

Universidad de Lima

Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas

Carrera de Economía



# **DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN AMÉRICA LATINA Y LOS PAÍSES EMERGENTES DE EUROPA EN LOS AÑOS 2009-2022**

Tesis para optar el título profesional de Economista

**Alberto Alejandro Diez Gomez**

**Código 20170490**

**Asesora**

**Rosa Luz Durán Fernández**

Lima – Perú

Abril de 2025



**DETERMINANTS OF FOREIGN  
INVESTMENT IN LATIN AMERICA AND  
THE EMERGING COUNTRIES OF EUROPE  
IN THE YEARS 2009-2022**

## TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN .....	VI
ABSTRACT.....	VII
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN .....	1
CAPÍTULO II: ANTECEDENTES .....	4
CAPÍTULO III: REVISIÓN DE LITERATURA .....	8
3.1 Marco Teórico .....	8
3.2 Literatura Empírica .....	11
CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN.....	18
4.1 Datos y variables .....	18
4.2 Propuesta de estimación empírica.....	19
4.3 Análisis de estadísticas descriptivas .....	21
CAPÍTULO V: RESULTADOS.....	30
CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	37
REFERENCIAS.....	39
ANEXOS .....	44

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 4.1</b> <i>Variables, indicadores y tipos de variables</i> .....	18
<b>Tabla 4.2</b> <i>Promedio y desviación estándar de cada variable por región</i> .....	23
<b>Tabla 5.1</b> <i>Resultados del modelo para Latinoamérica</i> .....	30
<b>Tabla 5.2</b> <i>Resultados del modelo para economías emergentes de Europa</i> .....	33
<b>Tabla 5.3</b> <i>Resumen de coeficientes de ambos modelos</i> .....	36
<b>Tabla 5.4</b> <i>Promedios de valores absolutos de cada tipo de variable para cada contexto</i> .....	36



# ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1.1</b> Entradas de IED 2010-2022 (en miles de millones de dólares americanos y porcentajes del PBI) .....	5
<b>Figura 4.1</b> Promedios de crecimiento del PBI per cápita, tasa de desempleo y suscripciones de banda ancha por cada 100 personas - Latinoamérica .....	24
<b>Figura 4.2</b> Promedios de crecimiento del PBI per cápita, tasa de desempleo y suscripciones de banda ancha por cada 100 personas - economías emergentes de Europa .....	25
<b>Figura 4.3</b> Promedios de inversión extranjera directa por región .....	26
<b>Figura 4.4</b> Promedios de crecimiento de PBI per cápita por región.....	27
<b>Figura 4.5</b> Mayores receptores de IED de cada región.....	28
<b>Figura 4.6</b> Menores receptores de IED de cada región.....	29

## RESUMEN

Esta tesis examina cómo los determinantes previamente identificados de la inversión extranjera directa (IED) funcionan de manera distinta dependiendo del contexto. Para ello, se compara el impacto de cuatro variables —crecimiento del tamaño de mercado, tasa de desempleo, calidad de leyes (Rule of Law) e infraestructura— sobre la IED en economías en desarrollo de América Latina y en economías emergentes de Europa entre 2009 y 2022, empleando modelos de datos de panel de efectos aleatorios. Los resultados muestran que, en América Latina, la tasa de desempleo, la calidad de leyes y la infraestructura tienen una relación positiva y significativa con la IED, mientras que el crecimiento del tamaño de mercado presenta una correlación inversa, pero no estadísticamente significativa. En contraste, en las economías emergentes de Europa, solo el crecimiento del tamaño de mercado tiene una relación positiva con la IED, mientras que la tasa de desempleo y la infraestructura muestran relaciones inversas y significativas. La calidad de leyes, aunque con un coeficiente negativo, no es estadísticamente significativa en este contexto. Estos hallazgos resaltan la importancia de adaptar las estrategias de atracción de inversión según las particularidades de cada región. En ambos casos, las variables macroeconómicas tienen un mayor impacto en la IED que las variables institucionales o políticas, lo que sugiere que las estrategias óptimas para atraer inversión deben considerar estas diferencias contextuales.

Línea de investigación: 5.d1.

Palabras clave: Economías emergentes, inversión extranjera directa, tamaño de mercado, nivel de desempleo, infraestructura, calidad de leyes, América Latina, Europa.

## ABSTRACT

This thesis examines how previously identified determinants of foreign direct investment (FDI) function differently depending on the context. To do this, the impact of four variables—market size growth, unemployment rate, quality of laws (rule of law) and infrastructure—on FDI in developing economies in Latin America and in emerging economies in Europe between 2009 and 2022 is compared, using random effects panel data models. The results show that, in Latin America, the unemployment rate, the quality of laws and infrastructure have a positive and significant relationship with FDI, while the growth of market size presents an inverse compensation, but not statistically significant. In contrast, in emerging European economies, only market size growth has a positive relationship with FDI, while unemployment rate and infrastructure show inverse and significant relationships. The quality of the laws, although with a negative coefficient, is not statistically significant in this context. These findings highlight the importance of adapting investment attraction strategies according to the particularities of each region. In both cases, macroeconomic variables have a greater impact on FDI than institutional or political variables, suggesting that optimal strategies to attract investments must consider these contextual differences.

Line of research: 5.d1.

Keywords: Emerging economies, foreign direct investment, market size, unemployment level, infrastructure, quality of laws, Latin America, Europe.

# CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

Es interesante comparar el funcionamiento y mecanismos de la inversión extranjera directa en regiones distintas, pero con similares niveles de ingreso (nivel de ingreso bajo o medio) como lo son América Latina y Europa, en particular, en las economías emergentes de Europa, considerando que esta variable ha sido un factor de gran importancia en el crecimiento de las economías en vías de desarrollo y no presenta una mayor cantidad de estudios de tal variable aplicados a tal región, especialmente en la última década. Al analizar el promedio histórico desde el año 2009 al 2022 de IED percibida en ambas regiones, se encuentra una disparidad exorbitante, con la región de Latinoamérica presentando valores notoriamente superiores a los de las economías en desarrollo de Europa a pesar de que estos valores eran similares en el año 2009. Es necesario entender a detalle esta brecha para promover el desarrollo de ambas regiones, especialmente el de la región con menores indicadores.

A pesar de la diferencia en los promedios históricos, es viable realizar la comparación de las regiones en cuestión dado que, como ya se mencionó, en el año 2009 presentaron valores notoriamente cercanos y se puede realizar el análisis de por qué es que desde el año 2010 se ha encontrado diferencias en el desempeño de cada región. Asimismo, el hecho de que todos los países del estudio pertenezcan a la categoría de economías en desarrollo favorece el argumento de la comparabilidad entre regiones. Entender esta variable para el caso de economías en desarrollo es especialmente importante porque pueden beneficiarse de las inversiones más que las economías desarrolladas, puesto que adquieren desarrollo tecnológico, *know-how* y capital humano de una forma más económica que si estas mismas invirtieran en conseguirlos, y es importante mencionar que estos elementos que impulsan la productividad laboral, lo que promueve el desarrollo, indicando un efecto multiplicador. (Borensztein, De Gregorio y Lee, 1998, p.116-118). Asimismo, el análisis de la IED es relevante pues estudios encuentran que las variables que influyen los flujos de entrada de esta pueden ser distintos en el corto y en el largo plazo, Ramírez (2024), en su estudio sobre los ingresos de IED en economía argentina en el período comprendido de 1970 a 2019, encuentra que en el largo plazo, la apertura comercial, la actividad económica e IED global son los

factores más relevantes para la atracción de esta, mientras que cuando se estudian períodos más acotados (corto plazo), los principales determinantes resultan ser la inflación, las elecciones presidenciales, y el tipo de cambio real.

En consecuencia, entra en cuestionamiento por qué los países emergentes de Europa no presentan montos de inversión extranjera directa similares a los de Latinoamérica desde el año 2010, y se puede argumentar que esto se debe a que se aplicó políticas subóptimas en los países de esta región. Cabe recalcar que existe limitadas investigaciones aplicadas al tema de determinantes de inversión extranjera directa en el contexto europeo.

Los resultados de los modelos obtenidos en la presente investigación permitirán entender por qué las políticas de atracción de los contextos mencionados no logran maximizar la inversión extranjera o acercarse a su potencial total. Además, se propondrán alternativas de políticas que fomenten la entrada de capitales extranjeros en mayor medida.

El aporte concreto de esta investigación a la literatura sobre la IED será facilitar su entendimiento en economías emergentes, mediante la comparación del efecto de variables que la afectan en distintos contextos, con el objetivo de identificar el tipo de políticas más eficientes para cada uno (políticas activas o pasivas), al igual que el tipo de variables más relevantes (políticas e institucionales o económicas), y la variable del estudio de mayor impacto en cada contexto. En resumen, entender las diferencias en el efecto de las variables que inciden sobre la inversión extranjera directa en América Latina y en las economías emergentes de Europa.

En consecuencia, se estableció como objetivos de investigación, de forma general, hallar y sustentar las diferencias en el efecto de las variables que inciden sobre la IED en América Latina y las economías emergentes de Europa, que son tamaño de mercado, tasa de desempleo, infraestructura y calidad de leyes; y de forma más específica, determinar cuál de aquellas variables es la más relevante para cada contexto; asimismo, se busca identificar si las variables macroeconómicas o institucionales tienen mayor relevancia en cada contexto; y determinar si las políticas activas o pasivas de atracción de inversión extranjera directa tienen más relevancia en cada contexto.

Esta investigación plantea que existen notables diferencias en el efecto de las variables elegidas que determinan la inversión extranjera directa en cada contexto para el

período 2009-2022, que cabe recalcar, son tamaño de mercado, tasa de desempleo, infraestructura y calidad de las leyes. La primera hipótesis específica señala que la variable más relevante para ambos contextos es la tasa de desempleo, no obstante, su efecto varía según la región: en América Latina, la relación entre el desempleo y la IED es positiva, mientras que, en las economías emergentes de Europa, esta relación es negativa. Alineándose con estas ideas, la segunda hipótesis específica propuesta es que el tipo de variable más relevante para la atracción de IED para el caso de ambos contextos sean las de tipo macroeconómica, es decir, que el promedio de los valores absolutos de los coeficientes de tamaño de mercado y tasa de desempleo sea mayor al de los valores absolutos de los coeficientes de infraestructura y calidad de leyes en ambos modelos realizados.

Para el análisis de la situación de las economías en vías de desarrollo de Europa con respecto a los principales determinantes de la IED, se consideró las siguientes 15 economías: Albania, Armenia, Belarus, Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Croacia, Georgia, Macedonia del Norte, Montenegro, Polonia, Rumanía, Rusia, Serbia, Turquía y Ucrania. Con respecto a la situación de América Latina, se consideró los siguientes países: Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay. Se utilizó datos de frecuencia anual para el período 2009-2022; por lo que se obtuvo 238 y 210 observaciones para el caso de economías de Latinoamérica y economías emergentes de Europa, respectivamente.

Entender el funcionamiento del ingreso de inversión extranjera directa en economías en desarrollo presenta mayor utilidad para los hacedores de política de economías que pertenezcan en esta categoría, facilita su desarrollo y, en el mediano-largo plazo, competir con economías desarrolladas. Asimismo, los hacedores de política de economías con mayores niveles de ingreso también pueden hacer uso de la información que la investigación presenta, dado que hay relaciones que ambos tipos de escenarios comparten.

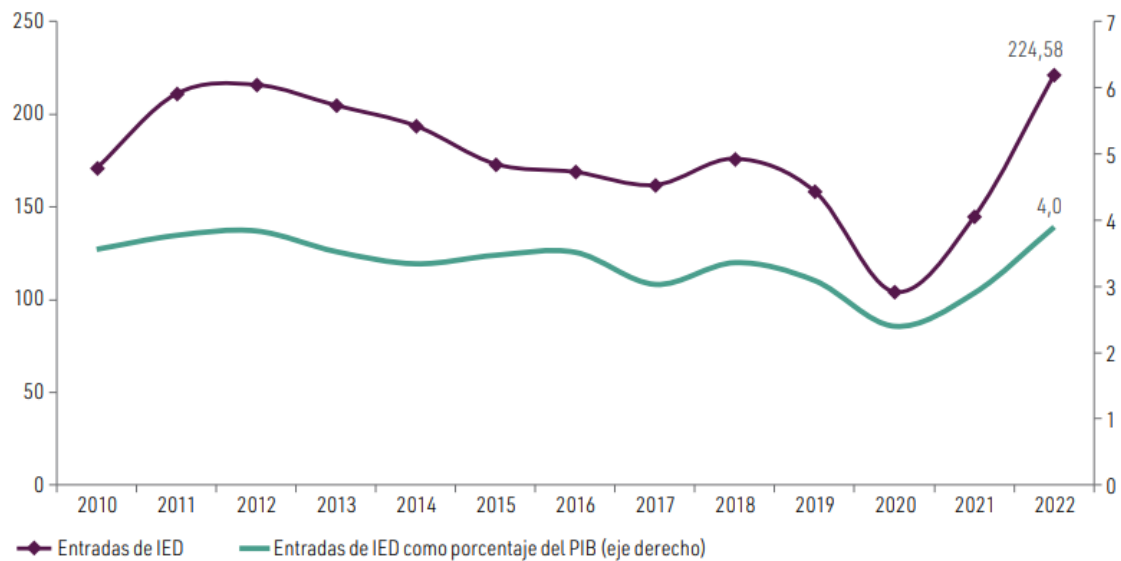
## CAPÍTULO II: ANTECEDENTES

La literatura sobre la inversión extranjera directa brinda información relevante acerca de las políticas de atracción a través de las variables que inciden sobre ésta, sin embargo, los estudios macroeconómicos generalizan mundialmente estas políticas que deben ser aplicadas para incentivar la IED, aunque cabe mencionar que existe un grupo de políticas apropiadas en todos los contextos, como políticas asociadas a la fuerza de la ley, ya que estas facilitarían la transferencia de tecnologías en el país receptor, o reducciones de la tasa arancelaria, dado que estas representan menores costos. Por esta razón, se busca comparar la diferencia en el efecto de los determinantes de la IED para América Latina y para las economías emergentes de Europa, con el objetivo de hallar aquellas variables que tengan mayor efecto para que de esa manera cada continente pueda ejecutar políticas más eficientes para atraer este tipo de inversión, además de encontrar y explicar las causas de estas diferencias.

De acuerdo a la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2023), las entradas de Inversión Extranjera Directa (IED) entre 2010 y 2022 muestra una evolución cíclica con períodos de crecimiento y contracción, más específicamente, durante los primeros años de la década, la IED presentó una tendencia al alza, alcanzando un pico en 2011. Luego, se observó una disminución progresiva con ligeras fluctuaciones desde 2012 hasta 2019. En 2020, la IED sufrió una caída significativa, asociada a la crisis económica derivada de la pandemia de COVID-19, lo que afectó la inversión a nivel global. No obstante, a partir de 2021 y con mayor intensidad en 2022, se observa una recuperación considerable, y se alcanzó un valor de 224.58 miles de millones de dólares americanos. Este comportamiento también se refleja en la IED como porcentaje del PIB, la cual mostró una reducción gradual desde 2012 hasta 2019, una caída pronunciada en 2020 y un repunte en los años posteriores, situándose en 4% en 2022. Esto sugiere una reactivación económica y un aumento en la confianza de los inversionistas extranjeros.

