidos dentro de un país o región en un período de tiempo específico. Si bien la definición del PIB es sencilla, medirla con precisión es una tarea sorprendentemente difícil. A nivel mundial los niveles del crecimiento del producto interno bruto cayeron al 2,3%, su nivel más bajo en 2019 desde la crisis financiera global.

Para el caso de América Latina dado que la región casi no muestra un crecimiento porcentual, las cifras económicas del año pasado no dieron una imagen optimista. La Comisión de las Naciones Unidas para América Latina estima que en 2019 la economía latinoamericana creció solo a una tasa de 0.1% y se espera que crezca solo 1.4% para finales del 2020.

Específicamente, se puede indicar que Colombia, Ecuador y Perú tienen un proceso de crecimiento similar, pero con muchas diferencias en porcentaje de crecimiento y con economías diversas, desde la moneda de cada país y la especialización de cada estado en producción, manufactura y exportación. Respecto a Bolivia si hay diferencia, debido a que la economía es diferente más aún cuando su fuerte no es la agro exportación.

Para el caso del Ecuador, durante 2018 el crecimiento de la economía del Ecuador se ha desacelerado: fue de un 1,3% en el primer semestre y se proyecta un 1,0% para el año completo, frente a un 2,4% en 2017. Por otro lado Colombia tiene un historial de gestión macroeconómica y fiscal prudente, y a pesar de las desaceleraciones económicas ha mantenido su calificación de grado de inversión desde 2013. Después de desacelerarse a 1.4% en 2017, el crecimiento económico se aceleró a 3.3% en 2019, impulsado por un sólido consumo privado y mayor inversión.

Para el caso de Perú entre 2014 y 2019, la expansión de la economía se desaceleró a un promedio de 3.1% anual, sobre todo como consecuencia de la corrección en el precio internacional de las materias primas, entre ellas el cobre, principal producto de exportación peruano. Esto generó una caída temporal de la inversión privada, menores ingresos fiscales y una desaceleración del consumo. Y finalmente, para el caso de Bolivia los resultados han sido favorables en la última década, destacando su crecimiento económico y disminución de los niveles de pobreza.

Hipótesis:

- Los niveles de crecimiento económico y de inversión extrajera directa han incrementado de manera insignificante en los últimos 27 años para los 12 países Latinoamericanos analizados.
- Un incremento de la Inversión extranjera directa impulsa el crecimiento económico en los países sometidos a estudio.
- Al incluir variables de control en el modelo, la inversión extranjera directa está relacionada positivamente con el crecimiento económico.

4. ALCANCE DEL PROBLEMA

La siguiente investigación a desarrollarse se delimitará al análisis del efecto de la Inversión Extranjera directa en el crecimiento económico de los países Latinoamericanos. Para lo cual se empleará un análisis descriptivo-econométrico para el periodo 1991-2018. Así mismo, para la ejecución de la misma se contará con los recursos y el tiempo necesario.

5. EVALUACIÓN DEL PROBLEMA

Los bajos niveles de crecimiento económico, acarrean consigo varios inconvenientes. Costos que son asumidos por toda la sociedad entre ellos se puede mencionar un aumento más lento de los niveles de vida: la desigualdad puede ser más notoria para quienes tienen ingresos más bajos. Cuando las tasas de crecimiento son altas, es más fácil garantizar que todos estén mejorando. Incluso si hay un aumento en la desigualdad, las altas tasas de crecimiento tenderán a reducir los ingresos absolutamente bajos y aumentar los ingresos reales para todos. Sin embargo, si el crecimiento económico es muy bajo, es más probable que algunos vean ingresos estancados o incluso una caída de los mismos.

Otra consecuencia que puede traer consigo los bajos niveles de crecimiento económico es que cuando el gobierno establece planes de gastos e impuestos, presupuestan una tasa de crecimiento esperada. Esto les permite prometer aumentos reales en el gasto público. Sin embargo, si el crecimiento es menor de lo esperado, los ingresos fiscales serán decepcionantes y el gobierno tendrá que aumentar los préstamos.

