Universidad Nacional de Loja

Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Carrera de Economía

Impacto de la deuda externa e inversión extranjera directa en el crecimiento económico a nivel mundial periodo 1985-2019

Trabajo de Titulación previo a la obtención del título de Economista

AUTOR:

Alex Miguel Cueva Jiménez

DIRECTOR:

Econ. José Rafael Alvarado López, Mg.Sc.

LOJA – ECUADOR

2023

Loja, 1 de septiembre de 2022

Econ. José Rafael Alvarado López, Mg. Sc.
DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

CERTIFICO:

Que he revisado y orientado todo el proceso de elaboración del Trabajo de Titulación denominado: **Impacto de la Deuda Externa e Inversión Extranjera Directa en el Crecimiento Económico a nivel Mundial periodo 1985-2019,** previo a la obtención del título de **Economista**, de autoría del estudiante **Alex Miguel Cueva Jiménez**, con **cédula de identidad** Nro.**1105175465**, una vez que el trabajo cumple con todos los requisitos exigidos por la Universidad Nacional de Loja, para el efecto, autorizo la presentación del mismo para su respectiva sustentación y defensa

Firmado electrónicamente por:
JOSE RAFAEL
ALVARADO LOPEZ

Econ. José Rafael Alvarado López, Mg. Sc.
DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Autoría

Yo, **Alex Miguel Cueva Jiménez**, declaro ser autor del presente Trabajo de Titulación, y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido de la misma. Adicionalmente, acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi Trabajo de Titulación, en el Repositorio digital Institucional-Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula: 1105175465

Fecha: Loja, 23/02/2023

Correo electrónico: alex.cueva@unl.edu.ec

Teléfono: 0992597668

Carta de autorización del autor para la consulta, reproducción parcial o total y publicación electrónica del texto completo, del Trabajo de Titulación

Yo, **Alex Miguel Cueva Jiménez**, declaro ser el autor del presente Trabajo de Titulación, denominado: **Impacto de la Deuda Externa e Inversión Extranjera Directa en el Crecimiento Económico a nivel Mundial periodo 1985-2019,** como requisito previo para optar por el título de **Economista**, 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 Repositorio Institucional, 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 Trabajo de Titulación que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los veinte y tres días del mes de febrero del dos mil veinte y tres.

Firma:

Autor: Alex Miguel Cueva Jiménez

Cédula: 1105175465

Dirección: Loja – Ciudadela Santa Rosa

Correo electrónico: alex.cueva@unl.edu.ec

Teléfono: 0992597668

DATOS COMPLEMENTARIOS:

Director: Econ. José Rafael Alvarado Lopez Mg.Sc.

Tribunal de Grado:

Presidente Tribunal de Grado: Econ. Karen Gabriela Iñiguez Cueva, Mg. Sc.

Vocal Tribunal de Grado: Econ. Jessica Ivanova Guamán Coronel, Mg. Sc.

Vocal Tribunal de Grado: Econ. Viviana Thalía Huachizaca Pugo, Mg. Sc.

Dedicatoria

Esta investigación fruto de cinco años de esfuerzo y dedicación, principalmente se lo dedico a mi familia fuente de inspiración y soporte diario para salir adelante en su preparación profesional, y así mismo, dedicatoria especial a mí padre que a pesar de los duros momentos estuvo en cada paso pendiente de mis logros, finalmente, la dedico a mi persona por haberme demostrado que a pesar de todas las adversidades pude cumplir con uno de los más importantes objetivos que me he planteado.

Alex M. Cueva J.

Agradecimiento

Mi eterna gratitud:

A la carrera de economía y a todos los docentes por haber aportado de una manera significativa en mi formación y por haber compartido sus conocimientos a lo largo de mi carrera profesional.

A mis amigos, amigas, compañeros y compañeras dentro y fuera de la Universidad, por haber hecho grato mi paso por la carrera y por haber compartido experiencias inolvidables, madrugadas largas y lugares increíbles, así mismo, por haber hecho de la carrera un lugar llevadero por el apoyo incondicional tanto en lo académico como en lo emocional brindándome una amistad sincera, cariño y aprecio.

A mi familia, por ser el apoyo incondicional en momentos duros, y por haberme dado sus palabras de aliento y de ánimo para seguir adelante.

Finalmente, a mi director de tesis, por sus importantes observaciones y aportaciones para la culminación de este trabajo de investigación.

Alex M. Cueva J.

Índice de contenidos

Portada ..... **i**

Certificación ..... **ii**

Autoría ..... **iii**

Carta de autorización ..... **iv**

Dedicatoria ..... **v**

Agradecimiento ..... **vi**

Índice de contenidos ..... **vii**

1. Título **1**

2. Resumen **2**

3. Introducción **4**

4. Marco Teórico **6**

4.1 Antecedentes 6

4.2 Evidencia Empírica 11

4.2.1 Relación Deuda Externa con Crecimiento Económico 12

4.2.2 Relación Inversión Extranjera Directa con Crecimiento Económico 15

5. Metodología **19**

5.1 Tratamiento de Datos 19

5.1.1 Análisis de Datos 19

5.1.2 Estrategia Econométrica. 23

6. Resultados **26**

6.1 Objetivo Específico 1 26

6.2 Objetivo Específico 2 33

6.3 Objetivo Específico 3 40

7. Discusión **43**

7.1 Objetivo Específico 1 43

7.2 Objetivo Específico 2 45

7.3 Objetivo Específico 3 49

8. Conclusiones **51**

9. Recomendaciones **53**

10. Bibliografía **55**

11. Anexos **64**

Índice de tablas:

Tabla 1 Descripción de Variables 20
Tabla 2 Carácter de clasificación 21
Tabla 3 Estadísticos Descriptivos 22
Tabla 4 Test de Diagnostico 34
Tabla 5 Modelación GLS 37
Tabla 6 Elasticidad a Corto Plazo 38
Tabla 7 Elasticidad a Largo Plazo 39
Tabla 8 Prueba de Raíces Unitarias de Segunda Generación 40
Tabla 9 Pruebas de Raíces Unitarias de Segunda Generación con primeras diferencias. 41
Tabla 10 Test de cointegración de Westerlund (2005). 41
Tabla 11 Test de Causalidad de Granger procedimiento propuesto por Dumitrescu y Hurlin (2012). 43

Índice de figuras:

Figura 1 Evolución del Crecimiento Económico 28
Figura 2 Evolución de la Inversión Extranjera Directa 29
Figura 3 Evolución de la Deuda externa 31
Figura 4 Correlación entre el Crecimiento Económico y Deuda Externa por nivel de Ingresos 32
Figura 5 Correlación entre el Crecimiento Económico e Inversión Extranjera Directa. 33

Índice de anexos:

Anexo 1 Clasificación por ingresos por el método ATLAS 64
Anexo 2 Prueba de correlación de Pearson 64
Anexo 3 Test de Hausman 65
Anexo 4 Test autocorrelación serial mediante Test de Wooldridge. 65
Anexo 5 Test de Heterocedasticidad de Wald 65
Anexo 6 Test de Correlación contemporánea 65
Anexo 7 Test de Homogeneidad de la pendiente Pesaran y Yamagata (2008) 65
Anexo 8 Mapa de Cobertura 66
Anexo 9 Ámbito geográfico de la investigación 67
Anexo 10 Certificado de Inglés 68

1. Título

Impacto de la deuda externa e inversión extranjera directa en el crecimiento económico a nivel mundial periodo 1985-2019

2. Resumen

En los últimos años el crecimiento económico ha presentado una desaceleración gradual. En 2019 el crecimiento de las economías fue de 2,6% presentando un decrecimiento de 0,7% con respecto a 2018, por lo cual, es de suma importancia generar soluciones. El objetivo de la presente investigación es evaluar el impacto de la deuda externa y de la inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico de 53 países a nivel mundial en el periodo 1985-2019. La información de los datos se toma del Banco Mundial (2022) mismos que corresponden a datos de panel. En el cumplimiento del objetivo de la investigación se planteó un modelo de Mínimos Cuadrados Generalizados (GLS) y estimadores de corto y largo plazo (AMG, CCE-MG, FMOLS y DOLS). Los resultados indican que la deuda externa genera degradación de la economía y que entorpece el crecimiento económico en el largo plazo, mientras que la inversión extranjera directa potencializa los sectores productivos ayudando a incentivar la generación de valor agregado. También se comprobó la existencia de causalidad bidireccional por parte de la deuda externa e inversión extranjera hacia el crecimiento a nivel global. Tomando en consideración los resultados, se deben generar políticas que dirijan el financiamiento externo hacia sectores productivos, así mismo, se debe dar protagonismo a las empresas privadas y a la creación de lineamientos en que los intereses nacionales y los inversionistas extranjeros coincidan.

Palabras Clave: Econometría. Economía. Causalidad. Datos panel. GLS.

Clasificación JEL: F34. C23. F43. F21

2.1 Abstract

In recent years, economic growth has shown a gradual slowdown. In 2019 the growth of economies was 2.6% which presents a decrease of 0.7% compared to 2018, whereby it is utmost importance to generate solutions. The present research objective is evaluating the impact of the external debt and foreign direct investment on the economic growth in 53 countries worldwide in the period 1985-2019. The data information is taken from the World Bank (2022), which corresponds to panel data. In order to get the research´s objective a Generalized Least Squares (GLS) model and short and long run estimators (AMG, CCE-MG, FMOLS and DOLS) were used. The results indicate that the external debt generates economic degradation and hinders economic growth in the long term, while foreign direct investment potentiate productive sectors, helping to stimulate the generation of value added. It also was proven the existence of bidirectional causality between external debt and foreign investment towards global growth. Taking into consideration the results, policies should be generated to direct foreign financing towards productive sectors, and private companies should be given a leading role and guidelines should be created in which national interests and foreign investors coincide.

Key words: Econometrics. Economy. Causality. Data panel. GLS.

JEL classification: F34. C23. F43. F21

3. Introducción

El crecimiento económico es uno de los indicadores que contribuye a la información sobre el nivel de desarrollo humano dentro de las economías. Según el Banco Mundial (2022) el crecimiento económico a nivel global en 2019 fue de 2,6% mismo que presenta un decreciente notablemente con respecto al año 2018 que se ubicó en 3,3%. En el mismo sentido, el Banco Mundial (2022) muestra que las economías en desarrollo para el 2019 tienen un crecimiento relativamente más elevado que las economías avanzadas en 3,8% y 1,7% respectivamente como consecuencia del potencial de crecimiento y el incremento de intercambio de tecnología y apertura comercial. En América Latina y el Caribe la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2019) menciona que a nivel global para el año 2019 las economías crecieron en 2,5%, tasa menor en 0,6% con respecto al año anterior, tasa que sería la más baja desde la crisis financiera, mientras que para la región de América Latina este crecimiento solo es de 0,1% consecuencia de la baja demanda agregada externa y la fragilidad de los mercados financieros internacionales que no permiten el acelerado crecimiento, sumando así 6 años de lento crecimiento.

En el mismo sentido, la evidencia empírica aborda esta problemática por diferentes rutas metodológicas encontrando resultados empíricos resaltantes como, Wang et al. (2021), Law et al. (2021) y Vaca et al. (2020) que demuestran que la relación existente entre el crecimiento económico y la deuda externa tiene forma de U invertida donde el punto de inflexión va desde 47 a 50 por ciento del PIB momento en que las economías empiezan a estancarse y el costo de obtener más financiamiento empieza elevarse comprometiendo el bienestar económico. En la misma línea, los efectos que produce la inversión extranjera directa sobre el crecimiento, Jaebeom y Moseei (2020), Latif et al. (2017) y Ortiz et al. (2019) demuestran que existencia una relación positiva entre las variables mientras estas sean aprovechadas y direccionadas hacia sectores productivos como mejoras en tecnología y en la eficiencia de los factores, una vez aprovechados y el sistema financiero se ha desarrollado, el efecto de la IED se desvanece pasando a un segundo plano de desarrollo.

Existen varias investigaciones en las que evalúan el efecto que tiene la deuda externa e inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico, de lo cual para esta investigación se toma como base teórica a dos autores reconocidos como lo es Stiglitz et al. (2018) quien establece que la deuda externa tiene un efecto negativo con el crecimiento económico por una mala ejecución de políticas fiscales y mala gestión financiera, lo que impide que los países crezcan adecuadamente; Mientras que la inversión extranjera directa se sustenta en Blomström

(1989) quien establece que las reducciones de barreras comerciales favorece la movilidad de capitales quienes incentivan el crecimiento, dicho crecimiento se verá reflejada en que tan fuertes son las empresas nacionales frente a las extranjeras.

Esta investigación tiene como objetivo evaluar el impacto de la deuda externa e inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico a nivel mundial, periodo 1985 – 2019; por lo cual, en la búsqueda de construir una solución se ha planteado tres hipótesis: 1) alta correlación de la Deuda Externa e Inversión Extranjera Directa sobre el crecimiento económico a nivel mundial, periodo 1985-2019; 2) La Deuda Externa e Inversión Extranjera Directa tienen un efecto significativo sobre crecimiento económico a nivel mundial, periodo 1985-2019; 3) Existe causalidad bidireccional entre la Deuda Externa e Inversión Extranjera Directa sobre el crecimiento económico a nivel mundial, periodo 1985-2019. Por todo lo anterior, esta tesis busca generar un aporte económico diferenciado por países y su nivel de ingreso, conjuntamente con aplicación de estimadores modernos de corto y largo plazo, procesos que se encuentran un vacío en la literatura existente.

Conjuntamente, con la finalidad de comprobar las hipótesis planteadas si han formulado los siguientes objetivos específicos; 1) Los objetivos específicos planteados fueron: Analizar la evolución y la correlación de la deuda externa, inversión extranjera directa y crecimiento económico nivel Mundial en el periodo de 1985-2019 por medio de gráficas de evolución; 2) Estimar el impacto de la deuda externa, inversión extranjera directa y crecimiento económico nivel Mundial en el periodo de 1985-2019 utilizando métodos econométricos; y, 3) Determinar la relación causal entre la deuda externa, inversión extranjera directa y el crecimiento económico a nivel mundial durante el periodo 1985-2019 utilizando técnicas econométricas.

La investigación se encuentra estructurada en las siguientes secciones partiendo de la introducción: d) marco teórico, sección conformada por subsecciones, antecedentes y evidencia empírica; e) metodología, la cual está conformada por tratamiento y análisis de los datos así como la estrategia metodológica que se desarrollara para llevar a cabo cada uno de los objetivos específicos; f) resultados; g) discusión de resultados; h) conclusiones; i) recomendaciones; j) bibliografía; y, k) anexos.

4. Marco Teórico

4.1 Antecedentes

El crecimiento económico por muchos años ha sido tema central de discusión por varios economistas de renombre quienes han tratado de buscar los mecanismos que expliquen este fenómeno en las economías a nivel mundial, por tal motivo esta investigación es abordada en tres secciones, como punto de partida se habla del crecimiento económico y su desarrollo, seguidamente de la inversión extranjera directa y como ha sido abordada a lo largo de la historia y finalmente la deuda externa y su efecto económicos.

Bajo este contexto, el crecimiento económico se comenzó a estudiar formalmente con Smith (1776) mostraba que por medio de conceptos como la mano invisible, la división del trabajo y la teoría del valor de la distribución daban al mercado la facultad de regularse y dar pie a los individuos ir al unísono dando un rápido crecimiento económico de forma que los individuos que forman esta economía la facultad de especializarse en áreas específicas y designadas aumentando la productividad.

En la misma línea, Ricardo (1817) establece ya la coexistencia de clases dentro de la sociedad y que si un país quiere un aumento es su productividad estará fuertemente limitada por el mercado y sus reglas que establezca y del capital como riqueza primordial que se requiere para la producción; Igualmente Malthus (1820) se pronunciaba sobre los niveles de población y crecimiento en sí, que para que incremente la demanda no se requiere solo incrementar los niveles de inversión sino más bien esta debe venir al unísono las dos partes para que haya productividad adecuada.

Sumado a este, Say (1815) y Mill (1848), plasmaron ideas muy parecidas como son que las mercancías eran intercambiadas por otros productos que se requerían y que el dinero solo era un método de intercambio, así mismo, los precios y la demanda de mercancías estaban establecidas por las fuerzas de mercado, la oferta crea su propia demanda de bienes, esto llevado al ámbito se comercio entre países las exportaciones tienen que ser capaces de cubrir los gastos que se generan por conceptos de importaciones de manera que las fuerzas de mercado se encuentren equilibradas y recíprocas (Romero, 2002).

Más adelante, Marx (1867) mostraba que para que coexista un crecimiento las tierras para la producción deben pertenecer al gobierno central para ser administradas mientras que si podía existir una propiedad de bienes para el consumidor, dando así, que tanto la producción como las inversiones serían planificadas no dejando de lado la libertad del mercado (Brue &

Grant, 2016); más adelante, los argumentos de Jevons (1879) y Marshall (1890) se ponían en manifiesto estableciendo que la economía siempre tiende a un punto de pleno empleo donde en crecimiento económico está conformado por la acumulación tanto de capital como de un elevado nivel tecnológico desarrollando por la nueva industria y su importancia en el mercado. Keynes (1936) brinda sus postulados afirmando que la producción está determinada por los niveles de demanda agregada mediante la intervención adecuadas de políticas monetarias y fiscales que sirvan para dinamizar sectores productivos, contribuyendo así al crecimiento de un país y a su bienestar colectivo.

Nurkse (1953), mencionaba que es necesario un enfoque de crecimiento balanceado como fuente de ahorro y de formación de capital bruto, en los países menos desarrollados se deben crear condiciones necesarias para la atracción de inversiones que posteriormente deben ser canalizadas hacia sectores con capacidad de industrialización, pero esto también debe de estar acompañado por el análisis de las actitudes sociales, políticas y financieras, por otro lado, las economías desarrolladas poseen el problema de no alcanzar a poblaciones más vulnerables y es ahí donde se encuentra la capacidad de ahorro, ya que pagan sus préstamos a elevadas tasas de interés cuando hace falta una entidad financiera (Agurto, 2019).

Por otro lado, Solow y Swan (1956) al estudiar el crecimiento económico estableció la idea de que este crecimiento en las económicas no solo se debería limitar al resultado exclusivo de la demanda, sino también considerar aspectos fundamentales como la buena gestión de la oferta, la productividad y de la inversión, en el mismo sentido, establece que la capacidad productiva de un país se basa en toda la población como fuerza de trabajo misma que da como resultado producto por trabajo, concluyendo que para las mejoras productivas de una economía en específico se deben originar mediante la inversión de capital conjuntamente con el ahorro nacional para impulsar la creación de tasas de empleo y el consumo en general.

En la misma línea, Hirschman (1958) propone algo similar es sus estudios, diciendo que para que un país se encamine al crecimiento debe considerar realizar un cambio estructural que lo guíe hacia la productividad incorporando temas necesarios como los recursos y habilidades que no se ha tomado en cuenta en los anteriores estudios y que se han dejado de lado, logrando construir un modelo dinámico e innovador que no solo busque la combinación adecuada de estos recursos. Kaldor (1967), en su modelo económico llega a establecer tres conclusiones sobre el crecimiento económico, en donde, la primera afirma que la industria manufacturera es uno de los principales motores que generan crecimiento; la segunda establece

la “ley de Verdoorn” explicando que un aumento de la productividad de manufactura hace elevar la productividad del factor trabajo debido a su división, especialización técnica y a la automatización de algunas actividades productivas donde se requiere cualificación; y la última fórmula que establece que el crecimiento de las manufacturas, no solo hace crecer productivamente a los sectores que la están viviendo, sino también esto se transfiere a sectores no manufactureros (Pons & Viladecans, 1999).