**Figura 1.1**

*Entradas de IED 2010-2022 (en miles de millones de dólares y porcentajes del PBI)*



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

Asimismo, CEPAL (2019) muestra que la rentabilidad de la IED en Latinoamérica y el Caribe ha estado creciendo desde el año 2017, lo que vuelve a la región más elegible para los inversores extranjeros. (p.33) Sin embargo, es evidente que la coyuntura del año 2020 cambió esta tendencia.

Drabek y Payne (2002) analizaron 52 países de distintos continentes en el período comprendido desde 1991-1995. Encontraron que la transparencia tiene un efecto positivo sobre la IED, que evidentemente da a entender que el índice de corrupción de un país tendría el efecto opuesto. Asimismo, Javorcik y Wei (2009), y Wei y Symarzynska (2000) encontraron la misma relación entre las variables mencionadas.

Kim (2010), en su estudio para 28 países desde el año 1990 hasta el 2002 encontraron dos relaciones particularmente llamativas, la primera con un efecto poco intuitivo, pero que al ser analizado presenta mucho sentido, que es que la estabilidad política presenta un efecto negativo con la IED, sustentado a través del hecho que los países con mayor estabilidad política son los que terminan invirtiendo en los de menor dado las oportunidades de inversión que esta brinda en el corto plazo. Por el otro lado, encuentra que la corrupción tiene una relación negativa con la inversión extranjera directa.

Además de lo mencionado, es apropiado analizar el impacto de las políticas activas y pasivas sobre la IED percibida en una economía. Con respecto al tema, Giglio (2007) señala que existen dos formas de intervenir en una economía cuando se desea incrementar la inversión extranjera directa, a través de políticas pasivas y políticas activas. Asimismo, indica que a pesar de que las activas afectan directamente a la IED, no necesariamente son las óptimas en todas las situaciones, pues recomienda aplicarlas de forma evolutiva, empezando por las pasivas y luego implementando las activas. (p.21.)

Donayre (2005) establece que las instituciones gubernamentales tienen gran influencia en la atracción de los flujos de inversión extranjera directa. Asimismo, plantea que no hay un efecto claro entre el PBI y la IED; sin embargo, se piensa que existe una relación positiva entre las variables, esto se debe a que las nuevas tecnologías obtenidas por los flujos de la IED solo tendrán un efecto en la economía si es que el país receptor tiene la capacidad de absorberlas.

Bengoa y Sanchez-Robles (2003), y Nunes, Ocartegui y Peschiera (2006) encontraron que en América Latina el tamaño del mercado impacta sobre la IED de manera positiva. Asimismo, los modelos de ambas investigaciones muestran coeficientes más altos para dicha variable, por lo que se puede afirmar que esta es de gran importancia para atraer la IED, y presenta un indicio de que las políticas pasivas podrían ser más efectivas que las activas para tal contexto. Otro estudio relevante para las políticas de IED es el de Llerena-Guevara *et al.* (2025), que analiza los flujos de ingreso de IED a Ecuador en los años 2020-2023, y revelan que en ese contexto la tasa tributaria total es uno de los principales determinantes de la variable estudiada, lo que destaca la relevancia de las políticas activas, es pertinente mencionar que además de eso, encuentran que la inflación y el consumo de los hogares también son puntos de mayor interés para los inversores extranjeros en ese contexto.

Agosin y Machado (2007), y Farla, Crombrughe y Verspagen (2016) encuentran en sus estudios para economías en vías de desarrollo y 46 economías, entre desarrolladas y en vías de desarrollo, respectivamente, que la inversión extranjera directa reduce la inversión doméstica debido a diversos factores, tales como la escasez de oportunidades de inversión, concentración en los mercados, y mayor productividad y eficiencia de las empresas foráneas, lo que es consistente con la hipótesis de *crowding-out* con respecto a la IED; también es necesario considerar la hipótesis de *crowding-in*, que señala que la

entrada de capitales foráneos puede generar oportunidades de inversión a los inversionistas domésticos y volver al mercado más atractivo.

Al-Sadig (2013), por ejemplo, en su investigación también para economías en vías de desarrollo encuentra que la IED estimula el ingreso de capitales domésticos a través de la llegada de tecnologías, conocimientos y posibles alianzas entre firmas extranjeras y nacionales. Evidentemente, lo óptimo sería que se cumpla la hipótesis de *crowding-in*, pero así este no fuera el caso, es decir, se diera *crowding-out*, no se podría determinar un efecto negativo de la IED sobre la economía, dado que el aumento de inversión extranjera podría ser superior a la disminución de la inversión doméstica. (p.1267-1268) Asimismo, Chen, Ren, y Li (2024) estudian el impacto de las empresas zombi sobre la IED percibida en China, para esto, realizan el análisis de Mínimos Cuadrados Ordinarios a los datos disponibles de 2003 a 2013, y encuentran que la presencia de estas empresas tiene un efecto negativo en los flujos de ingreso de IED, es decir, que en ese contexto se cumple la hipótesis de *crowding-out*, sin embargo, sus resultados también indican que tal efecto se puede mitigar con ventajas geográficas y mayor apertura global.

# CAPÍTULO III: REVISIÓN DE LITERATURA

## 3.1 Marco Teórico

La literatura teórica señala que la entrada de capitales genera crecimiento económico. Entre los principales modelos de crecimiento exógeno que señalan esto se encuentra el modelo de Solow-Swan del año 1956, que considera una economía cerrada, cuyos factores de producción son la cantidad de mano de obra empleada y capital fijo, por lo que se entiende que la forma de aumentar el Producto Bruto per cápita en ese modelo es aumentando el capital fijo (inversión) y aumentando la tasa de ahorro, que en términos prácticos representa la misma idea, debido a la igualdad teórica entre ahorro e inversión. Asimismo, el modelo de crecimiento de Ramsey-Cass de 1965, que considera supuestos similares al modelo ya mencionado de Solow, concluye a través de un diagrama de fases que existe una trayectoria de ajuste dinámico para cada economía, que la hace llegar al estado estacionario óptimo, sin embargo, se requiere estar en ciertas condiciones para que la economía pueda ser guiada por tal trayectoria; también encuentra una relación directa entre la renta per cápita y la inversión de una economía. De igual forma, otros modelos de crecimiento endógeno señalan la misma relación entre inversión y crecimiento económico, tales como el modelo AK, formulado por Romer en el año 1986.

La inversión extranjera directa, podría tener un efecto sobre la inversión doméstica, con respecto a eso, la literatura presenta dos teorías principales. En primer lugar, la hipótesis de *crowding-out* plantea que los aumentos en inversión extranjera reducen el monto de inversión doméstica de una economía, dado que la primera utiliza oportunidades de inversión que la segunda pudo haber usado y dificulta el proceso de inversión de las firmas nacionales al ser más productivas, si ese fuera el caso, lo que resulta más probable en economías emergentes. En segundo lugar, la hipótesis de *crowding-in* señala que existe una relación directa entre la inversión extranjera y la doméstica, dado que la inversión extranjera provee nueva tecnología, que luego puede ser utilizada por las empresas domésticas, además de volver al mercado más atractivo por ver el ingreso de capitales externos. Evidentemente, si se diera *crowding-in*, el efecto sobre el monto de inversión total percibido por una economía sería positivo; sin embargo,

en el caso de que se dé *crowding-out*, el efecto neto sobre la misma variable es incierto, dado que el aumento en inversión extranjera puede ser mayor o menor que la reducción de inversión doméstica.

Realizar la distinción entre economías desarrolladas y en desarrollo es primordial para el entendimiento del presente trabajo, se puede definir a las economías en desarrollo como las que no presentan altos niveles de industrialización, altas puntuaciones en el Índice de Capital Humano, salarios elevados, dotaciones de tecnología elevadas y principalmente, altos niveles de ingreso per cápita. Diversas economías, al no ser industrializadas, encuentran difícil ingresar a los mercados de tecnología, que, de acuerdo a los modelos de crecimiento endógeno, es el principal método para impulsar el crecimiento económico. Mientras que las economías desarrolladas sí cuentan con estas características, por lo que la entrada de capitales extranjeros que proporcionen nuevas tecnologías resulta especialmente importante para el caso de economías emergentes.

Asimismo, es importante definir el concepto de institucionalidad, de acuerdo a Keman (2017), este hace referencia a la capacidad de un Estado para implementar o adoptar leyes, modificarlas para que sean más adecuadas para el contexto en el que se aplican, y a la capacidad de cambiarlas o reemplazarlas por unas más actualizadas. Asimismo, Cedamano (2024), apoyándose en las ideas del historiador norteamericano Douglas North, indica que la institucionalidad es la forma de desarrollar las acciones de las sociedades y estados, basándose el marco legal, la constitución, y considerando las incluso las normas informales del contexto. Por lo que se puede concluir que es uno de los principales factores para determinar si una economía funciona de forma eficiente o no, y es considerada por los inversionistas para determinar si desean utilizar su capital en una economía.

La globalización y transnacionalización son conceptos de suma importancia que han influido en la atraktividad de invertir en países extranjeros. El primero ha permitido que países subdesarrollados sean receptores de nuevas tecnologías, lo que produce una reforma en la competencia y la productividad de todos los sectores. El segundo, abre las puertas a los agentes económicos a obtener mayor alcance en el mercado al igual que facilidades productivas que ciertos países extranjeros les puedan brindar. Una vez entendido el efecto de estos conceptos en la toma de decisiones de la inversión extranjera directa, Villareal (2004) menciona lo siguiente, debido a la globalización y la

transnacionalización, se formarán nuevos sectores con tendencias hacia el crecimiento, mientras que otros ya establecidos pasarán por una fase de madurez, es decir, una etapa en la que la consolidación del producto en el mercado ya se ha dado, pero que ya no existen oportunidades de crecimiento. Finalmente, sectores cruzan por una fase de declive, en los que están forzados a reestructuraciones para poder competir en los mercados, lo que generara nuevas ventajas competitivas en los países (Villareal, 2004). Es claro que se puede interpretar que este proceso lleva a la “especialización sectorial” de los países, sin embargo, esto es incorrecto, dado que los países receptores buscan el potencial desarrollo máximo de la totalidad de sus sectores, pero los inversores extranjeros se enfocan en las ventajas competitivas determinadas por el capital, la tecnología, los costes, etc. En pocas palabras, la IED es atraída por las facilidades que le brinde el país en el sector donde se dirige la inversión.

Es clave tener en cuenta el modelo Heckscher-Ohlin para comprender la trayectoria de los flujos extranjeros. Este justifica la razón de porque el capital se desplaza de los países desarrollados a los emergentes. Para ser más específicos, el modelo habla de que, si un país tiene abundancia relativa del factor, trabajo o capital, va a tener una ventaja competitiva en términos de los bienes que requieran el factor que abunda. En pocas palabras, el modelo propone que, en términos de tendencias, los países van a exportar aquellos bienes que son intensivos en los factores exuberantes.

Velásquez y Hernández (2018) explican la teoría de la curva de salarios para entender su relación con el desempleo. Un incremento de la tasa de desempleo ocasionaría que la oferta de trabajo disminuya y que al mismo tiempo aumente la demanda de trabajo dada la falta de empleado, por lo que la economía reaccionaria con una reducción salarial pues los individuos no responderán a su remuneración, sino que solo buscaran ser empleados. (p. 67-94)

Bucheli y Furtado (2001) señalan la teoría del capital humano como un factor determinante para los cambios salariales. Esta consiste en que los individuos son remunerados según sus conocimientos adquiridos, es decir, un mayor nivel de capital humano significa un mayor salario. Sin embargo, una vez desempleado la persona permanecerá con capital humano no transferible para su siguiente empleo lo que ocasionaría una reducción de su salario dada la falta de conocimientos. (p. 19)

Asimismo, es importante definir el índice Rule of Law, de acuerdo a la Comisión Independiente contra la Corrupción de la Región Administrativa Especial de Hong Kong (2024), este índice representa qué tanto una economía y sus habitantes logran adherirse a las normas establecidas, para esto, considera ocho factores, la ausencia de corrupción, apertura de gobierno, respeto a los derechos fundamentales, orden y seguridad, cumplimiento regulatorio, limitaciones de los poderes del Estado, justicia civil, y justicia criminal. Al concluir con el análisis para cada economía, se asigna una puntuación entre 0 y 1, donde 1 representa el mejor desempeño.

### **3.2 Literatura Empírica**

Con respecto a la relación de la IED con el tamaño de mercado, Economou, Hassapis, Philippas y Tsionas (2016), analizando el caso de 24 economías pertenecientes a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y otras 22 economías emergentes para el período de 1980-2012, mediante un modelo econométrico de datos de panel con efectos fijos, encuentra al lag de la misma IED, tamaño de mercado (medido utilizando el PIB), formación bruta de capital y tasa de impuesto a las corporaciones como determinantes significativos de la IED. Obtiene como resultado que las variables mencionadas sostienen una relación directa con la endógena, a excepción de la tasa de impuesto empresarial, que sostiene una relación inversa, dado que una mayor tasa de impuestos le quita competitividad para atraer capitales extranjeros a una economía. (p. 1, 2, 11, 12) Asimismo, Imtiaz y Bashir (2017), en su estudio con datos de panel para economías del Sur de Asia durante los años 1995-2014, encuentran al índice de libertad económica, tamaño de mercado, capital humano, apertura comercial y calidad de infraestructura como variables significativas para explicar el monto de IED que un país percibirá. Interesante, pero previsiblemente, el estudio concluye una correlación positiva entre todas las variables mencionadas y la IED. (p. 281, 288) De igual manera, Azam, Nawaz y Riaz (2019), en su estudio con datos en serie de tiempo para Pakistán considerando el período 1973-2017, encuentran que la corrupción y la violencia y terrorismo sostienen una relación inversa con el monto de inversión extranjera directa percibida por la economía, mientras que una mayor tasa de crecimiento del PBI tiene el efecto opuesto sobre la IED. Asimismo, señalan que es posible estimar el efecto de tamaño de mercado mediante el PBI, por lo que también se concluye que un mayor

tamaño de mercado fomenta las entradas de capitales extranjeros, y resalta la importancia de la gobernabilidad para fomentar mayores ingresos de capitales mediante la reducción de la corrupción y terrorismo. (p. 85, 94) En esa misma línea, Ren (2024) señala que el tamaño de mercado dado, y el tamaño de mercado potencial son los principales factores determinantes de la inversión extranjera, aunque, como otros autores, también destaca la importancia de la mano de obra de menor costo y la calidad institucional como factores que atraen la IED. De igual manera, Albahouth y Tahir (2024), para su estudio de economías de la región ASEAN, encuentran que el tamaño de mercado, estimado como PBI real, tiene una significativa relación directa con los flujos de entrada de IED.