Y finalmente, una de las consecuencias más notables es el desempleo, pues si el crecimiento es insuficiente para crear nuevos empleos es decir, si hay menos demanda de bienes, las empresas producirán menos y, por lo tanto, necesitarán menos trabajadores. En una recesión, algunas empresas irán a la bancarrota haciendo que muchas personas sean redundantes además, las empresas serán reacias a contratar trabajadores cuando haya incertidumbre y crecimiento negativo.

6. PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

- ¿Han incrementado en los últimos años los niveles de crecimiento económico y de inversión extrajera directa en los 12 países Latinoamericanos?
- ¿Cómo está relacionada la inversión extranjera directa con el crecimiento económico de las 12 economías Latinoamericanas?
- ¿Cuál es la relación del crecimiento económico y de la inversión extranjera directa de los 12 países Latinoamericanos incluyendo variables de control?

7. JUSTIFICACIÓN

a) Académica

El presente trabajo de investigación se llevará a cabo para dar cumplimiento a la normativa vigente de la Universidad Nacional de Loja, y cumplir con los requisitos previos a la obtención del título de Economista y que además, permitirá reforzar todos los conocimientos adquiridos hasta la actualidad, y que serán complementados con la investigación y práctica en el desarrollo de este programa.

b) Económica:

Los países Latinoamericanos, así como muchos países en vía de desarrollo han tratado de aumentar la influencia de la Inversión Extranjera Directa para su avance, no solamente atrayendo en grandes cantidades de inversión, sino también, beneficiándose de ella en las esferas tecnológicas, el empleo, las exportaciones y competitividad. El incremento de este indicador ha resultado relevante para generar mayores niveles de crecimiento económico lo cual favorece a todos los sectores de la economía.

c) Social:

Ya ha sido expuesto que el bajo nivel de crecimiento económico trae consigo serios costos sociales, los más relevantes resultan ser la desigualdad, pobreza y desempleo. Mediante esta investigación se pretende demostrar que fomentar la inversión extranjera directa puede beneficiar a las economías y de esta manera reducir significativamente estos costos, al plantear políticas correctamente enfocadas en el impulso de la inversión.

8. OBJETIVOS

8.1.Objetivo General

Evaluar la relación de la inversión extranjera directa y el crecimiento económico de los 12 países Latinoamericanos durante el periodo 1991-2018

8.2.Objetivos Específicos

4. Analizar la evolución y correlación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico en los 12 países Latinoamericanos, durante el periodo 1991 – 2018.
5. Estimar la relación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico en los 12 países Latinoamericanos, durante el periodo 1991 – 2018.
6. Estimar la relación entre la inversión extrajera directa y el crecimiento económico utilizando variables de control, durante el periodo 1991 – 2018.

9. MARCO TEÓRICO

a. Antecedentes

Cada etapa en la historia de varios países ha estado aparentemente relacionada con un problema económico que ha relucido entre los demás. El obtener un crecimiento económico sostenido, en términos del incremento del Producto Interno Bruto, o del "potencial productivo" se convirtió, a partir de la segunda guerra mundial, en uno de los objetivos primordiales de la política económica en una gran cantidad de países. La razón de tal preocupación es sencilla de entender, puesto que leves diferencias en la tasa de crecimiento a largo plazo pueden dar lugar a significativas diferencias en los niveles de renta per cápita y de bienestar social.

b. Fundamentación teórica

En el marco de los modelos de crecimiento endógeno, específicamente, la IED aumenta la acumulación de capital en el país receptor por medio de nuevos insumos y nuevas tecnologías (Blomstrom et al., 1996), y transfiere tecnología desde las empresas extranjeras a las nacionales,

desempeñando un papel fundamental en la explicación del impacto de la IED en el crecimiento de las economías en desarrollo (Borensztein et al., 1998).

c. Evidencia empírica

La inversión extranjera directa ha sido un foco de estudio para varios investigadores, hace algunos años atrás. En su mayoría, señalan que in incremento de la inversión acelera el crecimiento económico, se han llevado a cabo distintos estudios con variados métodos y técnicas, entre ellos encontramos el trabajo desarrollado por (Bengoa, 2000) donde se llevó a cabo un análisis dinámico de la relación entre IDE y crecimiento empleando datos de panel para un conjunto representativo de economías latinoamericanas, y el horizonte temporal fue de 1972-1997 en sus resultados se muestra un impacto positivo y significativo de la IDE en el crecimiento económico, siempre que exista un mínimo umbral de desarrollo en el país respectivo. Este umbral, a su vez, se mide por el nivel de capital humano de cada una de las economías.