Más adelante Robinson (1985) propone “el modelo de progreso firme” en donde analiza el crecimiento económico como del principio de aceleración, el cual indica que un incremento en el ingreso provoca un incremento la inversión y, mientras esté acompañado con un proporcionado en los recursos naturales aprovechados, un mejoramiento en la técnica y un incremento de la población ocupada, es compatible con la decisión que tome un empresario de aumentar la tasa de producción de una mercancía y el propósito de invertir en capital circulante y a su vez un proceso de acumulación está dependiente de ahorro – inversión esta relación determinara el crecimiento (Páez, 2014).

En el mismo sentido, los modelos de Romer (1986), Lucas (1988), y Barro (1991) establecieron que, mediante el uso de las externalidades o por medio de la introducción del capital humano como uno de los factores importantes, se generaban tendencias hacían un mayor crecimiento a largo plazo del que se produce cuando no se considera estos variables. Así, el conocimiento o la preparación de la población como capital humano se constituye en un nuevo factor acumulable para el crecimiento sin el cual el capital físico no se ajusta a los requerimientos del entorno económico. Según Gould y Ruffin (1993), agregan otros factores para el crecimiento como es la estabilidad política de una economía en particular, mínimas barreras comerciales para poder dar movimiento más fluido a los bienes y servicios, infraestructura física adecuada y un bajo gasto de funcionamiento del gobierno esto se dará una relación positiva con el crecimiento económico no solo de corto sino también de largo plazo (Cordona et al., 2004).

Finalmente según la CEPAL (2013) propone que como alternativa de crecimiento es el cambio de estructura productiva en donde pasará a convertir a la industrialización como sustituto de importaciones, es decir que pasara de importar productos a ser reemplazados por unos generados por la producción en ámbitos nacionales, entre las razones más resaltantes para impulsar este modelo se encontraban la transferencia más rápida y ágil de innovación tecnológica en la industria que en la agricultura, la mayor absorción de mano de obra en una

etapa de crecimiento rápido de la población y aún más la rápida urbanización y el movimiento de los factores de producción hacia la industria desde la exportación para así poder llegar a desarrollar el modelo (ISI) (Briceño et al., 2013).

A partir de esta sección se aborda la Inversión Extranjera Directa (IED) siendo uno de los factores importantes para el desarrollo económico de un país, así mismo, pilares fundamentales para la generación de una eficiente productividad, elevadas exportaciones con distintivo valor agregado aprovechando las nuevas tecnificaciones tanto industriales en el sector agrícola, bajo ese contexto, Smith (1776) y Ricardo (1817) planteaban las primeras ideas sobre la IED y el comercio internacional, donde su teoría explicaba que los movimientos de capital puede conllevar a especializarse en lo que un país tenga ventaja comparativa con mayor dotación de recursos naturales facilitando de esta manera facilitando la movilización de recursos y capital a través de IED.

En la misma línea, Marshall (1920) planteó que tomando en cuenta las economías externas donde el principal motivador para el desarrollo era el intercambio de conocimientos en la industria y de transferencia de mano de obra cualificada y manipulación correcta de los recursos disponibles para incremento de la productividad de la industria en la cual se tuviera ventaja, en la misma línea, Heckscher-Ohlin (1933) en su teorema establecía la relación que existe entre los flujos de bienes que hay desde los países con economías desarrolladas hacia las que no tienen esa capacidad, este intercambio es indirecto y se manifiesta a través de capitales y de conocimientos (Jones, 2008). Solow (1956) y Swan (1956) proponían que la economía puede presentar un crecimiento a causa del efecto multiplicador de la tecnología, estos pueden ser ampliado tanto en economías cerradas como abiertas por lo que al tener más tecnología el stock de capital físico incrementa así como lo hace la productividad esto puede manifestarse al igual que otros autores de inversiones de extranjeros aprovechando los recursos más económicos que en su país de origen.

También, Kindleberger (1969) proponía en su teoría que las empresas domésticas están perdiendo poder dentro del territorio buscaban expandirse en mercados foráneos, por lo que para ello necesitan la movilización de recursos al mismo tiempo absorberlos, ya sea por medio de conocimientos y de mano de obra más barata que le permitiera conocer más de los mercados extranjeros donde se estaba desarrollando; en la misma línea, Hymer (1976) tenía claro que las empresas se movilizaban por efecto de constantes cambios de políticas y constantes shocks

dentro de las economías de los país, consecuencia de eso cambian de localidad a un país más estable denominando a estos movimientos de capital como IED para los países que los acogían.

Por otra parte, Blomström (1989) en su estudio muestra que la IED es un proceso de introducción de tecnología hacia países con menos capacidad de producirla, esto es un instrumento de vital importancia para generar crecimiento económico, aún más en las economías menos desarrolladas; más adelante, Krugman y Obstfeld (1995) postula que un país puede recoger IED no solo con capital si no que esto se convierte en un sentido amplio incluyendo ya todos los factores en donde no solo tengan responsabilidad con la empresa central si no también con el país de alojamiento; sumado a esto, Heyman (1998) menciona que todos esos recursos que se transmiten entre economías son de vital importancia para una producción a futuro con réditos altos. Sumando a esto, la IED Buckley et al. (2007) postula que esta inversión es importante mientras el gobierno central que acoge estas brinde las condiciones de seguridad, infraestructura, políticas tributarias etc. necesarias para que esta prolifere y siga atrayendo más países tentados por estas condiciones.

Finalmente, en esta sección se aborda la deuda externa, se la puede interpretar como dos componentes que son tanto la deuda privada y la deuda pública que hace referencia a la deuda que contrae el estado para cumplir con todas sus obligaciones, mientras que la deuda privada se enfoca más en el sector empresarial y las familias que tienen como deudas que pagar hacia un extranjero. Para Smith (1776) la deuda era uno de los más graves problemas que podía enfrentar un Estado ya que esta tendía a incrementarse con las guerras o con la mala dirección de recursos, conjuntamente las deudas antiguas y el arrastre de las deudas era un síntoma nocivo para el desarrollo económico.

Por otro lado, Keynes (1936) postulaba que la deuda externa no siempre es nociva si se dirige a sectores productivos y que es productivo financiar gastos actuales a costa de generaciones futuras ya que estas deudas se las puede amortizar como se lo haría con otras deudas caseras con el fin de no dejar en estado de perjuicio a las gobernaciones a cargo; en ese sentido, Krugman (1988) postula que el gobierno no debería preocuparse directamente de la Deuda ya que eso se verá resuelto con el crecimiento económico mitigando los efectos y se pagará por sí sola, esto bajo los supuestos que estas deudas se contraerán con tipos de intereses bajos y los recursos bien canalizados hacia la productividad (Álvarez, 2010).

Una de las teorías importantes dentro de este ámbito de deuda la establece Wagner (1961), donde la deuda pública forma parte fundamental para financiar actividades del gobierno

central generando mayor bienestar dentro de la sociedad e incrementando las condiciones adecuadas para una industria creciente, esto considerando que la densidad poblacional y la urbanización exigen mayor demanda de bienes públicos; mientras que, Bird (1971) critica estos postulados y dice que la deuda de una nación tiene que considerar términos como las guerras y cuanto más aumenta la densidad poblacional está destinada a fracasar puesto que los mercados invalidan la repartición y asignación eficaz de los recursos disponibles, recurriendo a más deuda (García, 2001).

Más adelante, Elmendorf y Mankiw (1999) pone en manifiesto una gran deuda por parte del gobierno central disminuye los ahorros públicos generando déficit en las cuentas expandiéndose más la deuda la cual no será contrarrestada por el ahorro privado, bajo este escenario las inversiones tienden a disminuir y el crecimiento potencial se verá disminuido a un largo plazo. En el mismo contexto, Stiglitz et al. (2018) postula que la deuda externa es uno de los virus más perjudiciales para el crecimiento económico, por una mala gestión o una inadecuada estructuración , y la única solución es bajo medidas de austeridad, siendo así este el factor que ralentiza el crecimiento adecuado de la economía donde los más perjudicados es la población que cargan con el peso fiscal de pagar la deuda por medio de mecanismos de tributación.

En ese sentido, la base teórica de la investigación se sustenta en autores como Stiglitz et al. (2018) quien establece que la deuda externa tiene un efecto negativo con el crecimiento económico por una mala gestión de políticas fiscales y mala gestión financiera, lo que impide que los países crezcan adecuadamente; Mientras que la inversión extranjera directa se sustenta en Blomström (1989) quien establece que las reducciones de acuerdos comerciales favorece la movilidad de capitales quienes incentivan el crecimiento, dicho crecimiento se verá reflejado en que tan fuertes son las empresas nacionales frente a las extranjeras. Por lo que en resumen, el crecimiento económico está en función de la deuda externa e inversión extranjera directa.

4.2 Evidencia Empírica

Existe una amplia variedad de evidencia empírica sobre el crecimiento y a los múltiples factores que lo originan, para efecto de este proyecto se agruparán en función de la deuda externa como primera parte y seguidamente por medio de evidencia asociada la inversión extranjera directa que son las variables de interés de esta investigación.

4.2.1 Relación Deuda Externa con Crecimiento Económico

La relación que existe entre la deuda externa es clave para el crecimiento económico, es por ello que, Kassouri et al. (2021) expone un análisis a nivel mundial relacionando el PIB per cápita y la Deuda externa total, demostrando la relación de U invierta, punto donde pasa de ser un instrumento de apoyo a uno que obstaculiza el crecimiento, en el mismo sentido, para los país IB si umbral es bajo a comparación para los países de IM e IA que superan el 50%, explicado por la mala asignación de recursos, mercados financieros menos desarrollados y mala calidad institucional. En el mismo sentido, Wang (2021) relacionando deuda externa, crecimiento económico, tipo de cambio y libertad económica demuestra que una rápida expansión de la deuda causa excesivas entradas de capital fragmenta la economía en los años posteriores a la adquisición de esta, este efecto se ve reflejado en los países de IB, que no cuentan con una calidad institucional fuerte que contenga estos efectos, mientras que, con los países de IA este efecto los beneficia aunque el diferencial es alto.

Por otra parte, Qureshi y Liaqat (2019) relacionando deuda total y PIB para 123 países demuestra un efecto negativo sobre el crecimiento económico, este efecto se multiplica seguido a un shock económico, agravando la prima de riesgo que eleva los saldos; también se considera que los países de IB la deuda externa total ejerce un impacto negativo persistente en el crecimiento del PIB, mientras que, para los países de IM la deuda externa total ejerce un impacto positivo en la tasa de crecimiento por la facilidad de pago. En cambio, Law et al. (2021) para países en desarrollo relacionando Deuda externa, PIB, crecimiento poblacional, desarrollo financiero, inflación y capital humano, reporta que la relación que existe entre el crecimiento económico y la deuda externa se puede observar en forma de U invertida con umbral del 51% del PIB, punto donde el efecto negativo ya es notable, mientras que, para los países en vías de desarrollo por cada punto porcentual que incremente la deuda también lo hará el costo de adquirirla. También, Uhsca et al. (2019) dice que para las subdesarrolladas, no es suficiente tener una buena producción y comercialización de bienes y servicios sino que también tienen que recurrir a financiamiento externo para poder cumplir con sus obligaciones.

Vaca et al. (2020) demuestra que la deuda pública tiene un gráfico en forma de U invertida sobre el crecimiento económico, es decir, que llegado un punto de inflexión (27% de deuda para el caso de México) cualquier incentivo que se le proporcione al crecimiento esto se volverá una relación negativa cada vez más cercana a cero. Así mismo, Chikalipah (2021) mediante su modelo donde relaciona crecimiento económico, deuda, capital social, crecimiento

poblacional y precios de cobre obtiene resultados donde el efecto de la deuda sobre el crecimiento no es lineal planteando que hay un punto de inflexión (40%) donde el efecto positivo pasa a ser negativo ya que se elevan los costos de la deuda en Zambia a menudo da como resultado baja liquidez en la economía, consolidación fiscal, congelación de salarios para los trabajadores públicos e impuestos más altos conduciendo a un lento crecimiento económico.

Así mismo, Khémiri y Noubbigh (2021) usando el crecimiento económico, la deuda total y la libertad financiera para la región sub sahariana, señala la existencia de una relación positiva entre las variables de interés y que la deuda estimula el crecimiento de África sub sahariana recalcando que los montos prestados se los redirige a proyectos productivos resultando en un crecimiento más rápido compensando los costos de los proyectos en ejecución, cabe mencionar que el sobre endeudamiento reduce la capacidad para invertir lo que entorpece el crecimiento. Por otro lado, Edo et al. (2019) para África sub sahariana realiza un estudio entre el crecimiento económico, la deuda externa, las exportaciones, el desarrollo financiero y humano, determinado que la deuda a corto plazo tiene un efecto positivo estimulando el crecimiento, dicha relación cambia a largo plazo volviéndose negativo provocando desempleo, incrementando el riesgo de impago y ocasionando trabas para un desarrollo sostenible.

En cambio, Medina et al. (2020) para México estudia la relación entre el PIB, deuda externa, crecimiento demográfico y la escolaridad mediante un modelo dinámico de datos panel presenta, que cuando el nivel de deuda es baja cualquier incremento porcentual por debajo del umbral establecido en esta economía incrementará la producción per cápita, caso contrario, si la deuda sobrepasa el umbral, crecerá, pero a un ritmo más lento acumulando los niveles de deuda teniendo en cuenta que la acumulación de esta tendrá un efecto negativo de la inversión privada e incrementando el riesgo soberano. En el mismo sentido, Cuzco et al. (2019) en su investigación para Ecuador por medio del coeficiente de Pearson relacionando la deuda externa, el PIB y el crecimiento empresarial, encuentra como resultado que la deuda externa tiene una correlación positiva con el PIB, es decir, que mientras una variable se mueva en forma positiva la otra reaccionada de la misma manera elevándose (crece el PIB crece la Deuda) trayendo como consecuencia la falta de dinamismo en la economía, falta de garantías de inversión extranjera directa, y crecimiento empresarial.

También, Chasi (2017) relacionado PIB; Saldo de deuda externa; Gasto Público; Costo financiero de la deuda para Ecuador, resaltan que para un crecimiento en economías en

desarrollo y subdesarrolladas acuden a la inversión pública, pero al no haber generado los ahorros suficientes y no tener ingresos permanentes como de productos y servicios volátiles como es el petróleo y otras materias primas, acuden a la fuente de financiamiento externo para dar sostenimiento a esta inversiones, este efecto se ve inmediatamente en un crecimiento lento debido a los pagos e interés, este pensamiento está apoyado por Soto (2020) en donde menciona que un crecimiento económico a largo plazo está condicionado a un endeudamiento externo, ya que mejorar las tasas de empleo, ingreso y del bienestar en general de la población implica bajar los niveles de deuda, pero como están restringidos con pagos y poco ahorro se mantienen en la misma dinámica.

En el mismo sentido, Martins (2021) en su estudio para Estados Unidos (EE.UU.) demuestra que menos deuda estimula el crecimiento, pero después de la guerra este efecto no tienen el mismo efecto, es decir que, el efecto sobre el crecimiento es menor si se disminuye la deuda, si la economía está en auge reducir la deuda ocasiona estímulo en el crecimiento ya que los costos de esta están cubiertos por el crecimiento, este efecto también se ha visto afectado en la última década, donde no reporta las mismas magnitudes de crecimiento. En cambio, Makun (2021) mediante su investigación para la isla de Fijo, relacionado deuda externa, crecimiento económico, servicios de deuda y préstamos concesionales demostró que a un largo plazo la deuda externa tiene un efecto negativo sobre el crecimiento ya que los préstamos que el gobierno hace no son dirigidos al desarrollo de capital productivo sino que tienen como objetivo pagar los gastos operativos y corrientes generados por el Estado.

A continuación, Delgado et al. (2022) con una relación similar concluye que, parte de que no haya un económico sostenido es la ineficiencia de las políticas de pago que tienen cada uno de los países con las entidades financieras fuentes de financiamiento, es así que, la deuda no genera crecimiento, y sí lo hace es leve, ya que las economías destinan gran parte de su capital hacia los pagos y no al cumplimiento de las necesidades de su población. En la misma línea, Gómez et al. (2022) es su estudio que relaciona el crecimiento real, relación de la deuda externa pública y privada, crecimiento poblacional, desarrollo financiero, formación bruta de capital y tasa de desempleo, demuestra relación negativa entre las deuda externa y el crecimiento económico diferente para cada país, es decir, que el efecto negativo que pueda contraer es mitigado por una buena calidad institucional, además, el tipo de inversión que es financiado con deuda tiene influencia importante en la relación deuda-crecimiento negativamente para el gasto improductivo y positivamente para el gasto productivo.

Así mismo, Delgado et al. (2022) en su estudio de la influencia de la deuda externa en el PIB de Sudamérica, expone que, la deuda externa tienen un efecto positivo (1,5%) en el PIB siendo beneficiosa pero en pocas cantidades y no como fuente principal de crecimiento ya que al pasar un cierto umbral esta entorpece la tan anhelada industrialización por la ineficiencia política o por falta de cumplimiento en los pagos de diferentes acuerdos con entidades extranjeras e internas las mismas que destinan una gran cantidad de recursos para saldar deuda dejando desprotegidas las principales necesidades y los cambios necesarios en los sectores productivos de cada país.

Y finalmente, Paczos y Shakhnov (2022) al relacional la deuda externa, el gasto público y el crecimiento económico, pudieron demostrar que la deuda externa tiende a tener un efecto directo (positivo o negativo) en el crecimiento de una economía como respuesta a los shocks externos e internos que se presentan a nivel mundial, al producirse una productividad negativa la deuda tiende a elevarse lo que implica un incumplimiento de la deuda y las opciones de política pasa sanar el efecto son limitadas recurriendo a impuestos (distorsiona la economía) para solventar los pagos, en caso de no cumplir la producción.

4.2.2 Relación Inversión Extranjera Directa con Crecimiento Económico

En cuanto a la relación que tiene la IED con el crecimiento económico es elevado, por lo que, Matsumoto (2022) para 67 países donde relacionan la IED, crecimiento económico y las reservas extranjeras, postula que la IED tiene un efecto negativo sobre el crecimiento económico, cuando las políticas de reserva son fuertes, promocionando el crecimiento y bienestar limitado, así mismo, resalta que las economías que se centren en la acumulación de reservas reducirán el consumo a corto plazo. En la misma línea, Jaebeom y Moseei (2020) para un grupo de países realiza una investigación relacionando la IED, crecimiento económico y desarrollo financiero, concluyendo que la IED es significativa para el crecimiento, pero este efecto se ve disminuido cuando el desarrollo de una economía es elevado, por el uso de créditos privados, la relación IED-PIB es positiva solo hasta cuando un país alcanza un umbral mínimo de desarrollo financiero una vez superado este efecto se desvanece.

Por otra parte, Qureshi et al. (2020) para 54 países modelando la relación IED, crecimiento económico, apertura comercial, crédito total del sector privado y volatilidad del tipo de cambio, establece que un aumento del crecimiento económico en las economías desarrolladas implica un aumento de IED debido a menos obstaculizaciones de infraestructura

y costos de transacción, así mismo, demuestra causalidad bidireccionalidad, mientras que, para las economías en desarrollo la IED directa es obstaculizada por falta de institucionalidad, traduciendo en retraso del desarrollo y menor avance industrial. De la misma forma, Arvin (2021) estima crecimiento económico, IED, absorción de TIC y comercio internacional, demostrando que la IED, como la apertura comercial y la absorción de las TIC influyen positivamente en el crecimiento económico a largo plazo en países de la G20, esta relación es uniforme y sólida entre las variables, por lo que impulsa el crecimiento económico y la especialización de sectores productivos.

Por otra parte, Sokhanvar (2019) relacionando IED, crecimiento económico demuestra la no existencia de una relación fuerte de la IED directa sobre el crecimiento económico de la zona europea, concretamente, los ingresos por turismo impulsa más el crecimiento que tener IED, si bien esta tiene un efecto positivo es a corto plazo, ya que esta tiende a disminuir después de un shock en la economía, esto también se debe a que algunos sectores de la zona europea (Bulgaria y Estonia) tienen problemas de infraestructuras y elevados gastos gubernamentales disminuyendo el bienestar de la población. En cambio, Makiela y Ouattara (2017) estudiando un grupo de países conformado por economías desarrolladas y en desarrollo propone una relación entre IED, PIB, apertura comercial, capital humano y crecimiento poblacional urbana, obtenido como resultado que la IED tiene efecto significativo sobre el crecimiento mediante el cambio de insumos, más no por la productividad de los factores (la productividad sigue siendo importante) este resultado está presente con más fuerza en las economías en desarrollo.

