



**UNIVERSIDAD NACIONAL
"SANTIAGO ANTÚNEZ DE MAYOLO"**

FACULTAD DE ECONOMÍA Y CONTABILIDAD

**ESTABILIDAD MACROECONÓMICA E
INVERSIÓN PRIVADA EN EL PERU: 1991-2022**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
ECONOMISTA**

AUTOR:

Bach: YORDANA NATALI CERNA ZEGARRA

ASESOR

Magister ROGER RURUSH ASENCIO

**HUARAZ - ANCASH - PERU
2024**



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS



En la ciudad de Huancayo, siendo las 5:30 pm. del día veintidos de abril del presente, se reunió el Jurado evaluador en el aula 222 de la FEC, para evaluar la sustentación de la Tesis titulada: "Estabilidad Macroeconómica e Inversión privada en el Perú: 1991-2022" presentada por la Bachiller Jordana Natali Cerna Zegorra. El jurado estaba integrado por el Dr. Angel Herbert Pelaez Cruzado como presidente, el Mag. Víctor Rufino Flores Valverde como secretario y el Econ. Oscar Luis Dextre Aguilón como vocal, el señor presidente del Jurado le otorgó veinte minutos para su Exposición de su trabajo luego se pasó al rol de preguntas por parte del secretario y vocal, lo cual fue absuelto por la bachiller, posteriormente se solicitó al público presente abandonar el local para la deliberación del jurado calificador, luego de dicho evaluación por el jurado se concluyó que la Bachiller Jordana Natali Cerna Zegorra queda aprobada con una nota de catorce quedando expedida para obtener el título profesional de Economista, no habiendo otro punto a tratar pasaron a firmar la siguiente acta siendo las 9 pm. del mismo día, año 2024.

A
Dr. Angel Herbert Pelaez Cruzado

Presidente

4
Mg. Víctor Flores Valverde
Secretario



[Handwritten signature]

Econ. Oscar Luis Dextre Aguilar
Vocal.

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En la ciudad de Arequipa, siendo las 11:00 horas del día Veintitres de abril del año 2024, se reunió el Jurado Evaluador en el Auditorium de la Facultad de Economía y Contabilidad, para su acto público evaluar la sustentación de la Tesis titulada "Trato Público per Cápita en Educación y Crecimiento Económico a nivel Departamental en el Perú 2011-2021", presentada por el Bachiller Delwyn Jesús Valverde Monge. El Jurado designado mediante la Resolución de Decano N° 119-2023-UNAS47-FEC, integrado por Dr. Luis Enrique Natividad Cerna como Presidente, Mg. José Enrique Sifuentes Stratti como Secretario y Mg. Pierina Catherine Norabuena Trejo como Vocal, el Señor Presidente del Jurado otorgó al Bachiller ponente de veinte minutos para la exposición-sustentación de su trabajo, luego se pasó a la etapa del rol de preguntas por parte del Secretario, Vocal y Presidente, interacción en este orden, preguntas que fueron absueltas por el Bachiller ponente, posteriormente el Presidente solicitó al público presente abandonar el Auditorium para la deliberación del Jurado Evaluador, luego de dicha evaluación, el Jurado

Anexo de la R.C.U N° 126 -2022 -UNASAM
ANEXO 1
INFORME DE SIMILITUD.

El que suscribe (asesor) del trabajo de investigación titulado:

ESTABILIDAD MACROECONÓMICA E INVERSIÓN PRIVADA
EN EL PERU: 1991-2022

Presentado por: CERNA ZEGARRA YORDANA NATALI

con DNI N°: 72669399

para optar el Título Profesional de:

ECONOMISTA

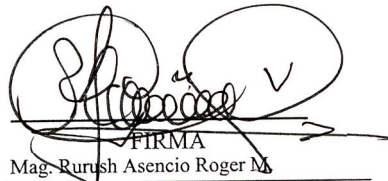
Informo que el documento del trabajo anteriormente indicado ha sido sometido a revisión, mediante la plataforma de evaluación de similitud, conforme al Artículo 11° del presente reglamento y de la evaluación de originalidad se tiene un porcentaje de : ...12%... de similitud.

Evaluación y acciones del reporte de similitud de los trabajos de los estudiantes/ tesis de pregrado (Art. 11, inc. 1).

Porcentaje			
Trabajos de estudiantes	Tesis de pregrado	Evaluación y acciones	Marque con una x
Del 1 al 30%	Del 1 al 25%	Esta dentro del rango aceptable de similitud y podrá pasar al siguiente paso según sea el caso.	<input checked="" type="checkbox"/>
Del 31 al 50%	Del 26 al 50%	Se debe devolver al estudiante o egresado para las correcciones con las sugerencias que amerita y que se presente nuevamente el trabajo.	<input type="checkbox"/>
Mayores a 51%	Mayores a 51%	El docente o asesor que es el responsable de la revisión del documento emite un informe y el autor recibe una observación en un primer momento y si persistiese el trabajo es invalidado.	<input type="checkbox"/>

Por tanto, en mi condición de Asesor/ Jefe de Grados y Títulos de la EPG UNASAM/ Director o Editor responsable, firmo el presente informe en señal de conformidad y adjunto la primera hoja del reporte del software anti-plagio.

Huaraz, 07/05/2024


FIRMA

Apellidos y Nombres: Mag. Rursh Asencio Roger M.

DNI N°: 31656388

Se adjunta:

1. Reporte completo Generado por la plataforma de evaluación de similitud

NOMBRE DEL TRABAJO

Informe Final Estabilidad Económica y la inversión privada 1990 - 2022.pdf

RECUENTO DE PALABRAS

16021 Words

RECUENTO DE CARACTERES

84496 Characters

RECUENTO DE PÁGINAS

73 Pages

TAMAÑO DEL ARCHIVO

928.8KB

FECHA DE ENTREGA

Feb 15, 2024 1:34 PM GMT-5

FECHA DEL INFORME

Feb 15, 2024 1:35 PM GMT-5**● 12% de similitud general**

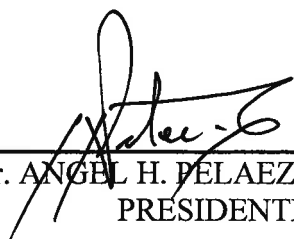
El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos.

- 10% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 9% Base de datos de trabajos entregados
- 3% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

● Excluir del Reporte de Similitud

- Material bibliográfico
- Material citado
- Bloques de texto excluidos manualmente

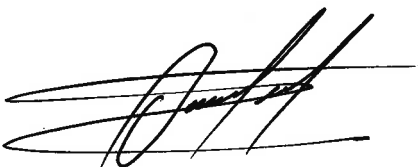
MIEMBROS DEL JURADO



Dr. ANGEL H. PELAEZ CRUZADO
PRESIDENTE



Mag. VICTOR R. FLORES VALVERDE
SECRETARIO



Mag. DEXTRE AGUILAR OSCAR LUIS
VOCAL

DEDICATORIA

Dedico la presente tesis a mis padres Augusto y Juana por ser quienes siempre me brindaron su apoyo, así como me motivaron a seguir creciendo profesionalmente que nunca desmayaron su fe en mí y en todo lo que puedo lograr.



AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a mis padres quienes me brindaron con mucho cariño todo su apoyo incondicional y sus consejos para lograr mis objetivos. A mis mentores quienes participaron para mi formación profesional a través de sus enseñanzas y de manera especial agradezco a mi asesor el Mag. Roger Manuel Rurush Asencio por su constante apoyo para la realización de esta tesis, que me impulsara como profesional economista.



RESUMEN

El objetivo de la investigación es analizar el comportamiento de las principales variables macroeconómicas, entre ellas el crecimiento del Producto Bruto Interno, el Tipo de Cambio, La Inflación y el resultado económico en el Perú, en el periodo 1991 al 2022 y su incidencia en el comportamiento de la inversión privada. Se ha empleado el modelo de la cointegración, analizando cada una de las series estadísticas y si tienen o no raíz unitaria, procediendo a la estimación mediante las técnicas econométricas ad hoc para ello. Los resultados obtenidos son coincidentes con la experiencia empírica, es decir hay una relación positiva entre el PBI y la inversión privada de forma tal que se ha encontrado que el promedio anual de crecimiento del PBI es de 4%, generando un aumento de la Inversión privada del 6%. Un aumento del uno por ciento del tipo de cambio aumenta la inversión privada en 0.57%. En general la investigación proporciona los elementos para promover la inversión privada si en el país hay un clima de estabilidad macroeconómica.

Palabras Clave: Estabilidad Económica, Inversión privada, Producto Bruto Interno, Tipo de cambio, Inflación, Resultado económico

ABSTRAC

The objective of the research is to analyze the behavior of the main macroeconomic variables, including the growth of the Gross Domestic Product, the Exchange Rate, Inflation and the economic result in Peru, in the period 1991 to 2022 and its impact on the behavior of private investment. The cointegration model has been used, analyzing each of the statistical series and whether or not they have a unit root, proceeding to the estimation using ad hoc econometric techniques for this. The results obtained are consistent with empirical experience, that is, there is a positive relationship between GDP and private investment in such a way that it has been found that the average annual GDP growth is 4%, generating an increase in private investment of 6%. A one percent increase in the exchange rate increases private investment by 0.57%. In general, research provides the elements to promote private investment if the country has a climate of macroeconomic stability.

Keywords: Economic Stability, Private investment, Gross Domestic Product, Exchange rate, Inflation, Economic result

ÍNDICE

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	9
1.1 Descripción de la realidad problemática	9
1.2 Formulación del Problema de investigación	15
1.2.1 Problema principal	15
1.2.2 Problemas secundarios	15
1.3. Objetivos.....	16
1.3.1 Objetivo General.....	16
1.3.2 Objetivos Específicos	16
1.4. Justificación.....	16
II. MARCO TEÓRICO	18
2.1. Antecedentes de la investigación.....	18
2.1.1. Antecedentes Internacionales	18
2.1.2 Antecedentes nacionales	21
2.2. Bases Teóricas	24
2.3. Marco Conceptual.....	30
III. HIPOTESIS Y OPERACIONALIZACION DE VARIABLES.....	33
3.1. Formulación de la Hipótesis	33
3.1.1 Hipótesis General.....	33
3.1.2 Hipótesis Específicas	33
3.2. Operacionalización de las Variables.....	33
3.3. Método de contrastación de las Hipótesis	34
IV. METODOLOGIA	37
4.1. Tipo de investigación.....	37
4.2. Diseño de la investigación.....	37
4.3. Población y Muestra	37
4.4 Instrumentos de recopilación de datos.....	37
4.5. Técnicas de procesamiento de datos y Análisis de la información	38

V. ANALISIS DE RESULTADOS	39
5.1 Hechos estilizados	39
5.2 Contrastacion de las Hipótesis.....	48
5.3 Discusión de resultados	62
VI. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	65
Conclusiones.....	65
Recomendaciones	67
VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	68
ANEXOS.....	71



INDICE DE FIGURAS

Figura 1: Principales indicadores de estabilidad macroeconómica: 1990 - 2020	14
Figura 2: Figura 2Producto Bruto Interno y Tasa de crecimiento: 1990 – 2022	39
Figura 3: Déficit Fiscal y Porcentaje respecto del PBI: 1990 - 2022.....	40
Figura 4: Tipo de cambio y Tasa de crecimiento del tipo de cambio: 2001-2022.....	43
Figura 5: Tasa de Inflación: 1990 - 2022	44
Figura 6 Inversión privada (IBFPr) y la tasa de crecimiento de la inversión privada (IBFPr): 1990 - 2022.....	46

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Perú: Principales indicadores de la estabilidad económica: 1990 - 2020	12
Tabla 2: Tipo de cambio y Tasa de Crecimiento anual del Tipo de Cambio: 1990-2022	42
Tabla 3 Test de Raíz Unitaria de las series estadísticas. Hipótesis Específica 1	55
Tabla 4 Test de Raíz Unitaria de las series estadísticas. Hipótesis Específica 2	58
Tabla 5 Test de Raíz Unitaria de las series estadísticas. Hipótesis Específica 3	60
Tabla 6 Test de Raíz Unitaria de las series estadísticas. Hipótesis Específica 4	61

ESTABILIDAD MACROECONOMICA Y LA INVERSIÓN PRIVADA EN EL PERU: 1990-2022

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

Según (Servén y Solimano 1992, Citado por Ribeiro, M; Teixeira, J 2001), hay consideraciones teóricas y empíricas que sugieren que las variables relevantes para determinar la inversión privada en los países emergentes son: el producto interno, la tasa de interés real, la inversión pública, el crédito disponible para la inversión, la magnitud de la deuda externa, el tipo de cambio y la estabilidad macroeconómica, como punto de partida para el análisis empírico.

La estabilidad económica se refiere a la ausencia de incertidumbre o volatilidad en los principales indicadores macroeconómicos. Un país con estabilidad económica es aquel en el que los agentes económicos pueden tomar decisiones de inversión y consumo con confianza, ya que consideran que las condiciones económicas no cambiarán de forma abrupta, en esa medida la inversión privada realizada por empresas, individuos y organizaciones privadas en la producción de bienes y servicios tienen un ambiente propicio para su implementación, generando con ello crecimiento económico, lo que permite la generación de empleo, innovación y desarrollo.

En el mundo, la estabilidad económica ha mejorado significativamente en las últimas décadas. La mayoría de los países han experimentado un crecimiento económico sostenido, una inflación baja y controlada, y una balanza de pagos sólida. Estos factores han contribuido a crear un entorno favorable para la inversión privada.

La inversión privada también ha crecido significativamente en las últimas décadas. El aumento de la globalización, el desarrollo tecnológico y la apertura comercial han impulsado la inversión privada en el mundo. Sin embargo, la estabilidad económica y la inversión privada no están garantizadas. El mundo enfrenta una serie de desafíos, como la incertidumbre geopolítica, el

cambio climático y la desigualdad. Estos desafíos podrían poner en riesgo la estabilidad económica y la inversión privada, lo que podría afectar el crecimiento económico del mundo.

En el mundo, la estabilidad económica y la inversión privada han ido de la mano en las últimas décadas. El crecimiento económico sostenido del mundo ha generado un entorno favorable para la inversión privada, lo que ha contribuido a impulsar el crecimiento económico aún más. Sin embargo, la estabilidad económica y la inversión privada no están garantizadas. El mundo enfrenta una serie de desafíos, como la incertidumbre geopolítica, el cambio climático y la desigualdad. Estos desafíos podrían poner en riesgo la estabilidad económica y la inversión privada, lo que podría afectar el crecimiento económico del mundo.

Las perspectivas para la estabilidad económica y la inversión privada en el mundo son positivas. El mundo tiene una serie de fortalezas, como un mercado global interconectado, un desarrollo tecnológico acelerado y una población joven y en crecimiento. Sin embargo, el mundo también enfrenta desafíos que podrían poner en riesgo estas perspectivas.

Para garantizar la estabilidad económica y la inversión privada en el mundo, es importante abordar los desafíos que enfrenta el mundo. Esto incluye fortalecer las instituciones multilaterales, reducir el cambio climático y promover la equidad.