Además de los estudios mencionados, Anyanwu (2012) investigan los motivos de mayores entradas de IED en las economías de África, considera datos anuales desde 1996 hasta 2008, y encuentra que el tamaño de mercado, la apertura al comercio exterior, la prevalencia del índice Rule of Law, la ayuda externa, la aglomeración, y la protección de recursos naturales atraen de forma significativa positiva los flujos de ingreso de inversión extranjera directa; por otro lado, mayor desarrollo financiero desincentiva los ingresos de la misma. En un estudio similar, Shan, Lin, Li y Zeng (2018) analizan el funcionamiento de la inversión extranjera directa en 22 economías de África, proveniente de China, considera data anual desde el año 2008 hasta el 2014, y realiza una regresión con datos de panel; concluyen que el tamaño de mercado, y la voz y responsabilidad tenían un efecto positivo significativo sobre la IED; mientras que solo la estabilidad política y calidad regulatoria tienen un efecto negativo significativo sobre la misma. De similar forma, Sasana y Fathoni (2019) realizan un análisis para las economías del grupo ASEAN (Cambodia, Indonesia, Malasia, Las Filipinas, Tailandia, y Vietnam) considerando datos trimestrales desde el año 2007 hasta el 2016, y utilizan el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) para datos de panel; concluyen que el tamaño de mercado, la integridad de gobierno, y la calidad de infraestructura afectan los flujos de inversión extranjera directa de forma positiva; mientras que las crisis económicas pueden mantener una relación inversa con la IED en situaciones específicas no relevantes para el presente estudio. Asimismo, Azam y Haseeb (2021) estudian la relación entre el tamaño de mercado y la IED en las economías BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), y encuentran mediante modelos de mínimos cuadrados ordinarios completamente modificados, mínimos cuadrados ordinarios dinámicos, estimadores de rezago distribuidos autorregresivos de corte transversal, estimador de grupo de media

aumentada, y estimador de grupo de media de efectos correlacionados comunes, que el tamaño de mercado tiene una relación directa con los flujos de ingreso de inversión extranjera directa. De igual manera, Kida *et al.* (2025), en su estudio de determinantes de IED en Kosovo, confirman que en ese contexto el tamaño de mercado disponible y el bajo costo de hacer negocios tienen un impacto directo significativo en la inversión extranjera directa percibida.

Con respecto a la relación entre tasa de desempleo e inversión extranjera directa, Ekanayake y Kornecki (2011) en su estudio de los determinantes de la IED para los Estados Unidos de América, considerando datos anuales desde el año 1997 hasta el año 2007 encuentra que, además de otras variables no relevantes para el presente estudio, la tasa de desempleo presenta una correlación negativa con los flujos de ingreso de inversión extranjera directa. Asimismo, Bellak, Leibrecht, Riedl (2007) mencionan que el costo de mano de obra está directamente relacionado a los flujos de IED que recepción un país, esto permite dar importancia a la tasa de desempleo como una variable significativa pues este afecta directamente a los salarios o el costo de mano de obra. Los resultados encontrados en su modelo fueron a través de datos de panel triples indexados para los países de Europa Central y Este (CEECs) para los periodos de 1995 hasta el 2003. De igual manera, Aljohani *et al.* (2025), en su estudio para países del Consejo de Cooperación para los Estados Árabes del Golfo (*Gulf Cooperation Council - GCC*) en el período comprendido entre los años 2010 y 2021, encuentran que el desempleo tiene una correlación positiva con la inversión extranjera directa, e indican que se puede deber a los menores costos de empleo o incentivos estatales.

Diversos estudios encuentran relaciones significativas entre libertad económica con la inversión extranjera directa. En primer lugar, Bengoa y Sanchez-Robles (2003) plantearon como objetivo de este artículo encontrar la relación que hay entre la libertad económica y el crecimiento de un país con la inversión extranjera directa. Para esto utilizaron un modelo de panel data utilizando como muestra a 18 países latinoamericanos desde el año 1970 hasta 1999. Los resultados de este encontraron el efecto buscado además de encontrar otras variables aún no mencionadas que son de gran relevancia para esta investigación. Se halló que la infraestructura, medida como vías férreas en el país, y el tamaño del mercado tienen un efecto positivo frente a la IED, mientras que la inflación tiene el efecto opuesto. (p.533, 541) En segundo lugar, Sekkat y Veganzones-Varoudakis

(2007) realizan un modelo de datos de panel para analizar los efectos de la apertura económica y el clima de inversión, medido a través de la infraestructura de una economía, para 72 países considerando un periodo de 1990 hasta 1999. Lo más importante de esto son los resultados obtenidos, en donde se demuestra que la apertura económica y la infraestructura tienen un efecto positivo sobre la IED. (p.607,613,614) De igual manera, Javorcik y Wei (2009), y Imtiaz y Bashir (2017) encuentran esta misma relación entre la apertura económica y la IED, sus trabajos son explicados más a detalle posteriormente.

Con respecto a la relación entre corrupción e inversión extranjera directa, Drabek y Payne (2002) realizaron un trabajo para analizar la incidencia de la transparencia sobre la inversión extranjera directa. Para encontrar este impacto plantearon un modelo de mínimos cuadrados en dos etapas, utilizando la inversión extranjera directa como variable endógena y las siguientes como exógenas: transparencia, crecimiento del PIB, tasa de inflación, tasa de interés y tipo de cambio. En el modelo se analizaron 52 países utilizando una senda de tiempo desde 1991 hasta 1995. Los resultados empíricos más relevantes para el presente trabajo fueron la relación directa de la IED y la transparencia, lo que permite evidenciar la relación inversa entre esta y la corrupción, y, además, se encontró que la inflación tiene un efecto positivo sobre la IED. (p.799, 800) Asimismo, Javorcik y Wei (2009), estudian el impacto de la corrupción en los países receptores de la IED. Se realizó un modelo de datos de panel utilizando datos desde 1993 hasta el 2009 para 21 países receptores europeos emergentes, en el que se encontró la relación de la apertura económica y la corrupción con la inversión extranjera directa; la primera presenta una relación directa con la IED, mientras que la segunda muestra un efecto inverso. (p.615,616,617) De igual manera, Karim, Karim y Nasharuddin (2018) analizan el efecto de la corrupción sobre la inversión extranjera directa para Suecia, Singapur, Malasia, Tailandia, Indonesia, Vietnam y Rusia, durante el período 1995-2014, mediante un modelo de datos de panel, asignando como variables de control al PBI y la tasa de inflación, ambas variables macroeconómicas. El estudio concluye que un mayor PBI, un menor nivel de percepción de corrupción, y una menor tasa de inflación fomentan la entrada de inversión extranjera directa, dado que representan una economía mejor establecida, más transparente, y con un mejor manejo de política monetaria, que suele estar vinculado a un buen manejo de política fiscal. (p.145, 150, 152.) Azam, Nawaz y Riaz (2019) también encuentran una relación significativa entre las variables, que será explicada más adelante.

Wickramarachchi (2019) estudia los determinantes de los flujos de ingreso de IED percibidos en Sri Lanka, para la obtención de sus resultados utiliza un modelo autorregresivo de rezagos distribuidos (ARDL) considerando el período 1970 hasta 2014, con datos anuales. Los resultados evidencian que la estabilidad política tiene un efecto positivo sobre la IED, debido a que un ambiente de paz político tiende a atraer más capitales extranjeros. (p.76,85,88) Asimismo, Akm (2019), en su estudio para Brasil, Indonesia, India, Turquía y Sudáfrica mediante un análisis de datos de panel en primera generación para el período 1996-2017, encuentra a la estabilidad política como el principal determinante del monto de inversión extranjera directa que una economía percibe, con una relación directa entre tales variables. (p. 237, 251) Además de los trabajos ya mencionados, también es importante considerar el aporte de Staats y Biglaiser (2012), que mediante un modelo de efectos fijos para economías de América Latina durante los años 1996-2007, encuentran que la fortaleza judicial y los determinantes ya mencionados previamente del índice Rule of Law promueven los flujos de entrada de inversión extranjera directa; además de esto, Kiriella (2017), en su estudio de la importancia de la gobernanza para la atracción de IED en economías del Sur y Sudeste de Asia (Bangladesh, Cambodia, India, Indonesia, Malasia, Pakistán, Las Filipinas, Singapur, Sri Lanka, Tailandia, y Vietnam) para los años 1996-2005; concluyen que la estabilidad política, la ausencia de violencia, y la calidad regulatoria sostienen relaciones positivas y significativas en la inversión extranjera directa; finalmente, Soeng, Cuyvers y Sok (2017) estudian la relevancia de las instituciones en la atracción de inversión extranjera directa percibida por Cambodia durante los años 1995-2014, utilizan un modelo de efectos fijos, y determinan que la calidad regulatoria, el índice Rule of Law, y la voz y responsabilidad están asociadas directamente con los flujos de ingreso de IED.

Con respecto a la relación entre infraestructura e inversión extranjera directa, Gligo (2007) menciona en su estudio de políticas activas para América Latina y El Caribe que el factor más decisivo para los inversores extranjeros es la infraestructura destinada a facilitar la comunicación entre regiones de la economía. De igual manera, Donaubauer, Meyer y Nunnenkamp (2016) encuentran un efecto positivo de la infraestructura sobre la IED a través de un modelo de mínimos cuadrados en tres etapas para el periodo de 1990 hasta 2010 analizando los países de ingresos bajos y medios (p. 233-240). Posteriormente, Rukh y Wang (2019) estudiaron 8 países desde 1997-2012 con el objetivo de encontrar el impacto del acceso a la infraestructura con la inversión extranjera directa, se utilizó un

modelo de efectos fijos y otro de efectos aleatorios, en los que se encontró que la infraestructura tiene un efecto positivo y significativo con la inversión extranjera directa. (p. 2, 12) De igual manera, Minh y Gál (2024), encuentran que en Malasia, Singapur, Tailandia, Vietnam y China hay una relación significativa positiva entre la infraestructura y la Inversión Extranjera Directa en el largo plazo, pero que en el corto plazo no se puede comprobar esta misma relación en Malasia y Vietnam, posiblemente por los distintos niveles de infraestructura en aquellos países.

Además de los estudios mencionados, se encuentra más aportes que evidencian la relación entre infraestructura e IED, con respecto al tema, CEPAL (2018) señala que la heterogeneidad de la inversión extranjera directa alrededor del mundo se debe a factores tales como la gobernanza en los países, la eficiencia de entidades públicas y los marcos legales impuestos. La agrupación de estas variables tiene un sustancial impacto sobre la IED, lo que resalta la importancia del indicador Rule of Law, pues afectar a esta variable con políticas eficientes sería un eficiente método de atracción de la inversión extranjera directa. (p.110) Asimismo, Alexander (2014) plantea 6 modelos para el periodo de 1984 hasta el 2010 utilizando a América Latina como su población de estudio para representar países emergentes, los resultados muestran que el índice Rule of Law es de gran importancia para los inversores pues a mayor sea este índice, mayores serán los flujos de ingreso de IED que cada economía percibe. De forma similar, Shahbaz, Mateev, Abosedra, Nasir y Jiao (2020), en su estudio del impacto de la infraestructura y educación sobre los flujos de inversión extranjera directa para Francia considerando el período 1965-2017, a través de un modelo autorregresivo con retardos distribuidos (ARDL por sus siglas en inglés), encuentran que existe una relación no lineal entre la infraestructura relacionada al transporte, y la IED, más específicamente, señalan que, al graficarlas, se encuentra una forma de U invertida, por lo que encontrar relaciones directas o inversas es lógico dependiendo de cada contexto. De igual manera, Mbiankeu (2020) analiza el impacto del desarrollo de la infraestructura sobre la IED para el caso de la economía de Camerún, considerando el período 1984-2014 con periodicidad anual, y un modelo de Retraso Autorregresivo Distribuido (ARDL), presenta diversos descubrimientos interesantes, para empezar, indica que la infraestructura de los servicios de comunicación afecta positivamente los flujos de inversión extranjera, mientras que la infraestructura relacionada a la producción o transformación de energía sostiene una relación inversa con la IED. Finalmente, Muzenda, Mwale, Percians y Anno-Frempong (2021) aplican un

modelo de Corrección de Errores Engle-Granger para analizar la relación entre infraestructura y flujos de entrada de IED en Sudáfrica, consideran el período 1970-2015 y determinan que en el corto plazo la apertura comercial, el tamaño de mercado, y la calidad de la infraestructura presentan impactos positivos significativos sobre la IED, mientras que la estabilidad macroeconómica, además de otras variables no consideradas relevantes en el presente estudio, sostienen una relación inversa con la variable en cuestión.

Si bien el presente trabajo se centra en economías emergentes, se consideró apropiado también entender el funcionamiento del ingreso de IED en economías más desarrolladas, con respecto a estas, Pirlogeanu (2017), mediante el test de correlación de Pearson, estudia los determinantes de la IED para el grupo denominado “economías G7”, formado por los Estados Unidos de América, el Reino Unido, Canadá, Japón, Francia, Alemania e Italia para el período 2000-2015, su estudio concluye que la infraestructura, el tamaño del mercado, la apertura comercial, los recursos humanos, la estabilidad política, la deuda externa, el nivel de los salarios y el PBI tienen una correlación positiva con la IED, mientras que la dotación de recursos naturales y la tasa de impuestos una relación inversa. (p. 85, 89, 90) Al analizar las variables encontradas relevantes en los estudios mencionados anteriormente, se puede afirmar que hay similitudes en el funcionamiento de los flujos de ingreso de IED en economías desarrolladas y en vías de desarrollo; sin embargo, como ya se mencionó, resulta más interesante estudiar el caso de las economías no desarrolladas por los beneficios adicionales que la IED presenta para estas.

# CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN

## 4.1 Datos y variables

La variable dependiente o endógena es el flujo neto de entradas de inversión extranjera directa, medida en dólares estadounidenses a precios corrientes.

Las variables exógenas del modelo se dividen en macroeconómicas e institucionales o políticas. Las variables macroeconómicas consideradas son; el tamaño de mercado, medido como el crecimiento del PBI per cápita medido en dólares estadounidenses corrientes; y la tasa de desempleo.

Por otro lado, las variables institucionales y políticas consideradas fueron; la ubicación en percentiles del índice Rule of Law, que mide la calidad de las leyes de cada economía; y la cantidad de suscripciones a internet de banda ancha por cada 100 personas, que mide la infraestructura.

La data para la variable endógena y las variables exógenas fue extraída de la base de datos del Banco Mundial.

La información presentada es resumida en la tabla 4.1.

**Tabla 4.1**

*Variables, indicadores y tipos de variables*

<b>Variable</b>	<b>Indicador</b>	<b>Tipo de variable</b>
Inversión extranjera directa (endógena)	Entradas netas de inversión extranjera directa (dólares americanos corrientes)	Económica
Crecimiento del tamaño de mercado	Crecimiento del PBI per cápita (%)	Económica
Infraestructura	Cantidad de suscripciones de banda ancha por cada 100 personas	Institucional/política
Leyes	Percentil en puntuación del índice Rule of Law	Institucional/política
Desempleo	Tasa de desempleo	Económica

El principal criterio para la selección de economías de cada región fue que no presenten shocks externos de mayor severidad, dado que podrían sesgar los resultados, asimismo, que presenten situaciones económicas relativamente estables, por lo que se optó por no considerar economías como Venezuela. Luego de realizar el proceso de selección, se obtuvo 238 observaciones para el modelo de América Latina y 210 para el de economías emergentes de Europa.