Así mismo, Latif et al. (2017) en su estudio realizado para las economías emergentes, enlazando IED, crecimiento económico y TIC encontrando como resultado que la IED influye sobre el crecimiento económico de forma positiva, ya que las economías que la absorben tienen un aumento de desarrollo de tecnología resultado que se presenta en todas las economías que se incluyeron en el estudio, en el mismo sentido, una mejor calidad de infraestructura mejora la atracción de IED provocando un estímulo en el crecimiento económico. Por otra parte, Qureshi et al. (2020) para 54 países modela la relación IED, crecimiento económico, apertura comercial, crédito total del sector privado y volatilidad del tipo de cambio pudo establecer la relación donde un amento el crecimiento económico en las economías desarrolladas implica un aumento de IED debido a menos obstaculizaciones de infraestructura y costos de transacción más bajos, mientras que, para las economías en desarrollo la IED directa se ve obstaculizada por la falta de institucionalidad traduciéndose en retraso de avance industrial y desarrollo.

En cambio, Osei y Kim (2020) para un grupo de países estudiando la IED, PIB per cápita, gasto gubernamental, inflación y apertura comercial, explica que la IED tiene una influencia positiva sobre el crecimiento económico, es decir, que para que las economías crezcan tienen que tener un cierto nivel de desarrollo financiero para que la IED sea aprovechada en todas sus etapas, cabe recalcar que entre más desarrollado sea este sistema el impacto que tenga la IED sobre el crecimiento es menor por el nivel de créditos privados que se otorgan dentro de la economía , este efecto solo se puede ver reflejado en países de ingresos medio e ingresos medios y altos. A continuación, Wako (2021) en un estudio relacionando la IED, PIB per cápita, valor agregado manufacturero e industrialización para África sub sahariana, demuestra que un crecimiento acelerado atrae IED demostrando ser rentable en inversiones en los recursos naturales y calidad institucional brindando las condiciones seguras de estado de derecho, rendición de cuentas, en el mismo sentido, resalta que una acumulación de IED fomenta los niveles de corrupción por la asociación entre nacionales.

En el mismo sentido, Ortiz (2018) en un estudio para Ecuador, relacionando el PIB per cápita, IED, libertad económica, capital físico y Fuerza laboral, concluyen que existe una relación a largo plazo entre la IED y crecimiento y que estos cambios también son sensibles a los cambios de la IED a corto plazo, también se encuentra causalidad unidireccional desde IED hacia crecimiento. Encontrando también que la difusión de la tecnología es necesaria para mejorar a corto plazo logrando mayor eficiencia de los factores. Así mismo, Moreira (2021) relacionando IED, crecimiento económico y formación bruta de capital fijo, demuestran que para la economía ecuatoriana la IED no tiene relevancia alguna para el crecimiento ecuatoriano ya que se encuentra no significativa para el modelo, ya que es relativamente baja a comparación con otros países y no permite impulsar sectores de gran importancia dentro de la economía, así mismo, la relación a largo plazo si tienen un efecto en el crecimiento pero esta es baja respondiendo a las restricciones políticas del país, caso que no sucede con sus vecinos como Colombia y Perú.

Por otro lado, Cerquera y Rojas (2020) menciona que la IED tiene un fuerte relación con el crecimiento económico pero que guarda cierto estado de equilibrio, es decir, que si se presentan choques en la económica externa hay ciertas variables que la empujan de nuevo hacia el estado equilibrio y aunque el crecimiento económico sea de mucha importancia para atraer inversión estos flujos que se presentan no necesariamente se van a convertir en crecimiento, dependiendo principalmente de la estabilidad macroeconómica y su capacidad para dirigirla,

esta relación discrepa con Cruz et al. (2019) que encontró una relación positiva entre la IED y el crecimiento esto se debe principalmente que la inversión extranjera llega a potenciar ciertos sectores y más aún en las economías que están desarrolladas.

En la misma línea, la inversión extranjera directa puede ser un promotor de crecimiento y de desarrollo para las economías que las reciban, Ortiz (2018) plantea que para Ecuador no existe una relación o vínculo de IED sobre el crecimiento económico ya que tienen poca significancia, este pensamiento es contradicho por Ortiz et al. (2019), que plantea una relación similar para el caso de la economía ecuatoriana, es decir, que la inversión extranjera directa si produce un crecimiento económico cuando se presentan elevados niveles de inversión, haciendo que se logre una mayor eficiencia de factores dando como resultado unas elevadas tasas de crecimiento. Adicionalmente, Reyes (2021) en su análisis de correlación entre IED y CE encuentra que esta relación tiene una correlación positiva para 12 países de Latino América ya que la IED funciona como un motor de desarrollo y crecimiento aprovechando flujos de capital provenientes del extranjero, las transferencias de nuevos avances tecnológicos y funcionalidades administrativas que incrementan los niveles competitivos para las economías en un largo plazo con el correcto aprovechamiento y la redirección de estos.

En el mismo sentido, Mamingi y Martin (2018) confirman la relación positiva dentro de la inversión directa con el crecimiento económico, mientras que las economías que las van a recibir sean propicias, es decir, que esta tendrá un efecto negativo cuando las condiciones no sean las adecuadas, así mismo, tienen que tener una infraestructura pública para que sea un impacto significativo, el gobierno tienen que brindar las condiciones para que la economía que pretende receptar estas inversiones sea atractiva para los extranjeros, también tienen que dirigir los recursos hacia a campos innovadores que fomenten el crecimiento y el avance tecnológico. Así mismo, López (2022) haciendo un test de causalidad entre la IED y PIB determinó que para la Unión Europea, esta relación solamente es unidireccional en donde un elevado nivel de PIB si genera IED, pero esta relación no se cumple de forma contraria, como respuesta que la variable del PIB es mucho más exógena, lo que implica que la IED no es protagonista del crecimiento económico dentro de esta zona, más bien refleja cambios con la situación externa y los cambios políticos como conjunto de países.

Continuamente, Landa et al. (2022) en su estudio para México estipula que la IED no es significativa para el crecimiento económico cuando se estudia por sectores, ya que estos flujos se concentran solo en algunos de estos, generando valor agregado para las empresas

extranjeras más no para las empresas nacionales y creando así un patrón de industrialización hacia afuera, resaltando además que la falta de direccionamiento, una normativa restrictiva y de control de financiamiento obstaculizan gravemente los beneficios, sin dejar de mencionar que la IED es volátil al tipo de cambio y a la incertidumbre. En el mismo sentido, Montenegro (2022) haciendo una relación para Latino América entre la inversión y desarrollo y el crecimiento económico y la incorporación del crecimiento poblacional urbano establece que, el crecimiento de la población urbana puede ser positivo para el crecimiento económico, ya que cuenta con variedad de capital humano, y genera un incremento de aumentar las oportunidades laborales y de ideas de incremento de la productividad.

Finalmente, Sylvaire et al. (2022) al relacionar el PIB per cápita, la IED, índice de desempleo, apertura comercial, inflación y facilidad tecnológica demuestran que la IED China ha influido sobre el crecimiento económico africano positivamente ya que aportando a la tasa de empleo y a la apertura comercial, en el mismo sentido, este efecto se ve reflejado en el incremento de capital humano a través de la formación técnica de trabajadores por medio de competitividad y un mejor salario, recordando que la situación es compleja y peligrosa en África, debido a que al gobierno colonial, la religión y la cultura, existen diferencias significativas en los sistemas y el desarrollo político, económico y legal de los países.

5. Metodología

5.1 Tratamiento de Datos

5.1.1 Análisis de Datos

Los datos que se utilizan fueron extraídos de los Indicadores de Desarrollo Humano (*World Development Indicators*) del Banco Mundial (2022) los mismos que están clasificados por medio de la técnica de datos de panel para 53 países a nivel mundial. Se tomó como variable dependiente el crecimiento económico expresada a través del PIB per cápita la cual mide la relación entre la renta nacional de un país para su población medida como precios actuales; como primera variable independiente la deuda externa que expresa el valor adeudado a los no residentes, que se reembolsa en divisas, bienes o servicios la cual está expresada como precios actuales, en el mismo sentido, como segunda variable independiente se ha incorporado la inversión extranjera directa que nos brinda información de las entrada neta de inversión, es decir la suma de inversiones capital accionario, la reinversión de las ganancias, otras formas de capital a largo plazo y capital a corto plazo.

Para la construcción de un escenario acorde a la realidad económica mundial se incluyen variables de control como: la formación bruta de capital medido en porcentaje del PIB puesto que se necesita evidenciar si la acumulación de capital es suficiente para el desarrollo; comercio que representa una suma entre las exportaciones e importaciones de todos los bienes y servicios que puede ofrecer un país y se encuentra expresado como porcentaje del PIB ya que es necesario evidenciar si el intercambio de bienes con otras economías es lo suficientemente fuerte como para impulsar el crecimiento; y, crecimiento de población urbana que corresponde al porcentaje anual, ya que es importante analizar cómo la concentración de población en las ciudades aportan a la producción industrial y comercial y esto a su vez influye en el crecimiento económico según como se describe en la Tabla 1.

Tabla 1

Descripción de Variables

Tipo	Variables	Notación	Unidad de medida	Definición
Dependiente	PIB per cápita	lnce	US$ a precios constantes 2010	Medida macroeconómica de productividad y desarrollo usando una división en relación del producto interno bruto con el número de habitantes de un país
Independiente	Deuda Externa	de	% de INB	Relación entre el volumen total de la deuda externa con el ingreso nacional bruto.
	Inversión Extranjera Directa	ied	% del PIB	Incluye entrada neta de la inversión y suma de inversiones capital accionario, la reinversión de las ganancias, otras formas de capital a largo plazo y capital a corto plazo.
	Formación Bruta de Capital	fbdk	% del PIB	Los activos fijos incluyen los mejoramientos de terrenos (cercas, zanjas, drenajes, etc.); las adquisiciones de planta, maquinaria y equipo y mejoramiento de infraestructura.
Control	Comercio	com	% del PIB	Comprende la suma de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios.
	Crecimiento de la Población Urbana	cp	%Anual	Población urbana se refiere a las personas que viven en zonas urbanas según la definición de la oficina nacional de estadísticas. Se calcula utilizando las estimaciones demográficas del BM y las proporciones urbanas de las Perspectivas de Urbanización en el Mundo de las Naciones Unidas.

Nota. Toda la información corresponde al Banco Mundial (BM, 2022).

Dado que esta investigación será desarrollada por grupos de países, se los ha clasificado por medio de su nivel de ingresos, tomando como base el método atlas del Banco Mundial (2022) que clasifica las economías en las siguientes categorías: países de ingresos altos (IA), países de ingresos medio altos (IMA), países de ingresos medio bajos (IMB) y países de ingresos bajos (IB) como se muestra en la Tabla 2.

Tabla 2

Carácter de clasificación

Grupo	**Ingreso $**
Países ingreso bajo	< 1046
Países ingreso mediano bajo	1046 - 4095
Países ingreso mediano alto	4096 - 12 695
Países ingreso alto	> 12 695

En esta investigación se consideró un total de 53 países a nivel mundial, de los cuales 23 países son de ingresos medio bajos, 20 países de ingresos medio altos y 10 países de ingresos bajos así como se puede apreciar según el detalle del *Anexo 1*.

A continuación, se ejemplifica la Tabla 3 donde se muestran los estadísticos descriptivos de las variables, las cuales permite observar de carácter general que existe variabilidad de 2.352,59 entre los países y una variabilidad de 1.005,94 dentro de los países con relación al PIB per cápita. Continuamente la deuda externa muestra variabilidad entre países de 42,64 y una variabilidad de 54,16 dentro de los países. Mientras que, la inversión extranjera directa presenta una variabilidad de 1,33 entre los países y de 2,81 dentro de los países analizados, así mismo, se puede ver que para el comercio presenta una variabilidad de 27,66 entre los países y de 14,35 dentro de ellos, por otro lado, con respecto a la formación bruta de capital presenta una variabilidad de 5,74 entre los países y de 5,78 dentro de los países a nivel mundial y finalmente se puede mencionar en cuanto al crecimiento de la población urbana nos muestra que su variabilidad es de 1,18 entre los países y de 1,02 dentro de los países.

Tabla 3

Estadísticos Descriptivos

Variable			Media	Desv. Estándar	Min	Max
Dependiente	PIB per cápita (ln ce)	General	3.053,40	2.538,72	340,29	15.073
		Entre países		2.352,59	453,14	8.576,47
		Dentro países		1.005,94	-664,81	9.549,93
Independiente	Deuda Externa (de)	General	59,06	68,63	2,55	1.233,1
		Entre países		42,54	13,42	263,33
		Dentro países		54,16	-147,35	1.028,83
	Inversión Extranjera Directa (ied)	General	2,40	3,11	-11,20	46,28
		Entre países		1,33	0,45	5,94
		Dentro países		2,81	-13,18	43,77
Control	Formación Bruta de Capital (fbdk)	General	22,60	7,90	1,53	60,16
		Entre países		5,44	13,15	40,16
		Dentro países		5,78	-2,32	61,01
	Comercio (com)	General	65,27	30,94	1,22	175,80
		Entre países		27,66	20,13	127,49
		Dentro países		14,35	-2,29	134,13
	Crecimiento de la población urbana (cp)	General	3,17	1,55	-1,17	13,80
		Entre países		1,18	0,44	5,56
		Dentro países		1,02	0,15	11,63
		N	1855			
		n	53			
		T	35			

Nota: Esta tabla muestra los estadísticos descriptivos de las variables en logaritmo a excepción de la inversión extranjera directa y el comercio, N=número de datos; n=número de países; T= tamaño del periodo medido en años.

5.1.2 Estrategia Econométrica.

5.1.3 Objetivo específico 1: *"Analizar la evolución y la correlación de la Deuda Externa, Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico nivel Mundial en el periodo de 1985-2019 por medio de gráficas de evolución."*

Para dar cumplimiento al primer objetivo de la investigación se utiliza gráficas de evolución como de correlación de las variables para el periodo 1985 a 2019; En el mismo sentido, se utiliza el coeficiente de Pearson (1900), para medir la fuerza de relación entre el conjunto de variables mediante escala de razón o de intervalos. La fórmula del cálculo para dicho coeficiente es la siguiente

$$r = \frac{\sum(X-\bar{X})(Y-\bar{Y})}{(n-1)S_x S_y} \quad (1)$$

En donde, $\sum(X-\bar{X})(Y-\bar{Y})$ es la suma de los productos de las desviaciones de las medias; $(n-1)$ es la muestra menos 1 y $S_x S_y$ son las desviaciones estándares muestrales. Este coeficiente va desde -1,00 a +1,00, si estos valores como resultado denota la unidad se los puede asumir como correlación perfecta. Si el coeficiente se encuentra entre ±0,80 la correlación es aceptable para asumir que las variables si presentan un nivel de correlación. Por lo tanto, la fuerza de la correlación no depende del signo, inclusive si es 0, no se puede dar por sentado que no hay correlación entre las variables (Lind et al., 2012).

5.1.4 Objetivo específico 2: *"Estimar el impacto de la Deuda Externa, Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico nivel Mundial en el periodo de 1985-2019 utilizando métodos econométricos."*

Para llevar a cabo este segundo objetivo se aplica un análisis de datos panel reduciendo al mínimo los sesgos de omisión de variables en el modelo y así mismo, los errores de medición. Por lo cual, como punto de partida se aplican las pruebas de colinealidad entre las variables independientes su relación y definir si las mismas no están explicando los mismos parámetros, un valor superior a 0,8 sugiere que estas variables están midiendo el mismo efecto dentro de la variable dependiente.

Para la regresión básica para datos panel, misma que nos permitirá estimar la relación entre la deuda externa, inversión extranjera directa y el crecimiento económico la cual está planteada en la ecuación (2)

$$lnce_{it} = \propto_0 + \propto_1 lnde_{i,t} + \propto_2 ied_{i,t} + u_{i,t} \quad (2)$$

Donde la variable dependiente es el crecimiento económico ($lnce_{it}$), $\propto_0$ la constante del modelo, $\propto_1 lnde_{i,t}$ el coeficiente estimado para la deuda externa, $\propto_2 ied_{i,t}$ hace referencia al coeficiente estimado para inversión extranjera directa; del país i,…,n, t representan el periodo de análisis (1985 - 2019) y finalmente el término de error ($u_{i,t}$); cabe mencionar que las variables se utilizan están medidas en logaritmo (ce y de) mientras que, ied se ha tomado directamente como porcentaje de PIB.

Inmediatamente, para determinar si el modelo se debe estimar por mediante efectos fijos o aleatorios se aplica el test de Hausman (1978), donde se podrá verificar que modelo es el correcto para esta investigación que se está realizando, el criterio para la decisión es que sí $P > 0{,}05$ o negativa se estimará un modelo con efectos aleatorios caso contrario $P < 0{,}05$ se estimará un modelo con efectos fijos (Acaro, 2019). Esta prueba se presenta en la ecuación 3; En donde β_c y β_e son los vectores del coeficiente del estimador consistente y eficiente. V_c y V_e son las matrices de covarianza del estimador, la primera es la de consistencia y la segunda es de eficiencia, cuando la discrepancia en las matrices no es positiva se utiliza la inversa.

$$H = (\beta_c - \beta_e)'(V_c - V_e)^{-1}(\beta_c - \beta_e) \quad (3)$$

Seguidamente, se aplica estimadores que nos permiten ampliar el horizonte temporal dentro del análisis para corroborar los resultados obtenidos en los modelos anteriores, proponiendo estimadores recientes de CCE-MG (Efectos Correlacionados Comunes) planteado por Pesaran (2006) y AMG (Promedio de Grupos Aumentado) propuesta por Eberhard y Teal (2010) que nos permitió verificar su elasticidad a corto plazo; en el mismo que se encuentra especificada de la siguiente forma respectivamente .

$$CCE - MG_{it} = \propto_i + B_i x_{it} + \theta_i \bar{y}_{it} + \delta_i \bar{x}_{it} + \varphi_i f_t + \varepsilon_{it} \quad (4)$$

$$AMG = \propto_i + X_i \Delta x_{it} + \varphi_i f_t + \sum_{t=2}^{T} X_t + \varepsilon_{it} \quad (5)$$

En donde, $\propto_i$ representa la heterogeneidad invariable, $X_i \Delta x_{it}$ el promedio de la sección transversal, ε_{it} representa el término de error (ecuación 6); Δ operador diferencial, $\varphi_i f_t$ determina la diferencia en las variables, $X_i \Delta x_{it}$ caracteriza la pendiente de cada regresión, ε_{it} representa el término de error (ecuación 5).

Y finalmente, para el cumplimiento con este objetivo, se aplicó los estimadores FMOLS (Mínimos Cuadrados Completamente Modificados) y DOLS (Mínimos Cuadrados Dinámicos) propuesto por Stock y Watson (1993) los mismos que nos permitieron establecer cuál es el equilibrio y el impacto a largo plazo los cual realizan cálculos libres de problemas de endogeneidad y correlación serial, la representación formal de las ecuaciones son las siguientes respectivamente

$$\hat{\beta}_{fm} = [\sum_{t=1}^{T}(x_{it} - \bar{x})((x_{it} - \bar{x})')^{-1}][\sum_{t=1}^{T}(x_{it} - \bar{x})\hat{y}_{it}^{+} - T\hat{\Delta}_{ieu}^{+}] \qquad (6)$$

$$y_{it} = \propto_i + x_{it}'\beta + \sum_{t=2}^{T} C_{ij}\,\Delta x_{it+j} + \dot{v}_{it} \qquad (7)$$

En donde, $\hat{y}_{it}^{+}$ representa a la variable dependiente; "i" y "t" representan los términos de la sección transversal y el periodo de tiempo; $x_{it} - \bar{x}$ son los vectores de represores, X representa a las variables explicativas (ecuación 6), en el mismo sentido, i" y "t" representan los términos de la sección transversal y el periodo de tiempo, respectivamente, Δx_{it+j} es el número de retrasos, $\propto_i$ determinada por la constante de la regresión.