La estabilidad económica y la inversión privada son dos factores clave para el crecimiento económico del mundo. En el mundo, la estabilidad económica ha mejorado significativamente en las últimas décadas, lo que ha contribuido a impulsar el crecimiento económico. Sin embargo, el mundo enfrenta una serie de desafíos que podrían poner en riesgo la estabilidad económica y la inversión privada. Para garantizar el crecimiento económico del mundo, es importante abordar estos desafíos.

Los países en desarrollo están fuertemente influenciados por la situación económica global, los mismos que se ven cada vez más vulnerables debido a las duras condiciones financieras y las

altas tasas de interés en todo el mundo. Se prevé que la economía global experimente una disminución en su ritmo de crecimiento, lo que aumenta el riesgo de tensiones financieras en los mercados emergentes y las economías en desarrollo. La pandemia de COVID-19 ha complicado las cosas aún más, reduciendo el comercio global y el crecimiento económico. Es posible observar de varias maneras el impacto de la situación económica mundial en los países en desarrollo, incluyendo:

- Reducción de la inversión extranjera: La desaceleración económica y las tensiones financieras en los mercados emergentes y las economías en desarrollo pueden provocar una disminución de la inversión extranjera, lo que puede tener un impacto negativo en el crecimiento económico de los países en desarrollo. Disminución de las exportaciones: La pandemia de COVID-19 puede afectar negativamente las exportaciones de los países en desarrollo si el comercio global se desacelera. Aumento de la deuda: las condiciones financieras complicadas y las tasas de interés elevadas en todo el mundo pueden aumentar la vulnerabilidad de los países en desarrollo y aumentar su deuda.
- Reducción de la ayuda: Si la economía disminuye, los países desarrollados pueden reducir la ayuda a los países en desarrollo, lo que puede ser perjudicial para su desarrollo. En síntesis, los países en desarrollo se ven afectados por los cambios en la economía global, que incluyen una disminución de la inversión extranjera, una disminución de las exportaciones, un aumento de la deuda y una disminución de la ayuda.

Tabla 1*Perú: Principales indicadores de la estabilidad económica: 1990 - 2020*

Años	Producto Bruto Interno (Millones de soles del 2007)	Tasa de Crecimiento del PBI	Tasa de Inflación	Tipo de Cambio	Resultado Económico/%PBI
1990	151492		7649.65	0.19	-0.3
1991	154854	2.2	139.23	0.21	-0.5
1992	154017	-0.5	56.73	0.78	-1.1
1993	162093	5.2	39.48	1.25	-1.3
1994	182044	12.3	15.38	1.99	-1.5
1995	195536	7.4	10.23	2.20	-2.0
1996	201009	2.8	11.84	2.26	-0.7
1997	214028	6.5	6.46	2.45	0.0
1998	213190	-0.4	6.01	2.66	-0.8
1999	216377	1.5	3.73	2.93	-2.6
2000	222207	2.7	3.73	3.38	-2.7
2001	223580	0.6	-0.13	3.49	-2.3
2002	235773	5.5	1.52	3.51	-1.9
2003	245593	4.2	2.48	3.52	-1.5
2004	257770	5.0	3.48	3.48	-1.0
2005	273971	6.3	1.49	3.41	-0.3
2006	294598	7.5	1.14	3.30	2.4
2007	319693	8.5	3.93	3.27	3.1
2008	348923	9.1	6.65	3.13	2.6
2009	352584	1.0	0.25	2.93	-1.3
2010	382380	8.5	2.08	3.01	-0.2
2011	407052	6.5	4.74	2.83	2.4
2012	431273	6.0	2.65	2.75	2.7
2013	456449	5.8	2.86	2.64	1.1
2014	467376	2.4	3.22	2.70	-0.3
2015	482676	3.3	4.40	2.84	-2.4
2016	503737	4.4	3.23	3.19	-3.1
2017	514438	2.1	1.36	3.38	-4.1
2018	534823	4.0	2.19	3.26	-3.2
2019	546731	2.2	1.90	3.29	-2.3
2020	485961	-11.1	1.97	3.34	-13.1

Nota: La tabla muestra el comportamiento de los principales indicadores de la estabilidad económica del Perú, años 1990 – 2020. Tomado del Banco Central de Reserva del Perú.

En el Perú los indicadores de estabilidad económica incluyen:

Crecimiento económico sostenido: un crecimiento económico sostenido indica que la economía está en buen estado y que los agentes económicos están optimistas sobre el futuro.

- Inflación baja y controlada: una inflación baja y controlada indica que los precios están estables y que los agentes económicos no están perdiendo poder adquisitivo.
- Balanza de pagos sólida: una balanza de pagos sólida indica que el país está generando más exportaciones que importaciones, lo que genera divisas para el país.

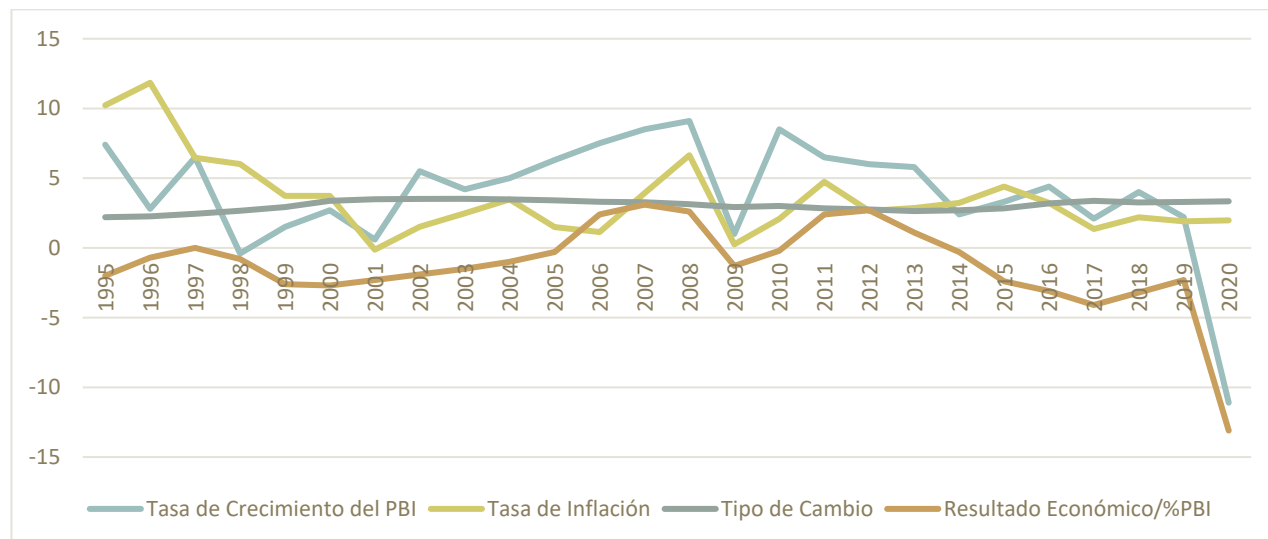
Indicadores de inversión privada

Los indicadores de inversión privada incluyen:

- Inversión privada como porcentaje del PIB: una inversión privada alta como porcentaje del PIB indica que la economía está impulsada por el sector privado.
- Crecimiento de la inversión privada: un crecimiento de la inversión privada indica que el sector privado está confiando en el futuro de la economía.
- Destino de la inversión privada: la inversión privada se puede destinar a una variedad de sectores, como la construcción, la industria y los servicios.
- Calidad de la inversión privada: la calidad de la inversión privada se refiere a si la inversión está generando empleo, innovación y desarrollo.

Figura 1

Principales indicadores de estabilidad macroeconómica: 1990 - 2020



Nota: La figura muestra los principales indicadores de estabilidad macroeconómica: 1990 – 2020. Tomado del Banco Central de Reserva del Perú.

En el Perú, en términos generales, los indicadores de estabilidad económica e inversión privada han mejorado significativamente en las últimas décadas. El crecimiento económico ha sido sostenido, la inflación ha sido baja y controlada, la balanza de pagos ha sido sólida y las tasas de interés han sido bajas. La inversión privada también ha crecido significativamente, representando alrededor del 80% de la inversión total del país.

Perspectivas de la estabilidad económica e inversión privada en el Perú

Entre los desafíos que enfrenta el Perú se encuentran:

- Incertidumbres políticas: la incertidumbre política podría afectar la confianza de los agentes económicos y la inversión.
- Informalidad: la informalidad es un desafío para el crecimiento económico, ya que limita la productividad y el potencial de recaudación tributaria del país.

- **Corrupción:** la corrupción es un desafío para la inversión, ya que aumenta los costos y los riesgos para las empresas.

Para garantizar la estabilidad económica y la inversión privada, es importante abordar estos desafíos. Esto incluye fortalecer las instituciones democráticas, reducir la informalidad y combatir la corrupción.

La estabilidad económica y la inversión privada son dos factores clave para el crecimiento económico del Perú. En términos generales, los indicadores de estabilidad económica y inversión privada han mejorado significativamente en las últimas décadas. Las perspectivas para la estabilidad económica y la inversión privada en el Perú son positivas.

1.2 Formulación del Problema de investigación

Del análisis de la estabilidad económica y la inversión privada que son dos factores clave para el crecimiento económico del Perú, nos permite formular las siguientes preguntas de investigación:

1.2.1 Problema principal

¿En qué medida la estabilidad macroeconómica incide en los niveles de inversión privada en el Perú: 1990-2022?

1.2.2 Problemas secundarios

1. ¿En qué medida la tasa de crecimiento del producto nacional incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022?
2. ¿En qué medida el equilibrio fiscal nacional incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022?
3. ¿En qué medida la estabilidad del mercado cambiario incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022?

4. ¿En qué medida la estabilidad del nivel general de precios internos incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022?

1.3. Objetivos

1.3.1 Objetivo General

Analizar en qué medida la estabilidad macroeconómica incide en los niveles de inversión privada en el Perú: 1990-2022.

1.3.2 Objetivos Específicos

1. Determinar en qué medida la tasa de crecimiento del producto nacional incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022
2. Determinar en qué medida el equilibrio fiscal nacional incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022
3. Determinar en qué medida la estabilidad del mercado cambiario incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022
4. Determinar en qué medida la estabilidad del nivel general de precios internos incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022

1.4. Justificación

Teórica:

A lo largo de los últimos 30 años la economía nacional ha transitado por caminos de relativa estabilidad económica, ha mantenido comportamientos diferenciados. Desde periodos con mucha inestabilidad, durante la relativa ha favorecido los aumentos de la inversión privada. A partir del año 2008 los volúmenes de inversión privada aumentaron significativamente; sin embargo, su efectividad real ha venido siendo cuestionada. Surge entonces la necesidad de conocer con mayor precisión que el mantenimiento de la estabilidad económica, como también el alcance de sus resultados en el aumento de la inversión privada.

Por tanto, es necesario analizar y evaluar a profundidad la relación entre inversión pública y la estabilidad macroeconómica, esto permitirá, a su vez, aportar evidencia empírica a favor de la amplia literatura que propone una incidencia positiva de la estabilidad macroeconómica y el comportamiento de la inversión privada.

Metodológica:

Se planteará y estimará el modelo econométrico de VAR, el cual posee una serie de ventajas de diseño, identificación y estimación, asimismo captura la interacción pasado y presente de las variables en estudio, así como el efecto individual de cada una de las variables explicativas sobre la variable explicada a través de la función impulso respuesta y la descomposición de la varianza.

Práctica:

La presente investigación busca extender información útil para analistas y actores de decisión del manejo responsable de las variables macroeconómicas. Asimismo, es un aporte académico para todos aquellos que realicen estudios relacionados con el tema, pudiendo orientar las conclusiones y recomendaciones del presente trabajo a nuevos aportes y estudios económicos.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes Internacionales

(Buriticá, M; Orozco, L y Villalba, C. 2006). En el presente documento se expone por qué la gestión del riesgo de mercado es un factor clave para evitar crisis financieras y proveer seguridad al sistema económico nacional. A su vez, se presentan al Estado, las instituciones financieras y los inversionistas como actores fundamentales en este proceso. Para lograr dicho objetivo se establece la importancia que adquiere, con la globalización, una buena gestión de riesgo de mercado para el buen funcionamiento de las economías a nivel macroeconómico. Luego se describe el papel del Estado como ente regulador y supervisor de la gestión que llevan a cabo las instituciones financieras. Por último, se presentan las metodologías paramétricas y no paramétricas de mediciones del VAR individual y del VAR del portafolio y se describe la situación de Colombia en cuanto a la regulación y el avance de las entidades en la gestión de este tipo de riesgo.

Aguilar, D (2021). Analiza los determinantes del estancamiento de la inversión privada en México en el período 2005-2022. Partiendo de un análisis del contexto macroeconómico de la economía mexicana en el período, puntualizando en los episodios de crisis económica (como la de 2008-2009 y la resultante de las crisis sanitarias de 2022), se identifican las principales características del desempeño de la inversión y sus resultados en el crecimiento económico. A partir de este análisis se plantea un modelo VAR con tres rezagos que contempla las relaciones entre la inversión privada con la inversión pública, PIB, ahorro, salario, tasa de interés, tipo de cambio y un variable proxy de la financiarización. El resultado general de ambos análisis se sintetiza en que el estancamiento de la inversión privada obedece a múltiples factores asociados al

crecimiento económico, como: el retiro de la inversión pública de la inversión total, la depreciación del tipo de cambio, el incremento de la tasa de interés, la retroalimentación de las caídas de la inversión con las del producto y el estancamiento de los bajos salarios que percibe la mayoría de la población.

(Ortiz, E, Sosa, M y Cabello, A. 2022). La presente investigación analiza los diversos factores que inciden en la determinación del tipo de cambio; desde una perspectiva de política económica, se puede concluir que, históricamente, detrás de la gestión de la política cambiaria, se encuentran acuerdos políticos y económicos que se inclinan a favorecer a cierto(s) sector(es). En las últimas tres décadas, la determinación de la política cambiaria se ha determinado en función de recomendaciones de organismos internacionales y de los grandes capitales financieros y productivos, los cuales han sugerido privilegiar la flexibilidad; sin embargo, la experiencia ha demostrado que dicha flexibilidad no ha brindado la estabilidad esperada.

En particular, la política cambiaria mexicana se ha caracterizado por dar especial impulso al sector exportador, a partir de la depreciación moneda en perjuicio de la mayor parte de la población, vía represión de los salarios; mientras que, paralelamente, se ha buscado mantener cierta estabilidad de la moneda a fin de atraer capitales financieros y asegurar su permanencia. Igualmente, la determinación de la política cambiaria se ha visto restringida a partir del intervencionismo estatal. Ante la falta de una política económica integral y efectiva de largo plazo que promueva el crecimiento y desarrollo económicos basados en una fuerte estructura institucional, desarrollo educativo e innovación tecnológica que, a la vez, incidan en la generación de valor agregado, incremento en la productividad y en la competitividad, dejando de lado las medidas reactivas de corto plazo.