Por otro lado tenemos el estudio llevado a cabo por (Rivas & Donají, 2016) en donde mediante un análisis empírico de datos panel sectorial, se identifican spillovers entre la Inversión Extranjera Directa (IED) e indicadores de desempeño macroeconómico para la economía mexicana. Y el estudio desarrollado para Colombia por parte de (Moyano & Gil, 2015) en el cuál mediante un ejercicio econométrico, lograron demostrar que los flujos de IED afectaron positiva y moderadamente el crecimiento de la economía Colombiana para el periodo de estudio, además, contribuyeron a profundizar las coyunturas económicas agregadas y sectoriales que esta trae consigo.

A nivel de América Latina de igual manera se han desarrollado distintas investigaciones, entre ellas podemos destacar dos, y son los trabajos de (Álvarez, J., & M, 2009) y (Suanes, 2011) en el primero se hizo un análisis para 14 países Latinoamericanos, para lo cual se analizó su relación

con el incremento del Producto Interno Bruto per cápita y con la acumulación de Capital Privado per cápita durante el período comprendido entre 1996 y 2003 mediante un análisis de datos panel de efectos fijos, tanto para el análisis de países como para estudiar el efecto en el transcurso del tiempo, tras realizar este procedimiento los autores encontraron que en los países Latinoamericanos estudiados, la Inversión Extranjera Directa impulsa tanto la acumulación de Capital Privado per cápita como el incremento del Ingreso per cápita, tal y como lo han demostrado otros autores. Para el segundo caso de estudio se trabajó con datos panel para 18 países en un periodo comprendido entre 1980 y 2009; no obstante, en este estudio se incluyó el efecto que genera la inversión en la desigualdad. Los resultados dieron lugar a las conclusiones de que, en primer lugar, la IED está positivamente correlacionada con el crecimiento económico en línea con los resultados de la literatura. En segundo lugar, se comprueba la existencia de una relación positiva entre la IED y la desigualdad de ingresos, lo que implica que, si bien la IED contribuye con el crecimiento económico, deteriora la relación de ingresos de la población.

10. DATOS Y METODOLOGÍA

a. Fuentes Estadísticas

Con el objetivo de examinar el efecto de la Inversión Extranjera Directa en el Crecimiento Económico, se utilizaron datos del Wold Development Indicatior (WDI), en el año 2020. La investigación es realizada para 12 países Latinoamericanos: Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Costa Rica, República Dominicana, Ecuador, Guatemala, Honduras, México, Perú y Paraguay durante el periodo 1991-2018. Empleando como variable dependiente el crecimiento económico, y como variables independes la Inversión Extranjera Directa, la desigualdad, la productividad, el índice de gobernabilidad, y la formación bruta de capital.

Tabla 1. Definición de las variables

Variable	Descripción	Fuente
Crecimiento económico	El PIB a precio de comprador es la suma del valor agregado bruto de todos los productores residentes en la economía más todo impuesto a los productos, menos todo subsidio no incluido en el valor de los productos. Los datos se expresan en dólares de los Estados Unidos a precios constantes del año 2010.	Wold Development Indicatior (WDI)
Inversión Extranjera Directa	Es la suma del capital accionario, la reinversión de las ganancias, otras formas de capital a largo plazo y capital a corto plazo, tal como se describe en la balanza de pagos. Esta serie refleja el neto total, es decir, la IED neta en la economía informante proveniente de fuentes extranjeras menos la IED neta de la economía informante hacia el resto del mundo.	Wold Development Indicatior (WDI)
Exportaciones de bienes y servicios	Las exportaciones de bienes y servicios comprenden todas las transacciones entre los residentes de un país y el resto del mundo que implican una transferencia de propiedad de los residentes a no residentes sobre mercancías generales, bienes enviados a procesamiento y reparación, oro no monetario y servicios.	World Income Inequality Database (WIID)
Desempleo	El desempleo es la proporción de la población activa que no tiene trabajo pero que busca trabajo y está disponible para realizarlo.	Wold Development Indicatior (WDI)
Deuda externa	La deuda externa total es el monto adeudado a los no residentes, que se reembolsa en divisas, bienes o servicios.	Wold Development Indicatior (WDI)
Industrialización Valor Agregado	El término industrias manufactureras se refiere a las industrias pertenecientes a las divisiones 15 a 37 de la CIIU. El valor agregado es la producción neta de un sector después de sumar todos los productos y restar los insumos intermedios.	Wold Development Indicatior (WDI)
Formación Bruta de Capital	La formación bruta de capital fijo (anteriormente, inversión bruta fija interna) incluye los mejoramientos de terrenos (cercas, zanjas, drenajes, etc.); las adquisiciones de planta, maquinaria y equipo, y la construcción de carreteras, ferrocarriles y obras afines, incluidas las escuelas, oficinas, hospitales, viviendas residenciales privadas, y los edificios comerciales e industriales.	Wold Development Indicatior (WDI)