5.1.5 **Objetivo específico 3:** *"Determinar la relación causal entre la Deuda Externa, Inversión Extranjera Directa y el Crecimiento Económico a nivel mundial durante el periodo 1985-2019 utilizando técnicas econométricas"*

Para dar cumplimiento con el objetivo tres se parte de la aplicación del test de raíz unitaria de segunda generación para verificar la estacionalidad de las variables, en las que constan la especificada por Pesaran, Smith y Yamagata (2009); seguidamente se aplica el test corrección de error de Westerlund (2005), con el resultado obtenido se puede establecer la relación de equilibrio de las variables como son de la deuda externa e inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico . Este modelo formulado por Westerlund (2005), es el siguiente:

$$y_{it} = \delta_i d_t \alpha_i + \alpha_i(y_{it-1} - \beta_i X_{it-1}) \sum_{j=qi}^{Pi} Y_{ij} X_{it-j} + \varepsilon_{it} \qquad (8)$$

Donde, t: son los periodos de estudio; i son los países de estudio; el término d_t representa el componente determinístico para los cuales hay tres casos: primer caso $d_t = 0$ por

lo que no tiene términos determinísticos; el segundo $d_t = 1$, así se genera Δy_{it} una constante, y finalmente en el tercer caso $d_t = (1-t)'$que se genera Δy_{it} con una constante y una tendencia. Bajo la suposición de que el vector k-dimensional de X_{it} es aleatorio e independiente del error ε_{it} medidos por i y t.

Adicionalmente para determinar el efecto causal del modelo se realiza el Test de Causalidad de Granger (1988) procedimiento propuesto por Dumitrescu y Hurlin (2012) con este test permitirá establecer la dirección de causalidad entre las variables antes mencionadas, la prueba se plantea de la siguiente manera:

$$Y_t = a_i + \sum_{1=i}^{p} a_i Y_{t-i} t + \sum_{1=i}^{p} b_i X_{t-i} t + Ut \quad (9)$$

Para analizar esta ecuación (9) menciona que, si el comportamiento presente y el pasado de una serie temporal Y predice el comportamiento X, se dice que existe causalidad unidireccional en el sentido de Granger, así mismo, en la misma lógica si X predice el comportamiento del Y esto quiere decir que existe una causalidad bidireccional entre las dos variables, a_i denota los efectos individuales, b_i denota los parámetros de retraso y pendiente que está diferenciada entre grupos.

6. Resultados

6.1 Objetivo Específico 1: "*Analizar la evolución y la correlación de la Deuda Externa, Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico nivel Mundial en el periodo de 1985-2019 por medio de gráficas de evolución.*"

6.1.1 Evolución del crecimiento económico, la inversión extranjera directa y la deuda externa

Para poder analizar la evolución del crecimiento económico, deuda externa e inversión extranjera directa se utilizó el PIB per cápita, la deuda externa a precios actuales las mismas que están expresadas por medio de logaritmo para minimizar las fluctuaciones presentes, así mismo, se incorpora la inversión extranjera directa que se encuentra bajo la medición como porcentaje del PIB.

En la Figura 2 se muestra la evolución del crecimiento económico durante el periodo de 1985 a 2019, Como primera característica se resalta su tendencia creciente que se le atribuye a los cambios presentados en 1985 cuando la Unión Soviética busco una reestructuración

política y económica para ganar terreno al capitalismo, estrategias hechas por medio de la liberación mercado, sin dejar por fuera completamente al socialismo, más adelante, en 1989 se logró romper con la guerra fría que se mantenía con EE.UU. dando un nuevo orden mundial multipolar, cambio que afectó directamente a las relaciones internacionales de manera positiva.

Conjuntamente, Chica reestructurar los cimientos del socialismo ya existente lo que la impulsa a crecer económicamente posicionándose como la segunda economía más grande a nivel mundial con características de libre mercado, comercio internacional y ventaja en su ubicación geografía, así mismo, a la creación de cautelosas y precisas políticas nacionales e internacionales que favoreció el comercio y los precios y se proponían ya el derecho a la propiedad privada sosteniendo un proceso de industrialización que se han ido desarrollado a lo largo de los años.

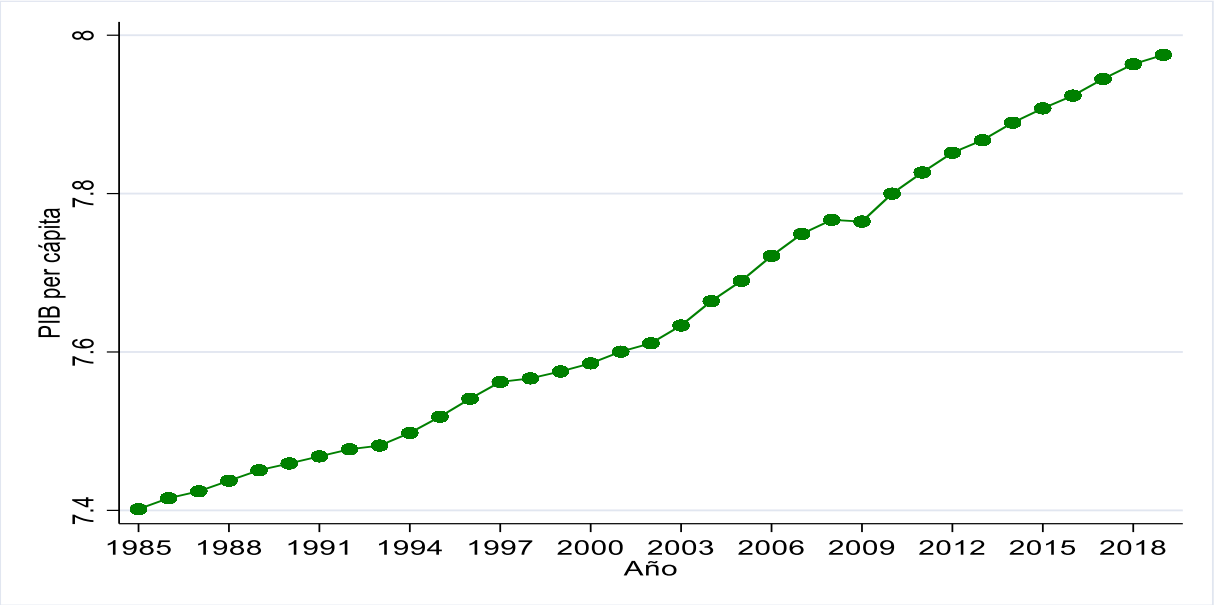
En el mismo sentido, para el periodo 1997 – 2001 el crecimiento acelerado del planeta presentó un estancamiento, como resultado de la disminución de los precios del petróleo siendo los más afectados los productores de este carburante, específicamente, el efecto directo se vio reflejado en sus economías de medio oriente (economías totalmente dependientes de este rubro) que percibían una demanda débil y bajos ingresos, por otro lado, algunas economías se sostuvieron parcialmente inamovibles (economías importadoras de crudo) ya que ellos estaban adquiriendo y consumiendo el crudo a menor precio insumo de vital para algunos sectores productivos.

Para el año 2003 el crecimiento económico evolucionó positivamente, los precios del crudo se estabilizaron provocando que muchos de los países aprovecharán estos ingresos adicionales para invertir en desarrollar infraestructura y ajustar la balanza comercial con sus exportaciones; Para 2007 la crisis inmobiliaria y la presencia de miles de impagos para créditos hipotecarios concedidos por parte de EE.UU. fue el detonante de la crisis, sus efectos se reprodujeron como epidemia logrando una propagación por casi todos los países a nivel mundial, estos efectos reportados comprenden cierre de miles de empresas, desplome de millones de activos, aumento considerable de la tasa de desempleo en el sector de la construcción, reducción de producción de manufacturas, desplomes de la balanza comercial y una elevada deuda que desembocó en un lento crecimiento económico.

Finalmente, después de subsanar los efectos de la crisis se mostró un escenarios positivos que duró poco tiempo, ya que para el 2015 presenta una nueva caída como resultado de la guerra comercial que se mantenía entre las dos potencias económicas más grandes del

mundo (China - EE.UU.) que restringen muchas libertades comerciales, esto incluido una nueva caída de los precios de las materias primas en donde las economías que dependían de ellas disminuyeron sus exportaciones, en la actualidad el crecimiento económico se ve ralentizado por la pausa que provocó la pandemia COVID-19.

Figura 1
Evolución del Crecimiento Económico



Nota: El crecimiento económico está medido con el PIB per cápita y consiguiente expresado en logaritmo

En la Figura 2, se presenta la evolución anual de la inversión extranjera directa a nivel mundial entre 1985 a 2019 donde se puede observar un comportamiento cíclico a lo largo del periodo analizado observar una volatilidad o inestabilidad de la variable.

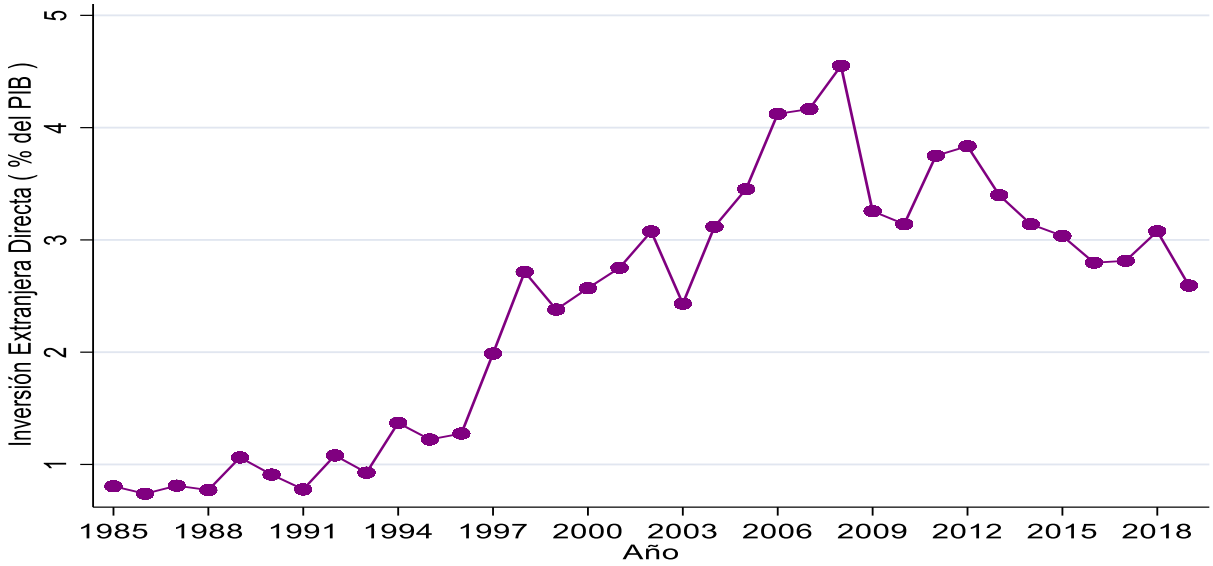
En la década 1980-1990 las economías desarrolladas abrieron sus fronteras y reduciendo las barreras que limitaban los flujos de capital que provenían desde el exterior ofreciendo facultades y subsidios a los fondos para generar competitividad a nivel mundial, así mismo, muchas de las islas pasaron a ser Estados con un sistema de gobierno soberano y democrático, las economías desarrolladas comenzaron a financiar su crecimiento inicial con entradas de capital. La IED hasta los años 2000 presentó una evolución positiva a consecuencia de la liberación de las políticas de flexibilización del mercado para que se permitiese todo tipo de entradas de IED comprendiendo los cambios favorables al funcionamiento del mercado, así mismo, el plan de concesionar ciertas empresas a personal cualificado brindaba mayores incentivos de atracción ayudaba a estrechar lazos internacionales con las multinacionales en materia de inversión para el impulso tecnológico.

Por otra parte, para el año 2003 se presenta una caída en IED a nivel mundial, evidenciando que las tres economías más desarrolladas del mundo disminuyeron los flujos de inversión a causa de la recesión en exponiendo la debilidad económica al no poder responder a tan grandes cambios de políticas de control para que las empresas domésticas no perdieran espacio frente a la elevada competencia extranjera frente a ciertos sectores productivos acostumbrados a mecanismos obsoletos y anticuados

Más adelante, durante el periodo 2003-2007 la presencia de la crisis financiera a nivel mundial desaceleró el ritmos de crecimiento que tenía la economía, disminuyendo las inversiones y movilidad de tecnología a destinos como África, América Latina, Asia meridional y sudoriental que han presentado el mayor deceso de inversión desde el 2002; Las inversiones realizadas desde países desarrollado hacia los países subdesarrollados ha perdido fuerza y su representatividad logrando una mayor diversificación de este servicio y equilibrando estos rubros que disminuye la IED, así también, las economías emergentes han decidido invertir en producción doméstica, avanzar con el sector de servicios incrementando cada vez más el número de países que requiere menos ayuda internacional para las producción, en 2019 se presenta un ciclo decreciente cada vez más agravado.

Figura 2

Evolución de la Inversión Extranjera Directa



Nota: La Inversión Extranjera Directa esta medida como entradas netas de capital y porcentaje del PIB

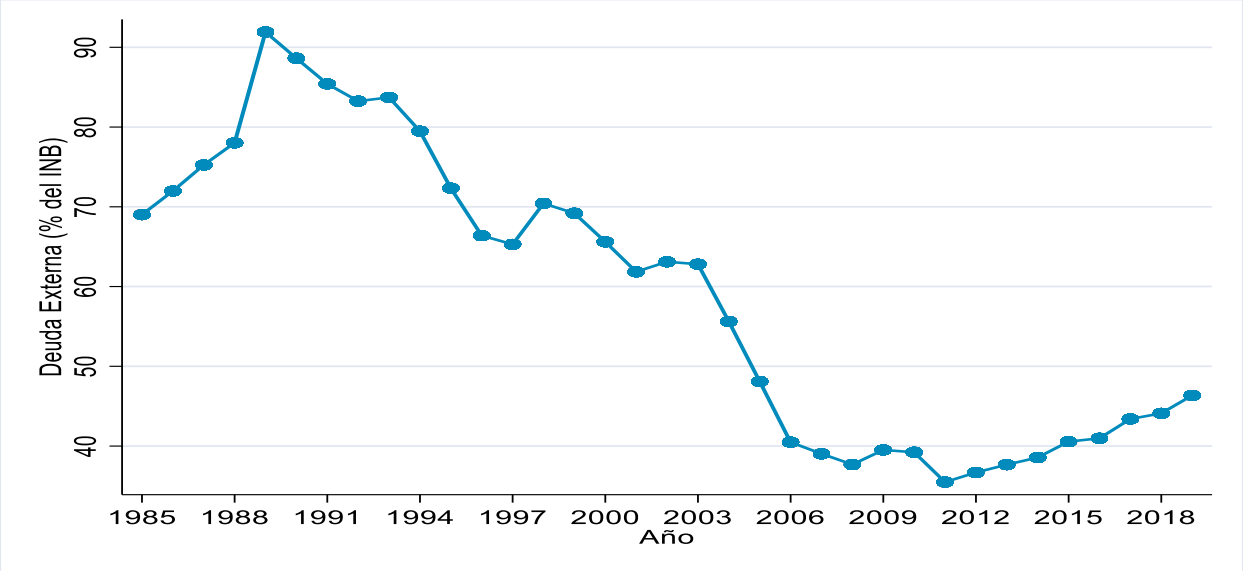
Por otro lado, se analiza la evolución de la deuda externa a nivel global durante el periodo 1985 – 2019. En la década de los 80 la deuda externa incrementa, como respuesta a los elevados intereses impuestos por grandes naciones como lo es Reino Unido y EE.UU., haciendo que las economías dependientes de materias primas eleven la masa de deuda, incrementando los montos a pagar dichos que no podían ser cubiertos por los bajos precios del crudo que restringía aún más las entradas de ingresos y poniendo en riesgo de impago a las economías.

Más adelante, en 1990 hasta principios de 2001, la deuda experimenta recesión a nivel general ya que la crisis que se presentaba en el continente asiático alcanzó a varios países haciendo que el precio del dólar como moneda oficial se depreciara, generando que los préstamos bancarios se restringieron así como los títulos de deuda redujeron su precio, sumado a esto influía el acuerdo firmado en 2001 por el (Fondo Monetario Internacional) FMI donde a 23 países, 19 de ellos Africanos se les condonará el 100% del servicio de la deuda mejorando las perspectivas en los sectores productivos .

En el mismo sentido, para el 2008 las economías se encontraban restringidas para la búsqueda de préstamos gracias a los elevados tipos de intereses, lo que terminó enfriando la deuda, mientras que para las grandes economías era un periodo de búsqueda constante para generar inversiones con gran utilidad, mientras que por otro lado, para los países deudores era momento adecuado para suavizar y ampliar sus opciones para nuevos financiamientos, así mismo, los precios de materias primas elevaron su valor y las reservas de los países en vías de desarrollo (los más endeudados) fueron tentados a buscar financiamiento para mejorar su infraestructura, como resultado la deuda que ingresaba fue incrementando y complicando nuevamente el ciclo de pagos, haciendo que la deuda se agravará cada vez hasta la actualidad.

Figura 3

Evolución de la Deuda externa



Nota: La Deuda externa esta medida como Deuda Externa total y posteriormente convertida el logaritmo

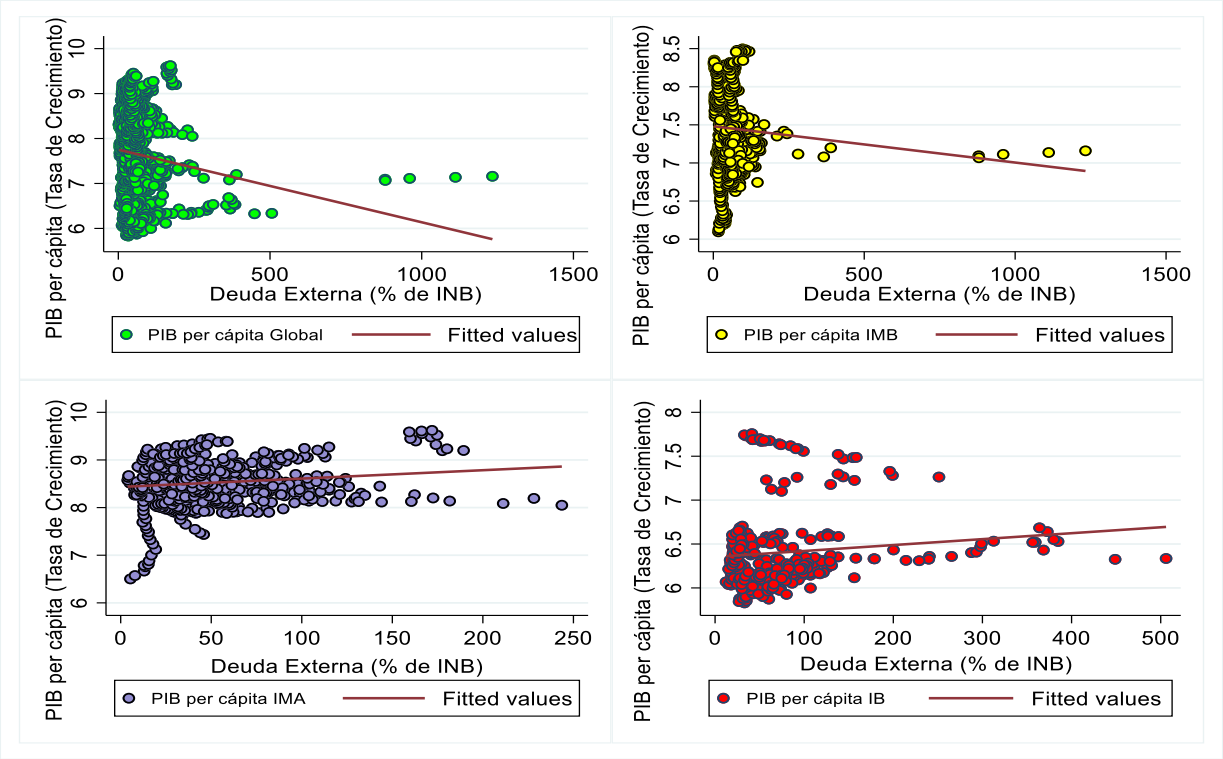
6.1.2 Correlación del crecimiento económico, inversión extranjera directa y deuda externa.