#### 4.2 Propuesta de estimación empírica

Dado el presente marco teórico y la revisión de literatura, se utilizó el crecimiento del PBI per cápita, la tasa de desempleo, el índice Rule of Law y las subscripciones a internet de banda ancha por cada 100 personas. Por consiguiente, usando el mismo orden, la ecuación del modelo econométrico sería:

$$IED = v_i + \beta_1 \text{Crecimiento del PBI per cápita}_{it} + \beta_2 \text{Tasa de desempleo}_{it} + \beta_3 \text{Percentil de Rule of Law}_{it} + \beta_4 \text{Cantidad de subscripciones de banda ancha}_{it} + e_{it}$$

donde  $i$ =países de la regresión,  $t$ =años a estudiar, y los caracteres griegos ( $\beta$ ) son los coeficientes que representan las relaciones de causa-efecto de cada determinante con la IED.

El modelo econométrico escogido para ambos contextos es de tipo panel data con la finalidad de analizar los países de Latinoamérica y los países emergentes de Europa para explicar de una manera más adecuada cómo estas variables influyen sobre la IED en cada población de estudio. Para cuantificar el análisis se realizaron los siguientes procesos econométricos.

En primer lugar, se debe identificar el modelo a utilizar, para esto, se ejecutará regresiones por efectos fijos y efectos aleatorios como requisito del test de Hausman (1978) con el fin de especificar adecuadamente el tipo de modelo econométrico. Cabe mencionar que la hipótesis nula indica que el modelo más adecuado es el de efectos aleatorios, para determinar si se acepta o se rechaza dicha hipótesis, se analiza la probabilidad chi-cuadrado, en caso esta fuera menor al nivel de significancia, se rechazaría y se debería proceder con efectos fijos, mientras que, si fuera mayor, lo óptimo sería emplear un modelo de efectos aleatorios. Las pruebas de Hausman (1978) para el contexto de Latinoamérica y de economías emergentes de Europa se encuentran en los Anexos 1 y 4, respectivamente.

En segundo lugar, se procede a la detección del problema de autocorrelación a través del test de Wooldridge (2002), cuya hipótesis nula es que no existe autocorrelación de primer orden y se analiza la probabilidad F de Fisher para aceptarla o no, en caso la probabilidad fuera menor a 0.05 se rechazaría la hipótesis nula y se concluiría que el modelo sí tiene el problema de autocorrelación, en caso contrario, si fuera mayor, no existiría dicho problema en el modelo. Las pruebas de Wooldridge (2002) para el contexto de Latinoamérica y de economías emergentes de Europa se encuentran en los Anexos 3 y 6, respectivamente.

En tercer lugar, correspondería realizar la prueba modificada de Wald, introducida por Greene (2012), para la identificación o no de heterocedasticidad, pero dado que se determinó que el modelo más apropiado es el de efectos aleatorios en ambos contextos analizados, no es necesario precisar si este existe o no, solo se asume que es el caso. En caso uno de los modelos fuera de efectos fijos sería necesario realizar la prueba modificada de Wald para determinar la presencia o no de Heterocedasticidad. El test presenta la hipótesis nula de que no existe este problema, en otras palabras,

$$\sigma^2(i) = \sigma^2$$

Donde  $i = 1 \dots N$ , y N es el número de países.

En caso se obtuviera una probabilidad de chi-cuadrado menor a uno menos el nivel de confianza, se rechazaría la hipótesis nula y se concluiría que sí existe el problema de Heterocedasticidad. Cabe recalcar que este test no se realizó, pues ambos modelos asumen dado el problema de heterocedasticidad, al ser de efectos aleatorios.

En cuarto lugar, se realiza la prueba de Breusch-Pagan (1980) para determinar si se presenta correlación contemporánea. La hipótesis nula indica independencia transversal, en otras palabras, que los errores entre las unidades son independientes entre sí. Al igual que con otras pruebas, se analiza la probabilidad del chi-cuadrado para aceptar o rechazar dicha hipótesis. En caso se rechace, se podrá decir que existe correlación contemporánea y se deberá arreglar este problema. Los resultados de la prueba de Wald para los modelos de Latinoamérica y economías emergentes de Europa se encuentran en los Anexos 2 y 5, respectivamente.

En último lugar, se realiza el modelo de datos de panel para mínimos cuadrados generalizados, que arregla los problemas que se hayan encontrado en las pruebas anteriores. Se analizan los signos de los coeficientes para asegurar que los resultados

tengan una interpretación económica con base teórica y empírica, asimismo, se analizan los p-valores para comprobar la significancia estadística de las variables independientes sobre la dependiente.

Es pertinente mencionar que optar por un modelo de corte transversal o de series de tiempo no hubiese sido óptimo pues la falta de identificación de la heterogeneidad conlleva a resultados sesgados que muchas veces no se pueden transcribir a la realidad. Asimismo, la data obtenida de las variables para diferentes periodos y para diferentes países se presta perfectamente para la aplicación de un modelo de datos de panel. Por otro lado, los modelos finales presentarán precisamente lo que plantea como objetivo este trabajo. Los coeficientes mostrados de los modelos de datos de panel se podrá encontrar la relación (positiva o negativa) de cada una de las variables que impactan sobre la IED para cada uno de los contextos mencionados. Este modelo simple y conciso brinda resultados con poco sesgo gracias a los tests ya mencionados que atraviesa antes de llegar a los mismos.

### **4.3 Análisis de estadísticas descriptivas**

Para entender las relaciones entre las variables del presente estudio, primero es necesario estudiar las tendencias, promedios individuales, anuales y variabilidad de cada una. Para el siguiente análisis de tablas y figuras se debe tener claro las unidades de cada una de las variables. La inversión extranjera directa (FDI) está medida en dólares americanos corrientes, el crecimiento del Producto Bruto Interno per cápita (PBIPCCR) está medido como porcentaje (1-100), la tasa de desempleo (UNE) está medida como porcentaje (1-100), el índice Rule of Law (RLAW) está medido con una puntuación del 1 al 100, y finalmente, se consideraron las subscripciones de banda ancha por cada 100 personas (BRSUBS).

La tabla 4.2 presenta la comparación y relevancia de los valores promedio y desviaciones estándar de cada variable para cada región del estudio. En primer lugar, la variable dependiente o explicada, inversión extranjera directa, presenta valores promedio notoriamente superiores en la región de Latinoamérica; sin embargo, esto no debilita el argumento de comparabilidad dado que en el punto de inicio en el año 2009 presentaban niveles muy cercanos en promedio de IED, analizar la variabilidad de esta es primordial, dado que es mayor al nivel promedio en ambos contextos, lo que indica que se encuentran

valores muy distantes, por lo que habría que tener cautela al interpretar el valor promedio. En segundo lugar, el crecimiento del PBI per cápita muestra valores similares en el nivel promedio con las economías emergentes de Europa superando a las de Latinoamérica, sus desviaciones estándar son relativamente elevadas y cercanas entre ambos contextos, por lo que, al igual que con la variable explicada es necesario analizar con cuidado los promedios. En tercer lugar, se encuentra una tasa promedio de desempleo notoriamente mayor en Europa, también con mayor variabilidad; ambos contextos requieren cautela al analizar los promedios en esta variable por la moderada desviación estándar, en términos relativos al promedio. En cuarto lugar, se encuentran valores similares en la variabilidad y el promedio del índice Rule of Law de ambos contextos, que, de forma similar a la variable de desempleo, presenta valores moderados en la desviación estándar relativos al promedio, por lo que sus promedios son útiles si se analizan con cautela. En quinto lugar, se encuentra un promedio severamente mayor en las suscripciones de banda ancha por cada cien personas en las economías emergentes de Europa; sin embargo, presenta variabilidad similar en ambos contextos, por lo que analizar el promedio de las economías emergentes de Europa requiere menor cuidado que el encontrado para las economías de Latinoamérica.

En resumen, para el caso de la gran mayoría de variables en ambas regiones, se debe tener cuidado con la interpretación de la media dado que las desviaciones muestran una dispersión de datos considerable respecto a los promedios, esto se puede deber a los negativos considerados en los promedios que no son considerados en la desviación estándar, pues se calculan en valor absoluto, o por la misma dispersión que se muestra en la data analizada. Sin embargo, la única variable excluida de sesgos en la interpretación son las suscripciones de banda ancha por cada 100 personas en Latinoamérica, pues la media se aproxima a la desviación lo que indica relevancia en su interpretación.

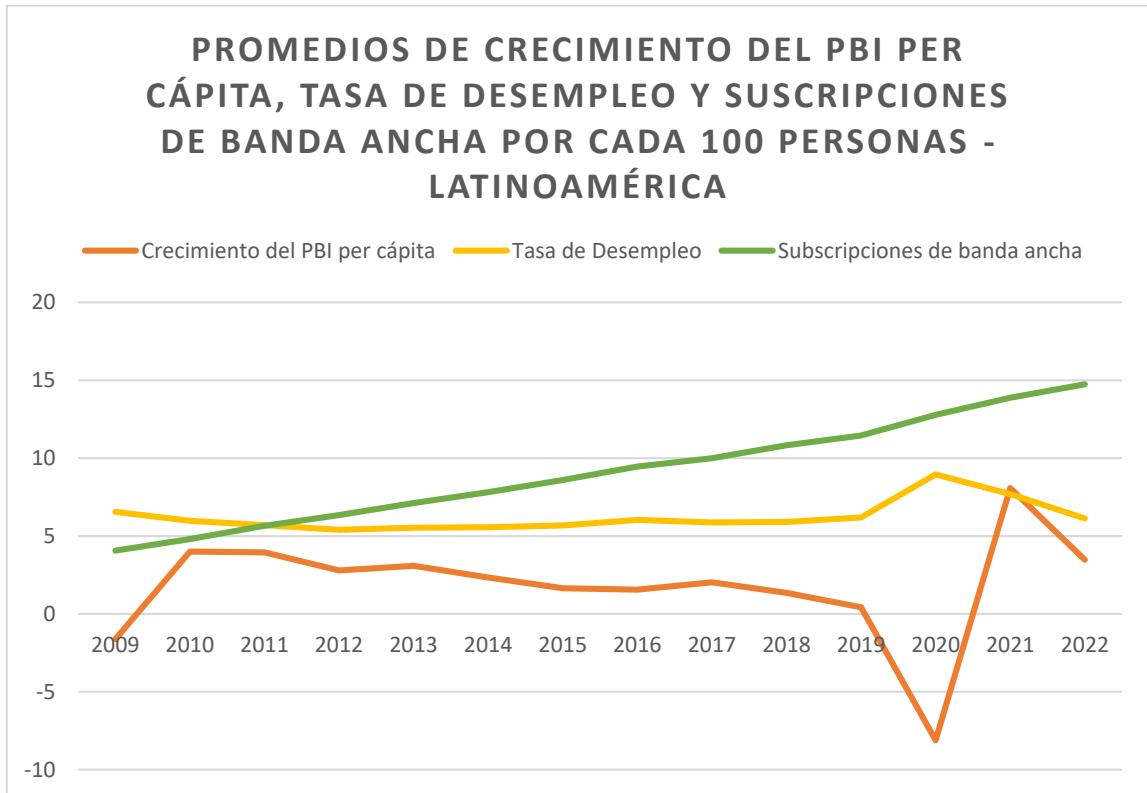
**Tabla 4.2***Promedio y desviación estándar de cada variable por región*

<b>AMÉRICA LATINA</b>	<b>FDI (\$)</b>	<b>PBIPCR (%)</b>	<b>UNE (%)</b>	<b>RLAW (1-100)</b>	<b>BRSUBS (1-100)</b>
<b>DESV. EST.</b>	18,224,261,504	4.21	2.82	20.83	6.67
<b>MEDIA</b>	9,209,859,583	1.79	6.23	38.36	9.11
<b>EUROPA</b>	<b>FDI (\$)</b>	<b>PBIPCR (%)</b>	<b>UNE (%)</b>	<b>RLAW (1-100)</b>	<b>BRSUBS (1-100)</b>
<b>DESV. EST.</b>	10,608,984,464	4.67	6.68	15.01	7.63
<b>MEDIA</b>	5,478,001,393	2.55	12.33	45.88	18.41

En la figura 4.1, se puede apreciar que para el caso de Latinoamérica existe una tendencia al alza en el promedio de suscripciones de banda ancha, una tendencia a la baja del crecimiento del PBI per cápita desde el año 2010 hasta el año 2020, seguido de un año de recuperación post pandemia covid-19 (2021), mientras que la tasa de desempleo se mantuvo relativamente estable. No se incluyó en la figura el índice Rule of Law debido a que su magnitud dificulta el análisis, pero es importante mencionar que se mantuvo relativamente estable.

**Figura 4.1**

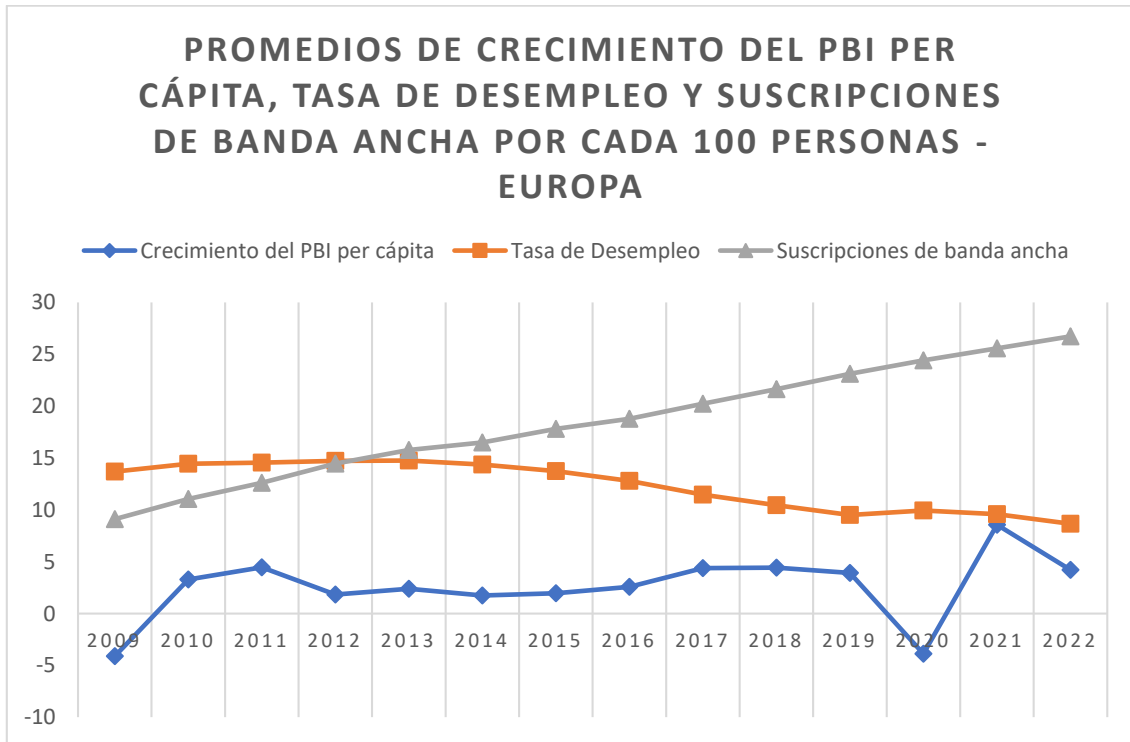
*Promedios de crecimiento del PBI per cápita, tasa de desempleo y suscripciones de banda ancha por cada 100 personas - Latinoamérica*



La figura 4.2 muestra el caso de las economías emergentes de Europa. Se encuentra tendencias similares a las de Latinoamérica en las variables dependientes, a excepción de la tasa de crecimiento del PBI per cápita, que, si bien es cierto, comparte el drástico aumento del año 2009 al 2010, se muestra relativamente estable desde ese año, hasta antes de 2020, año en que la pandemia del virus Covid-19 detuvo el crecimiento económico, y se recuperó en 2021. El índice Rule of Law también se ha mantenido relativamente estable en este contexto.