(Guamán, W. 2022). El presente trabajo de investigación analiza los efectos de la volatilidad macroeconómica sobre la inversión privada del Ecuador en el periodo 1987-2022, para ellos se establece una relación entre la inversión privada medida a través de la formación bruta de capital fijo y la volatilidad de algunas variables macroeconómicas como, PIB real, tipo de cambio real, inflación y déficit/superávit primario no petrolero. Para analizar tal relación se desarrolla un modelo econométrico eficiente, mismo que confirma la existencia de una relación estadísticamente significativa y negativa entre la volatilidad macro y la inversión privada del Ecuador, corroborando con los postulados teóricos donde, la existencia de tal volatilidad genera un efecto pernicioso sobre la inversión, ya que esta proyecta incertidumbre del contexto macroeconómico en el que un inversionista pretende comprometer sus recursos y estos agentes exigirán una rentabilidad alta, al menor riesgo de mercado posible.

(Franco, A. 2016). La implementación eficiente de los instrumentos de política monetaria ha permitido mantener una inflación baja y controlada y preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional. La política cambiaria ha mantenido estable el tipo de cambio y con ello ha coadyuvado en la estabilidad de los precios, sin descuidar la competitividad de la economía, y ha contribuido a la política de bolivianización (desholarización) de la economía, dando así una mayor efectividad a la política monetaria. En lo que se refiere a la política fiscal, en el marco de la implementación del MESCP, se le confirió al Estado un rol activo para impulsar el desarrollo económico del país, como agente responsable de la administración de los excedentes originados en los sectores estratégicos, y como responsable de la distribución de estos excedentes hacia los sectores generadores de ingresos y empleo, y hacia la población. Así, la política fiscal en Bolivia se caracteriza por ser uno de los principales instrumentos para el crecimiento de esta economía. La inversión pública, enfocada en impulsar el dinamismo en la economía nacional y fortalecer la

capacidad productiva, y el gasto corriente enfocado en potenciar la demanda interna, fueron sus principales instrumentos.

(Zeolla, N.H., & Médici, F. 2022). Utilizando el concepto de fragilidad financiera para economías abiertas y periféricas, el artículo propuso analizar la última crisis cambiaria desencadenada en Argentina durante 2019. Aquí se buscó enfatizar los cambios en la regulación financiera y sus efectos sobre los tradicionales desequilibrios estructurales de la cuenta corriente. A partir del cambio de gobierno en diciembre de 2015, el país recorrió un camino de desregulación cambiaria y financiera.

Al comparar con la experiencia latinoamericana, se observó cómo la ausencia de regulaciones macro-prudenciales, la persistencia de la FAE, el sobre-endeudamiento externo, la elevada inflación y el desajuste de la cuenta corriente de la balanza de pagos configuraron una situación de creciente inestabilidad externa. Las autoridades monetarias argentinas eligieron el camino de los flujos de portafolio de corto plazo, llegando a pagar rendimientos elevadísimos en dólares (más del 12% anual en 2016), y la deuda pública con el objetivo de obtener saldos netos positivos para financiar la demanda de dólares que, lejos de disminuir, se profundizó enormemente.

(Abu Siddique, E; A Selvanathan y Saroja Selvanathan, S. 2015). El objetivo de esta investigación fue analizar en qué medida la deuda externa de los países pobres muy endeudados (PPME) ha repercutido en su crecimiento económico durante el periodo de 1970 a 2007, utilizando el proceso estándar de contabilidad del crecimiento mediante la descomposición de las fuentes de crecimiento económico.

2.1.2 Antecedentes nacionales

(Sarango, A y Flores, A. 2022). El presente trabajo ha logrado detallar la amplitud del concepto “Incertidumbre” y la variedad de medidas para obtenerla, tanto en el ámbito

macroeconómico como microeconómico. Asimismo, el análisis teórico ha servido para aterrizar los distintos efectos que tiene la Incertidumbre sobre la Inversión Privada, tanto como agente económico como a nivel agregado. Los resultados varían en base a los supuestos incluidos o excluidos de los modelos teóricos, así como la evolución que ha tenido la propia teoría de Inversión a lo largo del tiempo. En la evidencia empírica analizada, el resultado fue igual de variado, ya sea por la definición del modelo econométrico planteado, el horizonte de tiempo y las características de los países evaluados. De esta manera, podríamos condicionar el efecto de la Incertidumbre en la Inversión Privada de acuerdo con el horizonte de tiempo a analizar, pues la evidencia nos muestra que en el corto plazo el efecto es negativo; sin embargo, en el mediano y largo plazo, el efecto es difícil de definir, dado que la Inversión depende de otros factores asociados al agente a evaluar.

(Albújar, K, et al. 2022). Desde la década de los 70's, los países en desarrollo fueron recibiendo una serie de créditos para hacer frente al gasto público y a la inversión. En consecuencia, a lo largo de las siguientes décadas estas economías han experimentado altas tasas de endeudamiento y una reducción en su crecimiento económico. Por lo tanto, en la presente investigación se plantea determinar el efecto de la vulnerabilidad externa medida por el ratio de la deuda pública externa sobre las exportaciones totales en el crecimiento económico del Perú en el periodo 2000 - 2021, utilizando información pública recolectada del Banco Central de Reserva del Perú y de la SUNAT con periodicidad trimestral. Asimismo, se estimó un modelo de vectores autoregresivos (VAR) para analizar el efecto de la vulnerabilidad externa, consumo, inversión y recaudación tributaria en el crecimiento económico. De esta manera, se validó que la vulnerabilidad externa afecta negativamente al PBI, mientras que las variables inversión y recaudación tributaria afectan positivamente al crecimiento económico del Perú.

(Gutiérrez, C y Lugo, F. 2022). La inversión privada es uno de los principales motores de crecimiento económico peruano, cuya volatilidad responde a factores de incertidumbre política y macroeconómica. En este sentido, la presente investigación analiza el efecto de la incertidumbre en la inversión privada. Se ha profundizado a nivel teórico y empírico la relación entre ambas variables para probar el efecto negativo de la primera sobre la segunda. Teóricamente, esta relación se atribuye a dos factores: aversión al riesgo de los inversionistas e irreversibilidad de las inversiones.

Por el lado empírico, para países en vías de desarrollo, los diversos autores encuentran resultados que confirman la hipótesis del presente trabajo: “tanto la incertidumbre macroeconómica como la incertidumbre política tienen un efecto negativo y significativo sobre la inversión privada”. La medición de la incertidumbre macroeconómica se realiza a través de las variables de inflación, tipo de cambio real, entre otros; mientras que, la incertidumbre política se mide a partir del riesgo político, régimen político jurídico y capacidad de gobierno. Por lo tanto, las recomendaciones de política deben orientarse a mantener estables dichas variables. Por el lado metodológico, no hay estudios a profundidad para Perú, por lo que se recomienda un análisis econométrico sobre ambas fuentes de incertidumbre en simultáneo.

Caballero, I; Huaynate, G. (2023). La economía de los países en vías de desarrollo se basa en gran medida en la inversión privada, la cual es estable debido a diversos factores económicos y a la incertidumbre. El artículo actual ofrece una evaluación tanto teórica como práctica de la conexión entre las incertidumbres macroeconómicas y políticas en la inversión privada. En el análisis teórico, se atribuyen supuestos específicos sobre los retornos y escala de la producción, la aversión al riesgo, el mercado competitivo de las empresas y la naturaleza irreversible de las inversiones y una relación negativa o positiva. Varios autores examinan la hipótesis de que la incertidumbre macroeconómica y política tiene un impacto negativo en la inversión privada en los

países en vías de desarrollo a través del análisis empírico. Finalmente, se encuentra que la incertidumbre de factores como el tipo de cambio real, los términos de intercambio, la estabilidad política y los factores sociopolíticos sigue siendo un factor importante en la inversión privada para los países subdesarrollados.

2.2. Bases Teóricas

Teorías de Estabilidad Económica

- 1) **La teoría de la inestabilidad financiera de Hyman P. Minsky** es la siguiente: Esta teoría sostiene que la inestabilidad es una tendencia en las economías capitalistas. Según Minsky, los avances se llevan a cabo en tres etapas distintas y que en caso de que los prestatarios no puedan pagar sus deudas, la economía puede entrar en una fase de inestabilidad financiera. La teoría de la inestabilidad financiera de Hyman P. Minsky sostiene que las economías capitalistas suelen experimentar inestabilidad. Según Minsky, los progresos se llevan a cabo en tres etapas distintas y en caso de que los deudores no puedan pagar sus deudas, la economía puede experimentar inestabilidad financiera ya que los progresos se llevan a cabo en tres etapas distintas. *Minsky (1992) plantea que el mercado financiero se divide en tres etapas: la primera, conocida como relación de cobertura (o hedge), ocurre cuando la economía se encuentra en una época de crecimiento, y los bancos financian proyectos de bajo riesgo; la segunda, relación especulativa, cuando las empresas se endeudan más de lo que pueden afrontar con sus activos líquidos; y la tercera, relación Ponzi, cuando los pagos de cuotas de deuda se vuelven insostenibles. Finalmente, estas etapas desembocan en lo que se conoce como momento Minsky, que es el colapso del sistema financiero. (Citado por Delgado, G, pag. 17)*
- 2) **La teoría keynesiana** sostiene que la intervención estatal es necesaria para controlar el ciclo económico, o el aumento y el declive económico. La teoría keynesiana se centra en la demanda agregada y sostiene que el Estado debe intervenir para impulsar la demanda en momentos de

recesión. La Teoría General de John Maynard Keynes transformó la ciencia económica al establecer la macroeconomía como una subdisciplina, conceptualizar la Gran Depresión y proponer políticas para prevenir futuras crisis económicas. El enfoque dinámico de Keynes transformó la ciencia económica en un estudio del flujo de ingresos y gastos. *Keynes (1937) menciona que, si el nivel de las tasas de interés y las opiniones sobre el rendimiento futuro de los activos aumentan, los precios y el volumen de la inversión corriente también aumentarán. En caso contrario, las influencias reducirían el volumen de inversión. Cabe recalcar que estos planteamientos rechazan la neutralidad del dinero, idea sostenida por las corrientes de pensamiento clásica y neoclásica.*

- 3) **Teoría de sistemas mundiales:** En la teoría de sistemas mundiales, el estudio del sistema social y cómo se relaciona con el crecimiento del capitalismo mundial como fuerza impulsora del desarrollo económico.
- 4) **Teoría de los modelos de equilibrio:** la mayoría de los macroeconomistas emplean "modelos de equilibrio" en su trabajo. En esencia, una economía de mercado moderna es estable. Para que ocurra una crisis económica o un crecimiento económico arrepentido, es necesario que haya un shock externo.

En síntesis, hay múltiples teorías sobre la estabilidad económica que tienen como objetivo explicar las causas y efectos de la inestabilidad económica y sugerir medidas para prevenir futuras crisis. Estas teorías incluyen la teoría de los modelos de equilibrio, la teoría de los sistemas mundiales, la teoría general de Keynes y la teoría de la inestabilidad financiera de Minsky.

La estabilidad macroeconómica, que incluye una baja inflación, estabilidad de los tipos de cambio y equilibrios fiscales y de balanza de pagos, es fundamental para fomentar las exportaciones, la inversión de capital y la creación de empresas. En cambio, la inflación y los desequilibrios insostenibles en la balanza de pagos y el sector público hacen que las expectativas

de cambios de política aumenten, lo que retrasa las decisiones de inversión privada y provoca una reasignación de recursos e ingresos que no promueve la mejora productiva. En situaciones como esta se debe lograr la disminución de la inflación como primer objetivo para que las políticas de liberalización de los mercados puedan dar los indicios adecuados que motiven al sector privado a realizar nuevas inversiones y tomar decisiones de producción.

Las condiciones económicas necesarias para que la inversión privada pueda desarrollarse de manera óptima es lo que se denomina estabilidad económica. Las primeras teorías respecto a los efectos de la incertidumbre sobre la inversión mostraban que el impacto era directo (Hartman, 1972; Abel, 1983); particularmente, se identificaba que la varianza de las utilidades de una empresa, incrementa la inversión. Cabe destacar que, una mayor incertidumbre se interpretaba como que los buenos y malos eventos generaban un aumento en la probabilidad de ocurrencia. En otras palabras, cuando se estudia la incertidumbre se mantiene el valor esperado de las variables constantes, pero varía la volatilidad (De Gregorio, 2012, citado por Gutiérrez, C y Lugo, F, 2022).

Tomando en cuenta el escenario con incertidumbre, el proyecto de inversión debiera ser más rentable para proceder a ejecutar la misma. Por lo tanto, habrá menos inversión, siempre que la función de producción sea cóncava. En esa línea, la evidencia empírica y la literatura encuentran varias razones por las cuales la incertidumbre genera que la inversión disminuya. Estudios han identificado distintos canales a través de los cuales la incertidumbre puede afectar la inversión bajo varios supuestos relacionados a la aversión del riesgo y otros factores (Caballero, 1991; Abel & Eberly, 1994).

El primer aspecto a tomar en cuenta está referido a la aversión al riesgo. El riesgo se relaciona con “la variabilidad de los resultados de determinada actividad incierta” (Nicholson, 2008). De darse un escenario con poca variabilidad, la inversión es casi segura que se dará. En esta

línea, se puede entender por qué los inversionistas cuando afrontan la decisión entre dos proyectos que tienen el mismo valor esperado, elegirá aquel proyecto de inversión cuyo rendimiento sea menos variable⁴. De Gregorio (2012) indica que los inversionistas son adversos al riesgo (función de utilidad es cóncava). Por lo que la convexidad del valor presente (VP) respecto a los precios y productividad podría revertirse debido a la función de utilidad. En este caso, se cumple que la decisión de inversión se realizará siempre que $U(VP)$ sea mayor al costo de invertir (P_k). De hecho, según Zeira (1990), si los inversionistas son aversos al riesgo, entonces la incertidumbre tiene un efecto adverso e independiente en la decisión de inversión. Ello genera que sea más probable que la incertidumbre tenga un impacto general negativo en la inversión.

(Hyman P. Minsky. 2022) señala que las economías capitalistas tienen una *tendencia hacia la inestabilidad*, siendo éste uno de sus principales postulados, es así que un crecimiento impulsado por una inversión sólida puede generar un mercado robusto, pero que este resulta siendo frágil, y con propensión a ser vulnerable con el tiempo. También señala que el papel del gobierno debe ser el de impulsar el consumo en tiempos de alta desocupación laboral, además señala algo crucial, su oposición a las entregas de dinero, pues ello solo genera o institucionaliza el desempleo y favorece la demanda de artículos de primera necesidad sin elevar su producción. Como consecuencia de ello la inflación tiende a elevarse con lo que debe favorecerse la creación de empleos como estrategia para ayudar a las clases más necesitadas.