Según la Figura 4, se muestra la dispersión de las variables del crecimiento económico y la deuda externa, como vista global se observa una correlación negativa, por lo que se puede concluir que a medida que incrementa la deuda externa en los países incluidos en el análisis disminuyen el crecimiento económico nivel general (*Anexo 2*).

A su vez, para los países de ingresos medios bajos (IMB) presentan una correlación negativa en la que se expresa que al incrementar los servicios de deuda el crecimiento económico se verá afectado de forma negativa, en el mismo sentido, se puede observar que para el grupo de ingresos medios altos (IMA) y para los países con ingresos bajos (IB), esta tendencia es ligeramente positiva es decir que al incrementar los niveles de deuda externa el crecimiento económico se verá estimulado lo que crecerá conforme crezca la otra variable, esto en respuesta a las deudas que se contraen con el exterior para poder financiar obras nacionales y proyectos productivos que estimulen la economía doméstica, cabe mencionar que los países se encuentran concentrados en el nivel en que la deuda provoca efectos negativos.

Figura 4

Correlación entre el Crecimiento Económico y Deuda Externa por nivel de Ingresos

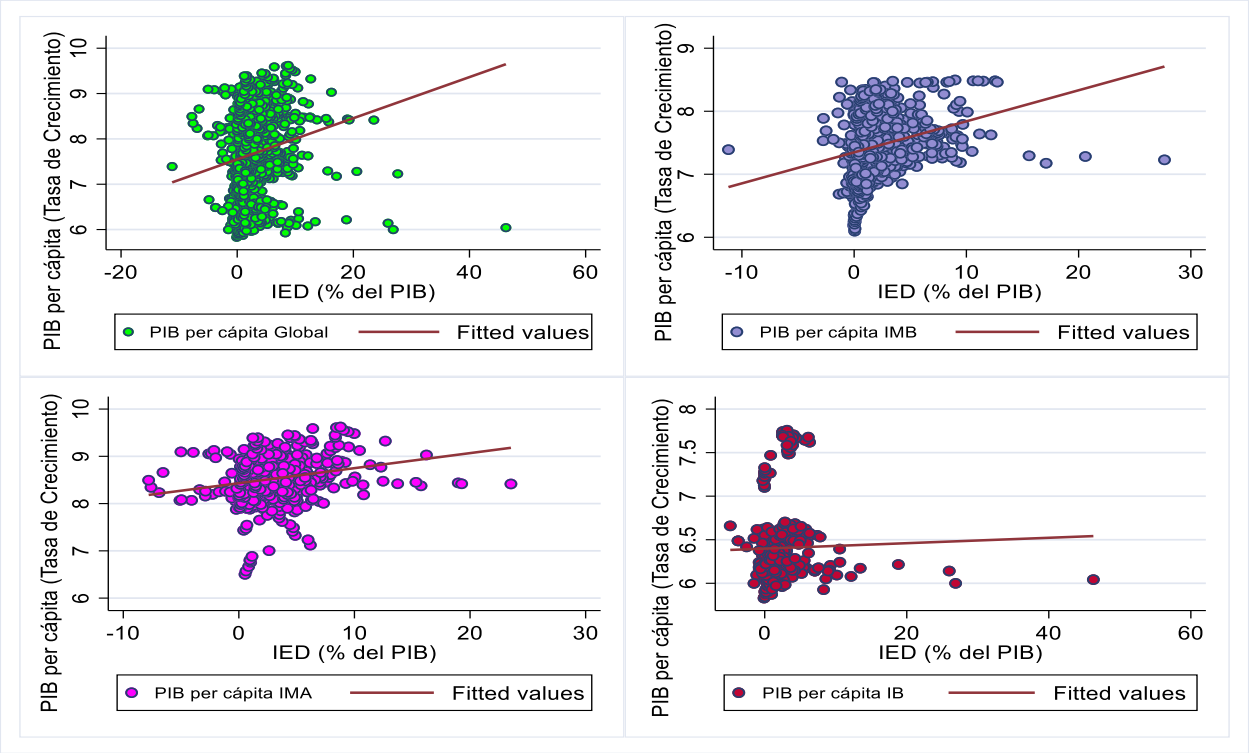


Nota: Es una relación entre el crecimiento económico y deuda externa convertidas en logaritmo y separada por grupos de países según su nivel de ingreso

Por otra parte, en la Figura 5, se muestra la correlación entre el crecimiento económico y la inversión extranjera, resaltando que para el panel global la relación es positiva, es decir que a medida que estos países atraigan inversión hacia sus economías estas se verán estimuladas creciendo de manera positiva por el aprovechamiento de nuevo capital financiero que ingresa, bajo el mismo contexto, para los países de IMB, IMA como para IB, esta relación se mantiene mostrándonos una correlación positiva entre el crecimiento económico y la inversión extranjera directa , en específico, a medida que incrementa la inversión extranjera directa esta es aprovechada por los sectores productivos y bien absorbida para incrementar los niveles de productividad impulsando el crecimiento económico, cabe mencionar que para los países de IB esta inversión es aprovechada en niveles muy pequeños ya que las dispersión se encuentra más concentrada en los niveles bajos de la inversión, a comparación de los otros grupos que la dispersión es más equilibrada.

Figura 5

Correlación entre el Crecimiento Económico e Inversión Extranjera Directa.



Nota: Es una relación entre el crecimiento económico e inversión extranjera directa convertidas en logaritmo y como porcentaje del PIB respectivamente y separada por grupos de países según su nivel de ingreso.

6.2 Objetivo Específico 2: "*Estimar el impacto de la Deuda Externa, Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico nivel Mundial en el periodo de 1985-2019 utilizando métodos econométricos.*"

Para dar cumplimiento con este objetivo se aplicó el test de Hausman (1978) cuyos resultados muestran la presencia de un cierto nivel de correlación entre las variables explicativas con el término de error y algunos individuos incluidos en el análisis tienen un efecto en los estimadores y el método correcto es por medio de efectos fijos (FE) para el modelo Global e IB, mientras que para los modelos de IMB e IMA el correcto es efectos aleatorios (RE) visibles en el *Anexo 3*.

Seguidamente, para la detección de problemas estructurales como la autocorrelación, heterocedasticidad y dependencia de sección cruzada se aplicó el test de Wooldridge (2010); test de Wald (1939); y, los test de Pesaran, Friedman y Frees, respectivamente, lo que nos

brinda información sobre la presencia de anomalías dentro de las estimaciones por las que se las procede a corregir por medio de la técnica de mínimos cuadrados generalizados (GLS).

Tabla 4

Test de Diagnóstico

	GLOBAL	**IMB**	**IMA**	**IB**
Prueba de Hausman	0,039	0,070	0,74	0,61
Efectos Fijos	Si	No	No	Si
Efectos Aleatorios	No	Si	Si	No
Test Autocorrelación Serial	0,00	0,00	0,00	0,00
Test Heterocedasticidad	0,00	0,00	0,00	0,00
Test de Correlación Contemporánea	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: La tabla representa todos los test de diagnóstico que se le aplicaron previo a la estimación GLS, la información más detallada se encuentra en el *Anexo 4*, *Anexo 5* y *Anexo 6*

En la *Tabla 5* se ejemplifican los resultados de los modelos econométricos para las variables principales como para la inclusión de variables de control para un mejor ajuste del modelo.

Para el modelo M1 Global, la *de* que es estadísticamente significativa con relación inversa, es decir, a medida que incrementa la *de* a nivel global, el crecimiento económico disminuirá en aproximadamente 0,0246%. Esto ocurre porque principalmente al adquirir más servicios de deuda los efectos negativos se ven trasladados hacia la población en general, lo que implica que las adquisiciones del servicio de deuda están siendo trasladadas hacia sectores no productivos que no generan ningún tipo de utilidad. Por otro lado, la *ied* a nivel global no presenta significancia alguna sobre el crecimiento, esto puede ocurrir como respuesta a que las inversiones de empresas extranjeras entorpecen la competitividad de empresas nacionales y disminuyen la inversión privada limitando su avance.

Conjuntamente, en el M2 Global incluyendo variables de control como *fbdk* y *com* demuestran ser estadísticamente significativas con relación directa provocando que el crecimiento económico crezca en 0,25% y 0,054% respectivamente, lo que implica que la inversiones en formar más infraestructura dentro del territorio nacional son productivas conjuntamente con el comercio que favorece el intercambio de productos nacionales y la apertura comercial, por otro lado, el *cp* reduce crecimiento en 4,13%, como resultado a la acumulación de personas en las urbes se incremente, esto tiene como implicación el incremento de servicios básicos, elevación de la pobreza e incremento de la delincuencia.

Continuamente, para el modelo M3 de IMB la *de* tienen una relación inversa significativa sobre el crecimiento logrando que disminuya en 0,013%, lo que implica que la mala manipulación fiscal está provocando que se contraiga más deuda lo que se ve traducido en una mayor carga impositiva para los ciudadanos, mientras que por otro lado la *ied* en este grupo de países no resulta significativa, lo que implica que no se está haciendo lo necesario para que los intercambios de tecnología sean aprovechados y provocando que las empresas domésticas se vean en desventaja.

Consiguiente, el modelo M4 de IMB traduce que la *fbdk* y el *com* produzca un incremento sobre el crecimiento en 0,13% y 0,012% respectivamente, evidenciando que este grupo de países aprovecha las inversiones de formación de capital para potenciar industria interna permitiéndole evolucionar lo que implica conjuntamente una mayor competitividad en productos de exportación, caso contrario, el *cp* disminuye el crecimiento en 2,44% por la demanda de nuevos servicios básicos, mayor inversión y gasto en educación y salud, lo que implica un mayor malestar para la población en general.

Por otro lado, en el modelo M5 de IMA se muestra que la *de* es significativa para estimular el crecimiento de manera inversa, es decir, que este disminuirá en 0,058% como respuesta al sobreendeudamiento ante instituciones financieras y a su vez su mal direccionamiento hacia proyectos de carácter social o incluso de infraestructura para mejoras nacional, caso contrario, la *ied* presenta una relación directa, provocando que el crecimiento de estas economías crezcan en 0,11% ya que cuentan con un nivel elevado de ingreso, elevado nivel tecnológico, sistema financiero desarrollado y normativa reguladora y clara ante las entradas de capital y otros tipos de financiamiento, lo que implica una mayor utilidad de capitales por inversiones en otros países.

En la misma línea, el modelo M6 de IMA se observa que la *fbdk* está directamente conectada con el crecimiento ya que el estímulo de crecimiento es de 0,44% por el elevado desarrollo de infraestructura interna que poseen, lo que implica que empresas extranjeras se vean interesados en invertir dentro de la misma, lo que implica una mayor evolución de la industria interna y de la productividad para una mejor comercialización de productos domésticos ya que el *com* estimula el crecimiento en 0,012%, caso contrario ocurre con el *cp* que provoca una disminución del crecimiento en 1,62% como conexión del desarrollo estructural que tiene la ciudad lo que implica que las personas van a migrar de distintos lugares por mejores oportunidades laborales.

En la misma línea de análisis, en el M7 de IB resalta que la *de* efectivamente tiene un efecto negativo sobre este grupo de países haciendo que disminuya en 0,058% caso que se da respuesta a que este grupo de países son más vulnerables a la búsqueda de financiamiento externo lo que implica una mayor vulnerabilidad de acceder a condiciones precarias que no aportan al crecimiento y desarrollo de estas comunidades, mientras que por otro lado la *ied* no son significativas para el modelo explicando que para este grupo lo que impulsa el crecimiento son otras fuentes de recursos.

Finalmente, el modelo M8 de IB muestra que la única fuente de financiamiento de este grupo es la *fbdk* y de *com* ya que incrementan el crecimiento en 0,18% y 0,014% respectivamente , lo que implica que las inversiones en desarrollo de la infraestructura industrial y la comercialización de materias primas principalmente están teniendo efecto sobre el desarrollo del país, mientras que por otra parte el *cp* no es significativo para el crecimiento económico ya que esto se ve limitado por el desarrollo de ciudades urbanas poco desarrolladas lo que no atrae a la población .

Tabla 5

Modelación GLS

VARIABLES	MODELO GLOBAL		MODELO DE IMB		MODELO DE IMA		MODELO DE IB	
	M1	**M2**	**M3**	**M4**	**M5**	**M6**	**M7**	**M8**
de	-0,00025***	-0,00029***	-0,00013***	-0,00015***	-0,00059***	-0,00055***	-0,00058***	-0,00055***
	(-25,80)	(-25,26)	(-7,32)	(-9,34)	(-11,15)	(-9,50)	(-4,99)	(-4,88)
ied	-0,00005	-0,00098***	-0,00042	-0,00089***	0,0012***	0,00055	-0,0002	-0,001
	(-0,46)	(-7,07)	(-1,55)	(-3,96)	-4,04	-1,82	(-0,22)	(-1,08)
fbdk		00026***		0,0014***		0,0044***		0,0019***
		-30,7		-8,51		-20,65		-3,84
com		0,00055***		0,00012		0,00012**		0,00014***
		-14,95		-1,8		-3,31		(-4,05)
cp		-0,0413***		-0,0244***		-0,0162***		-0,0042
		(-43,03)		(-13,98)		(-6,59)		(-0,74)
Constante	7,696***	7,740***	7,497***	7,538***	8,55***	8,49***	6,490***	6,464***
	-525,46	-1126,51	-453,69	-665,81	-620,56	-560,08	-179,57	-175,43
Observ.	1855	1855	805	805	700	700	350	350
N de Países	53	53	23	23	20	20	10	10
chi2	665,7	12542,8	57,08	1642	135,9	1427,2	25,12	124,2

Nota: t parámetros estadístico * $p < 0,05$, ** $p < 0,01$, *** $p < 0,001$

Para concluir con el cumplimiento de este objetivo se realizó un análisis de corto plazo (AMG y CCE-MG) y de largo plazo (FMOLS y DOLS) obteniendo así el impacto de las variables de interés sobre el crecimiento económico a nivel global como para grupos de países. En la *Tabla 6* se presentan la elasticidad a corto plazo de la *de*, lo cual muestra que en entro de este horizonte temporal los cambios producidos sobre la acumulación de la deuda provoca un impacto negativo sobre el crecimiento de los países, explicados principalmente por la búsqueda constante financiamiento para hacer frente a las responsabilidades inmediatas que se tiene, más no, a un plan de inversión de proyectos productivos lo que implica un más funcionamiento del de las políticas fiscales y de los departamentos técnicos dedicados al análisis de direccionamiento de dinero.

Por otro lado, la *ied* a corto plazo a nivel global como para los países de IMA el impacto que ejerce es positivo generando que cualquier incremento que se pueda dar en las inversiones extranjeras sean positivas y conlleven a un crecimiento, principalmente como respuesta a una buena manipulación al sistema financiero y a las políticas de entrada de capitales; por otro lado esto no sucede con los países de IMB e IB ya que en ellos lo que estimula el crecimiento son ventas de materias primas y minería entre las más destacadas.

Tabla 6

Elasticidad a Corto Plazo

	GRUPO AMG				**GRUPO CCE-MG**			
	GLOBAL	**IMB**	**IMA**	**IB**	**GLOBAL**	**IMB**	**IMA**	**IB**
de	-0,001***	-0,00094***	-0,0015***	-0,0013**	-0,0013***	-0,00099***	-0,0016**	-0,0015**
ied	0,0021*	0,001	0,0017**	0,004	0,002*	0,001	0,0021***	0,004
c_d_p	0,815***	0,939***	0,916***	0,931***				
ce_avg					0.86***	0,97***	0,99***	0,91***
de_avg					0,00	0,00	0,001	0,001**
ied_avg					0,00	0,001	-0,002	0,002
Const	0,014***	0,0096**	0,0112*	0,015***	0,002	0,00	0,00	0,001
Obsv.	1802	782	680	340	1802	782	680	340
N países	53	23	20	10	53	23	20	10

Nota: t estadístico * p < 0,1** ; p < 0,05***; p < 0,01; c_d_p: proceso dinámico común; avg: regresores promediados de sección transversal

Finalmente, en la

Tabla 7 se muestran que la *de* tiene un impacto negativo sobre el crecimiento económico a nivel global como para los grupos de países en el largo plazo de acuerdo con ambos estimadores (FMOLS y DOLS), es decir, que la acumulación de deuda dentro de las economías tiende a

volverse impagable, lo que implica suspensión de los pagos parciales o completos, traduciéndose en un elevado riesgo, mala calidad crediticia frente a entidades financieras complicando el acceso a créditos de financiamiento.

Por otro lado, la *ied* si tiene efecto sobre el crecimiento, y a diferencia del corto plazo está a largo plazo si se traduce en un impacto positivo sobre el crecimiento económico a nivel global como para los grupos de países, ya que las empresas, los recursos financieros, los niveles de tecnología y los nuevos conocimientos sobre mercados son aprovechados lo que implica que las empresas van a tener la opción de copiar y replicar esos nuevos conocimiento incentivando una mayor productividad de las empresas locales frente a las extranjeras.

Bajo Este contexto, el impacto de la *de* como de la *ied* dependerá de cada economía y de las condiciones en las que estas se puedan absorber y dirigir a sectores productivos y mejoramiento de infraestructura, en el mismo sentido, es necesario la creación de políticas que den continuidad a largo plazo de los proyectos de desarrollo potenciando ya que tanto la *de* cómo la *ied* estimulan la economía de acuerdo con el horizonte temporal que se lo aplique y de acuerdo a las condiciones en las que estas puedan ser receptadas.

Tabla 7

Elasticidad a Largo Plazo

	FMOLS		**DOLS**	
	Coeficiente	**t-Estadístico**	**Coeficiente**	**t-Estadístico**
Panel General				
Deuda Externa	-0,00**	-18,16	-0,00**	-17,62
Inversión Extranjera Directa	0,05**	21,02	0,06**	12,23
Panel IMB				
Deuda Externa	-0,01**	-28,42	-0,01**	-23,69
Inversión Extranjera Directa	0,05**	15,30	0,06**	7,22
Panel IMA				
Deuda Externa	-0,00**	4,64	-0,00**	-2,40
Inversión Extranjera Directa	0,05**	12,66	0,07**	8,72
Panel IB				
Deuda Externa	-0,00**	-5,28	-0,00**	-1,25
Inversión Extranjera Directa	0,03**	7,28	0,04**	4,87

Nota: *t* estadístico ** $p < 0,05$.

6.3 Objetivo Específico 3 *"Determinar la relación causal entre la Deuda Externa, Inversión Extranjera Directa y el Crecimiento Económico a nivel mundial durante el periodo 1985-2019 utilizando técnicas econométricas"*

Previo a las estimaciones de causalidad se ejecutó el test de homogeneidad de la pendiente propuesto por Pesaran y Yamagata (2008) en donde la H_0 menciona que los coeficientes de la pendiente son homogéneos, resultados que muestran que la $P < 0{,}05$ lo que permite establecer que los coeficientes de la pendiente son heterogéneos, es decir, que estos muestran distintas naturalezas entre sí para todos los grupos analizados lo que permite seguir con la determinación de la causalidad de las mismas (*Anexo 7*).