b. Estrategia metodológica

Aprovechando la estructura de los datos, se recurrirá a la técnica de datos de panel, que proporciona una variedad de modelos (MCO y MCG, de efectos fijos y de efectos aleatorios). Estos modelos dotan a los análisis de regresión de una dimensión espacial y temporal, muy propia para las características de los datos que se tienen y los objetivos planteados.

Mediante esta metodología se pretende integrar un mayor número de observaciones para disminuir así la colinealidad entre las variables. Además, la estrategia econométrica planteada permite la aplicación de varias de pruebas de hipótesis que permiten confirmar o rechazar la heterogeneidad

y evaluar de una forma dinámica las técnicas de ajuste entre las variables. La disponibilidad de datos a lo largo del tiempo para los diferentes países nos permite utilizar este tipo de modelos. La variable dependiente es el crecimiento económico ($PIB_{i.t}$) y la variable independiente es la inversión extranjera directa ($IED_{i.t}$) del país i = 1,…, 4 del periodo t = 1991, 2018. La ecuación (1) representa la regresión básica del modelo:

$$PIB_{i.t} = \alpha_0 + \alpha_1 IED_{i.t} + V_i + U_{i,t}$$

Los efectos individuales de la Inversión Extranjera Directa pueden ser fijos o aleatorios. La estimación mediante efectos fijos determina que el termino de error puede dividirse en dos: una parte fija, contante para cada país (vi) y otra parte constituye el termino de error ($\mu i,t$). Por otro lado, los efectos aleatorios cuya estimación indica que los efectos individuales no son interdependientes entre sí, tienen similar secuencia que los efectos fijos, pero con la diferencia que (vi) no están fijos para cada país, debido a que es un componente aleatorio con un promedio igual al (vi). Además, se incorporó variables de control como desigualdad (des), productividad (prod), deuda extranjera (deu) e inversión bruta de capital fijo (k), las cuales permiten darle una mayor robustez al modelo. La ecuación (2) muestra el modelo una vez incorporadas las variables de control.

$$PIB_{i.t} = \alpha_0 + \alpha_1 IED_{i.t} + \alpha_2 Des_{i.t} + \alpha_3 Prod_{i.t} + \alpha_4 Deu_{i.t} + \alpha_5 K_{i.t} + V_i + U_{i,t}$$

11. Resultados Esperados

Se espera obtener una relación directa entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico entendiendo que a mayor inversión mayor es el crecimiento del Producto Interno Bruto. Esto puede explicarse porque se asume que la Inversión Extranjera Directa puede proporcionar la transferencia tecnológica y know-how desde los países más desarrollados hacia los

menos desarrollados, incrementando la productividad de todas las firmas, debido a la existencia de spillovers que benefician a la economía en su conjunto.

Por otro lado para las variables de control, estudios realizados por el Fondo Monetario Internacional muestran que, de hecho, una desigualdad del ingreso excesiva debilita la tasa de crecimiento económico y hace que, con el tiempo, el crecimiento sea menos sostenible. Para el caso de la Productividad se asume que un incremento en esta variable generará efectos positivos en el crecimiento económico, ya que el personal genera mayores niveles de producción.