Entre los indicadores de estabilidad económica pueden señalarse una tasa de crecimiento positiva y sostenible en el tiempo, un equilibrio fiscal manejable de acuerdo a los volúmenes de producción nacional, un tipo de cambio que se mantenga estable, sin volatilidades que hagan un mercado de divisas inestable y un nivel general de precios con comportamientos estables y que respondan al manejo de la autoridad monetaria, entre otros indicadores de estabilidad económica. (Panth 2022, citado por Gutierrez, C, et al 2022) sostiene que el crecimiento económico se refiere

a un aumento de la renta nacional o per cápita con o sin cambios estructurales en la economía de un país. Del mismo modo, (Parkin, M., Loría, E. 2015 citado por Gutierrez, C, et al 2022) indica que el crecimiento económico incluye cambios en la producción material y durante un periodo de tiempo relativamente corto, normalmente de un año. En la teoría económica este puede ser expresado a través de un valor como la tasa de crecimiento del PIB o de la renta nacional. El crecimiento económico siempre ha sido a lo largo del tiempo enorme preocupación para los economistas, quienes han ido estudiando diversas teorías del crecimiento económico en las que se analizan sus componentes e impulsores. (Ricoy, 2005) afirma que Adam Smith fue uno de los pioneros en proponer teorías sobre el crecimiento de las naciones, pues señaló que la riqueza de un país es determinada por cuánto capital acumula, ya que este factor configura la división del trabajo y la proporción de la población dedicada al trabajo productivo. Plantea la premisa de que el Estado no debería intervenir en la conducción de la economía, conocida como *laissez faire*, dando lugar a las primeras aproximaciones a los modelos neoliberales.

(Demir, F. 2009) estudia el impacto de la incertidumbre macroeconómica y el riesgo país en la inversión privada para los casos de Argentina, México y Turquía. La hipótesis que se testea en esta investigación es que se espera que, ante el aumento del riesgo y la incertidumbre, se reduzcan las nuevas inversiones de las empresas en el sector privado. Para ello, en el modelo que estiman para cada país consideran las siguientes variables: la inversión fija neta real de las empresas¹², la ratio capital/producto -con lo cual ante una caída de este ratio se espera un incremento en nueva inversión-, así como el índice de riesgo país y de inestabilidad macroeconómica. Los resultados confirman la hipótesis, donde existe un impacto significativo y directo entre la incertidumbre macroeconómica y el gasto de la inversión privada en los 3 países en vías de desarrollo analizados. Por lo tanto, el autor concluye que el aumento del riesgo país y la incertidumbre macroeconómica (como la inflación o el tipo de cambio real) reduce la nueva

inversión privada (Demir, 2009, Gutiérrez, C y Lugo, F 2022).

Inversión Privada

(Sarangó, A y Flores, G, 2022) señalan que la inversión en su composición más simple, está conformada por la inversión pública y la inversión privada. Respecto a la inversión pública, es toda intervención limitada en el tiempo que utiliza total o parcialmente recursos públicos, con el fin de crear, ampliar, mejorar, modernizar o recuperar bienes o servicios que se brindan a la población. Por otro lado, la inversión privada es definida como aquella que proviene de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, públicas o privadas, distintas del Estado, de los organismos que integran el sector público nacional y de las Empresas del Estado (Ministerio de Economía y Finanzas, 1991).

(Sarangó, A y Flores, G, 2022) señalan que un punto de partida para explicar las bases teóricas sobre Inversión es detallar aquellas desarrolladas por Fisher y Keynes, las cuales, con sus similitudes y diferencias, figuran como pilares para el análisis de la inversión. En su planteamiento, Fisher (1906) asume que todo el capital es circulante, es decir, todo el capital es usado en el proceso de producción y no existe ningún stock de capital. Asimismo, en su “Teorema de Separación” afirma que la única meta de las empresas es maximizar su utilidad, por lo que las decisiones de inversión que se tomen son independientes de las preferencias de los propietarios y de las decisiones de financiamiento (Fisher, 1930). Plantea que la decisión de inversión sobre un proyecto dependerá de si la tasa de interés es menor a la tasa de retorno sobre los costos, siendo esta última la tasa de descuento que iguala los flujos futuros de una inversión y el costo del capital. Por otro lado, Keynes en su libro “The General Theory of Employment, Interest and Money” (1936), plantea que el determinante principal de la inversión es la “Eficiencia Marginal del Capital”. Se conceptualizó que esta Eficiencia era una medida de rentabilidad de la inversión, es

decir, la tasa de descuento que se calcula cuando el valor presente de los ingresos futuros obtenidos por la inversión es igual al costo actual de reposición de lo invertido.

2.3. Marco Conceptual

Estabilidad Económica:

Situación caracterizada por la ausencia de grandes fluctuaciones en el producto bruto interno, en el mercado interno y en la relación con el exterior.

(BCRP: <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/e.html>)

(Westreicher, G, 2019). Los indicadores más importantes de estabilidad económica los siguientes:

1. **Crecimiento económico modesto:** si el PIB aumenta a tasas elevadas puede haber presiones inflacionarias. En otras palabras, si la actividad económica se acelera significativamente en un corto plazo, los precios también tendrán una tendencia a aumentar rápidamente. Sin embargo, los salarios no han variado a la misma velocidad
2. **Inflación baja y estable:** Los agentes económicos tienen menos incertidumbre cuando los precios no experimentan fluctuaciones significativas. Por lo tanto, tendrán más confianza para invertir en la nación.
3. **Déficit fiscal bajo:** El gasto público ha superado levemente los ingresos del fisco provenientes principalmente de los impuestos. En otras palabras, la ausencia de un déficit.
4. **Moneda estable:** Un tipo de cambio sin grandes fluctuaciones es parte de la estabilidad. Si se cumple esta condición, los exportadores e importadores tendrán menos incertidumbre al hacer sus proyecciones.

Inversión bruta fija privada

La inversión bruta fija del sector privado se obtiene por diferencia entre la inversión bruta fija total de las cuentas nacionales del INEI y la inversión pública obtenida de las cuentas fiscales.

Inversión privada: Según Krugman y Obstfeld, (1995), la IED se puede definir como “...los flujos internacionales de capital en los que una empresa de un país crea o amplía una filial en otro país. La característica distintiva de la inversión privada es que no sólo implica una transferencia de recursos, sino también la adquisición del control. Es decir, la filial no solamente tiene una obligación financiera hacia la empresa materna, es parte de la misma estructura organizativa” (Krugman y Obstfeld 1995, p.195).

A partir de esta definición, podemos inferir que la IED es llevada a cabo principalmente por empresas multinacionales o en vías de serlo, dadas las posibles ventajas de realizar una parte de sus procesos productivos en un país extranjero, ventajas que pueden verse por el lado de la localización de la filial, en donde la disponibilidad de recursos para la producción a precio competitivo y el acceso a mercados locales es lo más importante; o bien por el lado de la internalización , en donde lo más importante para las empresas es tener la posibilidad de realizar internamente procesos productivos que se traduzcan en una reducción de costos al elaborar internamente lo que en el mercado tiene un alto costo (Krugman, 1995).

Déficit fiscal

En cuentas fiscales, refleja la diferencia entre el total de ingresos (corrientes y de capital), y el total de gastos (corrientes y de capital). Se denomina superávit o déficit fiscal según la diferencia sea positiva o negativa, respectivamente. (<https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/e.html>)

Tipo de cambio fijo

Tipo de cambio que se establece y mantiene inalterado por decisión de política económica. Para mantener dicha tasa, la autoridad debe tener una cantidad suficiente de divisas para venderlas cada vez que existan excesos de demanda en el mercado y contar con instrumentos de política

monetaria para absorber los excesos de oferta. En la época del patrón oro, los países miembros del Fondo Monetario Internacional tenían el compromiso de mantener sus paridades fijas con el dólar de los Estados Unidos de América. (<https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/e.html>)

Inflación

Aumento persistente del nivel general de los precios de la economía, con la consecuente pérdida del valor adquisitivo de la moneda. Se mide generalmente a través de la variación del índice de precios al consumidor. (Banco Central de Reserva ,2017)

Tasa de crecimiento económico

Variación porcentual de la producción (medida por el PBI real) en un periodo determinado. Esta tasa de variación existente de un año a otro se mide tanto en el PBI total como en el de las distintas ramas. (<https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/e.html>)

III. HIPOTESIS Y OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

3.1. Formulación de la Hipótesis

3.1.1 Hipótesis General

La estabilidad macroeconómica incide positivamente en los niveles de inversión privada en el Perú: 1990-2022.

3.1.2 Hipótesis Específicas

1. La tasa de crecimiento del producto nacional incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990 -2022
2. La reducción del Déficit Fiscal incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990-2022
3. La estabilidad del mercado cambiario incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990-2022
4. La estabilidad del nivel general de precios internos incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990-2022

3.2. Operacionalización de las Variables

Variable Dependiente:

Niveles de inversión privada (IPr)

Variable Independiente:

Estabilidad macroeconómica

CUADRO DE OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

Tipo de Variable	Dimensión	Indicadores	Unidad de Medida	Fuente
VARIABLE DEPENDIENTE				
Inversión Privada (IPr)	Económica	Tasa de Crecimiento de la Inversión Privada	%	BCRP
VARIABLES INDEPENDIENTES				
Crecimiento del producto nacional	Económica	Tasa de crecimiento del PBI	%	BCRP
Equilibrio Fiscal	Económica	Déficit Fiscal	%	BCRP
Estabilidad del mercado cambiario	Económica	Tipo de cambio	Soles/Dólar	BCRP
Nivel general de precios	Económica	Tasa de Inflación	%	INEI

BCRP = Banco Central de Reserva del Perú: <https://www.bcrp.gob.pe/estadisticas.html>

INEI = Instituto Nacional de Estadística e Informática: <https://www.gob.pe/institucion/inei/informes-publicaciones/3655985-compendio-estadistico-peru-2022>

3.3. Método de contrastación de las Hipótesis

Para la contrastación de hipótesis se empleará la econometría de series temporales con ayuda del Software econométrico Econometric Views (EViews), versión 10.

El análisis empírico se realizó mediante el modelo de Vectores Autorregresivos (VAR), cuya forma específica estuvo en función al análisis previo del orden de integración de las series y de la presencia de cointegración. Finalmente se restringió el modelo mediante la metodología del VAR estructural (SVAR), a partir del cual se implementarán las funciones impulso-respuesta y la descomposición de varianza.

Planteamiento del modelo económico

$$Tasa\ de\ Crecimiento\ de\ la\ Inversión\ Privada\ (TCIPr) = f(TCPBI, DF, TC, INF)$$

Formulación del Modelo Econométrico

Para la contrastación de la **hipótesis general** se planteó y estimó el siguiente modelo de VAR

$$\log(IPr)_t = \pi_0 + \sum_{i=1}^K \alpha_i \log PBI_{t-i} + \sum_{i=1}^k \vartheta_i \log DF_{t-i} + \sum_{i=1}^K \alpha_i \log TC_{t-i} + \sum_{i=1}^k \vartheta_i \log INF_{t-i} + \mu_{1t}$$

Donde:

TCIPr = Inversión Privada

TCPBI= Tasa de crecimiento del PBI.

DF= Déficit Fiscal

TC= Tipo de cambio

INF=Tasa de Inflación

DP/PBI=Coeficiente deuda pública/PBI

La ecuación de cointegración VAR de largo plazo será

$$\begin{aligned} \Delta IPr_t = & \pi_0 + \sum_{i=1}^K \alpha_i \Delta TCPBI_t + \sum_{i=1}^k \vartheta_i \Delta DF_t + \sum_{i=1}^K \alpha_i \Delta TC_t + \sum_{i=1}^k \vartheta_i \Delta INF_t \\ & + \gamma \left(IPr_{t-1} - \sum_{i=1}^K \alpha_i TCPBI_{t-i} - \sum_{i=1}^k \vartheta_i DF_{t-i} - \sum_{i=1}^K \alpha_i TC_{t-i} \right. \\ & \left. - \sum_{i=1}^k \vartheta_i INF_{t-i} \right) + \mu_{1t} \end{aligned}$$

Metodología de Johansen para el análisis de cointegración

- ❖ Determinar el orden de integración a cada una de las series incluidas en el modelo.
- ❖ Especificar un Vector Autoregresivo (VAR) con las series que resulten integradas de orden $I(1)$.
 - Seleccionar las Variables del Modelo.
 - Determinar el retardo óptimo del VAR para asegurar que los residuos sean ruido blanco (white noise).
 - Especificar las variables determinísticas (variables dummy, tendencias, etc)
 - Diagnóstico del VAR estimado
- ❖ Aplicar el procedimiento de Máxima Verosimilitud al vector autorregresivo con el fin de determinar el rango (r) de cointegración del sistema:
 - Prueba de la Traza
 - Prueba del Eigenvalue Máximo (valor propio)
- ❖ Estimar el modelo Vector de Corrección de Errores

Determinar la relación causal entre las variables del modelo

IV. METODOLOGIA

4.1. Tipo de investigación

La presente investigación es:

- Por su finalidad: Aplicada
- Por la naturaleza de las variables: Cuantitativa
- Por su profundidad u objetivo: Descriptiva, Correlacional y Explicativa

4.2. Diseño de la investigación

- No experimental, ya que no se manipulan voluntariamente las variables independientes, lo que se hace es observar los fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos.
- Por el tipo de datos es longitudinal

4.3. Población y Muestra

La población y la muestra está constituida por las series históricas de las variables de estudio: Inversión privada, Producto Bruto Interno, Déficit fiscal, tipo de cambio, Inflación, Coeficiente Deuda pública/PBI correspondientes a los años 1990 – 2022.

4.4 Instrumentos de recopilación de datos

El instrumento que se utilizó para la recopilación de datos es la Base de Datos – Serie de tiempo. Se utilizaron las series estadísticas anuales elaboradas por el BCRP de las variables: producto bruto interno (expresado en dólares americanos) y flujos de capitales de corto y largo plazo (expresados en dólares corrientes).

4.5. Técnicas de procesamiento de datos y Análisis de la información

Para el análisis y tratamiento de la información se utilizó el Software econométrico Econometric Views, versión 12.0. Se hará uso de la econometría de series temporales, el análisis univariante de no-estacionariedad, técnicas bivariantes de cointegración sobre la base de modelos de vectores autorregresivos (VAR) y la modelización a través de mecanismos de corrección de error (VEC).