Los resultados mostraron que a nivel global tienen un comportamiento estacionario para todas las variables con excepción de la *ce* que presentando ya el problema de raíz unitaria, este problema persiste en el análisis para grupos de países de MB y IB por lo que es necesario corregir el problema para no incurrir en la obtención de resultados espurios en los posteriores pasos; el grupo de IMA la *de* se suman la variable del comercio *com* por lo que también se sugiere una corrección de este error por grupos (Tabla 8). Una vez detectados todos los problemas de estacionariedad en las variables analizadas, se procedió a la corrección de ellas por medio de la aplicación de primeras diferencias a nivel global como para grupos de países, resaltando que los problemas se han resuelto y estas son aptas para las estimaciones (Tabla 9).

Tabla 8

Prueba de Raíces Unitarias de Segunda Generación

TEST	HIPÓTESIS	PANEL	Valor-Crítico	VARIABLES					
				CE	**DE**	**IED**	**FBDK**	**COM**	**CP**
Pesaran, Smith y Yamagata (2009)	H0: homogéneo no estacionario	**GLOBAL**	-2,12	-2,01	-2,56	-3,72	-2,62	-2,32	-2,45
				si	no	no	no	no	no
		IMB	-2,11	-1,98	-2,58	-3,65	-2,20	-2,26	-2,80
				si	no	no	no	no	no
		IMA	-2,11	-2,34	-1,89	-3,50	-2,46	-2,02	-2,22
				no	si	no	no	si	no
		IB	-2,19	-1,22	-2,73	-3,67	-2,24	-2,11	-2,16
				si	no	no	no	si	si

Nota: NO = que no posee raíces unitarias; SI = posee raíces unitarias

Tabla 9

Pruebas de Raíces Unitarias de Segunda Generación con primeras diferencias.

TEST	HIPÓTESIS	PANEL	Valor-Crítico	VARIABLES					
				CE	**DE**	**IED**	**FBDK**	**COM**	**CP**
Pesaran, Smith y Yamagata (2009)	H0: homogéneo no estacionario	**GLOBAL**	-2,12	-4,62 no	-5,23 no	-5,64 no	-5,51 no	-5,39 no	-3,98 no
			-2,11	-4,17 no	-4,75 no	-5,79 no	-5,56 no	-5,36 no	-3,74 no
		IMA	-2,11	-4,48 no	-5,20 no	-5,97 no	-5,42 no	-5,23 no	-3,68 no
		IB	-2,16	-5,46 no	-5,34 no	-4,82 no	-5,63 no	-5,77 no	-3,81 no

Nota: NO = que no posee raíces unitarias; SI = posee raíces unitarias.

Seguidamente, se aplicó el test de Westerlund (2005) para determinar la presencia de cointegración las principales variables de la investigación nivel global como y en los grupos de países (IMB, IMA y IB), así mismo, se incorporó variables de control para evidenciar los cambios que se pueden presentar en dicha cointegración.

Los resultados obtenidos a nivel global resaltan existe de cointegración de las variables y que en el largo plazo estas equilibradas y explicadas entre sí para todo los paneles, mientras que para algunos de los paneles esta evidencia es consistente como se muestra en la Tabla 10, bajo este contexto, se incorpora variables de control (*fbdk*, *com*, *cp*) en las que el análisis es totalmente replicable y llegando a la misma conclusión a nivel global como para los grupos de países, identificando que todo este grupo de variables si explican el crecimiento económico a largo plazo.

Tabla 10

Test de cointegración de Westerlund (2005).

Variables	GLOBAL		IMB		IMA		IB	
	Todos los Paneles	**Algunos paneles**	**Todos los Paneles**	**Algunos paneles**	**Todos los Paneles**	**Algunos paneles**	**Todos los Paneles**	**Algunos paneles**
DE	0,0000*	0,0000*	0,0006*	0,0100*	0,0000*	0,0000*	0,0010*	0,0004*
IED	0,0000*	0,0000*	0,0004*	0,0091*	0,0000*	0,0000*	0,0011*	0,0005*
FBDK	0,0000*	0,0000*	0,0002*	0,0104*	0,0002*	0,0001*	0,0010*	0,0004*
COM	0,0000*	0,0000*	0,0003*	0,0079*	0,0000*	0,0000*	0,0011*	0,0005*
CP	0,0000*	0,0000*	0,0002*	0,0054*	0,0000*	0,0000*	0,0009*	0,0003*

Nota: t parámetros estadístico * $p < 0,05$ Se aplico la cointegración para las variables explicativas como para las inclusiones de las variables de control.

Finalmente, se aplicó el test de causalidad de Granger (1988). Los resultados según la Tabla 11 muestran que a nivel global resaltan la existencia de una relación causal bidireccional tanto de la *de* como de la *ied* sobre el crecimiento esta relación se ve evidenciada conforme sean los acuerdos y las condiciones con las que se adquiera la deuda con los organismos internacionales, y las condiciones adaptativas y de direccionamiento que tenga las economías ante los cambios que otorga la inversión extranjera directa sobre temas tecnológicos y conocimientos administrativos.

Por otro lado, los países de IMB se observa una relación unidireccional que va desde la *de* hacia el crecimiento económico, demostrando que efectivamente es uno de los condicionantes sobre e tanto en el corto como en el largo plazo, conjuntamente, la *ied* presenta una relación bidireccional, ya que estas inversiones son aprovechadas para generar un nuevo modelo de negocios lo que impulsa el crecimiento lo que implica tener estabilidad económica para brindar las condiciones necesarias y crediticias para mantener a los inversionistas por largos periodos de tiempo.

En la misma línea de análisis, los países de IMA muestran una relación causal unidireccional que va desde en crecimiento económico hasta la *de*, demostrando que mientras se crezca económicamente y se cuente con estabilidad crediticia las autoridades se verán tentados a buscar préstamos con el fin de mantener los recursos propios por lo que se genera acumulación de deuda, así mismo, la *ied* tienen una relación unidireccional con el crecimiento económico, lo que implica que efectivamente los ingresos de nuevos capitales u otros elementos de empresas extranjeras hacia el territorio si generan crecimiento económico dentro de las economías que las acogen.

Finalmente, para los países de IB nos brinda información de cómo la deuda externa si es causa de crecimiento económico, ya que la base principal es que estas economías buscan recursos para sanar deudas inmediatas u otras crisis no contempladas , en el mismo sentido del análisis , la *ied* su efecto causal es unidireccional con el crecimiento, que van desde la *ied* hacia el crecimiento económico, este efecto puede ser positivo o negativo de acuerdo a las condiciones temporales en las que ingrese hacia el país, ya que en pequeños periodos de tiempo puede ser perjudicial para las empresas domésticas no competitivas frente a las extranjeras.

Tabla 11

Test de Causalidad de Granger procedimiento propuesto por Dumitrescu y Hurlin (2012).

	P- Valor			
Dirección Causal	**GENERAL**	**IMB**	**IMA**	**IB**
CE → DE	0,00	0,40	0,00	0,60
DE → CE	0,00	0,00	0,20	0,00
CE → IED	0,00	0,00	0,40	0,13
IED → CE	0,05	0,00	0,00	0,00

Nota: t parámetros estadístico ** $p < 0,05$; Se aplico el test de causalidad para las variables explicativas.

7. Discusión

7.1 Objetivo Específico 1 "*Analizar la evolución y la correlación de la Deuda Externa, Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico nivel Mundial en el periodo de 1985-2019 por medio de gráficas de evolución."*

La discusión de este objetivo se centra en el comportamiento que han tenido las variables a lo largo del periodo de tiempo ya sea de evolución como de correlación. Demostrando que dentro del periodo analizado, el crecimiento económico como la deuda externa tienen una tendencia creciente para todos los países que se han incluido en el análisis, respondiendo a múltiples avances tecnológicos, repotenciación de sectores productivos, cambios de modelos económicos, sin dejar de mencionar las fuertes crisis que se han expandido a diferentes países a lo largo de la historia, en el caso de inversión extranjera directa las fluctuaciones son más evidentes siendo más sensible a los shocks macroeconómicos a nivel mundial.

A lo largo de los años el crecimiento a nivel mundial se ha incrementado gracias a múltiples factores como son la liberación de mercados, derecho a la propiedad privada, desarrollo de nuevas tecnologías e innovaciones y cambios en la matriz productiva. Resultados que concuerdan con Organización de Naciones Unidas [ONU] (2020) y Banco Mundial (2020) donde manifiestan que el crecimiento económico ha evolucionado con tendencia positiva, gracias a los avances tecnológicos, inversiones y conocimiento, misma que ha ido perdiendo fuerza en 2019 donde el crecimiento del PIB se redujo en 2,3 % y 2,5%, el nivel más bajo desde la crisis financiera mundial en 2007. Donde se puede concretar que el aumento del crecimiento

en el mundo se ha dado por la transferencia de nuevos conocimientos tecnológicos lo que ha incrementado la participación de la producción a nivel mundial.

Seguidamente, la deuda externa ha presentado tendencias más fluctuantes a lo largo del periodo analizado explicada por las elevadas tasas de interés en los 80, la crisis petrolera, crisis asiática e inmobiliaria en 2008 haciendo que las economías busquen la forma de recurrir a financiamiento para cubrir pagos de más deuda. El Banco Mundial (2020) establece que en 50 años las economías emergentes y en desarrollo han experimentado una evolución de la *de* en 115% del PIB en 2010, mientras que, para 2018 fue de 180% del PIB, así mismo, Azcona (2021) muestra que para cubrir los agujeros fiscales producto de las caídas de las actividades económicas y la falta de una reestructuración y refinanciación de las deudas existentes han provocado que esta se eleve, siendo así, en 2019 se presenta con 84% del PIB. Implicando que las economías buscan financiamiento para cumplir con sus necesidades inmediatas, resaltando en una carga fiscal para la población en general retrasando el crecimiento y el bienestar de los habitantes en general.

Así mismo, la inversión extranjera directa evidencia ser más volátil a cualquier shock macroeconómico que pueda sufrir un país, estas pueden ser inestabilidad política , leyes demasiado rígidas o la mala absorción y redistribución de las mismas para mejorar la capacidad productiva. Resultado que concuerda con la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo [UNCTAD] (2019) y CEPAL (2021) que resaltan que la inversión extranjera si es variable en el tiempo, ya que registró en 2019 el valor de 1,0 billones de dólares (35% menos que en 2005), debido al fortalecimiento de políticas de repatriación de capitales de empresas multinacionales y así mismo al fortalecimiento de las políticas que se aplican para salvaguardar a los niveles de tecnologías mínimos y conocimientos nacionales. Lo que queda en constancia que las economías que no cuentan con las condiciones de simular o adaptarse a estas se verán afectadas de forma negativa dentro de su sistema empresarial nacional.

En cuanto a la correlación entre el crecimiento económico y la deuda externa es negativa, lo que implica que la deuda contraída desde el extranjero no son un estimulante para las economías domésticas ni mucho menos generar productividad que haga frente a los costos incurridos. Resultados que contradicen al argumento de Cuzco et al. (2019) quién menciona que la correlacionada entre este grupo de variable es positiva, ya que si el PIB de una economía se estimula y crece la deuda externa también se verá estimulada a crezca ya que se verá con las garantías necesarias para hacer frente a los costos que se incurra en contraer deuda. Esta

contradicción existe debido a que las economías buscan financiamiento a corto plazo para sanar deudas a corto plazo, dicho efecto no se ve reflejado en la acumulación de la deuda, lo que implica que las responsabilidades crediticias pasarán de gobierno a gobierno entorpeciendo un crecimiento prolongado.

Adicionalmente, la inversión extranjera y el crecimiento económico tienen una correlación positiva a nivel global, donde los flujos de inversión que ingresan a una economía sirven para impulsar sectores productivos e incrementar tanto su productividad por medio de tecnología o conocimientos de negocios nuevos, este resultado es congruente con Reyes (2021) haciendo la misma relación , establece que esta relación está justificada ya que es un factor impulsor de crecimiento por medio del aumento del nivel tecnológico, capital, conocimiento administrativo y empresarial mismo que conlleva a impulsar las mejoras de las condiciones locales. Haciendo énfasis que todas las mejoras de productividad, tecnología o de capital ayudan a impulsar el crecimiento empresarial, mejora de instituciones y de capital humano como respuesta a una mejor cualificación de adaptación.

7.2 Objetivo Específico 2 "*Estimar el impacto de la Deuda Externa, Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico nivel Mundial en el periodo de 1985-2019 utilizando métodos econométricos.*"

A nivel global y para los grupos de países del estudio, la deuda externa tiene un impacto negativo sobre el crecimiento económico, demostrando que la deuda externa no es parte fundamental para la reactivación económica, este resultado es congruente con Kassouri et al. (2021) quiénes afirman que la DE tiene la forma de U invertida con un máximo del 50% del PIB como umbral, mismo que al superarse, dejará de ser un instrumento de apoyo para generar crecimiento y pasará a ser un instrumento que obstaculiza para el mismo, por la degradación de los mercados financieros. De esta manera queda evidenciado que las economías buscan financiamiento sin un plan de inversión para hacer frente a los costos de contraerlos, lo que se traduce en el mal funcionamiento de los departamentos técnicos encargados del análisis de este rubro.

Conjuntamente, la inversión extranjera directa no tiene ningún efecto sobre el crecimiento económico nivel global como para los grupos de país de IMB e IB, mientras que, este escenario es diferente para los países de IMA, donde, este efecto si es relevante y parte los factores que impulsan el crecimiento económico, gracias a su nivel industrial que puede

fomentar un mayor nivel de encadenamiento a nivel transformándolo en un sector atractivo para la atracción de inversión extranjera. Resultado similar con Jaebeom & Moseei (2020) quien resalta que a nivel mundial las inversiones extranjeras tienen un efecto positivo en el crecimiento, mismo que disminuye cuando las economías desarrollan sus sistemas financieros mínimo y sostenible capaces de otorgar más créditos para financiar desarrollo en las empresas locales.

En la misma línea, para los países de IMB el impacto de la deuda externa sobre el crecimiento económico es negativo, tanto a corto plazo como a largo plazo, ya que las economías no tienen el desarrollo suficiente para absorber los costos que implica contraer deuda; resultado que es congruente con Edo et al. (2019) y Delgado et al. (2022) quienes mencionan que el efecto positivo solo se ve en el corto plazo, ya que en el largo plazo incrementa el riesgo de impago, la deuda se acumula y el desarrollo sostenible se entorpece la solución de las necesidades de la población; mientras que Khémiri y Noubbigh (2021) contradice este argumento corroborando con un mediante un estudio para África Subsahariana (IMB) un impacto positivo, respondiendo al buen direccionamiento de los fondos hacia el sector minero. Dejan en concreto que la deuda externa puede ser un instrumento de ayuda para impulsar el crecimiento económico mientras esta sea bajo condiciones adecuadas de acuerdo a las diferencias económicas y bajo las condiciones mínimas para absorber los costos de la misma.

Por otro lado, la inversión extranjera directa para el mismo grupo de países reporta un impacto positivo en el largo plazo sobre el crecimiento económico, mismas que a corto plazo no representa ningún beneficio en concreto, por el mínimo aporte que mantiene en el desarrollo productivo de las empresas locales. Para la Zona Europea, Sokhanvar (2019) identificó que la inversión extranjera efectivamente no tiene un efecto contundente sobre el crecimiento económico, ya que cuenta con otros estimulantes como el turismo y las manufacturas con valor agregado, productos menos volátiles que la IED. Sin embargo, es necesario mencionar que el efecto de la inversión extranjera dependerá de qué tan expuesta esté una economía a los shocks económicos, inestabilidad gubernamental y a problemas de infraestructuras, elementos que vuelven volátil esta variable, lo que implica salida de ellas hacia otras economías más estables.

En el mismo sentido, para los países de IMA la deuda externa tiene un efecto negativo sobre el crecimiento económico, ya que este grupo de países al contar con un financiamiento garantizado por su nivel industrial avanzado acumulan deuda con el fin de mantener recursos

propios, resultados que coinciden con Chasi (2017), Soto (2020) y Gómez (2022) que expone que esta relación deuda externa y crecimiento es negativa para la economía ecuatoriana (IMA), ya que el país al no tener ahorros suficientes e ingresos permanentes no volátiles generan gastos no productivos y la deuda solo sirve para subsanar más deuda, mismas que ha sido contraída por elevados intereses, estos efectos solo se presentan de acuerdo a las características y condiciones económicos de cada país. Escenario que evidencia el mal funcionamiento de la administración central, lo que implica que los costos de dichas deudas se verán reflejados en la población mediante impuestos, y en políticas de austeridad lo que generará más desempleo.

Sumado a lo anterior, la inversión extranjera presenta un impacto positivo sobre el crecimiento en el corto plazo y largo plazo, en respuesta al sistema financiero minino y a las buenas condiciones políticas de entrada de capital que ofrecen estas economías, contrario a los resultados expuestos por Cerquera y Rojas (2020) y Landa et al. (2022) que aseveran que la inversión extranjera directa no precisamente se traducirá en crecimiento, ya que una gran cantidad de inversión se concentran en ciertos sectores económicos que generan valor agregado para las empresas extranjeras, más no, para las empresas nacionales, resaltando además que la falta de direccionamiento, una normativa restrictiva y de control de financiamiento obstaculizan gravemente los beneficios. Lo que implica que para que las economías aprovechen estos flujos deben de estar acordes con las condiciones mínimas que exigen las inversiones extranjeras, para permanecer por largos periodos de tiempo potenciando sectores productivos que ayuden a evolucionar el sistema empresarial y la forma de generar comercio con valor agregado.

En el mismo sentido, para el grupo de países de IB se mantiene esta relación negativa de la deuda externa sobre el crecimiento económico, este efecto se puede evidenciar tanto en el corto como en el largo plazo, en respuesta a que este tipo de economías tienden a poseer institucionalidad débil, conflictos políticos continuos, mal historial crediticio y mal manejo de políticas, Wang et al. (2021), Qureshi et al. (2020) y Paczos y Shakhnov(2022) demuestran resultados similares, argumentando la existencia de una relación negativa entre el crecimiento económico y la deuda externa, esto se debe a la mala calidad institucional que no puede contener los efectos negativos, ni tampoco la erosión económica que esta implica, misma que conlleva a un incremento en la prima de riesgo volviendo más difícil el acceso a créditos para poder financiarse. En concreto, la deuda externa tiene un impacto más severo sobre este grupo de países, ya que, su principal fuente de financiamiento para proyectos sociales son los créditos

internacionales, lo que implica que accederán a las condiciones impuestas por los organismos prestatarios, mismas que no son acordes con su realidad económica.

Sumado a lo anterior, la inversión extranjera directa solo representa un efecto positivo en el largo plazo sobre el crecimiento económico, la recepción de inversión extranjeras, genera mejoras en las inversiones empresariales, y en nuevos niveles tecnológicos lo que genera nuevos incentivos para la transformación de materias primas en valor agregado siempre y cuando estas estén el tiempo suficiente para que las empresas se adapten y copien estos nuevos conocimientos, resultados que se contrastan con Osei y Kim (2020) quien corrobora este efecto negativo sobre el crecimiento económico en el corto plazo, mencionando que el desarrollo financiero no está evolucionado para adaptarse tan rápido a los flujos de inversiones extranjeras. Quedando claro que los capitales golondrina dentro de una economía generan degradación del sistema productivo, sacando del mercado a empresas que no cuenten con la capacidad competitiva para adaptarse, lo que implica daños en el sistema productivo y de la oferta de productos nacionales.

Al incorporar variables de control, como son la formación bruta de capital que fomenta el mejoramiento de plantas y maquinarias de un país tienen un efecto positivo sobre las economías estudiadas, Moreira et al. (2021) quien hace una relación para la economía ecuatoriana argumenta que la formación de capital es más productiva para generar crecimiento mismo, que es financiado por ingresos nacionales o deuda externa para estimular el crecimiento, quedando demostrado que las mejoras en la infraestructura nacionales son condiciones necesarias para atraer flujos de capital desde economías más desarrolladas.