En el caso de la deuda, se asume que esta no es mala. Sobre todo, si su aumento proviene de déficits causa de inversiones productivas. Por lo tanto, si el aumento de deuda está provocado por un gasto en inversiones que a largo plazo generarán riqueza, la relación podría ser incluso positiva. Finalmente, para el caso de la Inversión Bruta de Capital Fijo, se espera que a mayores niveles de inversión, es mayor es crecimiento del Producto Interno Bruto.

12. Cronograma

Año	2020																				2021							
Mes	Ago				Sep				Oct				Nov				Dic				Ene				Feb			
Actividades	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
Elaboración del proyecto																												
Corrección del proyecto																												
Presentación y aprobación del proyecto de tesis																												
Revisión de la literatura																												
Organización de datos oficiales																												
Obtención de resultados																												
Elaboración de Discusión, Conclusiones y Recomendaciones																												
Resumen																												
Presentación del borrador de tesis																												
Revisión del informe escrito del borrador de tesis																												
Correcciones del informe escrito del borrador de tesis																												
Aprobación del informe escrito por parte del tribunal																												

Referencias Bibliográficas

- Álvarez, A., J., S., & M, A. (2009). *Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico en Latinoamérica.*
- Bengoa, M. (2000). *Inversión Directa Extranjera y Crecimiento Económico: Una Aplicación Empírica Con Datos De Panel En Países En Desarrollo.* Universidad De Cantabria: Santander .
- Blomstrom M., R. E. Lipsey y M. Zejan (1996), "Is Fixed Investment the Key to Economic Growth?", The Quarterly Journal of Economics, vol. 111, num. 1, pp. 269-276. , y A. Kokko (2003), "The Economics of Foreign Direct Investment Incentives, National Bureau of Economic Research (NBER)", Working Paper num. 9489.
- Borensztein, E., J. de Gregorio y J. W. Lee (1998), "How Does Foreign Investment Affect Economic Growth?", Journal of International Economics, vol. 45, num. 1, pp. 115-135.
- Moyano, M. L., & Gil, J. M. (2015). *Efecto de la Inversión extranjera Directa sobre el crecimiento económico de Colombia: evidencia empírica 2000-2010.* Colombia: Apuntes del CENES.
- Rivas, S., & Donají, A. (2016). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico. Revista Mexicana de Econom´ıa y Finanzas, Vol. 11, No. 2,.
- Suanes, M. (2011). *Inversión extranjera directa, crecimiento y desigualdad en América Latina* . Barcelona.

ANEXO B

Prueba de autocorrelación y heterocedasticidad de las variables del modelo

Test de autocorrelación Wooldrige: Autocorrelación global

```
Wooldridge test for autocorrelation in panel data
H0: no first-order autocorrelation
    F(  1,      11) =     49.100
           Prob > F =      0.0000
```

Nota. Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2020)

Dado que el estadístico (P> chi2 es 0,0000) es menor a 0,05 se rechaza la hipótesis nula de no tener autocorrelación y se concluye que el modelo presenta problemas de autocorrelación.

Test de autocorrelación Wooldrige: Autocorrelación países de ingreso mediano alto

```
Wooldridge test for autocorrelation in panel data
H0: no first-order autocorrelation
    F(  1,       9) =     48.157
           Prob > F =      0.0001
```

Nota. Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2020)

Dado que el estadístico (P> chi2 es 0,0000) es menor a 0,05 se rechaza la hipótesis nula de no tener autocorrelación y se concluye que el modelo presenta problemas de autocorrelación.

Test de autocorrelación Wooldrige: Autocorrelación países de ingreso mediano bajo

```
Wooldridge test for autocorrelation in panel data
H0: no first-order autocorrelation
    F(  1,       1) =      2.460
           Prob > F =      0.3614
```

Nota. Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2020)

Dado que el estadístico (P> chi2 es 0,0000) es mayor a 0,05 se acepta la hipótesis nula de no tener autocorrelación y se concluye que el modelo no presenta problemas de autocorrelación.

Test de Breuch-Pagan de Heterocedasticidad Global

```
H0: sigma(i)^2 = sigma^2 for all i

chi2 (12)  =    2.0e+06
Prob>chi2 =      0.0000
```

Nota. Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2020)

Dado que la probabilidad (Prob>Chi2 es 0,000) es menor a 0,05 se rechaza la hipótesis nula de homocedasticidad y se concluye que el modelo presenta heterocedasticidad.