**Figura 4.2**

*Promedios de crecimiento del PBI per cápita, tasa de desempleo y suscripciones de banda ancha por cada 100 personas - economías emergentes de Europa*

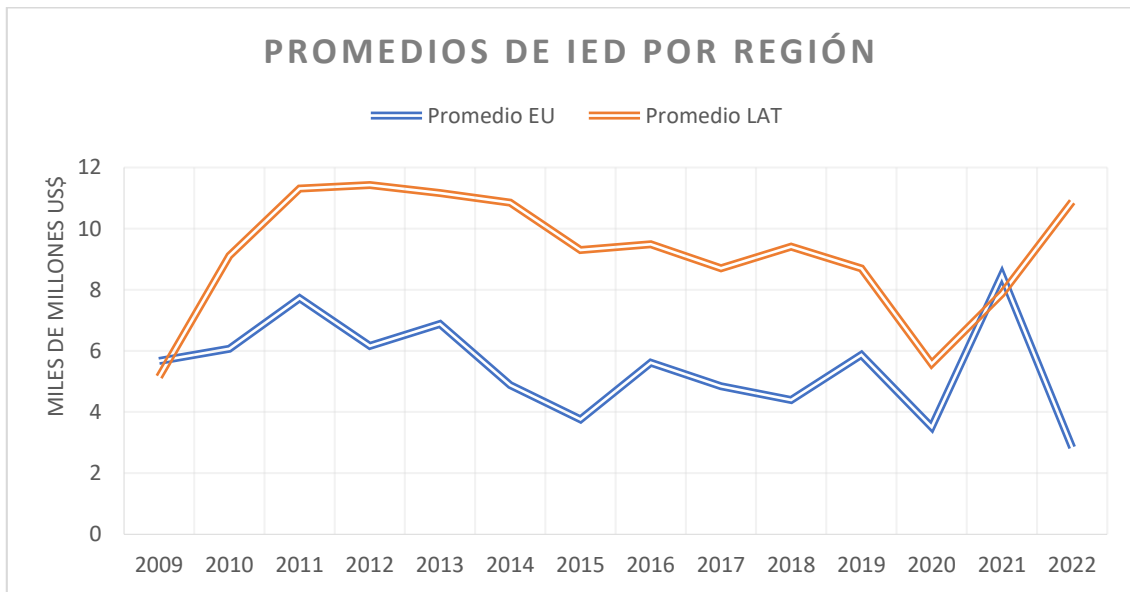


La figura 4.3 muestra el promedio de la IED por cada región, es decir, América Latina y economías emergentes de Europa. Como se puede apreciar, Latinoamérica y las economías emergentes de Europa parten con un IED promedio prácticamente igual en el año 2009, lo que resulta especialmente interesante, pues presentar el mismo punto de partida permite fortalecer el argumento de que estas regiones son comparables.

En torno a la serie de tiempo, ambas regiones tienen tendencias muy similares, a excepción del último período, año en el que Europa experimentó una significativa caída en su IED percibida. Cabe mencionar que las fluctuaciones de Latinoamérica son notoriamente más pronunciadas. Asimismo, como ya se mencionó previamente, en promedio, Latinoamérica percibe en promedio casi el doble de IED que Europa.

**Figura 4.3**

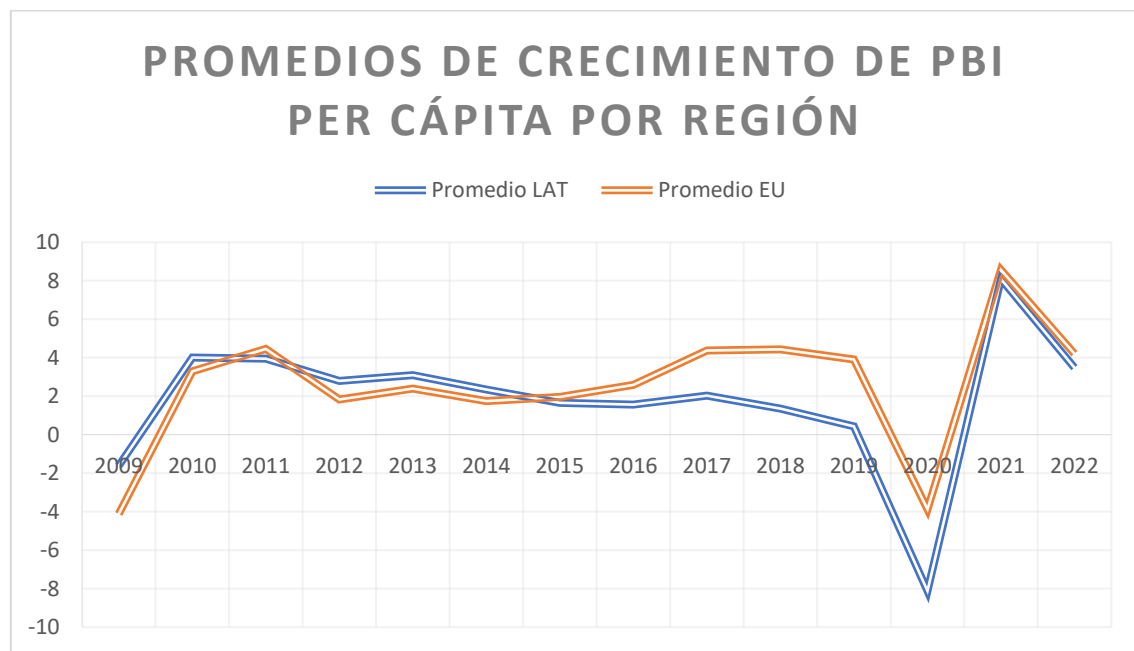
*Promedios de inversión extranjera directa por región*



Como se puede apreciar en la figura 4.4, Latinoamérica y Europa parten con una tasa de crecimiento per cápita negativa en el año 2009 y presentan tendencias relativamente similares hasta el año 2015, en el que el crecimiento del PBI per cápita de Europa tiende al alza, mientras que el de Latinoamérica mantiene su tendencia a la baja. En el año 2020 se observó una significativa caída en el crecimiento del PBI per cápita en ambos contextos debido a la pandemia del virus COVID-19, posteriormente, se dio la recuperación del año 2021, y un crecimiento moderado en el año 2022. Es pertinente mencionar que se encontró una brecha significativa del crecimiento del PBI per cápita entre ambas regiones desde el año 2016 hasta el 2020, pero esta se redujo significativamente en los últimos períodos analizados.

**Figura 4.4**

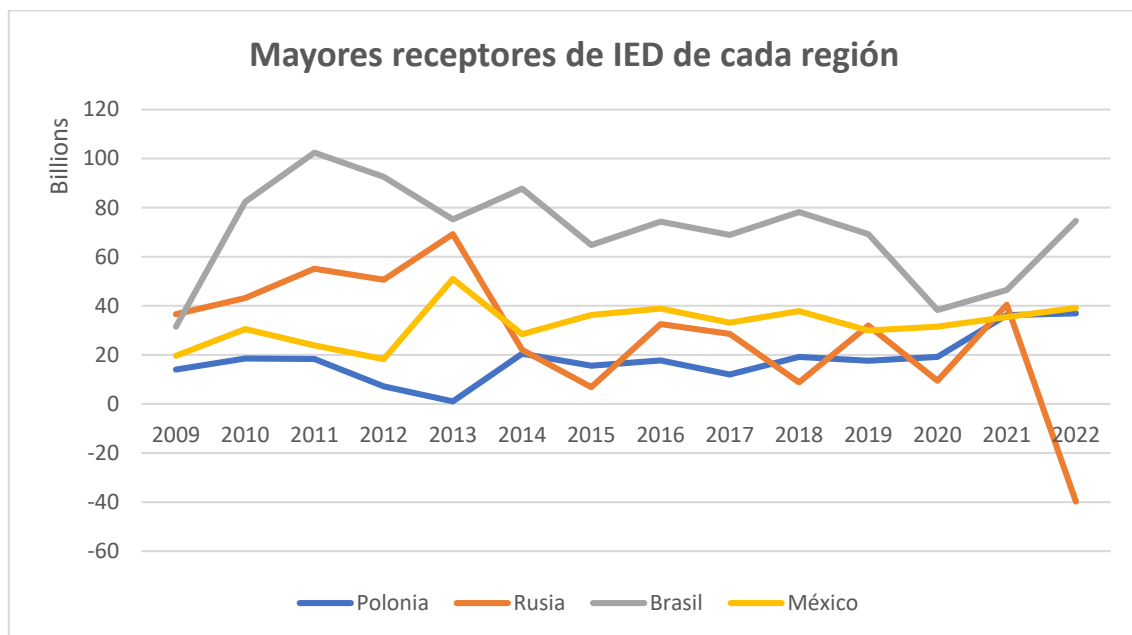
*Promedios de crecimiento de PBI per cápita por región*



La figura 4.5 permite comparar los mayores receptores de inversión extranjera directa de cada región, se puede notar rápidamente que Brasil es el mayor receptor del estudio, seguido, en promedio, de México, Rusia y Polonia, al analizar el caso de Rusia, se encuentra que ha mostrado fuertes variaciones a lo largo de los años, en términos más específicos, empezó en una posición superior a la de Brasil en el año 2009, que perdió rápidamente en el año 2010, y posteriormente, en el año 2014 también fue superada por México; sin embargo, es interesante notar que en los años 2019 y 2021 superó a la economía Mexicana y sería interesante entender las políticas que aplicaron y mecanismos que influyeron en esta recuperación para seguir promoviendo el aumento de su inversión extranjera directa percibida. En caso se encontrara que se priorizaron políticas que afecten variables macroeconómicas, comprobaría la segunda hipótesis específica. Finalmente, en el año 2022, debido al conflicto con Ucrania, se observó una significativa reducción en su IED percibida, pues su riesgo país aumentó, empresas extranjeras detuvieron sus actividades, y su moneda perdió estabilidad.

**Figura 4.5**

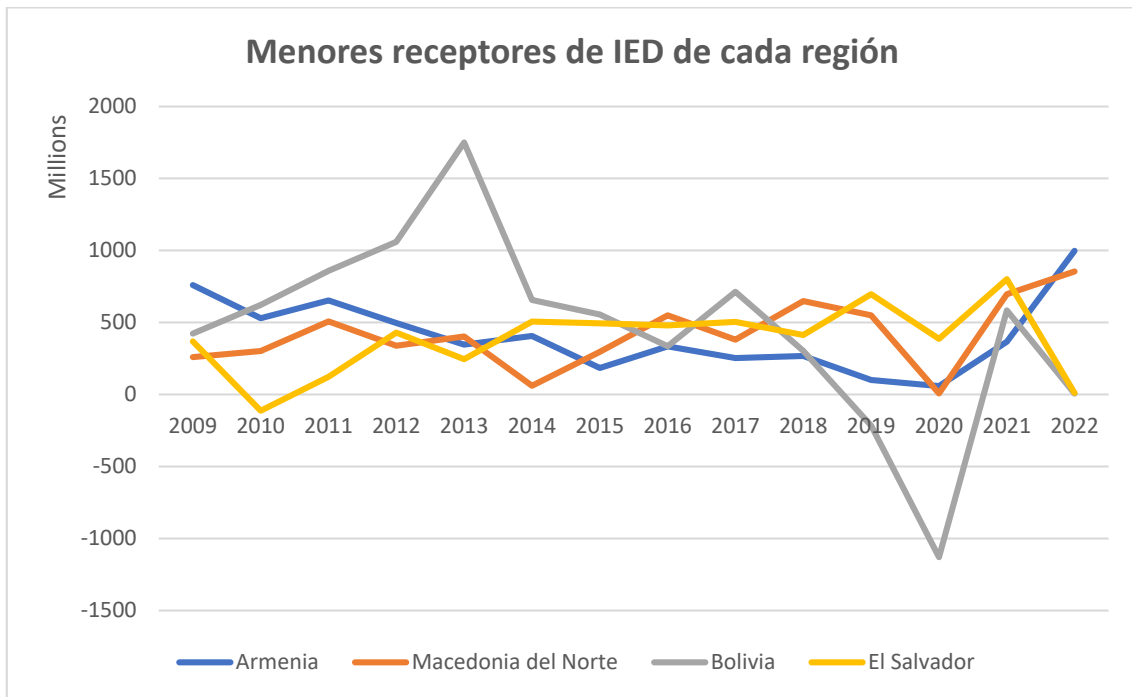
*Mayores receptores de IED de cada región*



La figura 4.6 muestra el análisis de las economías con una menor recepción de inversión extranjera directa resulta interesante porque se ve fuertes variaciones y cambios de tendencia en el período analizado. Los casos que resultan más interesantes son el de Armenia y Bolivia, el primero, presenta mayormente movimientos de disminución en el monto percibido, hasta el año 2021 en el que presenta un drástico aumento, seguido de uno aún mayor en el año posterior, que lo coloca como el cuarto mayor receptor de los 4 analizados en esta figura. Por el lado de Bolivia se observó que presentó niveles similares de IED a los de las otras economías de la figura en el primer periodo analizado pero percibió montos significativamente superiores los años 2011, 2012 y 2013, y fue la economía cuya IED percibida cayó en mayor medida el año 2020, por lo que sería interesante estudiar estos casos para posiblemente encontrar errores de los hacedores de política para que otras economías en vías de desarrollo no los cometan. Asimismo, el caso de Macedonia del Norte representa un drástico cambio, dado que desde el año 2011 hasta el 2014 presentaba una tendencia a la baja, y posteriormente se encontró una tendencia al alza hasta el año 2019, seguido de la caída y recuperación 2020-2021. El caso de El Salvador también es interesante, pues presenta importantes caídas en los años 2010, 2020 y 2022, por lo que se podría estudiar estos momentos para entender mejor las dinámicas de atracción de IED.

**Figura 4.6**

*Menores receptores de IED de cada región*



## CAPÍTULO V: RESULTADOS

A continuación, se presentan los resultados de los modelos aplicados a ambos contextos, al igual que la comprobación de las hipótesis propuestas inicialmente.

La tabla 5.1 presenta los resultados para el modelo de Latinoamérica, es un modelo de efectos aleatorios, por lo que se asume que presenta el problema de heterocedasticidad, y se detectó el problema de correlación contemporánea que fueron solucionados para llegar a los resultados presentados.