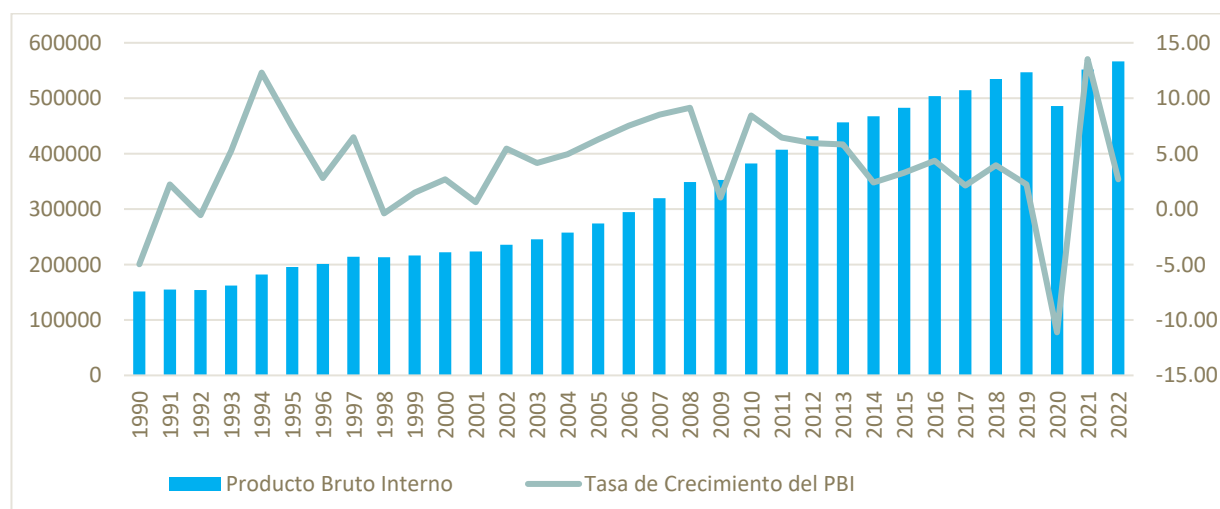
V. ANALISIS DE RESULTADOS

5.1 Hechos estilizados

En este contexto internacional, A lo largo de los últimos 30 años la economía nacional ha transitado por caminos de relativa estabilidad económica, manifestándose en el comportamiento de las principales variables e indicadores de dicho comportamiento, así observamos que en valores absolutos el PBI ha mantenido tendencias crecientes a largo plazo.

Figura 2

Producto Bruto Interno y Tasa de crecimiento: 1990 – 2022



Nota: La figura muestra el comportamiento del PBI desde el año 1990 al 2022. Tomado de del Banco Central de Reserva del Perú-Series estadísticas

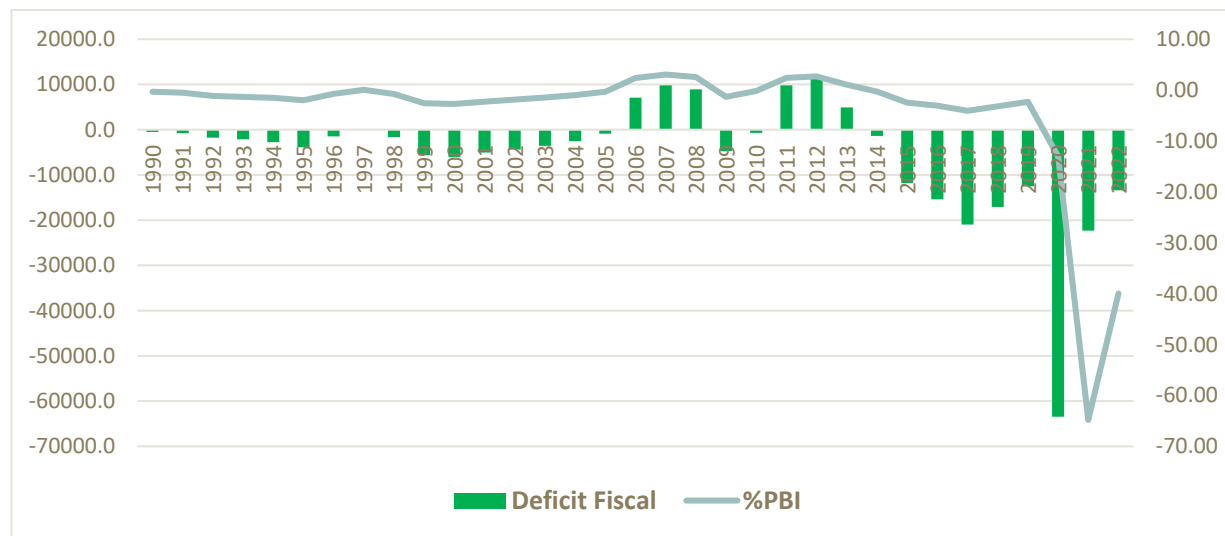
A lo largo del periodo se observó una tendencia acumulativa del crecimiento en la mayoría de los años, sin embargo, observamos que los ritmos de crecimiento del indicador macroeconómico han tenido comportamiento diferenciados. Así en el año 1991 se observó una caída del 4.98%, producto del establecimiento de la política de estabilización aplicado en el año 1990. En el año siguiente se observó una recuperación del 2.22%, pero que esta se ve atenuada con un decrecimiento del 0.54% del año siguiente. El periodo de recuperación tiene un “pico” en el

año 1994, con un 12.31% de crecimiento. En el año 1996 hay una caída en el ritmo de crecimiento pasando a ser del 5.24%, para luego mantener un elevado crecimiento en el año 1998 con un 7.41%. En los años siguientes el PBI nacional ha mantenido tasas de crecimiento positivas en diferentes magnitudes, pero positivas, estas han sido reflejo del comportamiento de la economía mundial, dado que somos una economía altamente dependiente del mercado exterior.

En el año 2008, éste tuvo un crecimiento del 9.14%, un crecimiento bastante importante. La crisis mundial del año 2008, se reflejó en un retraimiento de la economía nacional para el año 2009, en la que registro solo un 1.0% de aumento del producto. El rebote de la crisis mundial, se vio reflejada en el aumento de nuestro PBI para el año 2010, en la que registró un significativo aumento del 8.5%. En los años siguientes el crecimiento fue relativamente significativo con un promedio del 6.0% para los tres años siguientes. 2.4% fue el crecimiento registrado en el 2014 y a partir de dicho año hubo crecimientos modestos del producto nacional. El último año de estudio se tuvo una caída tremendamente significativa por cuanto en el periodo de pandemia las actividades económicas estuvieron prácticamente paralizadas, la caída fue del 11.12%

Figura 2

Déficit Fiscal y Porcentaje respecto del PBI: 1990 – 2022



Nota: La figura muestra el comportamiento del déficit fiscal respecto al PBI. Tomado del Banco Central de Reserva del Perú-Series estadísticas

El déficit fiscal, también llamado Resultado Económico mide el nivel de ingresos y gasto del gobierno nacional. La diferencia entre los ingresos y los gastos será el déficit fiscal. Este indicados ha tenido comportamientos diferenciados e irregulares, pero que se ha mantenido en los últimos 30 años en ratios razonables o aquellos que la teoría económica aconseja. La métrica más aconsejable para ver su comportamiento y su incidencia en el manejo macroeconómico está en su relación con el PBI total. Los límites permisibles de déficit fiscal oscilan entre 2% a 3% en una política de manejo razonable y racional de la economía. Estos límites de déficit fiscal en el periodo de estudio se han mantenido en el año 1990, el déficit fue del -0.31%, lo mismo que el año siguiente que fue del -0.50%. hasta el año 2006, lo límites de déficit fiscal oscilaron entre el -1.14% al -2.40%. En el año 2005, se obtiene un superávit del 0.05%, los mismo que en el año 2006 en la cual, ésta es del 2.40% y en el año 2007 el superávit fue del 3.07%, resultado positivo al igual que en el año siguiente que fue del 2.56%.

Producto de la crisis financiera que se vivió a nivel mundial en los años 2009 y 2010, el déficit fiscal fue del -1.34% y -0.18%. En los años subsiguientes por el adecuado manejo fiscal se obtuvo superávits fiscales, los cuales fueron del 2.40%, 2.70% y 1.08% en los siguientes tres años. A partir del año 2014, se observó una tendencia recurrente a mantener déficits fiscales, los cuales fueron crecientes, siendo del -0.30% y a partir del 2015, estos fueron del -2.45%. Las crecientes necesidades de atención del gobierno a la población se reflejaron en los años subsiguientes, registrando un -3.06% en el 2016, -4.08% en el año 2017 y del -3.19% y -2.29% para los años 2018 y 2019. Se observó ya un recrudescimiento de la atención a las necesidades hay la poca recaudación de ingresos por parte del gobierno.

El punto culminante de esta tendencia que ya se preveía, se dio en el año 2022 con la presencia de la pandemia denominada COVID-19 que obligó al gobierno a elevar sus gastos que reflejaron un déficit del -13.06%, hecho histórico en el desarrollo de la economía nacional.

Tabla 2

Tipo de cambio y Tasa de Crecimiento anual del Tipo de Cambio: 1990-2022

Años	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Tipo de cambio	0.19	0.21	0.78	1.25	1.99	2.20	2.26	2.45	2.66	2.93	3.38
Tasa de Crecimiento del Tipo de cambio		8.65	278.8	60.75	59.07	10.42	2.70	8.80	8.54	9.96	15.38
Años	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tipo de cambio	3.49	3.51	3.52	3.48	3.41	3.30	3.27	3.13	2.93	3.01	2.83
Tasa de Crecimiento del Tipo de cambio	3.25	0.52	0.27	-1.09	-1.88	-3.43	-0.67	-4.45	-6.49	2.95	-6.19
Años	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Tipo de cambio	2.75	2.64	2.70	2.84	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.88	3.84
Tasa de Crecimiento del Tipo de cambio	-2.52	-4.23	2.45	5.05	12.21	6.00	-3.40	0.80	1.54	16.33	-1.15

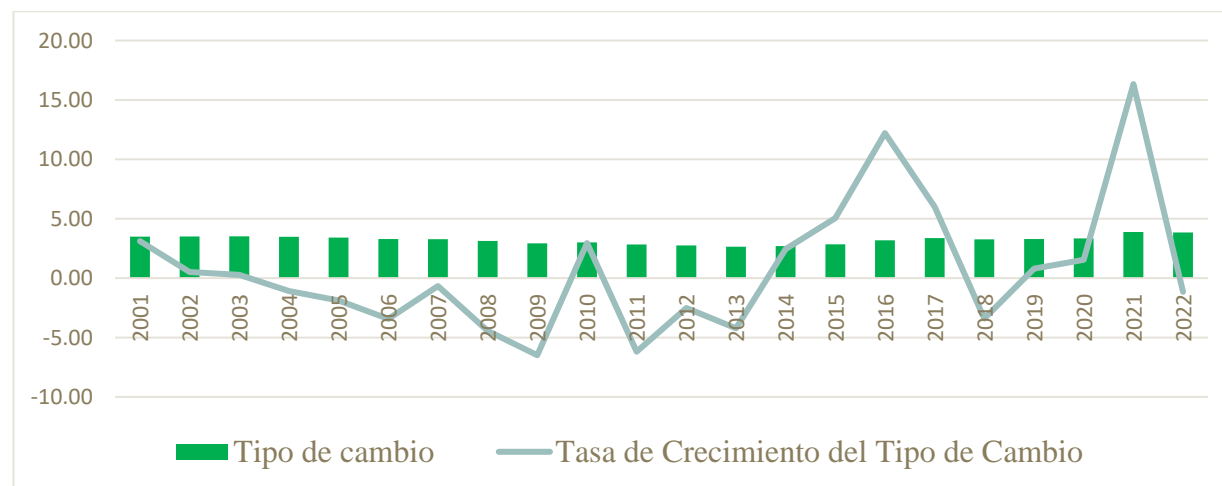
Nota: La tabla muestra los valores del tipo de cambio y la tasa de crecimiento del tipo de cambio desde el año 1990 al 2022. Tomado del Banco Central de Reserva del Perú-Series estadísticas

Con la finalidad de realizar un mejor análisis de comportamiento del Tipo de cambio, se ha dividido en dos presentaciones, una en la que se presenta la serie de 1990 al año 2022, en la que observó fuertes fluctuaciones del Tipo de cambio, producto de las políticas de estabilización que se dio a inicios de la década de los noventa, así como las crisis que se acentuaron a nivel mundial y que se reflejaron en la economía nacional. El dólar americano se cotizaba a 0.19 soles por dólar en

el año 1990. Entre los años 1991 y 1993 se observó un crecimiento muy acentuado alcanzando los 1.25 soles por dólar, marcando tendencias crecientes que fueron del 278.81% entre los años 1992/1991 y del 60.75% en el periodo siguiente. A partir del año 1995 el precio del dólar fue aumentando de manera significativa, que para ese año fue de 2.20 soles por dólar hasta alcanzar en el año 2000 los 3.38 soles por dólar. Sin embargo, los crecimientos si bien han sido sostenidos observamos que estos se han mantenido en promedio en niveles bastante bajos, así en el año 1995 el precio del dólar alcanzó un crecimiento del 10.42%, en el año siguiente solo fue del 2.70%. A partir del año 1997 se alcanzó un promedio de entre el 8.80% hasta un 15.54% en el año 2000.

Figura 3

Tipo de cambio y Tasa de crecimiento del tipo de cambio: 2001-2022



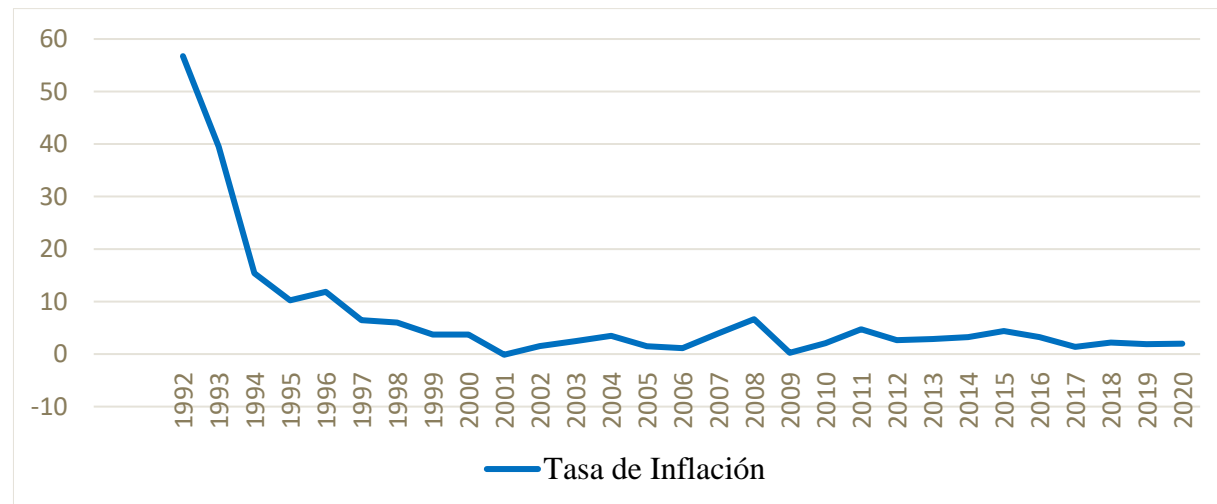
Nota: La figura muestra el comportamiento del tipo de cambio y la tasa de crecimiento del PBI desde el año 2001 al 2022. Tomado del Banco Central de Reserva del Perú

A inicios del presente siglo el tipo de cambio fue de 3.49 soles por dólar, registrando un crecimiento del 3.11% respecto al año anterior. Este nivel de precio de la divisa extranjera continuó con alrededor de los 3.51 soles por dólar durante los siguientes tres años, registrando bajas tasa de crecimiento con solo 0.27% en promedio. En los siguientes siete años el tipo de

cambio registró retrocesos en su precio pasando de 3.48 soles por dólar en el año 2004 a 2.93 soles por dólar en el año 2009, reflejando la crisis por la que atravesaba la economía mundial en dicho año, en la que se tuvo un retroceso del 6.49%. En los años subsiguientes el precio del dólar continuó incrementándose, así en el año 2010 fue de 3.01 soles por dólar. En los tres años siguientes, 2011 al 2013 el tipo de cambio tuvo decrecimientos significativos, llegándose a situar en 2.64 soles por dólar, su precio más bajo en los últimos 20 años. A partir del 2014 el tipo de cambio mantuvo tasas de crecimiento positivas y que han significado aumentos del precio de la divisa, alcanzando en el 2017 un precio tope de 3.38 soles por dólar. A finales del 2022 el precio alcanzó a ser de 3.34 soles por dólar, situándose un crecimiento del 1.54%.