En el mismo sentido, el comercio como mecanismo de intercambio de bienes y servicios hacia el exterior, arroja resultados positivos sobre el crecimiento económico a nivel global como para los grupos de países, argumentó que es respaldado por Makiela y Ouattara (2018) quien menciona que al incluir una apertura comercial no solo se estimula el crecimiento económico de un país , sino que este efecto se ve traducido en atracción de la inversión extranjera, esto implica que la apertura de fronteras fortalece las relaciones con las economías a nivel mundial, volviéndose parte de la globalización con el intercambio de insumos en lo se mantenga ventaja comparativas frente a otras economías.

Finalmente, los resultados demuestran que el crecimiento de la población urbana de un país tiene un efecto negativo sobre el crecimiento económico principalmente por el incremento de la demanda de servicios básicos o de incremento en los niveles de desempleo o subempleo,

este argumento es contrapuesto por Montenegro (2022), quien establece que el incremento de la población urbana si genera crecimiento económico, ya que concentra una gran variedad de capital humano lo que permite nuevas oportunidades de generar ideas para incrementar la productividad. Lo que implica que si bien el crecimiento urbano es aprovechado, esto puede incrementar la desigualdad, la pobreza y el empleo informal por las zonas aledañas al casco urbano.

7.3 Objetivo Específico 3 *"Determinar la relación causal entre la Deuda Externa, Inversión Extranjera Directa y el Crecimiento Económico a nivel mundial durante el periodo 1985-2019 utilizando técnicas econométricas"*

Los resultados obtenidos demuestran la existencia de relación causal bidireccional entre la deuda externa y el crecimiento económico a nivel global, los resultados concuerdan con Martins (2021) y Khémiri y Noubbigh (2021) que mencionan que si una economía está en auge recurrir a deuda para la creación de nuevos bienes y servicios conservando así sus recursos propios y tomando en cuenta que los costos de contraer deuda estas cubiertos por la generación de crecimiento. Caso que se atribuye al buen manejo de inversiones en la creación de nuevos bienes y servicios, inversiones en sectores productivos los cuales, consecuentemente pagaran por sí mismo la deuda y los costos que ella implica, manteniendo una bidireccionalidad con el crecimiento.

Por otro lado, para un grupo de países de IMB y de IB esta relación ya se vuelve unidireccional que va desde la deuda externa hacia el crecimiento económico. En ese sentido, Edo et al. (2019) sostiene que contraer deuda a corto plazo tienen un efecto positivo estimulante en el crecimiento económico, no sostenible en el largo plazo, ya que los interés que se generan provocan riesgos de impago lo que ocasiona trabas para un desarrollo sostenible, en la misma línea de análisis, Wang et al. (2021) y Qureshi y Liaqat (2019) argumentan que efectivamente para los países de IB si hay una relación unidireccional entre la deuda y el crecimiento la misma que a largo plazo, provoca una fragilidad económica por no poseer la suficiente calidad institucional para contener los efectos.

Conjuntamente, los países de IMA, presentan una causalidad unidireccional que va desde el crecimiento económico hacia la deuda, en ese sentido, Delgado et al. (2022) concluye que la deuda externa sí genera cambios (1,5%) en el PIB siendo beneficiosa pero en pocas cantidades y no como fuente principal de crecimiento, ya que al pasar un cierto umbral esta

entorpece la tan anhelada industrialización por la ineficiencia de políticas o por falta de cumplimiento con diferentes acuerdos. Lo que se puede evidenciar que los países de IMA al poseer un sistema industrial avanzado pueden afrontar los costos de las deudas y así mismo, puede acceder a créditos con mucha más facilidad que otras economías con mala capacidad crediticia y de pago.

Al analizar la inversión extranjera directa y el crecimiento económico se obtuvo que a nivel global como para los grupos de países de IMB, resultados congruentes con Qureshi et al. (2020) mencionando que el crecimiento económico incrementa la inversión extranjera resultado de menores obstaculizaciones de infraestructura, institucionales y menos costos de transacción; así mismo, Latif et al. (2017) y Sylvaireet al. (2022) apoya esta relación mencionando que las economías que absorben la inversión extranjera por medio de desarrollo tecnológico y de capital, potencializan sus sectores generando una mayor productividad. Quedando estipulado que cualquier mejora en productividad o en el sector empresarial, incentiva a la generación de empleo, al incremento de capital humano y a una mayor competitividad frente a otras empresas transnacionales.

Y finalmente, para el grupo de países de IMA y IB se encontró que esta relación es unidireccional que va desde crecimiento hacia la inversión extranjera directa,, resultado avalado por Wako (2021) que menciona que para el grupo de países de IMA, un elevado nivel de crecimiento genera inversión extranjera directa, principalmente por la calidad institucional, conjuntamente, López (2022) demuestra que esta relación si es unidireccional pero, que va desde la inversión extranjera directa hacia el PIB, como respuesta que la variable del PIB es mucho más exógena, lo que implica que la inversión extranjera directa no es protagonista del crecimiento económico dentro de estas zonas, más bien refleja cambios con la situación externa y los cambios políticos como conjunto de países. Cabe mencionar que cualquier exceso de entrada de inversión extranjera tiende a generar corrupción, por acuerdos extraoficiales con empresas extranjeras que buscan acuerdos más flexibles.

Entre la comunidad científica, hay escasa información con referencia a la comprobación de la causalidad de Granger, y las que se ha encontrado se han inmerso en esta investigación, por lo que se ha presentado dificultad para debatir los resultados obtenidos con otros autores especializados en el tema.

8. Conclusiones

En la presente investigación, luego de haber completado con todos los objetivos, se llegó a las siguientes conclusiones: Se comprobó que el crecimiento económico se presenta en forma creciente como resultado de la industrialización, apertura comercial, libre movilidad de capitales, acumulación de capital físico y humano e incremento de inversiones en mejoramiento de progresos técnicos e innovación. En cambio, la deuda externa ha ido disminuyendo a lo largo de los años, como producto de las políticas para establecer umbrales de endeudamiento, y así mismo, por el mejoramiento de infraestructura que atrae inversiones por parte de externos hacia el interior de las economías, Conjuntamente se comprobó que la inversión extranjera directa no presenta comportamiento tendencial, producto de la volatilidad que esta conlleva, producto de inestabilidad macroeconómica, riego país, cambios en el tipo de cambio, costos laborales y ventajas comparativas del país receptor. Por otro lado, se analiza la correlación de la deuda externa e inversión extranjera directa sobre el crecimiento las mismas que presentan una elevada correlación negativa y positiva, respectivamente, demostrando que entre más elevado sea el crecimiento de una economía, menor será la deuda que conlleve, y así mismo, mayor será el monto de inversión que atraiga. Dicho esto, se comprueba el cumplimiento de la primera hipótesis.

Por otro lado, se confirmó que la deuda externa tiene un efecto negativo significativo sobre el crecimiento económico a nivel global, IMB, IMA e IB. De este modo, una ampliación del monto de la deuda externa provocará una disminución del crecimiento de estas economías como producto de la mala administración financiera, específicamente los préstamos no bien encaminados hacia sectores productivos que puedan contener los costos de esta. En lo que respecta a inversión extranjera directa su efecto es negativo significativamente, producto de la falta de tecnicismo para copiar los niveles de las nuevas tecnologías, y además las malas políticas que no convergen en un equilibrio del interés entre las empresas locales y extranjeras entorpeciendo el crecimiento económico a nivel global, IMB y IB; a diferencia de IMA que por su diseño industrial y su mejor sistema financiero son capaces de aprovechar los nuevos conocimientos extranjeros haciéndolos más productivos y verificando su efecto positivo dentro de la economía. Plasmado este argumento se puede comprobar que la segunda hipótesis si se cumple en esta investigación.

Conjuntamente, se puede confirmar que las variables del estudio tienen una relación de equilibrio en el largo plazo, revelando que la deuda externa mantenido por varios periodos de

tiempo degrada las economías, los riesgos de impago incrementan y las condiciones de contraer más deuda son cada vez más rígidas como consecuencia de no contar con un plan bien estructurado del direccionamiento de los préstamos hacia sectores productivos que generen ganancias a largo plazo. Mientras, para la inversión extranjera directa, este impacto sobre las economías es positivo y está equilibrado en el largo plazo, como resultado del aprovechamiento de los nuevos conocimientos, capital y tecnología que impulsa y mejora el sector productivo capaz de transformar materias primas en valor agregado. Esto significa que la segunda hipótesis si se cumple en el largo plazo, ya que en el corto plazo lo hace de forma parcial, ya que la deuda externa cuenta con valores significativos, mientras que, la inversión solo lo hace a nivel global y para países de IMA como consecuencias de su nivel industrial sólido, capaz de soportar la volatilidad de esta variable.

Finalmente, se puede argumentar que si existe relación bidireccional entre la deuda externa y la inversión extranjera directa sobre el crecimiento económico a nivel global, demostrando que el crecimiento económico si se ve estimulado por estas variables y viceversa, para los grupos de países esto cambia comprobando que para IMA y IB esta relación se mantiene en unidireccional, mientras que, para IMB la relación solo se cumple en con la inversión extranjera, ya que el monto de la deuda solo se presenta en forma unidireccional para este grupo. Esto significa que, la tercera hipótesis planteada para esta investigación solo se cumple parcialmente, y que para los grupos de ingresos dependerá de las condiciones económicas y políticas en las que se encuentre.

9. Recomendaciones

Primero, al comprender que la deuda externa tiene una alta correlación negativa de 12% sobre el crecimiento económico, se recomienda establecer un plan ejecutable donde se desarrollen lineamientos claros del direccionamiento del financiamiento a adquirirse, es decir, que el financiamiento que provenga de entidades extranjeras vaya dirigido a mejorar la infraestructura interna, inversiones en el sector construcción y hacia proyectos generadores de ingresos y utilidades que puedan hacer frente a los costos de contraer deuda dejando el protagonismo de gasto corriente sobre las inversiones, el mismo que puede ser dirigido por ministerios o departamentos encargados de finanzas y de obras públicas, conjuntamente, se debe establecer un comité conjunto conformado por delegaciones sociales y departamentos de contraloría encargado de fiscalizar el destino de la deuda, con el fin de evitar mal versación de los fondos.

Es vital crear un comité internacional mediador entre los prestamistas y prestatarios donde se puedan establecer las condiciones, las cápsulas y las estrategias necesarias para otorgar un financiamiento conveniente para las partes, conformado administrativamente por los propios países integrantes, entidades financieras de renombre (Banco Mundial, FMI, etc.) quienes será lo que deleguen un tribunal u otros miembros para estudio de su caso, el mismo que debe hacerse mediante el estudio exhaustivo datos en tiempo real y veraces de las condiciones en las cuales se establecerán los intereses a pagar, ya que cada economía tiene condiciones diferentes, estos estudios permitirá establecer los montos de pagos de cada uno en forma individual, y aboliendo los montos excesivos de intereses a pagar. En el mismo sentido, esta sede debe establecerse en un punto estratégico donde pueda contar con toda la tecnología a disposición para dar cumplimiento a sus obligaciones.

Se debe priorizar el desarrollo de infraestructura y de la creación de una normativa clara de acuerdo a las condiciones de inversionistas extranjeros y desarrollo interno del país, para que las utilidades o capitales sean reinvertidos dentro del mismo, lo que permite aprovechar los flujos de capital, las nuevas tecnologías e innovaciones, los conocimientos administrativos empresariales y modelos de negocio para que las empresas locales puedan copiar y adaptarse y así mismo, los inversionistas extranjeros que deseen traspasar recursos hacia otras economías receptoras, aunque no tengan los mismos planes de inversión se debe buscar políticas acordes a sus beneficios y a la retribución de ganancias, estas capsulas se las puede hacer conjuntamente con la normativa para beneficiarse ambas partes.

Es importante darle protagonismo al sector empresarial mediante el acondicionamiento de algunos incentivos; i) mediante la otorgación de créditos a las empresas privadas y públicas ya consolidadas, las mismas que se puedan sentir incentivadas a competir con las empresas extranjeras que se establezcan en el país; ii) Al considerarse la IED una de las variables más volátiles el estado debe asegurar la estabilidad macroeconómica interna, mediante el incremento de exportaciones de bienes de valor agregado de creación doméstica, y, iii) un estímulo importante a considerar es la consideración de reducir las barreras arancelarias para que los países desarrollados (los de origen) se vean estimulados a mover tecnología y nuevas formas de generar productos.

En estudios posteriores se recomienda agregar una cantidad mayor de países en el análisis, ya que la información disponible es un obstáculo para incluir en el análisis a grupos de países de ingresos altos, así mismo, se recomienda incluir variables como el riesgo político o estabilidad macroeconómica (inflación, tipo de cambio), donde se amplíe el horizonte analítico de la investigación y poder hacer inferencia a componentes específicos sobre el crecimiento económico.

10. Bibliografía

Acaro, L. (2019). Impacto de la industrialización en el desempleo en 91 países a nivel global y por grupos de ingresos: un enfoque con datos de panel y modernas técnicas de cointegración y causalidad, en el periodo 1990-2016. *Revista Vista Econímica*, 147.

Adams, S. (2009). Foreing Direct investment, domestic investment an economic growth in Sub- Saharan Africa. *Journal of Policy Modelling*.

Agurto, A. E. (2019). *"Influencia de la manofactura en el crecimiento económico de Ecuador para el periodo 1970-2016 mediante tecnicas de cointegración "*. Obtenido de Tesis de Grado.

Alfaro, L., Chanda, A., Ozacan, S. K., & Sayek, S. (2003). FDI and economic growth: the role of local financial markets . *Journal of International Economics*.

Alvarado, R., Iñiguez, M., & Ponce, P. (2017). Foreing direct investment and economic growth in Latino América. *Economic Analysis and Policy*.

ÁLvarez, M., Álvarez, M. D., & Álvarez, S. (2017). La Deuda Pública, el crecimiento económico y la política. *Polis*.

Álvarez, O. (2010). *Paul Krugman dice que el crecimiento pagara la deuda.* Blog Salmón.

Arvin, M. B., Pradhanb, R. P., & Nair, M. (2021). Uncovering interlinks among ICT connectivity and penetration trede openness foreing direct investment and economic growth: the cae of the G-20 countries. *Telematics and Informatics*.

Asogu, S. A., & Odhiambo, N. (2019). Foreing Direct Investmente, Information Technology and Economic Growth dynamics in Sub-Sahara Africa. *Telecomunication Policy*.

Azcona, J. A. (2021). Deuda Externa y Crisis de la COVID-19: La respues de la G20 y las claves para el 2021. *Análisis Carolina* .

Azmansaini, W., & Zubaidi, A. (2010). Foregin direct Investtment, economics dreedom and economics growt: International edidence. *Economic Modelling*.

Banco Mundial. (07 de 2021). *Inversión Extranjera Directa.* Obtenido de Banco Mundial : https://datos.bancomundial.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD

Banco Mundial. (2021). Nuevas clasificaciones de los países elaboradas por el Banco Mundial según los niveles de ingreso: 2021-2022. *Banco Mundial, Blog de datos*.

Banco Mundial, BM. (08 de 01 de 2020). *Perspectivas económicas mundiales, enero de 2020: crecimiento lento y desafíos normativos*. Obtenido de Banco Muendial: https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2020/01/08/january-2020-global-economic-prospects-slow-growth-policy-challenges

Banco Mundial, BM. (01 de 2022). *Global Económic Prospects.* Obtenido de Informe emblemático del grupo del banco mundial.

BBVA. (08 de 2020). *Modelo de Solow del Crecimiento Económico* . Obtenido de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

Bengoa, M., & Robles, B. S. (2003). Foreing direct investment, economic freedom and growt: New enidence from Latino América. *European Journal of Political Economy*.

Beugelsdijk, S., Smeets, R., & Zwinkels, R. (2008). The impact of horizontal and vertical FDI on host's country economic growth . *International Business Review*.

Blomström, M. (1989). *Foreign Investment and Spillovers.* London: Routledge Revivals.

Borensztein, E., Gregoriob, J. d., & Leec, J.-W. (1998). How does foreign direct investment affect economic growth? *Journal of International Econimics.*

Briceño, J., Quintero, M., & Ruiz, D. (2013). El pensamiento estructuralista de la CEPAL sobre el desaroollo y la integración latinoamericana: Reflecciones sobre su vida actual . *Revista Aportes para la Integración Latinoamericana*.

Brue, S. L., & Grant, R. R. (2016). *Historia del Pensamiento Económico* .

Buckley, P. J., Zheng, J. C., Siler, P. A., & Giorgioni, G. (2007). *The Impact of Foreign Direct Investment on the Productivity of China's Automotive Industry.* Management International Review.

CEPAL. (2021). En medio de la crisis del COVID-19, América Latina y el Caribe recibió en 2020 el monto más bajo de inversión extranjera directa de la última década. *Presentación de Alicia Bárcena, Secretaria Ejecutiva de la CEPAL*.

CEPAL, C. E. (2019). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe.* Santiago.

Cerquera, Ó. H., & Rojas, L. (2020). Inversión extranjera directa y crecimiento económico en Colombia. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*.

Chasi, N. (2017). "Incidencia De La Deuda Externa Pública En El Crecimiento Económico Del Ecuador, Período 2000-2016",. *Universidad Catolica de Santiago de Guayaquil*, 120-134.

Chikalipah, S. (2021). Sovereign debt and growth in Zambia: determining the tipping point. *Social Sciences & Humanities Open*.

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) . (2019). Informe sobre la inversión extranjera directa en el Mundo 2019 . *Centro de Estudios de Gobierno (CEGOB).*

Cordona, M., Cano, C., Zuluaga, F., & Goméz, C. (2004). Diferencias y Similitudes en las teorías de Crecimiento Económico . *Universidad EAFIT*.

Cruz, J. L., & Múnez, J. A. (2005). Comercio Internacional, Crecimeinto economico e Inversión extranjera directa: Evidencia de Causalidad para México. *Revista de Economía Mundial*.

Cruz, M., Mendoza, A., & Pico, B. (2019). Inversión extranjera directa, apertura económica y crecimiento económico en América Latina. *Contaduría y administración*.

Cuzco, N. U., Valenzuela, P. A., & Riquero, H. (2019). Análisis de correlación entre el PIB y la Deuda Externa: Factor para el crecimiento empresarial. *Journal of science and research*.

Davenant, C. (1698). *Discourses on the Pu-blick Revenues, and on the Trade of England.*

Delgado, J. M., Ortega, E. P., & Bejarano, H. F. (2022). Influencia de la deuda externa en el creci-miento económico de Sudamérica. *Revista Científica Cultura, Comunicación y Desarrollo*, 128-133.

Delgado, J., Ortega, E., & Bejarano, H. (2022). Influencia de la deuda externa en el crecimiento economico de Sudamérica . *Científica Cultura, Comunicación y Desarrollo*, 128-133.

Demir, F., & Duan, Y. (2017). Bilateral FDI Flows, Productivity growth and Convergence: The North vs. The South. *World Development*.

Divino, J. A., Maciel, D. T., & Sosa, W. (2020). Government size, composition and economic growth in Brazil. *Economic Modelling*.

Dutt, A. K. (2000). The Pattern of Direct Foreign Investment and Economic Growt. *World Development*.

Edo, S., Osadolor, N. E., & Dading, I. F. (2019). Growing External Debt and Declining Export: The Concurrent Impediments in economic growth of Sub Saharan African Countries. *International Economics*.

Errunza, V. (2001). Foreign Portafolio equity investments, Financial, Liberalization and Economic Development. *Review of International Economics*.

Farzanegán, M. R., Hassan, M., & Badreldin, A. (2020). Economic liberalization in Egypt; a way to reduce of the shadow economy? *Journal of Policy Modelling*.