**Tabla 5.1**

*Resultados del modelo para Latinoamérica*

Variable	Coeficiente	Error Estándar	Z	P-valor	Intervalo al 95% de confianza	
Crecimiento del PBI per cápita	-2746355	6331824	-0.43	0.664	-1.52e+07	9663792
Tasa de desempleo	1.06e+09	1.62e+07	65.39	0.000	1.03e+09	1.09e+09
Índice Rule of Law	2.03e+07	1767455	11.48	0.000	1.68e+07	2.38e+07
Suscripciones de banda ancha	4.56e+08	1.28e+07	35.78	0.000	4.31e+08	4.81e+08
Constante	-2.47e+09	1.06e+08	-23.39	0.000	-2.68e+09	-2.27e+09

Se encuentra que la relación del crecimiento del tamaño de mercado y la inversión extranjera directa es negativa pero no significativa para el caso de Latinoamérica, es decir, que para atraer la inversión extranjera directa debe haber un menor tamaño de mercado; a pesar de no ser significativa estadísticamente, consideramos que el coeficiente puede ser útil si es interpretado con cautela. Analizando más a detalle, el signo de la variable independiente mencionada no significa que el país este dejando de crecer, sino que está produciendo menos respecto al periodo anterior. Una vez planteado esto, se entiende que la utilización potencial de los recursos es mayor que la utilización real y esto de evidencia

en el decrecimiento del tamaño de mercado de un periodo a otro. Por ende, esto es visto como una oportunidad de los inversionistas extranjeros para inyectar dinero pues el país no está produciendo a su máximo potencial y sobran recursos que ellos podrían utilizar para sus respectivas oportunidades productivas y financieras.

La tasa de desempleo presenta un efecto positivo y significativo sobre la inversión extranjera directa, es decir, que si hay mayores niveles de desempleo habrá una mayor atracción de la IED. Para explicar lo planteado, el desempleo afecta directamente a los salarios, una mayor tasa ocasionara una reducción de salarios, pues, el exceso de demanda de trabajo hará que los individuos estén dispuestos a ganar menos por el simple hecho de estar empleados. Bucheli y Furtado (2001, p-19) menciona una teoría para explicar la reducción salarial ocasionada por el desempleo que es la del capital humano. Esta consiste en que el trabajador va adquiriendo mayores conocimientos a lo largo de su periodo laboral pero una vez desempleado este dejará de obtenerlos o lo adquirido no será de total uso para su siguiente empleo. En pocas palabras, el nivel de capital humano afectara directamente al nivel salarial. Asimismo, Velázquez y Hernández (2018) explican lo encontrado desde la perspectiva de la curva de salarios. Mencionan que los salarios de eficiencia consisten en que los trabajadores harán todo lo posible para mantener su trabajo cuando esté dada una tasa de desempleo alta, pues esto refleja una menor probabilidad de encontrar un nuevo trabajo. Es por esto que la remuneración del trabajador ya no será un factor determinante para ser empleado por lo que las empresas tienden a reducir sus salarios, pues tienen conocimiento de que existe un exceso de oferta de trabajo. Una vez entendido lo ya mencionado, Bellak, Leibrecht y Riedl (2007) plantean que el costo de mano de obra está directamente relacionado a los flujos de inversión extranjera directa que recibe un país, pues un menor costo atrae a los inversores del extranjero. De esta manera, se justifica el efecto que tiene la tasa de desempleo frente a la recepción de IED de América Latina.

El índice Rule of Law tiene un impacto positivo y significativo sobre la inversión extranjera directa, en otras palabras, si es que las instituciones legales en el país operan de manera eficiente, los inversionistas estarán más incentivados a invertir en el país. Esto se puede explicar a través del hecho de que cualquier inversor buscará un lugar donde se minimice la corrupción, la economía sea abierta, se cumplan los derechos fundamentales, haya orden y seguridad en la sociedad, y el gobierno sea eficiente. Para empezar, la minimización de la corrupción significa más dinero para utilizar en gasto público, por lo

que significaría una mejora en la infraestructura y además refleja un buen uso de los impuestos pagados por el inversor para que en el largo plazo el país tienda al crecimiento. La apertura del gobierno es otro factor clave pues los inversionistas extranjeros buscarán todas las oportunidades de comercio posibles, ya sea en el país en el que invirtieron o en países cercanos a este, un gobierno cerrado solo permitiría asociarse con ellos mismos por lo que reducirían sus oportunidades de generar una mayor rentabilidad, lo que repele la IED. Finalmente, la eficiencia del gobierno es de mucha importancia, pues facilita el proceso de poner en marcha un negocio. Para explicar más a detalle, un inversionista priorizaría un país en el que se demore menos en poder establecer una empresa operativa, dado que más tiempo perdido significa menor producción, lo que ocasionaría una reducción de rentabilidad. Alexander (2014) menciona que la corrupción reduce la eficiencia, incrementa los costos y reduce la productividad debido a que el dinero utilizado no va direccionado al beneficio del país, sino que va para beneficiar a los funcionarios gubernamentales. Asimismo, menciona que los derechos de propiedad, los trámites para empezar a operar y el tiempo que esto toma son de gran importancia para la toma de decisión un inversor extranjero. Apoyando esta idea, Anyanwu (2012) señala que la prevalencia y aumento del índice Rule of Law genera que los flujos de ingreso de IED aumenten en su modelo para economías de África; de igual manera, Staats y Biglaiser (2012) señalan que existe una correlación directa entre las variables mencionadas en su estudio para economías en desarrollo, enfocándose en el contexto Latinoamericano; Soeng, Cuyvers (2017) indican que para Cambodia existe la misma relación entre la calidad de leyes y el flujo de ingreso de inversión extranjera; finalmente, Kiriella (2017) realiza un estudio para encontrar las variables relacionadas a la gobernanza que determinen la IED, y encuentra que en las 11 economías de su estudio, ya mencionadas en el capítulo de revisión de literatura, a mayor calidad de leyes y menor índice de corrupción, se observan mayores niveles de entradas de inversión extranjera directa.

La infraestructura tiene un efecto positivo y significativo sobre la IED, es decir, que los inversionistas estarán atraídos a los países con infraestructura más desarrollada. La justificación de lo planteado tiene que ver con tres puntos principales; la reducción de costos y tiempo de transporte, el reflejo de desarrollo de un país y la eficiencia operativa. En primer lugar, los costos y el tiempo de transporte son un gran factor decisivo para un inversionista pues, una reducción de ambas variables llevará a mayores márgenes

rentables y a oportunidades de satisfacer una mayor sección de la demanda. En segundo lugar, la infraestructura es un indicador directo del desarrollo de una nación, lo que incentivará a los inversionistas, pues es indicativo de un buen manejo institucional para haber implementado estas facilidades, y por ende reduce los riesgos del inversionista. Finalmente, la eficiencia operativa, que consiste en las facilidades brindadas de los servicios básicos, es decir, telecomunicaciones, agua, electricidad que dependen de la infraestructura del país y llevará a un aumento en la productividad de la empresa. Gligo (2007) menciona que la facilidad y los costos de los servicios básicos que brinda el país son un factor decisivo para un inversor extranjero y además recalca que el servicio más relevante es el de telecomunicaciones. Por otro lado, Donaubauer, Meyer y Nunnenkamp (2016) señalan que la infraestructura atrae los flujos de IED a través de las mejores de la dotación de la infraestructura en energía, producción, finanzas, comunicaciones y transporte.

La tabla 5.2 presenta los resultados para el modelo para las economías emergentes de Europa, para posteriormente poder analizar los efectos de las variables es importante tener que se desarrolló un modelo de efectos aleatorios debido a que así lo indicó la prueba de Hausman (1978). Asimismo, cabe mencionar que el modelo contaba con el problema de heterocedasticidad, y correlación contemporánea que fueron solucionados para llegar a los resultados presentados a continuación.

**Tabla 5.2**

*Resultados del modelo para economías emergentes de Europa*

Variable	Coefficiente	Error Estándar	Z	P-valor	Intervalo al 95% de confianza	
Crecimiento del PBI per cápita	2.463+08	5289149	46.42	0.000	2.35e+08	2.56e+08
Tasa de desempleo	-6.45e+08	1.09e+07	-59.02	0.000	-6.66e+08	-6.23e+08
Índice Rule of Law	-1385056	2006163	-0.69	0.490	-5317063	2546951
Suscripciones de banda ancha	-2.79e+08	7851799	-35.47	0.000	-2.94e+08	-2.63e+08
Constante	1.78e+10	4.12e+08	43.219	0.000	1.70e+10	1.86e+10

Para empezar, se encuentra una relación significativa positiva entre el crecimiento del tamaño de mercado y la inversión extranjera directa percibida, la que es posiblemente la relación más intuitiva del modelo, dado que los inversores ven a las economías con mayores tasas de crecimiento de PBI como mercados en una mejor situación, lo que puede entenderse como una sociedad con capacidad de comprar más bienes y servicios, dándole más beneficios a los inversores. Este resultado es apoyado por Anyamu (2012), que encuentra la misma relación en su modelo de datos de panel para economías de África. De manera más específica, Shan, Lin, Li y Zeng (2018) estudiaron la situación de la inversión proveniente de China en las economías de África desde el año 2008 hasta el 2014, compararon el impacto de la dotación de recursos naturales con el del tamaño de mercado y concluyeron que para las 22 economías analizadas el tamaño de mercado es de mayor relevancia que la otra variable mencionada. Asimismo, Sasama y Fathoni (2019) encuentran una relación positiva y estadísticamente significativa entre el tamaño de mercado y los flujos de ingreso de inversión extranjera directa en las economías del grupo ASEAN (Cambodia, Indonesia, Malasia, Las Filipinas, Tailandia y Vietnam).

Con respecto a la relación entre desempleo y flujos de ingreso de IED, también se encuentra una relación opuesta a la encontrada para los países de América Latina, en este caso, esta es negativa y significativa, es importante mencionar que este resultado es difícil de fundamentar dado que no existe una considerable cantidad de estudios de determinantes de inversión extranjera directa para las economías analizadas en este modelo; sin embargo, Ekanayake y Kornecki (2011) encuentran esta misma relación de causalidad inversa entre las variables mencionadas en su estudio para los Estados Unidos, para su estudio, indican que esta correlación se debe a que los estados con mayores tasas de empleo registran mayores proporciones de ingreso de IED.

Con respecto a la primera variable institucional analizada, calidad de leyes, medida a través de la posición de cada economía en el índice Rule of Law, se encuentra que mantiene una relación negativa con los ingresos de inversión extranjera directa; sin embargo, como ya se mencionó, a diferencia del caso de Latinoamérica, esta variable no es estadísticamente significativa a un nivel de 10% en el contexto de las economías emergentes de Europa, a pesar de esto, consideramos que el coeficiente puede ser útil si es interpretado con cautela. Apoyando esta idea, Othman (2022) en su estudio para las economías de la región Árabe encuentra mediante el Método Generalizado de Momentos que los índices Rule of Law, Efectividad de Gobierno, Voz y Responsabilidad,

Estabilidad Política, y de Libertad Civil tienen una correlación inversa con los flujos de ingreso de IED en ese contexto, pero, al igual que en el presente estudio, estos resultados no son estadísticamente significativos. De igual manera, Ozekhome (2022) encontró mediante tres modelos que el índice Rule of Law mantiene una relación inversa con los flujos de IED en Nigeria, más específicamente, utilizó el Método Generalizado de Momentos (GMM por sus siglas en inglés), Mínimos Cuadrados Totalmente Modificados (FMOLS por sus siglas en inglés), y Mínimos Cuadrados Ordinarios Dinámicos (DOLS por sus siglas en inglés). Asimismo, Wanigasuriya (2022), mediante modelos de Mínimos Cuadrados en dos etapas (TSLS por sus siglas en inglés) y Método Generalizado de Momentos (GMM por sus siglas en inglés), identifica una relación inversa entre la estabilidad política y el índice Rule of Law sobre la IED en los países de Asia del Sur.

Finalmente, la segunda variable institucional considerada en el modelo, infraestructura, medida a través de la cantidad de suscripciones de banda ancha por cada 100 habitantes, presenta una relación inversa y significativa con los flujos de inversión extranjera directa percibidos en cada economía. Esta relación también es evidenciada por Shahbaz, Mateev, Abosedra, Nasir y Jiao (2020), en su estudio para Francia, en el que señalan que existe una relación no lineal entre infraestructura e inversión extranjera directa, por lo que es posible encontrar una relación negativa y significativa en el caso de las economías en vías de desarrollo de Europa. Asimismo, Mbiankeu (2020) señalan que la infraestructura de energía sostiene una correlación negativa con la atracción de IED de tal economía. Finalmente, Muzenda, Mwale, Percians Mange y Anno-Frempong (2021) encuentran que, para el caso de las economías de Sudáfrica, la inversión en infraestructura sostenía una relación inversa con la inversión extranjera directa, lo que podría explicarse, al menos parcialmente, con la teoría de *crowding-out* explicada en el marco teórico.

Con respecto a la hipótesis general, esta no se puede rechazar, dado que, como señala la tabla 5.3, se encuentra mayores diferencias en los coeficientes en los coeficientes que representan las relaciones entre los determinantes y la inversión extranjera directa. Además de esto, la variable que representa la calidad de leyes resulta no significativa estadísticamente a un nivel de 90% en el contexto de economías emergentes de Europa.

**Tabla 5.3***Resumen de coeficientes de ambos modelos*

<b>Variable</b>	<b>Latinoamérica</b>	<b>Economías emergentes de Europa</b>
Crecimiento del tamaño de mercado	Negativo (-), no significativo	Positivo (+)
Tasa de Desempleo	Positivo (+)	Negativo (-)
Calidad de leyes (Rule of Law)	Positivo (+)	Negativo (-), no significativo
Infraestructura	Positivo (+)	Negativo (-)

Con respecto a la primera hipótesis específica, que señala que la variable más relevante para determinar la IED en ambos contextos es la tasa de desempleo, pero con relaciones distintas, esta es aceptada, dado que los coeficientes señalan que, para el caso de ambos contextos, el mayor coeficiente es el de la tasa de desempleo, siendo positivo en Latinoamérica y negativo en las economías emergentes de Europa. Sin embargo, el coeficiente hallado para el caso de Latinoamérica no debería usarse para tomar decisiones, dado que aumentar la tasa de desempleo para promover los ingresos de inversión extranjera directa es, evidentemente, no óptimo por teoría económica.

Finalmente, la segunda hipótesis específica también resulta comprobada, dado que planteaba que las variables de tipo macroeconómicas serían más relevantes en ambos contextos; la tabla 5.4 muestra que en ambos modelos las variables macroeconómicas tienen mayores efectos sobre la IED que las de tipo institucional.