Test de Breuch-Pagan de Heterocedasticidad países de ingreso mediano alto

```
H0: sigma(i)^2 = sigma^2 for all i

chi2 (10)  =    1.6e+06
Prob>chi2 =      0.0000
```

Nota. Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2020)

Dado que la probabilidad (Prob>Chi2 es 0,000) es menor a 0,05 se rechaza la hipótesis nula de homocedasticidad y se concluye que el modelo presenta heterocedasticidad.

Test de Breuch-Pagan de Heterocedasticidad países de ingreso mediano bajo

```
Breusch and Pagan Lagrangian multiplier test for random effects

        pib[id,t] = Xb + u[id] + e[id,t]

        Estimated results:
                         |       Var     sd = sqrt(Var)
                ---------+-----------------------------
                     pib |   2.10e+19       4.58e+09
                       e |   2.42e+17       4.92e+08
                       u |         0              0

        Test:   Var(u) = 0
                             chibar2(01) =     0.00
                          Prob > chibar2 =   1.0000
```

Nota. Elaboración propia con datos del Banco Mundial (2020)

Dado que la probabilidad (Prob>Chi2 es 0,000) es mayor a 0,05 se acepta la hipótesis nula de homocedasticidad y se concluye que el modelo no presenta heterocedasticidad.

ANEXO C

ÍNDICE DE CONTENIDOS

CERTIFICACIÓN……...…...II

AUTORÍA…….…….…...….III

CARTA DE AUTORIZACIÓN…….…….....IV

DEDICATORIA…….…….……V

AGRADECIMIENTO…….…...…VI

ÁMBITO GEOGRÁFICO DE LA INVESTIGACIÓN…….....…...VII

ESQUEMA DE CONTENIDOS……..……...….VIII

a.TITULO……..……...1

b.RESUMEN…….……..……...……..2

c.INTRODUCCIÓN……..…….….....4

d. REVISIÓN DE LITERATURA…….…….....8

1.Antecedentes……...……...……....…8

2.Evidencia empírica……..……...….....11

e. MATERIALES Y MÉTODOS……..…….……....19

1. Tratamiento de datos……..…….....19

1.1 Análisis de Datos…….....19

1.2 Estrategia metodológica…….....23

f. RESULTADOS……..……26

1. Objetivo Especifico 1…….....26

2. Objetivo Especifico 2…….....36

3. Objetivo Especifico 3…….....42

g. DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS…….…….……..……. 47

h. CONCLUSIONES……..…….……55

i. RECOMENDACIONES……..…….57

j. BIBLIOGRAFÍA…….…….59

k. ANEXOS……..……..……...…….….63

Anexo 1…….....63

Anexo 2 …….....77

ÍNDICE…….…….....….….80

ÍNDICE DE FIGURAS……..…….....….…...82

ÍNDICE DE TABLAS…….……...…….....83

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Mapa Mundial……...VII

Figura 2. Evolución del Producto Interno Bruto para 12 países de América Latina, periodo 1991-2018…….28

Figura 3. Evolución de la Inversión Extranjera Directa para 12 países de América Latina, periodo 1991-2018……....30

Figura 4. Evolución de las variables de control para 12 países de América Latina, periodo 1991-2018……..33

Figura 5. Correlación entre la inversión extranjera directa y el crecimiento económico, periodo 1991-2018……..34

Figura 6. Correlación entre las variables de control y el crecimiento económico, periodo 1991-2018……...35

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Definición de las variables…….....19

Tabla 2. Estadísticos descriptivos……..22

Tabla 3. Correlación entre las variables…….36

Tabla 4. Test Hausman Global…….....37

Tabla 5. Test Hausman para países de ingreso mediano alto…….37

Tabla 6. Test Hausman para países de ingreso mediano bajo……38

Tabla 7. Regresión con el modelo básico: efectos aleatorios, por niveles de ingresos

……..39

Tabla 8. Regresión con el modelo básico: efectos fijos, por niveles de ingresos……..41

Tabla 9. Regresión con el modelo básico: GLS, por niveles de ingresos…….42

Tabla 10. Regresión incluyendo variables de control por niveles de ingresos…….46