Figura 4:

Tasa de Inflación: 1990 – 2022



Nota: La figura muestra el comportamiento de la tasa de inflación desde el año 1990 al 2022. Tomado del Banco Central de Reserva del Perú

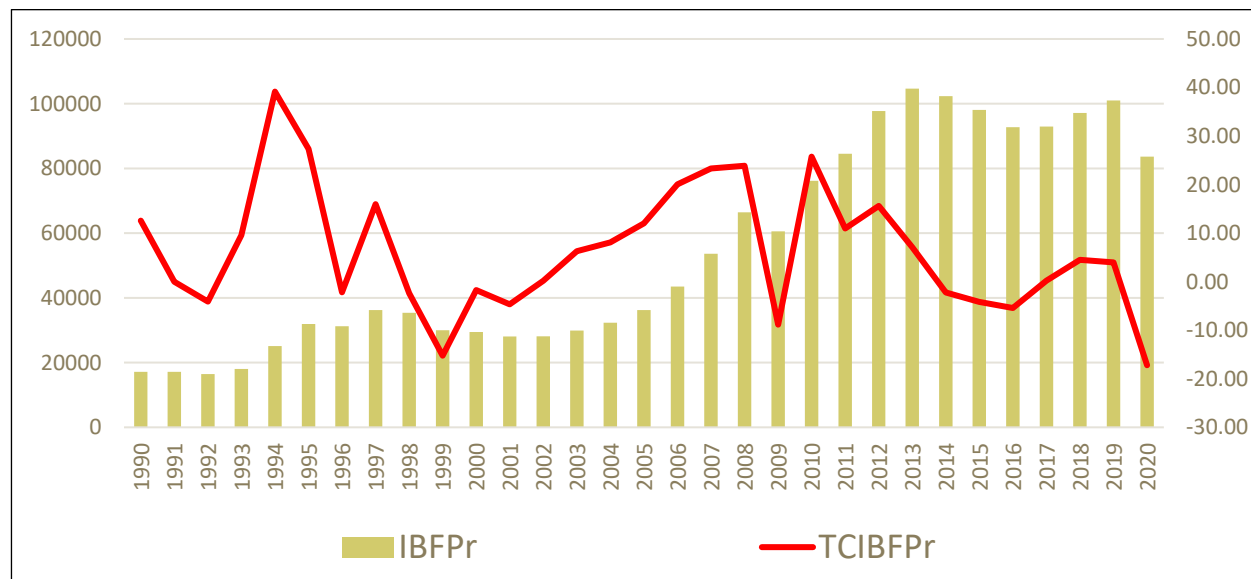
El comportamiento del nivel de precios de la economía se mide por la tasa de inflación, la misma que ha tenido comportamientos bastante heterogéneos a lo largo del periodo de estudio. En el año 1990, es decir a inicios del gobierno de Alberto Fujimori con la implementación del

denominado shock económico, que en su momento se llamó el sinceramiento de los precios, la inflación alcanzó el 7,649.6%, es decir una subida de precios de alrededor del 76 veces, para el siguiente año todavía se sintió los efectos de la implementación de políticas de sinceramiento de precios. Para 1991 la inflación alcanzó el 139.2%. El ritmo de crecimiento fue paulatinamente disminuyendo hasta alcanzar en el año 1992 el 56.7%, la que resultó todavía bastante alta. En los años subsiguientes la inflación fue disminuyendo a un ritmo bastante bajo, pero con tendencia decreciente. Para 1993 la inflación fue de 39.5% y para 1994 éste fue del 15.4%. Todavía la inflación registró cifras de dos dígitos hasta el año 1996 en la que fue del 11.8% con un ligero aumento con respecto al año anterior que fue del 10.2%. En el año 1997 el aumento de precios fue de un solo dígito y ésta fue de 6.5%.

A partir de dicho año el aumento de precios en la economía nacional se ha mantenido con valores de solo una cifra, con aumentos y descensos en alrededor del 3% al 4%, es decir el papel que ha jugado el BCRP ha sido determinante en el mantenimiento de los precios en los intervalos que señalaron las metas de inflación que fue del 3%. Sin embargo, en el año 2001 se registró una caída en los precios, es decir un periodo de deflación con un ritmo del -0.1%. Producto de la crisis económica como consecuencia del COVID-19 y el periodo de inestabilidad política en los años 2021 y 2022, se registró aumentos de precios por encima del rango meta del BCRP, con aumentos del 6.4% y 8.5% respectivamente lo cual evidentemente significará una afectación a la economía nacional.

Figura 5

Inversión privada (IBFPr) y la tasa de crecimiento de la inversión privada (IBFPr): 1990 - 2022



Nota: La figura muestra el comportamiento de la inversión privada (IBFPr) y la tasa de crecimiento de la inversión privada (IBFPr) desde el año 1990 al 2022. Tomado del Central de Reserva del Perú. Elaboración: Propia

La inversión privada que es la variable más sensible cuando aquellos indicadores de estabilidad se ven afectadas ha mantenido comportamientos bastante heterogéneos a lo largo del periodo de estudio. Para el año 1990, se registró un volumen de Inversión privada de 17,159 millones de soles constantes del año 1997, esto significó un aumento del 12.57% con respecto al año anterior y que significó el 11.33% del producto nacional. Éste volumen de inversión se mantuvo hasta el año 1993 por debajo de los 20,000 millones de soles. Sin embargo, en el año 1991 se registró una caída del 0.03%, pero que todavía significó un 11.08% del producto nacional. En 1992 se registró la mayor caída del periodo con un 4.10%. La recuperación de la inversión privada se registró en 1993 con 18,028 millones de soles y que significó un aumento del 9.59% con respecto al año anterior.

A partir del año 1994 hay un significativo aumento de la inversión privada con 25,088 millones de soles y que significó un aumento del 39.19% pasando a significar el 13.78% del producto nacional. –esta tendencia por encima de los 30,000 millones de soles es a partir del año 1995 con 31,946 millones de soles y para los años subsiguientes los aumentos fueron significativos como el ocurrido en el año 1997 con 36,241 millones de soles, siendo este el 15.98% de aumento y un 16.93% del producto nacional. Esta tendencia se mantuvo hasta el año 2005 con un volumen de inversión de 36,217 millones de soles, pero es en el año 2013 en la cual se registra un aumento bastante significativo por encima de los 100,000 millones de soles constantes, con 104,660 millones de soles, representando el 22.66% del producto nacional. Este volumen se mantuvo en el año siguiente con 102,337 millones de soles.

Luego del año 2014 comienza un periodo de descensos de la inversión privada, es todavía significativa, pero con tendencia decreciente. La mayor caída se registra en el año 2016 con 5.41% y cuya participación en el producto nacional comienza a ser menos significativa. Para los años 2017 y 2018 la inversión privada fue todavía positiva, sin embargo, esta tuvo tasas de crecimiento muy bajas con el 0.21% y 4.51% respectivamente. Con la aparición del COVID-19 la inversión privada tuvo una caída del 17.21% con solo 83,622 millones de soles. Por efecto rebote de la caída del año anterior en el año 2021 la inversión privada fue del 115,929 millón de soles con una participación del 21.01%. Especial atención debemos darle al año 2022 en donde por efectos de inestabilidad política se registró una caída del 0.43% y con tendencia decreciente en los años posteriores.

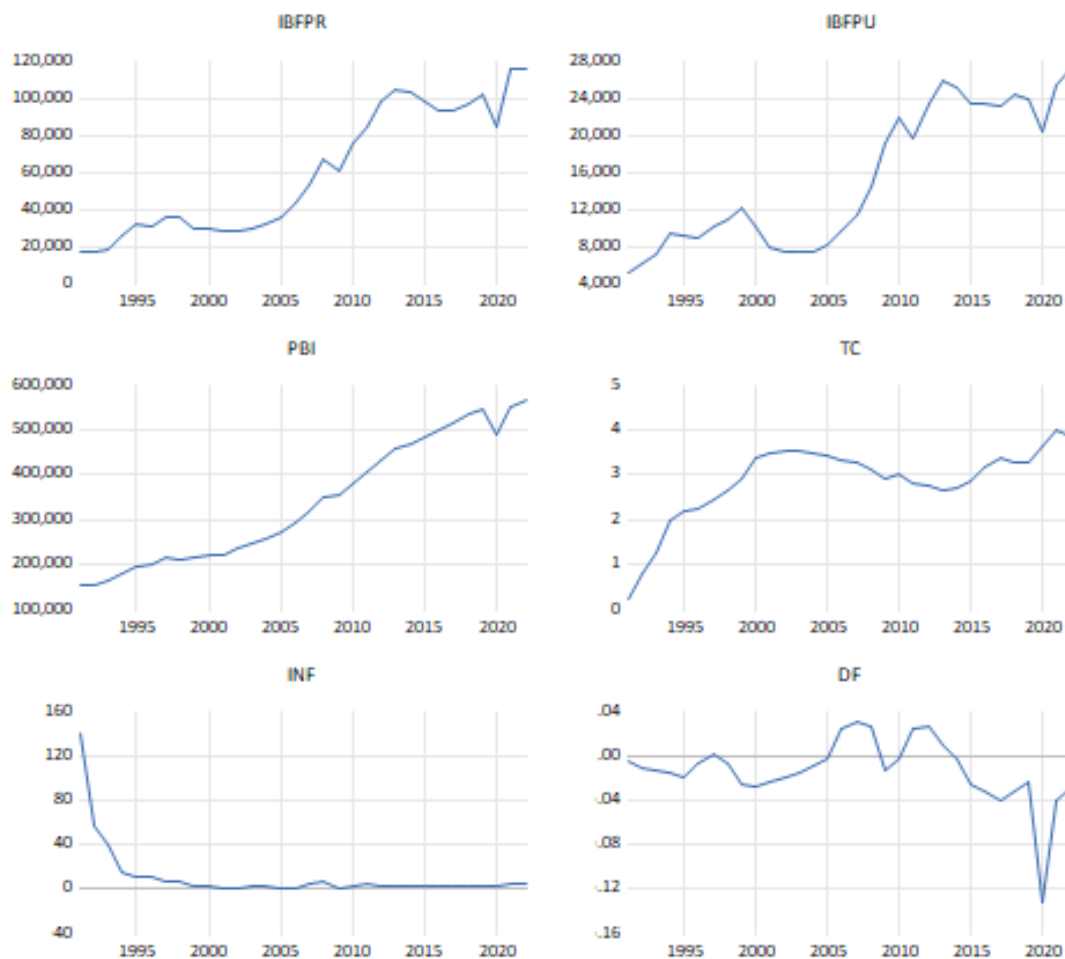
5.2 Contrastación de las Hipótesis

Análisis estadístico de las variables

	IBFPR	PBI	TC	INF	DF
Mean	59822.12	337358.9	2.858789	11.16822	-0.013410
Median	48554.00	307145.4	3.070000	3.553250	-0.013293
Maximum	115929.3	566514.5	3.995750	139.2300	0.030650
Minimum	16450.27	154017.0	0.210000	-0.130000	-0.131323
Std. Dev.	33884.31	138297.8	0.842222	26.02343	0.029035
Skewness	0.277564	0.275234	-1.552758	4.096959	-1.829701
Kurtosis	1.464595	1.576190	5.257893	19.89631	9.737253
Jarque-Bera	3.554180	3.107002	19.65642	470.1674	78.37573
Probability	0.169130	0.211506	0.000054	0.000000	0.000000
Sum	1914308.	10795484	91.48125	357.3829	-0.429131
Sum Sq. Dev.	3.56E+10	5.93E+11	21.98948	20993.79	0.026133
Observations	32	32	32	32	32

De la tabla anterior observamos que los datos muestran la media aritmética, el valor mediano, el valor máximo y mínimo de las variables en el periodo de estudio, la desviación media, el apuntalamiento y la kurtosis. La probabilidad asociada al estadístico de Jarque-Bera señala que las variables Inversión bruta fija y el PBI muestran distribuciones cercanas a la distribución normal, mientras que la otra variable muestran distribuciones asimétricas. Sin embargo, podemos hacer estimaciones econométricas utilizando transformaciones estadísticas para acercarlas a la distribución normal.

Gráfico de las variables en estudio.



Se observa que los datos de las variables, siguen distribuciones con tendencia a lo largo del periodo de estudio.

5.2.1 Hipótesis General

La estabilidad macroeconómica incide positivamente en los niveles de inversión privada en el Perú: 1990-2022.

I. Contratación de la hipótesis general Utilizando el modelo VAR (Vectores Autoregresivos)

El modelo econométrico General

$$IBFPr_t = \pi_0 + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i PBI_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i TC_{t-i} + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i INF_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i DF_{t-i} + \mu_{1t}$$

Para aplicar el método de estimación por vectores autoregresivos, se va a determinar cuál es la longitud del rezago más adecuado para dicha estimación.

Determinación del rezago óptimo

VAR Lag Order Selection Criteria
 Endogenous variables: IBFPR PBI TC INF DF
 Exogenous variables: C
 Date: 11/04/23 Time: 09:32
 Sample: 1991 2022
 Included observations: 28

Lag	LogL	LR	FPE	AIC	SC	HQ
0	-661.4674	NA	3.25e+14	47.60482	47.84271	47.67754
1	-517.7874	225.7828	7.00e+10	39.12767	40.55504	39.56403
2	-475.0575	51.88639	2.38e+10	37.86125	40.47808	38.66124
3	-419.6594	47.48409*	4.76e+09	35.68995	39.49625	36.85358
4	-366.7158	26.47180	2.75e+09*	33.69398*	38.68975*	35.22124*

* indicates lag order selected by the criterion
 LR: sequential modified LR test statistic (each test at 5% level)
 FPE: Final prediction error
 AIC: Akaike information criterion
 SC: Schwarz information criterion
 HQ: Hannan-Quinn information criterion

Aplicando la prueba de VAR Lag Order Selection criteria, se observa que la longitud adecuada para la estimación del modelo por el método VAR es Cuatro (4). Por cuanto el mayor número de asteriscos se tiene en dicha cantidad de rezagos.