**Tabla 5.4***Promedios de valores absolutos de cada tipo de variable para cada contexto*

<b>Contexto/Tipo de variable</b>	<b>Variabes Macroeconómicas</b>	<b>Variabes Institucionales</b>
Latinoamérica	5.31e+08	2.38e+08
Economías emergentes de Europa	4.45e+08	1.40e+08

## **CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

En conclusión, los resultados muestran notorias diferencias para las relaciones encontradas entre América Latina y las economías emergentes de Europa. Para el caso de Latinoamérica se encontró que el crecimiento del tamaño de mercado tiene un efecto negativo, pero no significativo sobre la IED mientras que el desempleo, la posición en el índice Rule of Law y la infraestructura muestran una relación positiva estadísticamente significativa. Para el caso de los países emergentes europeos; el crecimiento del tamaño de mercado mantiene una relación positiva con los flujos de entrada de inversión extranjera directa; mientras que, el desempleo, la calidad de leyes y la infraestructura muestran un efecto negativo sobre la IED, aunque es pertinente mencionar que la relación del índice Rule of Law con los flujos de IED no es estadísticamente significativa. Es decir, para el período analizado, las cuatro variables mostraron distintas relaciones con la IED, dependiendo del contexto.

Asimismo, se puede concluir que el tipo de variable más relevante son las macroeconómicas dado que, presentan un mayor promedio que las institucionales al comparar la suma de sus valores absolutos en ambos contextos estudiados. De modo más específico, la variable más importante para la atracción de la IED en América Latina y los países emergentes de Europa es la tasa de desempleo. Sin embargo, los modelos muestran efectos opuestos de la variable mencionada por ende no se pueden tratar de la misma manera.

Con respecto a implicancias de política, se recomienda para América Latina diseñar y aplicar políticas orientadas a la mejora de la infraestructura pues, a pesar de que el desempleo presenta un coeficiente mayor, no resulta sensato fomentar el desempleo en un país, así este tenga una correlación con mayores niveles de IED, de forma similar, tampoco se puede recomendar que apliquen políticas orientadas al crecimiento del tamaño de mercado dado que no es óptimo detener el crecimiento de un país. Más específicamente, estas recomendaciones de política pro-infraestructura podrían ser la implementación de más y mejores redes de fibra óptica, creación de parques industriales, creación de centros de innovación tecnológica, y desarrollo de proyectos de acceso

gratuito a internet en zonas industriales, que faciliten e incentiven las operaciones de empresas. Cabe mencionar, que también es recomendable para las economías latinoamericanas fomentar la calidad institucional, lo que se puede lograr de diversos modos, como establecer cláusulas de estabilidad jurídica en contratos de inversión extranjera para proteger a los inversionistas ante cambios en las regulaciones tributarias o comerciales, creación de tribunales especializados en resolución de disputas asociadas a IED, digitalización de los procesos judiciales, implementación de plataformas digitales de denuncias anónimas sobre actos de corrupción en los organismos del Estado que aún no cuenten con estas, entre otros.

Para el contexto emergente europeo, para atraer mayor IED, se recomienda principalmente aplicar políticas para fomentar el empleo, tales como establecer programas de capacitación técnica y profesional con empresas extranjeras, beneficios fiscales a las empresas extranjeras que contraten altos porcentajes de personal local, implementación de proyectos de adaptación de habilidades a la transformación digital, y revisar las normativas laborales para garantizar los derechos laborales básicos incluso en contratos laborales de corto plazo y tiempo parcial. Al igual que políticas que incentiven el crecimiento económico, como la negociación de acuerdos comerciales bilaterales y multilaterales, establecer incentivos fiscales específicos para atraer inversión a los sectores de mayor relevancia en el PBI, creación de fondos de financiamiento con tasas preferenciales para las PYMES, y para proyectos asociados a tecnología. Y, de igual manera al contexto anterior, no se puede dar recomendaciones de política que afecten negativamente variables relevantes para el funcionamiento de la economía, que en este caso serían la calidad de leyes y la infraestructura, a pesar de que se haya evidenciado una relación inversa de estas con la IED en el modelo correspondiente.

Para futuras investigaciones empíricas, recomendamos no realizar modelos que agrupen economías en vías de desarrollo de distintos contextos, dado que se encuentran relaciones notoriamente distintas entre los contextos del estudio realizado. Asimismo, si es posible, sería aún mejor aplicar un modelo para cada país individualmente, dado que es posible que algunos de los países no presenten las relaciones encontradas para sus respectivos contextos.

## REFERENCIAS

- Agosin, M. R., & Machado, R. (2005). Foreign investment in developing countries: Does it crowd in domestic investment? *Oxford Development Studies*, 33(2), 149-162.
- Albahouth, A. A., & Tahir, M. (2024). The Relationship between Trade Openness and FDI Inflows: Evidence-Based Insights from ASEAN Region. *Economies*, 12(8), 208.
- Al-Sadig, A. (2013). The effects of foreign direct investment on private domestic investment: evidence from developing countries. *Empirical Economics*, 44(3), 1267-1275.
- Alexander, J. (2014, August). Foreign direct investment, the rule of law, and the new institutionalism: Explaining FDI in the developing world. In *APSA 2014 Annual Meeting Paper*.
- Aljohani, E. S., Alqunaibet, M. H., Alamri, Y., Alsultan, M., Almojel, S. A., & Muddassir, M. (2025) Foreign Direct Investment in the Gulf Cooperation Council Countries: A Panel Data Analysis. *International Journal of Agriculture and Biosciences*. Artículo de acceso libre bajo la licencia CC BY-NC-ND. Disponible en: <https://www.ijagbio.com/pdf-files/25-067.pdf>
- Anyanwu, J. C. (2012). Why does foreign direct investment go where it goes? New evidence from African countries. *Annals of economics and finance*, 13(2), 425-462.
- Azam, M. & Haseeb, M. (2021). Determinants of foreign direct investment in BRICS- does renewable and non-renewable energy matter? *Energy Strategy Reviews*, 35, 100638.
- Azam, M., Nawaz, M. A., & Riaz, M. (2019). Does corruption and terrorism affect foreign direct investment inflows into Pakistan. *Journal of Managerial Sciences*, 13(2), 85-97.
- Bellak, C., Leibrecht, M., & Riedl, A. (2008). Labour costs and FDI flows into Central and Eastern European Countries: A survey of the literature and empirical evidence. *Structural Change and Economic Dynamics*, 19(1), 17-37.
- Bengoa, M., & Sanchez-Robles, B. (2003). Foreign direct investment, economic freedom and growth: new evidence from Latin America. *European journal of political economy*, 19(3), 529-545.
- Borensztein, E., De Gregorio, J., & Lee, J. W. (1998). How does foreign direct investment affect economic growth? *Journal of international Economics*, 45(1), 115-135.

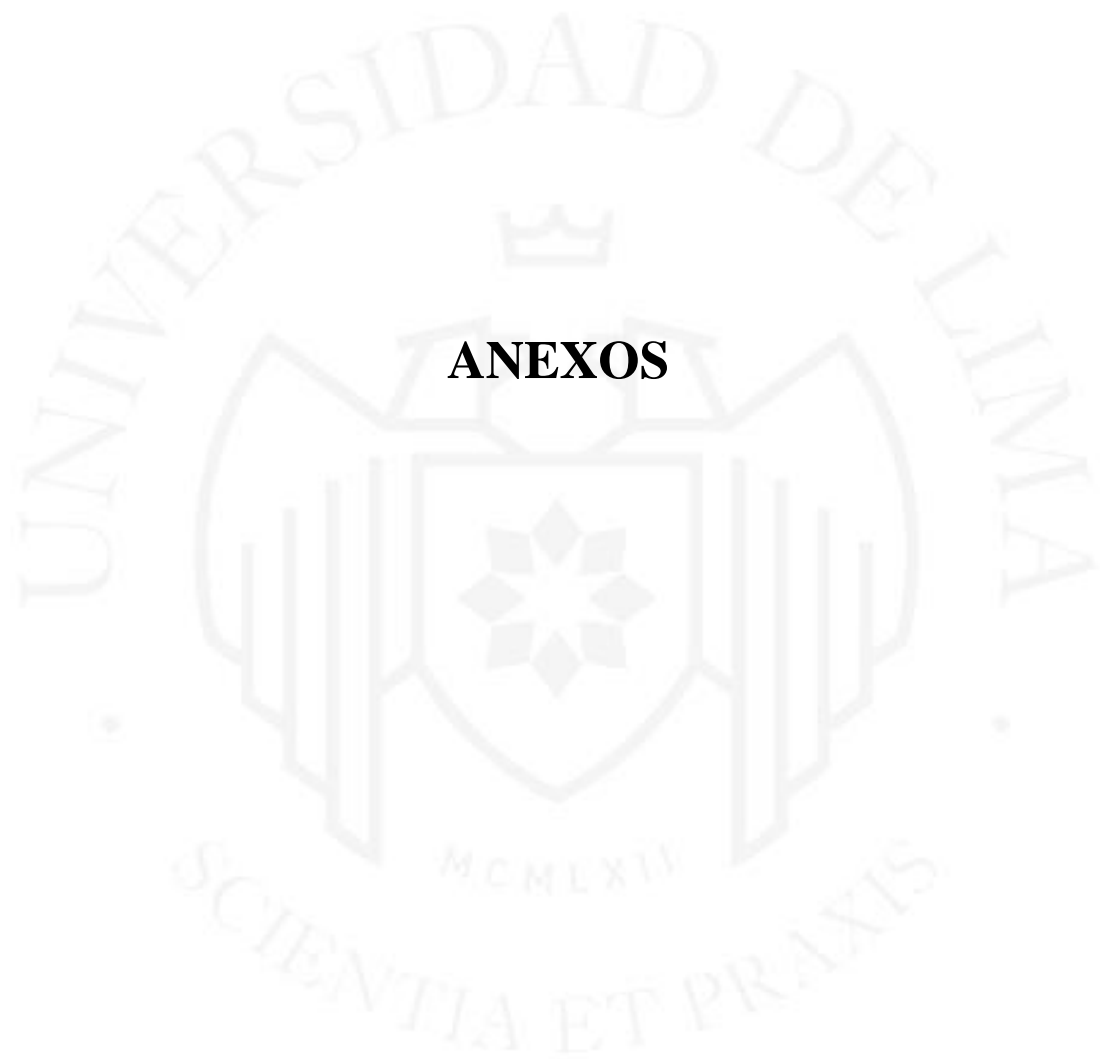
- Breusch, T. S., & Pagan, A. R. (1980). The Lagrange Multiplier Test and its Applications to Model Specification in Econometrics. *The Review of Economic Studies*, 47(1), 239–253. <https://doi.org/10.2307/2297111>
- Bucheli, M., & Furtado, M. (2001). Impacto del desempleo sobre el salario: una estimación de la pérdida salarial para Uruguay.
- Cedamano, M. (2024, 28-30 de mayo). *Meritocracia e idoneidad en la función pública* [Participación en Congreso] Congreso Anual del Servicio Civil, Lima, Perú. Memoria disponible en: <https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/7709543/6524351-1-2-meritocracia-e-idoneidad-en-la-funcion-publica.pdf?v=1740783433#:~:text=La%20institucionalidad%20es%20la%20forma,la%20base%20de%20normas%20informales>.
- CEPAL. (2018). Perspectivas económicas de América Latina 2018. Recuperado de [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43513/1/LEO2018\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43513/1/LEO2018_es.pdf)
- CEPAL. (2019). La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2019. Recuperado de [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44697/S1900448\\_es.pdf?sequence=8&isAllowed=y](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44697/S1900448_es.pdf?sequence=8&isAllowed=y)
- CEPAL. (2023). La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2023. Recuperado de <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/9a7cc765-ac4e-40dc-b69d-4ffe3cc4508e/content>
- Chen, S., Ren, M., & Li, C. (2024). The value discovery of foreign direct investment: Based on the study of the crowding-out effect of zombie enterprises on investment. *Journal of Innovation & Knowledge*, 9(1), 100461.
- Donaubauer, J. (2014). Does foreign aid really attract foreign investors? New evidence from panel cointegration. *Applied Economics Letters*, 21(15), 1094-1098.
- Donaubauer, J., Meyer, B., & Nunnenkamp, P. (2016). Aid, infrastructure, and FDI: Assessing the transmission channel with a new index of infrastructure. *World Development*, 78, 230-245.
- Donayre, L. (2005). Repensando el rol de la IED en el Perú: ¿son relevantes sus vínculos con la economía local? Recuperado de <https://cies.org.pe/wp-content/uploads/2016/07/07-donayre.pdf>
- Drabek, Z., & Payne, W. (2002). The impact of Transparency on Foreign Direct Investment. *Journal of Economic Integration*, 777-810.
- Economou, F., Hassapis, C., Philippas, N., & Tsionas, M. (2016). Foreign Direct Investment Determinants in OECD and developing countries. *Review of Development Economics*, 21(3), 527-542.
- Ekanayake, E., Kornecki, L. (2011). Locational Determinants of Foreign Direct Investment in the United States. *Portuguese Journal of Quantitative Methods*, 1(2.8), 11-22.

- Farla, K., De Crombrughe, D., & Verspagen, B. (2016). Institutions, Foreign Direct Investment, and Domestic Investment: Crowding Out or Crowding In? *World Development*, 88, 1-9.
- Gligo, N. (2007). *Políticas activas para atraer inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe*. CEPAL.
- Greene, W. H. (2012). *Econometric Analysis* (7th ed.). Pearson.
- Hausman, J. A. (1978). *Specification Tests in Econometrics*. *Econometrica*, 46(6), 1251. doi:10.2307/1913827
- Imtiaz, S., & Bashir, M. F. (2017). Economic freedom and foreign direct investment in South Asian countries. *Theoretical & Applied Economics*, 2, 281-294.
- ICAC. (18 de Octubre de 2024). *Rule of Law*. Obtenido de Independent Commission Against Corruption – Hong Kong Special Administrative Region: <https://www.icac.org.hk/en/intl-persp/ranking-and-research/rule-of-law-index/index.html>
- Javorcik, B. S., & Wei, S. J. (2009). Corruption and cross-border investment in emerging markets: Firm-level evidence. *Journal of International Money and Finance*, 28(4), 605-624.
- Karim, B. A., Karim, Z. A., & Nasharuddin, M. N. (2018). Corruption and Foreign Direct Investment (FDI) in ASEAN-5: A Panel Evidence. *Economics and Finance in Indonesia*, 64(2), 145-156.
- Keman, H. (2017, October 12). *Institutionalization*. *Encyclopedia Britannica*. <https://www.britannica.com/topic/institutionalization>
- Kida, N., Smajli, R., Gjuraj, D., Morina, V., & Morina, J. (2025). Driving Factors of Foreign Direct Investment in Kosovo: The Roles of Market Access and Government Support. *International Journal of Sustainable Development & Planning*, 20(1).
- Kim, H. (2010). Political Stability and Foreign Direct Investment. *International Journal of Economics and Finance*, 2(3), 59-71.
- Kiriella, M. (2017). Good Governance for Foreign Direct Investment. *International Journal of Economics, Finance and Business Management Studies*, 3(2), 33-44.
- Llerena-Guevara, R., Yela-Burgos, R., Zambrano-Sabando, N., & Chang-Coello, K. (2025) Efecto de los impuestos corporativos en los flujos de inversión extranjera directa de Ecuador. *Revista Finanzas y Política Económica*, 17(1), 4.
- Mbiankeu, S. (2021). The Impact of Infrastructure development on Foreign Direct Investment in Cameroon. *Economics Bulletin*, 41(3), 1113-1124.
- Minh, T. N., & Gál, Z. (2024). Determinants of foreign direct investment in South East Asian countries: the role of infrastructure, human development, and economic freedom. *Regional Statistics*, 14(5).