Flores, P., Fullerton, T., & Olivas, C. (2007). Evidencia empírica sobre deuda externa, inversión y crecimiento en México, 1980-2003. *Análisis Económico*.

Gabriel, L. F., & Ribeiro, L. C. (2019). Economic growt and manufacturing; An analysis using panel VAR and intersectoral linkages. *Structural Change and Economic Dynamics*.

García, M. J. (2001). *La ley de Wagner: Un análisis sintético* . Universidad de Almería .

Gueye, G. N. (2021). Pitfalls in the cointegration analysis of housing prices with the macroeconomy: Evidence from OECD countries. *Journal of Housing Economics*, 51.

Guidby, S. L. (2014). Impact of foreing direct investments on economic growth in Africa: Evidence from three decadas on panel data analyses. *Research in Economics* .

Gujarati, D., & Porter, D. (2009). El problema de Identificación . *McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A*, 692-705.

Honing, A. (2008). Addressing causality in the effect of capital account liberazation on growth. *Jorurnal of Macroeconomics*.

Hymer, S. (1976). *The international operations of national firms. A sludy of direct foreign.* Massachusetts: monographs in economics.

Jaebeom, K., & Moseei, M. (2020). Foreign direct investment and economic growth: Is more financial development better? *Economic Modelling*.

Jamsiraroj, S. (2016). The foreign direct investment economic growth nexus. *International Review of Economics and Finance*.

Jamsiraroj, S., & Ulubasoglu, M. (2015). Foreingn direct investimente and economic growth; A real relationship pr wishful Thinking? *Economic Modellling*.

Jevons, W. S. (1879). *La teoría de la Economía Política.*

Jones, R. W. (2008). *Heckscher–Ohlin Trade Theory.* The New Palgrave .

Kassouri, Y., Altıntas, H., Alancioglu, E., & Kacou, K. Y. (2021). New insights on the debt-growth nexus: A combination of the interactive fixed effects and panel threshold approach. *International Economics*.

Keynes, J. M. (1936). *Teoría General de la ocupación, el interés y el dinero.* Fondo de cultura.

Khémiri, W., & Noubbigh, H. (2021). Joint analysis of the non-linear debt-growth nexus and capitalaccount liberalization: New evidence from sub-Saharan region. *The Quarterly Review of Economics and Finance*.

Krugman, & Obstfeld. (1995). *Economía Internacional, teoría y política.* España.

Landa, H., Cerezo, V., & Perrotini, I. (2022). Efectos de la Inversión extrangera Directa y del crecimeinto del modelo expertador en el crecimeinto economico y productivo de México. *Fundación Dialnet - Universidad de Rioja* , 338-362.

Latif, Z., mengke, Y., Danish, Ximei, L., Pathan, Z. H., Salam, S., & Jianqiu, Z. (2017). The dynamics of ICT, foreign direct investment, globalization and economic growth: Panel estimation robust to heterogeneity and cross-sectional dependence. *Telematics and Informatics*.

Law, S. H., Ng, C. H., Kutan, A. M., & Law, Z. K. (2021). Public debt and economic growth in developing countries: Nonlinearity and thhresholds analysis. *Economic Modelling*.

Li, X., & Liu, X. (2005). Foreign Direct Investment and Economic Growth: An Increasingly Endogenous . *World Development*.

Lind, D., Marchal, W., & Wathen, S. (2012). Regresión lineal y correlación . En D. Lind, W. Marchal, & S. Wathen, *Estadistica aplicada a los negocios y economía* (Decimoquinta ed., págs. 461-511). México, D.F: The McGraw-Hill Companies, Inc.

López, B. G. (2022). La Inversión Extranjera Directa y el Crecimeinto Económico en la Unión Europea. *Repositorio de la Universidad Técnica de Ambato-Carrera de Economía*.

Mah, J. S. (2010). Foreing Direct Investment inflows and economic growth of China. *Journal of Policy Modellin*.

Makiela, K., & Ouattara, B. (2017). Foreign direct investment and economic growth: Exploring the transmission channels. *Economic Modelling*.

Makiela, K., & Ouattara, B. (2018). Foreing Direct Investment and economic growth: Exploring the transmission channels. *Economics Modelling*.

Makun, K. (2021). External debt and economic growth in Pacific Island countries: A linear and nonlinear analysis of Fiji islands. *The Journal of Economic Asymmetries*.

Makun, K. K. (2018). Imports remittances, direct foreing investment and economic growth in Repunlic of de Fiji Island: An Empirical analysis using ARDL approach. *Kaselsart Journal - Social Science*.

Malthus, R. (1820). *Principios de economía política.* Madrid: Instituto de Estudios Fiscales.

Mamingi, N., & Martin, K. (04 de 2018). La inversión extranjera directa y el crecimiento en los países en desarrollo: el caso de los países de la Organización de Estados del Caribe Oriental. *Revista de la CEPAL N° 124*.

Marshall, A. (1890). *Principios de Economía* . Londres.

Marta G´omez-Puig, S. S.-R.-Z. (2022). On the heterogeneous link between public debt and economic debet. *Journal of International Financial Markets, Institutions & Money*.

Martins, L. F. (2021). The US debt–growth nexus along the business cycle. *North American Journal of Economics and Finance*.

Matsumoto, H. (2022). Foreign reserve accumulation, foreign direct investment, and economic growth. *Review of Economic Dynamics*.

McGrattan, E. (2012). Transition to FDI apenness: Reconciling theory and evidence. *Review of Economics Dynamics*.

Medina, J. V., Medina, G. V., & Pérez, C. O. (2020). El impacto de la deuda pública en el crecimiento economico: un estudio empírico para México (1994-2016). *Revista de la CEPAL*.

Montenegro, K. (2022). Incidencia del I+D y el crecimeinto poblacional urbano sobre el Crecimeinto economico, evidencia empirica para America Latina, periodo 1996- 2018. *Repositorio de la UNL*.

Moreira, M. V., Vera, J. J., & Campuzano, J. A. (2021). Crecimiento económico e inversión extranjera directa enEcuador, periodo 2000-2020. *Sociedad y Tecnología*.

Moreira, M., Vera, J., & Campuzano, J. (2021). Crecimiento económico e inversión extranjera directa en Ecuador,periodo 2000-2020. *Revista Sociedad & Tecnología*, 291-305.

Morozumi, A., & Veiga, F. J. (2016). Public spending and growt: The role of government accountability. *European Economic Review*.

Mun, T. (1621). *A Discourse of Trade, from England unto the East Indies.* Inglaterra.

Naciones Unidas. (2020). *Situación, prespactivas de la Economía mundial.*

Nguyen, H. M., Le, Q. T.-T., Ho, C. M., Nguyen, T. C., & Vo, D. H. (2021). Does financial development matter for economic growth in the emerging markets? *Borsa Istanbul Review*.

Njikam, O. (2017). Financial Liberalization and growtg in Afreca economies: The role af policy Complementarities. *Revlew of Development Finance*.

Omri, A., & Kahouli, B. (2014). The nexus among foreing investment, domestic capital and economic growth: Empirical evidende from the Mena region. *Research in Economic*.

Organozación de Naciones Unidad ONU. (2015). Objetivo 8: Promover el crecimiento económico inclusivo y sostenible, el empleo y el trabajo decente para todos. *Objetivos de Desarrollo Sostenible* .

Ortis, L. (2018). “Inversión Extranjera Directa y el Crecimiento Económico en el Ecuador, periodo 2012 – 2016”. *Universidad de Guayaquil* .

Ortiz, C., Salinas, A., Alvarado, R., & Ponce, P. (2018). Inversión extranjera directa y Libertad económica como determinantes del crecimiento económico del Ecuador en el corto y largo plazo. *Economía y Política*.

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 en el largo plazo. *Revista Economía y Política*, 105-124.

Osei, M. J., & Kim, J. (2020). Foreign direct investment and economic growth: Is more financial development better? *Economic Modelling*.

Osei, M., & Kim, J. (2020). Foreingn Direct Investment and economic growth: Is more financial development better? *Economic Modelling*.

Paczos, W., & Shakhnov, K. (2022). Defaulting on Covid debt. *Journal of International Financial Markets, institutions& Money*.

Páez, J. (2014). Los aportes a la teoría económica y la vigencia de la señora Joan Robinson. *Departamento de Economía de la Universidad Central*.

Pons, J., & Viladecans, E. (1999). Leyes de Kaldor y efectos espaciales. Una aplicación en las provincias españolas . *Revista Austriana de Economía* .

Qureshi, F., Qureshi, S., Vo, X. V., & Junejo, I. (2020). Revisiting the nexus among Foreign Direct Investment, Corruption and Growth in developed markets. *Borsa istanbul Review*.

Qureshi, I., & Liaqat, Z. (2019). The long-term consequences of external debt: Revisiting the evidence and inspecting the mechanism using panel Var´s. *Journal of Macroeconomics*.

Reyes, D. (2021). *Relación entre la Inversión Extranjera Directa y el Crecimeitno económico en 12 países Latinoamericános.* Loja: Tesis previa a la obtención del grado de economista.

Ricardo, D. (1817). *Principios de economía política y tributación.* Minneapolis: Liberty Fund.

Rodríguez, D. (2015). Pronosticos en Modelo Umbral . *Centro de Investigación en Matemáticas A.C*, Tesis.

Romero, E. (2002). *Historia del Pensamiento Económico: Una línea de tiempo.* México: Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM).

Smith, A. (1776). *An Inquiry into the Nature and Causes of the Wealth of Nations.*

Sokhanvar, A. (2019). Does foreign direct investment accelerate tourism and economic growth within Europe? *Tourism Management Perspectives*.

Soto, V. G. (2020). La curva de Laffer en la relación deuda externa-crecimiento económico de México, 1970-2017. *Revista mexicana de economía y finanzas*.

Stiglitz, J., & Lissardy, G. (2018). *"Las medidas de austeridad ralentizarán la economía e impondrán un alto costo en la gente¨*. Nueva York.: BBC News Mundo.

Su, Y., & Liu, Z. (2015). The impact of forering Direct Investment Capital on Economis growth: Evidence from Chinese Cities. *China Economic Review*.

Sunde, T. (2017). Foreingn Direct Investiment, exports and economic grewth: ADRL and causality analisis for South Africa. *Research in International Business and Finances*.

Sylvaire, D. D., Qing, W. H., Ran, C. H., Kassai, D. L., Douse, N. V., Frank, O. K., & Boris, F. (2022). The impact of China's foreign direct investment on Africa's inclusice development. *Social Sciences & Humanities Open*.

Szirmai, A. (2012). Industrialisation as an engine of growth in developing countries 1950-2005. *Structural Change and Economic Dynamic*.

Szirmai, A., & Verspagen, B. (2015). Manufacturaring and economic growt in developing countries. *Structural Change And Economic Dynamics*.

Uhsca, N., Andrade, P., & Riquero, H. (2019). Análisis de correlación entre el PIB y la Deuda Externa: Factor para el crecimiento empresarial. *Revista Ciencia e Investigación*, 369-381.

Vaca, J., Vaca, G., & Mora, C. O. (2020). El impacto de la deuda pública en el crecimiento económico: un estudio empírico de México (1994-2016). *Revista de la CEPAL*.

W.Elmendorf, D., & Mankiw, G. (1999). *Chapter 25 Government debt.* Handbook of Macroeconomics.

Wako, H. A. (2021). Foreign direct investment in sub-Saharan Africa: Beyond its growth effect . *Research in Globalization*.

Wang, R., Xue, Y., & Zheng, W. (2021). Does high external debt predict lower economic growth? Role of sovereign spreads and institutional quality. *Economic Modelling*.

Wu, S.-Y., Tang, J. H., & Lin, E. (2010). The impact of goverment expenditure on economic growth: how sensitive to the level of development. *Journal of Policy Modelling*.

Yao, S., & Wei, K. (2007). Economic growth in the presence of FDI: The perspective of newly industrialisin economies . *Journal of Comparative Economics*.

11. Anexos

Anexo 1

Clasificación por ingresos por el método ATLAS

Clasificación ATLAS		
PIMB	***PIMA***	***PIB***
Argelia	Brasil	Burkina Faso
Bangladesh	Botswana	Chad
Belice	China	Gambia
Benín	Colombia	Guinea
Bolivia	Costa Rica	Madagascar
Camerún	Ecuador	Malí
Egipto	Fiji	Níger
El Salvador	Gabón	República Centroafricana
Eswatini	Guatemala	Sudán
Filipinas	Jamaica	Togo
Ghana	Jordania	
Honduras	Mauricio	
India	México	
Indonesia	Panamá	
Kenia	Paraguay	
Marruecos	Perú	
Mauritania	República Dominicana	
Nicaragua	Tailandia	
Nigeria	Tonga	
Pakistán	Turquía	
Senegal		
Túnez		
Sinbawe		

Nota. Se ha tomado tres puntos como referencia de clasificación, debido a que no ha existido países para las variables establecidas.

Anexo 2

Prueba de correlación de Pearson

	lnce	**de**	**ied**	**fbdk**	**com**	**cp**
lnce	1					
de	-0,1228	1				
ied	0,1561	-0,0346	1			
fbdk	0,2571	-0,0396	0,2622	1		
com	0,3526	0,0611	0,3224	0,1703	1	
cp	-0,4468	0,0665	-0,0723	0,0282	-0,1472	1

Anexo 3
Test de Hausman

Área	CHI2	PROB-CHI	EFECTOS
GLOBAL	6,49	0,03	Fijos
IMB	5,31	0,07	Aleatorios
IMA	160,88	0,73	Aleatorios
IM	13,74	0,61	Aleatorios

Anexo 4
Test autocorrelación serial mediante Test de Wooldridge.

Área	F	Test	Conclusión
GLOBAL	168,05	0,00	EXISTE
IMB	206,98	0,00	EXISTE
IMA	234,64	0,00	EXISTE
IM	132,01	0,00	EXISTE

Anexo 5
Test de Heterocedasticidad de Wald

Área	Chis	PROB-CHI	Conclusión
GLOBAL	16536,64	0,00	EXISTE
IMB	7985,96	0,00	EXISTE
IMA	630,1	0,00	EXISTE
IM	208,78	0,00	EXISTE

Anexo 6
Test de Correlación contemporánea

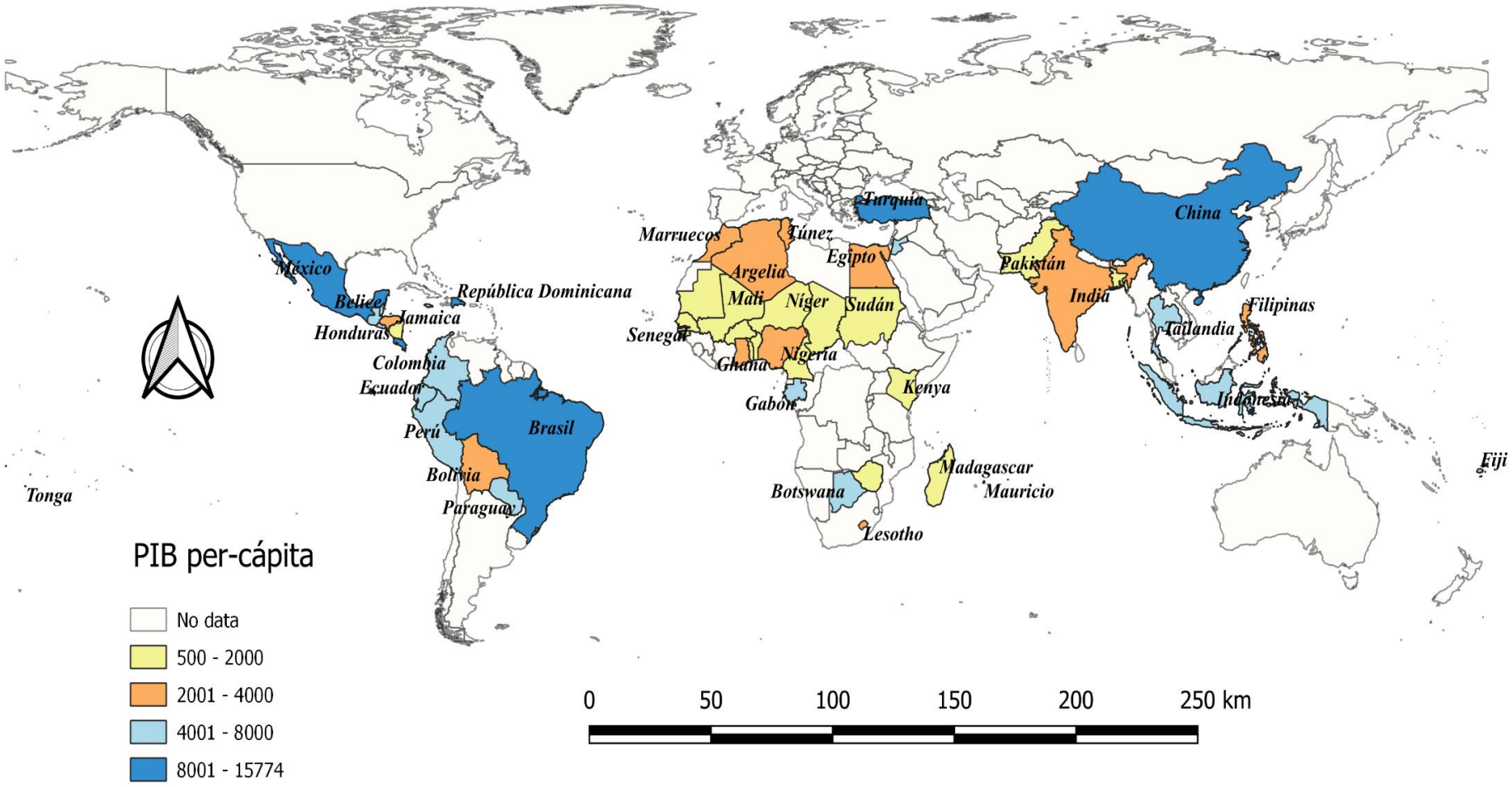
Área	*TEST*						Conclusión
	Pesaran		Friedman		Frees		
	F	PROB	F	PROB	F	PROB	
GLOBAL	87,69	0,00	708,68	0,00	27,11	0,00	EXISTE
IMB	40,255	0,00	347,284	0,00	7,494	0,00	EXISTE
IMA	12,387	0,00	126,238	0,00	3,028	0,00	EXISTE
IM	25,511	0,00	224,301	0,00	4,210	0,00	EXISTE

Anexo 7
Test de Homogeneidad de la pendiente Pesaran y Yamagata (2008)

	Delta	P-valor
	47,594	0,00
adj.	53,211	0,00

Anexo 8

Mapa de Cobertura



Anexo 9

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**							
				INTERNACIONAL	**NACIONAL**	**REGIONAL**	**PROVINCIA**	**CANTÓN**	**PARROQUIA**	**OTRAS DEGRADACIONES**	**NOTAS OBSERVACIÓN**
TESIS	ALEX MIGUEL CUEVA JIMÉNEZ IMPACTO DE LA DEUDA EXTERNA E INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO A NIVEL MUNDIAL PERIODO 1985-2019	UNL	2022	53 países	--	--	--	--	--	--	Economista

Anexo 10
Certificado de Inglés

Cariamanga, 30 de enero de 2023.

Yo, **Jackeline Victoria Dávila Vega**, con número de cedula **1103084107**, Licenciada en Ciencias de la educación idioma inglés.

CERTIFICO:

Haber realizado la traducción textual el resumen del documento adjunto, correspondiente al trabajo de titulación denominado "Impacto de la deuda externa e inversión extranjera directa en el crecimiento económico a nivel mundial periodo 1985-2019", Elaborado por **Alex Miguel Cueva Jiménez**, con número de cédula **1105175465.**

Es todo lo que puedo certificar en honor a la verdad, facultando al portador del presente documento para el trámite correspondiente.

Atentamente

Lic. Jackeline Victoria Dávila Vega
Cédula: 1103084107
E-mail: javidave15@yahoo.es