El Modelo Autoregresivo a estimar será el siguiente:

$$IBFPr_t = \pi_0 + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i PBI_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i TC_{t-i} + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i INF_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i DF_{t-i} + \mu_{1t}$$

$$PBIr_t = \pi_0 + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i IBFPr_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i TC_{t-i} + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i INF_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i DF_{t-i} + \mu_{1t}$$

$$TCr_t = \pi_0 + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i IBFPr_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i PBI_{t-i} + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i INF_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i DF_{t-i} + \mu_{1t}$$

$$INF_r_t = \pi_0 + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i IBFPr_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i PBI_{t-i} + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i INF_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i DF_{t-i} + \mu_{1t}$$

$$DFr_t = \pi_0 + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i IBFPr_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i PBI_{t-i} + \sum_{i=1}^{K=4} \alpha_i INF_{t-i} + \sum_{i=1}^{k=4} \vartheta_i TC_{t-i} + \mu_{1t}$$

$$\begin{aligned} IBFPR = & 1.25IBFPR(-1) + 1.142*IBFPR(-2) - 2.58*IBFPR(-3) + 0.61*IBFPR(-4) + 0.38*PBI(-1) \\ & - 0.16*PBI(-2) + 1.32*PBI(-3) - 1.51*PBI(-4) + 43770.64*TC(-1) - 51628.451*TC(-2) - \\ & 17406.50*TC(-3) + 19882.41*TC(-4) - 2064.11*INF(-1) - 688.00*INF(-2) - \\ & 1078.60*INF(-3) + 583.85*INF(-4) - 383188.28*DF(-1) - 109761.52*DF(-2) - \\ & 312580.97*DF(-3) + 164323.35*DF(-4) + 15290.75 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} PBI = & 0.51*IBFPR(-1) + 1.82*IBFPR(-2) - 2.49*IBFPR(-3) + 1.45*IBFPR(-4) + 1.06*PBI(-1) - \\ & 0.12*PBI(-2) + 2.93*PBI(-3) - 3.38*PBI(-4) + 58372.28*TC(-1) + 736.95*TC(-2) - \\ & 92092.91*TC(-3) + 68504.77*TC(-4) - 1178.17*INF(-1) - 999.48*INF(-2) - \\ & 1371.24*INF(-3) + 1322.25*INF(-4) - 358882.22*DF(-1) - 208665.86*DF(-2) - \\ & 445490.62*DF(-3) + 129231.45*DF(-4) - 56362.796 \end{aligned}$$

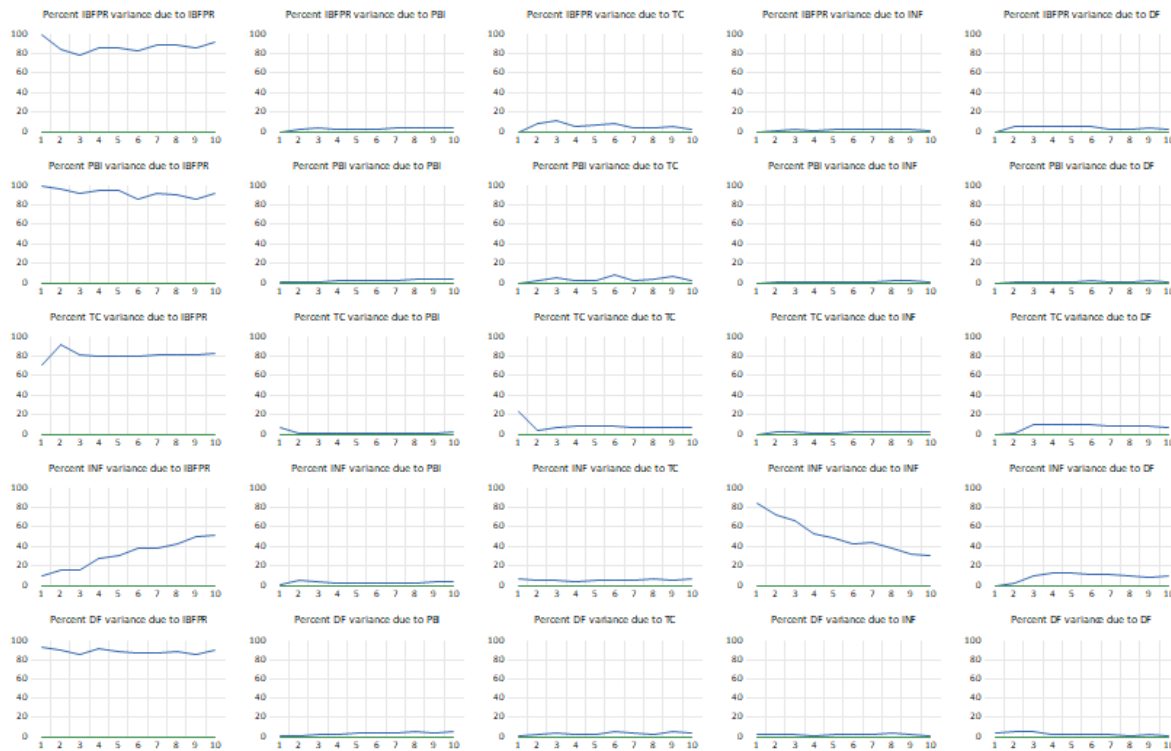
$$\begin{aligned} TC = & - 3.11e-05*IBFPR(-1) + 1.46e-05*IBFPR(-2) + 9.41e-06*IBFPR(-3) - 1.52e-05*IBFPR(-4) \\ & - 7.9e-07*PBI(-1) - 1.14e-05*PBI(-2) + 7.10e-08*PBI(-3) + 1.95e-05*PBI(-4) + \\ & 0.41*TC(-1) + 0.02*TC(-2) - 0.04*TC(-3) - 0.09*TC(-4) - 0.008*INF(-1) - 0.011*INF(- \\ & 2) - 0.000*INF(-3) - 0.0005*INF(-4) + 3.85*DF(-1) + 4.59*DF(-2) + 0.80*DF(-3) - \\ & 1.27*DF(-4) + 1.81 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} INF = & - 0.0002*IBFPR(-1) + 2.80e-05*IBFPR(-2) + 0.0001*IBFPR(-3) - 0.0003*IBFPR(-4) + \\ & 0.0001*PBI(-1) - 0.0001*PBI(-2) + 4.00e-05*PBI(-3) + 8.49e-06*PBI(-4) - 4.26*TC(-1) \\ & + 1.32*TC(-2) - 14.24*TC(-3) + 6.30*TC(-4) - 0.37*INF(-1) - 0.63*INF(-2) - \\ & 0.0873*INF(-3) + 0.16*INF(-4) - 33.70*DF(-1) + 27.96*DF(-2) - 77.330*DF(-3) - \\ & 25.623*DF(-4) + 27.47 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 DF = & 1.524e-06*IBFPR(-1) + 1.19e-06*IBFPR(-2) - 4.39e-06*IBFPR(-3) + 2.57e-06*IBFPR(-4) \\
 & + 8.98e-07*PBI(-1) - 2.27e-07*PBI(-2) + 3.45e-06*PBI(-3) - 4.78e-06*PBI(-4) + \\
 & 0.04*TC(-1) - 0.030*TC(-2) - 0.118*TC(-3) + 0.10*TC(-4) - 0.0042*INF(-1) - \\
 & 0.002*INF(-2) - 0.002*INF(-3) + 0.002*INF(-4) - 0.64*DF(-1) - 0.56*DF(-2) - \\
 & 0.55*DF(-3) + 0.06*DF(-4) + 0.07
 \end{aligned}$$

Las estimaciones del modelo señalan la relación entre las variables que dada las características del modelo VAR, todas las variables se vuelven endógenas, por ello para cada una de ellas se realizan estimaciones independientes. Sin embargo, la interpretación resulta complicada, por lo que presenta la función Impulso –respuesta y la descomposición de la varianza.

La función Impulso-respuesta indica la reacción de las variables, indica cómo reacciona la variable ante shocks de las otras variables.



La Función de Descomposición de la varianza.

Variance Decomposition of IBFPR:						
Period	S.E.	IBFPR	PBI	TC	INF	DF
1	9931.073	100.0000	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
2	11643.18	84.57117	1.547944	8.065762	0.885194	4.929928
3	12534.93	77.99851	3.220835	11.14209	1.680671	5.957895
4	18284.83	86.36369	1.811588	5.731212	1.205965	4.887550
5	18642.55	85.12163	2.201414	6.146520	1.716581	4.813853
6	19452.20	82.24034	2.041993	8.690024	2.074951	4.952696
7	31327.13	88.53945	3.379561	3.582150	1.651477	2.847363
8	32104.62	88.25473	3.613196	3.476484	1.767148	2.888445
9	32927.34	85.75852	3.438346	5.740391	1.953571	3.109170
10	54656.75	91.63970	3.175097	2.639427	1.027062	1.518718

La función de descomposición de la varianza, considerando como variable dependiente a la IBFPr, indica que gran parte de la variabilidad de la IBFPr, se debe a sí mismo en un 85.6%. La influencia del PBI en la variabilidad de la IBFPr es en promedio solo un 2.71%. El tipo de cambio influye en la variabilidad de la IBFPr en un 6.13%. La Inflación influye en un 1.55% de la variabilidad de la IBFPr y el déficit fiscal en un 3.98%.

II. Contrastación de la hipótesis general Utilizando el modelo Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG).

El modelo Econométrico:

$$IBFPr_t = \beta_0 + \beta_1 PBI_t + \beta_2 TC_t + \beta_3 INF_t + \beta_4 DF_t + \mu_{1t}$$

Donde:

IBFPr = Inversión Bruta Fija Privada

PBI = Producto Bruto Interno

TC = Tipo de cambio promedio

INF = Tasa de Inflación

DF = Deficit Fiscal

Dependent Variable: IBFPR
 Method: Generalized Linear Model (Newton-Raphson / Marquardt steps)
 Date: 11/04/23 Time: 11:06
 Sample: 1991 2022
 Included observations: 32
 Family: Normal
 Link: Identity
 Dispersion computed using Pearson Chi-Square
 Convergence achieved after 1 iteration
 Coefficient covariance computed using observed Hessian

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
PBI	0.260157	0.008962	29.02739	0.0000
TC	-7993.886	2371.517	-3.370790	0.0007
INF	-155.3490	69.50713	-2.235008	0.0254
DF	103163.7	37346.58	2.762332	0.0057
C	-1972.990	6879.400	-0.286797	0.7743
Mean dependent var	59822.12	S.D. dependent var	33884.31	
Sum squared resid	8.63E+08	Root MSE	5192.728	
Log likelihood	-319.3849	Akaike info criterion	20.27405	
Schwarz criterion	20.50308	Hannan-Quinn criter.	20.34997	
Deviance	8.63E+08	Deviance statistic	31957830	
Restr. deviance	3.56E+10	LR statistic	1086.735	
Prob(LR statistic)	0.000000	Pearson SSR	8.63E+08	
Pearson statistic	31957830	Dispersion	31957830	

Resultados de la estimación del modelo

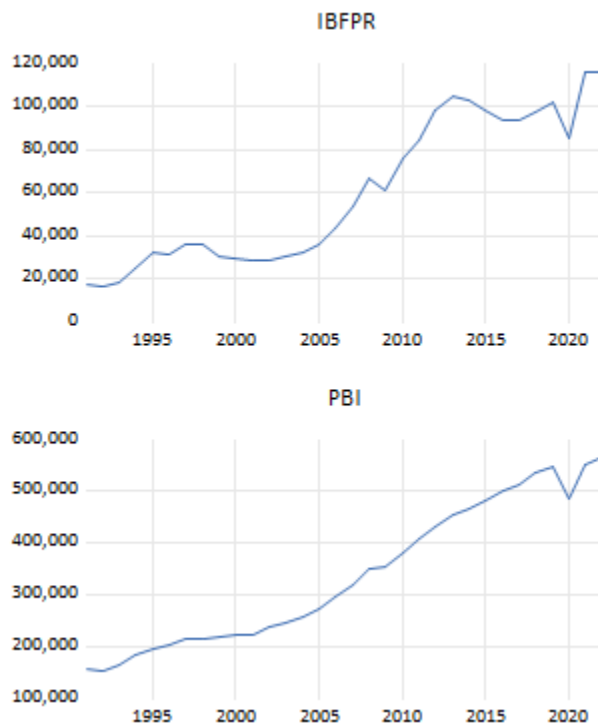
$$IBFPr_t = -1972.99 + 0.2601 PBI_t - 7993.8 TC_t - 155.34 INF_t + 103163.7 DF_t$$

Los resultados señalan la reafirmación de la hipótesis planteada, hay una incidencia positiva del producto nacional en el aumento de la Inversión bruta fija privada, el tipo de cambio muestra una incidencia negativa, es decir los aumentos en el tipo de cambio no contribuyen al aumento de la IBFPr. El mismo comportamiento observamos en la Tasa de inflación que a su comportamiento no contribuye al aumento de la IBFPr. El déficit fiscal muestra una incidencia positiva en el comportamiento de la IBFPr.

5.1.2 Hipótesis Específicas

Hipótesis Especifica 1

1. La tasa de crecimiento del producto nacional incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990 -2022



$$\log IBFPr_t = \beta_0 + \beta_1 \log PBI_t + \mu_{1t}$$

Para la estimación del Modelo, emplearemos el concepto de cointegración

Tabla 3 Test de Raíz Unitaria de las series estadísticas. Hipótesis Específica 1

Test de Prueba		IBFPr	PBI	$\Delta IBFPr$	ΔPBI
Test de Dickey-Fuller Aumentado	t-statistic	-0.257454	0.352092	-6.558193	-7.131223
	Prob*	0.9203	0.9773	0.0000	0.0000
	Integración	I(1)	I(1)	I(0)	I(0)
Test de Phillips-Perron	t-statistic	-0.131325	0.352092	-6.500263	-7.210964
	Prob*	0.9372	0.9773	0.0000	0.0000
	Integración	I(1)	I(1)	I(0)	I(0)

Estimación del modelo inicial

Dependent Variable: LOG(IBFPR)
 Method: Least Squares
 Date: 11/06/23 Time: 08:58
 Sample: 1991 2022
 Included observations: 32

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7.403779	0.692094	-10.69765	0.0000
LOG(PBI)	1.441470	0.054711	26.34704	0.0000
R-squared	0.958573	Mean dependent var		10.82077
Adjusted R-squared	0.957192	S.D. dependent var		0.628925
S.E. of regression	0.130125	Akaike info criterion		-1.180180
Sum squared resid	0.507976	Schwarz criterion		-1.088572
Log likelihood	20.88289	Hannan-Quinn criter.		-1.149815
F-statistic	694.1663	Durbin-Watson stat		0.388861
Prob(F-statistic)	0.000000			

El modelo inicial señala la presencia de Regresión Espúrea, donde $R^2 = 0.9585 > Dw = 0.3888$

Analizamos la presencia de Raíz unitaria en los residuos del modelo. Si es estacionaria entonces se procede a la estimación vía cointegración.

Null Hypothesis: RESID01 has a unit root
 Exogenous: Constant
 Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=7)

	t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic	-3.396068	0.0194
Test critical values:		
1% level	-3.679322	
5% level	-2.967767	
10% level	-2.622989	

*Mackinnon (1996) one-sided p-values.

Como la $Prob^* = 0.0194 < 0.05$. En consecuencia, los residuos son estacionarios.