- Muzenda, A., Mwale, B. J., Percians, T., & Anno-Frempong, M. (2021). Infrastructure and Foreign Direct Investment Inflows in South Africa: An Engle-Granger Error Correction Model Approach. *Journal of Economics and Sustainable Development*, 12 (12), 12-20. Recuperado de: <https://iiste.org/Journals/index.php/JEDS/article/view/56605/58449>
- Nunes, L. C., Oscátegui Arteta, J. A., & Peschiera, J. (2006). Determinants of FDI in Latin America.
- Othman, A. (2022). The Role of Economic Freedom, Governance, and Business Environment in Attracting Foreign Direct Investment in the Arab Region. *Arab Monetary Fund*.
- Ozekhome, H. (2022). Do Regulatory Quality, Government Effectiveness and Rule of Law Matter to Foreign Direct Investment in Nigeria? *Romanian Journal of Economic Forecasting*, 25 (1), 160-175.
- Pirlogeanu, D. (2017). The Determinants of Foreign Direct Investment inflows in G7 Countries. *Revista Economica*, 69(3), 85-32.
- Ramírez, M. (2024). Determinantes de la inversión extranjera directa en Argentina, 1970-2019 [Tesis para optar por el grado de Magíster en Economía, Universidad Nacional de La Plata]. Repositorio Institucional de la Universidad Nacional de La Plata. <https://doi.org/10.35537/10915/165483>
- Ren, Y. (2024) A Review of the Determinants of Outward Foreign Direct Investment (FDI): From the Perspective of the Eclectic Paradigm. *Academic Journal of Business & Management*, 6(11), 128-132.
- Sasana, H., & Fathoni, S. (2019). Determinant of Foreign Direct Investment Inflows in Asean Countries. *JEJAK: Jurnal Ekonomi dan Kebijakan*, 12(2), 253-266.
- Sekkat, K., & Veganzones-Varoudakis, M. A. (2007). Openness, Investment Climate, and FDI in Developing Countries. *Review of Development Economics*, 11(4), 607-620.
- Shahbaz, M., Mateev, M., Abosedra, S., Nasir, M. & Jiao, Z. (2020). Determinants of FDI in France: Role of transport infrastructure, education, financial development and energy consumption. *International journal of Finance & Economics*, 26(1), 1351-1374.
- Shan, S., Lin, Z., Li, Y., & Zeng, Y. (2018). Attracting Chinese FDI in Africa: The role of natural resources, market size and institutional quality. *Critical perspectives on international business*, 14 (2/3), 139-153.
- Soeng, R., Cuyvers, L., & Sok, S. (2017). Do Institutions Matter for Foreign Direct Investment in Cambodia? *CAS Discussion paper No 101*. Centre for ASEAN Studies, Centre for International Management and Development Antwerp.
- Staats, J. L., & Biglaiser, G. (2012). Foreign direct investment in Latin America: The importance of judicial strength and rule of law. *International Studies Quarterly*, 56(1), 193-202.

- Velásquez, D.& Hernández, Z. (2018). Una explicación a la curva de salarios. *Cuadernos de Economía*, 37(73), 67-94.
- Wanigasuriya, W. (2022) The Impact of Governance on Foreign Direct Investment in South Asian Countries. *Applied Economics and Business*, 6(1), 45-53.
- Wooldridge, J. (2002). *Econometric Analysis of Cross Section and Panel Data* (1st ed.). MIT Press.





## **ANEXOS**

## Anexo 1

### Prueba de Hausman América Latina

---

- Coeficientes -

	(b)	(B)	(b-B)	Sqrt(diag(V_b-V_B))
	Efectos Fijos	Efectos Aleatorios	Diferencia	Error Estándar
PBIPCCR	1.28e+08	1.32e+08	-4117652	5182497
UNE	-9.58e+08	-8.99e+08	-5.92e+07	3.83e+07
RLAW	9.67e+07	1.18e+08	-2.09e+07	2.51e+07
BRSUBS	8.50e+07	9.55e+07	-1.05e+07	1.31e+07

---

b = consistente bajo H0 y H1, obtenido de xtreg.

B = inconsistente bajo H1, eficiente bajo H0, obtenido de xtreg.

Test: H0: diferencia en los coeficientes no es sistemática.

$$\begin{aligned} \text{chi2}(4) &= (b - B)' [(V_b - V_B)^{-1}] (b - B) \\ &= 8.51 \end{aligned}$$

$$\text{Prob}>\text{chi2} = 0.0745$$

## **Anexo 2**

Prueba de Breusch-Pagan para la Correlación Contemporánea en el modelo de Latinoamérica

Breusch-Pagan LM test of independence:  $\chi^2(136) = 242.416$ , Pr = 0.0000

Based on 14 complete observations over panel units

### Anexo 3

Prueba de Wooldridge para la autocorrelación en el modelo de Latinoamérica

Número de observaciones = 221

F ( 4 , 16 ) = 2.41

Prob > F = 0.0925

R-cuadrado = 0.0759

Raíz del error cuadrático medio = 6.3e+09

(Error estándar ajustado por 17 clústeres en país)

D. FDI	Coefficiente	Error Estándar Robusto	t	P >  t	[ Intervalo de confianza al 95% ]	
PBIPCCR D1.	4.53e+07	2.67e+07	1.70	0.109	-1.13e+07	1.02e+08
UNE D1.	-1.07e+09	5.27e+08	-2.04	0.058	-2.19e+09	4.24e+07
RLAW D1.	9.97e+07	1.69e+08	0.59	0.563	-2.58e+08	4.57e+08
BRSUBS D1.	4.54e+08	3.22e+08	1.41	0.178	-2.28e+08	1.14e+09

Test de Wooldridge para autocorrelación en datos de panel.

H0: no hay autocorrelación de primer orden.

F (1, 16) = 4.229

Prob > F = 0.0564

## Anexo 4

### Prueba de Hausman para economías emergentes de Europa

---

- Coeficientes -

	(b)	(B)	(b-B)	Sqrt(diag(V_b-V_B))
	Efectos Fijos	Efectos Aleatorios	Diferencia	Error Estándar
PBIPCCR	3.08e+08	2.99e+08	9224062	1.07e+07
UNE	-3.48e+08	-4.40e+08	9.22e+07	9.05e+07
RLAW	2.43e+08	1.19e+08	1.24e+08	8.34e+07
BRSUBS	-2.77e+08	-2.98e+08	2.16e+07	3.75e+07

---

b = consistente bajo H0 y H1, obtenido de xtreg.

B = inconsistente bajo H1, eficiente bajo H0, obtenido de xtreg.

Test: H0: diferencia en los coeficientes no es sistemática.

$$\begin{aligned} \text{chi2}(4) &= (b - B)' [(V_b - V_B)^{-1}] (b - B) \\ &= 3.45 \end{aligned}$$

$$\text{Prob}>\text{chi2} = 0.4848$$

**Anexo 5**

Prueba de Breusch-Pagan para la Correlación Contemporánea en el modelo de Europa

Breusch-Pagan LM test of independence:  $\chi^2(136) = 250.381$ , Pr = 0.0000

Based on 14 complete observations over panel units

## Anexo 6

Prueba de Wooldridge para la autocorrelación en el modelo para economías emergentes de Europa

Número de observaciones = 195

F ( 4 , 16 ) = 1.82

Prob > F = 0.1813

R-cuadrado = 0.0645

Raíz del error cuadrático medio = 8.3e+09

(Error estándar ajustado por 15 clústeres en país)

D. FDI	Coefficiente	Error Estándar Robusto	t	P >  t	[ Intervalo de confianza al 95% ]	
PBIPCCR D1.	3.02e+08	1.84e+08	1.64	0.124	-9.32e+07	6.97e+08
UNE D1.	-1.70e+08	1.11e+08	-1.53	0.148	-4.08e+08	6.81e+07
RLAW D1.	3.86e+08	2.96e+08	1.31	0.213	-2.48e+08	1.02e+09
BRSUBS D1.	-2.75e+08	2.61e+08	-1.05	0.310	-8.34e+08	2.85e+08

Test de Wooldridge para autocorrelación en datos de panel.

H0: no hay autocorrelación de primer orden.

F (1, 16) = 1.672

Prob > F = 0.2169

# ALBERTO ALEJANDRO DIEZ GOMEZ

## versión para informantes

 Versiones finales subsanadas Summer 2025-0

 MYSELF

 Universidad de Lima

---

### Detalles del documento

Identificador de la entrega

trn:oid:::1:3192012992

Fecha de entrega

23 mar 2025, 6:05 p.m. GMT-5

Fecha de descarga

23 mar 2025, 6:20 p.m. GMT-5

Nombre de archivo

Tesis\_Alberto\_Diez\_Gomez\_versi\_n\_para\_informantes.docx

Tamaño de archivo

335.2 KB

55 Páginas

13.758 Palabras

75.660 Caracteres

# 15% Overall Similarity




The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

## Filtered from the Report

- ▶ Bibliography
- ▶ Quoted Text

---

## Top Sources

- 14%  Internet sources
- 6%  Publications
- 1%  Submitted works (Student Papers)

---

## Integrity Flags

### 0 Integrity Flags for Review

No suspicious text manipulations found.

Our system's algorithms look deeply at a document for any inconsistencies that would set it apart from a normal submission. If we notice something strange, we flag it for you to review.

A Flag is not necessarily an indicator of a problem. However, we'd recommend you focus your attention there for further review.

## Top Sources

- 14% Internet sources
- 6% Publications
- 1% Submitted works (Student Papers)

## Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Internet		
		hdl.handle.net	2%
2	Internet		
		repositorio.ulima.edu.pe	1%
3	Internet		
		dspace.unl.edu.ec	<1%
4	Internet		
		es.slideshare.net	<1%
5	Internet		
		cdn.www.gob.pe	<1%
6	Internet		
		www.scribd.com	<1%
7	Internet		
		repositorio.umsa.bo	<1%
8	Internet		
		dokumen.pub	<1%
9	Internet		
		es.scribd.com	<1%
10	Internet		
		www.coursehero.com	<1%
11	Publication		
		WALSH PERU S.A. INGENIEROS Y CIENTIFICOS CONSULTORES. "PMA Modificación ...	<1%

12	Internet	docplayer.es	<1%
13	Internet	ebuah.uah.es	<1%
14	Publication	"Estudios regionales: análisis y propuestas de desarrollo económico y social", Uni...	<1%
15	Internet	repositorio.unap.edu.pe	<1%
16	Internet	www.eltrimestreeconomico.com.mx	<1%
17	Internet	docslide.us	<1%
18	Internet	documentop.com	<1%
19	Internet	repositorio.uam.es	<1%
20	Internet	www.bcb.gob.bo	<1%
21	Internet	1library.co	<1%
22	Internet	issuu.com	<1%
23	Internet	www.redalyc.org	<1%
24	Internet	repositorio.cepal.org	<1%
25	Internet	www.researchgate.net	<1%

26	Publication	Dennis Sánchez Navarro. "Determinantes de los flujos de inversión extranjera dir...	<1%
27	Internet	obum.zmcuernavaca.morelos.gob.mx	<1%
28	Internet	www.slideshare.net	<1%
29	Internet	repositorio-digital.cide.edu	<1%
30	Internet	repositorio.udec.cl	<1%
31	Internet	repositorio.uniandes.edu.co	<1%
32	Internet	repositorio.uta.edu.ec	<1%
33	Publication	"El impacto de la inversión extranjera directa (IED) y la formación de capital en el ...	<1%
34	Publication	Maria Victoria Hermenegildo Chávez, Yolanda Rueda Osuna. "METODOLOGÍA DE ...	<1%
35	Internet	editorial.ucatolica.edu.co	<1%
36	Internet	riico.net	<1%
37	Internet	zdocs.mx	<1%
38	Publication	Pablo Daniel Monterubbianesi, Mara Leticia Rojas, Carlos Darío Dabús. "Educació...	<1%
39	Internet	www.tandfonline.com	<1%

40	Student papers	IBEI	<1%
41	Student papers	ITESM: Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey	<1%
42	Student papers	University of Stellenbosch, South Africa	<1%
43	Internet	repositorio.unc.edu.pe	<1%
44	Internet	www.nodal.am	<1%
45	Internet	www.probdes.iiiec.unam.mx	<1%
46	Internet	www.proz.com	<1%
47	Internet	creativecommons.org	<1%
48	Internet	ivy.fm	<1%
49	Internet	prezi.com	<1%
50	Internet	www.bcra.gob.ar	<1%
51	Internet	www.elcato.org	<1%
52	Internet	pt.scribd.com	<1%
53	Internet	pysnnoticias.com	<1%

54	Internet	repositorioacademico.upc.edu.pe	<1%
55	Internet	revistas.unl.edu.ec	<1%
56	Internet	www.consortio.org	<1%
57	Publication	"International Investment Law in Latin America / Derecho Internacional de las In...	<1%
58	Publication	Claudio Di Bernardino, Dario D'Ingiullo, Davide Quaglione, Alessandro Sarra. "Migr...	<1%
59	Publication	Joseph L. Staats, Glen Biglaiser. "Foreign Direct Investment in Latin America: The ...	<1%
60	Publication	Marylena Alceste Trujillo. "HABITAR EL SUR. La ciudad latinoamericana en los inic...	<1%
61	Publication	Miguel Casas. "Resumen", Addiction, 11/1991	<1%
62	Publication	Ricardo R. Gómez Vilchis. "Calificando al Presidente y percibiendo el aumento del ...	<1%
63	Internet	de.slideshare.net	<1%
64	Internet	mises.org	<1%
65	Internet	repositori.uji.es	<1%
66	Internet	repository.usta.edu.co	<1%
67	Internet	www.cc.uah.es	<1%

68	Internet	www.fce.unal.edu.co	<1%
69	Internet	www.sre.gob.mx	<1%
70	Internet	www.tt.mtas.es	<1%
71	Publication	Silvina Elías. "Capital humano, calidad educativa y crecimiento económico", Estud...	<1%
72	Internet	cies.org.pe	<1%
73	Internet	digibug.ugr.es	<1%
74	Internet	e.exam-10.com	<1%
75	Internet	harvester.rcub.bg.ac.rs	<1%
76	Internet	mydata.iadb.org	<1%
77	Internet	publicaciones.ucuenca.edu.ec	<1%
78	Internet	repositorio.caen.edu.pe	<1%
79	Internet	repositorio.unicartagena.edu.co	<1%
80	Internet	repositorio.untumbes.edu.pe	<1%
81	Internet	revistas.up.edu.pe	<1%

82	Internet	www.analitica.com	<1%
83	Internet	www.cfc.gob.mx	<1%
84	Internet	www.efdeportes.com	<1%
85	Internet	www.emerald.com	<1%
86	Internet	www.fldm.edu.mx	<1%
87	Internet	www.oitchile.cl	<1%
88	Internet	www.uazuay.edu.ec	<1%
89	Publication	María Auxiliadora López, Tito Anibal Osorto. "IED en Centroamérica: Su efecto en ...	<1%
90	Internet	idoc.pub	<1%
91	Internet	www.obela.org	<1%
92	Internet	www.revistas-conacyt.unam.mx	<1%