Estimación del Modelo por Cointegración

Dependent Variable: LOG(IBFPR)
 Method: Fully Modified Least Squares (FMOLS)
 Date: 11/06/23 Time: 09:00
 Sample (adjusted): 1992 2022
 Included observations: 31 after adjustments
 Cointegrating equation deterministics: C
 Long-run covariance estimate (Bartlett kernel, Newey-West fixed bandwidth
 = 4.0000)

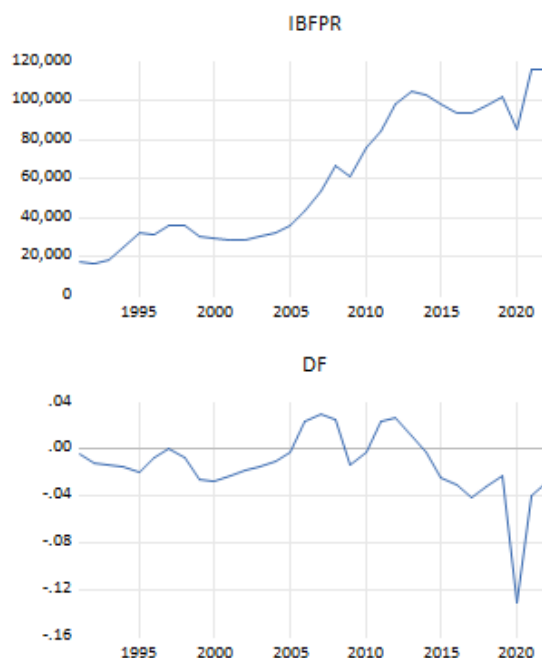
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOG(PBI)	1.422157	0.095068	14.95930	0.0000
C	-7.174652	1.204702	-5.955539	0.0000
R-squared	0.953751	Mean dependent var	10.85531	
Adjusted R-squared	0.952157	S.D. dependent var	0.607686	
S.E. of regression	0.132920	Sum squared resid	0.512364	
Long-run variance	0.046649			

$$\log IBFPr_t = -7.174652 + 1.422157 \log PBI_t$$

El modelo señala que por cada unidad porcentual de aumento de la IBFpr el PBI aumenta en 1.42%

Hipótesis Especifica 2

La reducción del Déficit fiscal incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990-2022



$$\Delta IBFPr_t = \beta_0 + \beta_1 \Delta DF_t + \mu_{1t}$$

Para la estimación del Modelo, emplearemos el concepto de cointegración

Tabla 4

Test de Raíz Unitaria de las series estadísticas. Hipótesis Específica 2

Test de Prueba		IBFPr	DF	$\Delta IBFPr$	ΔDF
Test de Dickey-Fuller Aumentado	t-statistic	-0.257454	-3.040381	-6.558193	3.003207
	Prob*	0.9203	0.0421	0.0000	0.0000
	Integración	I(1)	I(0)	I(0)	I(0)
Test de Phillips-Perron	t-statistic	-0.131325	-3.003207	-6.500263	-11.27509
	Prob*	0.9372	0.0456	0.0000	0.0000
	Integración	I(1)	I(0)	I(0)	I(0)

Nota: Elaboración Propia.

Estimación del modelo por primeras diferencias

Dado que las variables presentan estacionaridad en las primeras diferencias, empleamos el método de los Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO)

Dependent Variable: IBFPR
 Method: Generalized Linear Model (Newton-Raphson / Marquardt steps)
 Date: 11/06/23 Time: 16:03
 Sample: 1991 2022
 Included observations: 32
 Family: Normal
 Link: Identity
 Dispersion computed using Pearson Chi-Square
 Convergence achieved after 0 iterations
 Coefficient covariance computed using observed Hessian

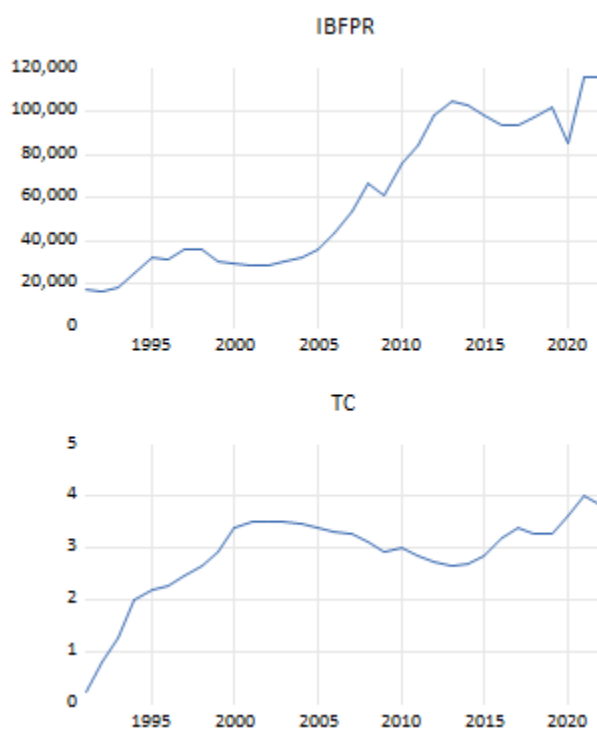
Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
DF	-178228.4	210570.2	-0.846408	0.3973
C	57432.02	6647.165	8.640076	0.0000
Mean dependent var	59822.12	S.D. dependent var		33884.31
Sum squared resid	3.48E+10	Root MSE		32959.45
Log likelihood	-378.3357	Akaike info criterion		23.77098
Schwarz criterion	23.86259	Hannan-Quinn criter.		23.80135
Deviance	3.48E+10	Deviance statistic		1.16E+09
Restr. deviance	3.56E+10	LR statistic		0.716407
Prob(LR statistic)	0.397325	Pearson SSR		3.48E+10
Pearson statistic	1.16E+09	Dispersion		1.16E+09

$$IBFPr_t = 57432.02 - 178228.4 DF_t$$

En consecuencia, observamos que hay una relación negativa entre el equilibrio fiscal y la inversión bruta fija privada. Por cada unidad de reducción del déficit fiscal, la IBFpr aumenta en 178228.4 millones de soles

Hipótesis Especifica 3

El Tipo de Cambio incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990-2022



$$\text{LogIBFPr}_t = \beta_0 + \beta_1 \text{LogTC}_t + \mu_{1t}$$

Para la estimación del Modelo, emplearemos el concepto de las primeras diferencias.

Tabla 5*Test de Raíz Unitaria de las series estadísticas. Hipótesis Específica 3*

Test de Prueba		IBFPr	TC	Δ IBFpr	Δ TC
Test de Dickey-Fuller Aumentado	t-statistic	-0.257454	-2.921275	-6.558193	-3.042237
	Prob*	0.9203	0.0547	0.0000	0.0423
	Integración	I(1)	I(1)	I(0)	I(0)
Test de Phillips-Perron	t-statistic	-0.131325	-4.132718	-6.500263	-2.880189
	Prob*	0.9372	0.0031	0.0000	0.059
	Integración	I(1)	I(0)	I(0)	I(0)

Nota: Elaboración propia

Estimación del modelo por Cointegración

Dado que las variables presentan estacionaridad en las primeras diferencias, empleamos el método de los Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO)

Dependent Variable: LOG(IBFPR)
 Method: Fully Modified Least Squares (FMOLS)
 Date: 11/08/23 Time: 09:19
 Sample (adjusted): 1992 2022
 Included observations: 31 after adjustments
 Cointegrating equation deterministics: C
 Long-run covariance estimate (Bartlett kernel, Newey-West fixed bandwidth = 4.0000)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOG(TC)	0.570295	0.540388	1.055343	0.3000
C	10.33805	0.587939	17.58355	0.0000
R-squared	0.216168	Mean dependent var		10.85531
Adjusted R-squared	0.189139	S.D. dependent var		0.607686
S.E. of regression	0.547208	Sum squared resid		8.683655
Long-run variance	0.953639			

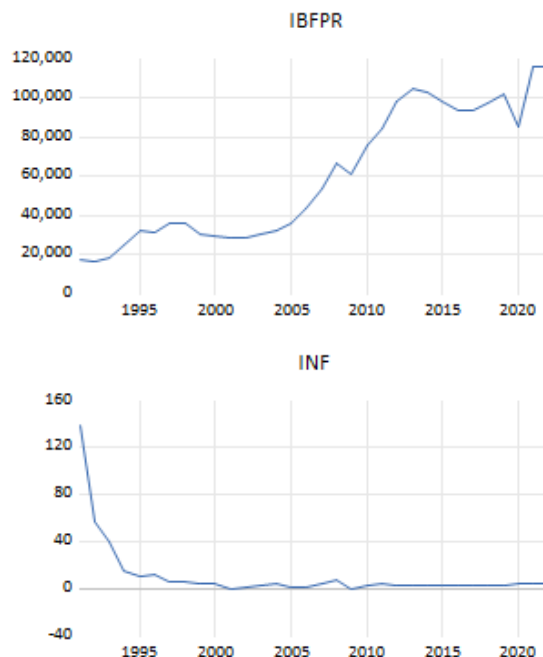
$$\log IBFPr_t = 10.23856 + 0.570295 \log TC_t$$

En consecuencia, observamos que hay una relación positiva entre la estabilidad del mercado cambiario y la inversión bruta fija privada. Por cada unidad de aumento porcentual del TC la inversión privada aumenta en 0.57%.

Hipótesis Especifica 4

La estabilidad del nivel general de precios internos incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990-2022

$$\Delta IBFPr_t = \beta_0 + \beta_1 \Delta INF_t + \mu_{1t}$$



Para la estimación del Modelo, emplearemos el concepto de las primeras diferencias

Tabla 6

Test de Raíz Unitaria de las series estadísticas. Hipótesis Específica 4

Test de Prueba		IBFPr	INF	$\Delta IBFpr$	ΔINF
Test de Dickey-Fuller Aumentado	t-statistic	-0.257454	-25.80939	-6.558193	-7.570466
	Prob*	0.9203	0.0001	0.0000	0.0000
	Integración	I(1)	I(1)	I(0)	I(0)
Test de Phillips-Perron	t-statistic	-0.131325	-34.10285	-6.500263	-16.62824
	Prob*	0.9372	0.0001	0.0000	0.0001
	Integración	I(1)	I(0)	I(0)	I(0)

Nota: Elaboración propia

Estimación del modelo

Dependent Variable: IBFPR
Method: Least Squares
Date: 11/08/23 Time: 09:27
Sample: 1991 2022
Included observations: 32

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INF	-491.5889	220.1306	-2.233169	0.0331
C	65312.29	6151.007	10.61815	0.0000
R-squared	0.142540	Mean dependent var		59822.12
Adjusted R-squared	0.113958	S.D. dependent var		33884.31
S.E. of regression	31895.24	Akaike info criterion		23.63876
Sum squared resid	3.05E+10	Schwarz criterion		23.73037
Log likelihood	-376.2202	Hannan-Quinn criter.		23.66913
F-statistic	4.987045	Durbin-Watson stat		0.139234
Prob(F-statistic)	0.033147			

$$IBFPr_t = 3392.820 - 491.5889 INF_t$$

En consecuencia, observamos que hay una relación negativa entre el nivel general de precios y la inversión bruta fija privada. Por unidad de aumento del nivel general de precios la inversión bruta fija privada aumenta en 491.5889 millones de soles.

5.3 Discusión de resultados

Existe una relación positiva entre la estabilidad económica y la inversión privada. Los estudios han demostrado que los países con entornos económicos más estables tienden a tener tasas de inversión más altas. En el caso de Perú, la estabilidad económica ha sido un factor clave para el crecimiento de la inversión privada en los últimos años. El país ha experimentado un crecimiento económico sostenido, una inflación baja y una tasa de interés estable. Estos factores han generado un entorno favorable para la inversión privada. Sin embargo, existen algunos factores que podrían afectar la estabilidad económica de Perú en el futuro. Estos factores incluyen la incertidumbre política, el aumento de la deuda pública y el cambio climático.

La incertidumbre política podría generar un entorno más volátil, lo que podría desalentar la inversión privada. El aumento de la deuda pública podría aumentar el riesgo de una crisis

financiera, lo que también podría afectar la inversión privada. El cambio climático podría generar riesgos para la economía, como el aumento de los desastres naturales, lo que también podría afectar la inversión privada.

La estabilidad económica ha tenido un impacto positivo en la inversión privada de varias maneras. En primer lugar, ha reducido el riesgo de incertidumbre. Los empresarios necesitan tener confianza en que el entorno económico no cambiará de manera abrupta para poder tomar la decisión de invertir. En segundo lugar, la estabilidad económica ha mejorado la rentabilidad de las inversiones. Cuando las variables económicas son estables, los empresarios pueden predecir con mayor precisión los rendimientos de sus inversiones. En tercer lugar, la estabilidad económica ha facilitado el acceso al financiamiento. Los bancos y otras instituciones financieras están más dispuestos a prestar dinero a los empresarios en un entorno económico estable.

Los resultados del análisis empírico sostienen las hipótesis planteadas, en la que se observa que el mercado interno o el producto nacional es un incentivo para la inversión privada en sus componentes interno y externo. Los valores positivos encontrados en el modelo general señalan que hay un valor positivo, es decir que, por cada unidad de aumento del PBI, la inversión privada aumenta en un 0.26. El modelo también indica que hay una relación inversa del tipo de cambio como indicador de la estabilidad cambiaria y la inversión privada. La inflación como indicador de la estabilidad de precios también de acuerdo a los resultados empíricos, señalan que hay una relación inversa con la inversión privada. El equilibrio fiscal medida por la diferencia de ingresos y egresos del gobierno central, de acuerdo a los resultados de las estimaciones, señalan una relación positiva con la inversión privada.

inversión son más altas en las naciones con una economía más estable.

En Perú, la inversión privada se ha beneficiado de la estabilidad económica en los últimos años. El país ha tenido un crecimiento económico estable, una baja inflación y tasas de interés estables. Estos elementos han creado un ambiente favorable para la inversión privada.

En los últimos diez años, la inversión privada en Perú ha aumentado a un ritmo promedio del 6% anual debido a la estabilidad económica. El aumento ha impulsado la economía del Perú, generando oportunidades laborales nuevas, fomentando la creatividad y mejorando la calidad de vida de sus ciudadanos.

Los siguientes indicadores muestran los resultados específicos de la estabilidad económica y la inversión privada en Perú. En los últimos diez años, la inversión privada ha creado más de un millón de nuevos puestos de trabajo en Perú. En los últimos diez años, la inflación en Perú ha experimentado una tasa promedio del 2 % anual. En los últimos diez años, la economía del Perú ha experimentado un aumento promedio del 4 % anual.

- Creación de empleo: La inversión privada juega un papel importante en la generación de puestos de trabajo.
- Inflación: La estabilidad económica ayuda a mantener una tasa baja de inflación.
- Crecimiento económico: El crecimiento económico está impulsado por la inversión privada.

No obstante, es crucial destacar que la estabilidad económica no garantiza el desarrollo económico. Otros factores, como la política fiscal y monetaria, el entorno empresarial y la innovación, también son significativos.

En Perú, el gobierno ha implementado acciones para fomentar la estabilidad económica, incluyendo la disminución del déficit fiscal y la mejora del sistema regulatorio. Estas acciones han desempeñado un papel en la creación de una atmósfera favorable para la inversión privada y el crecimiento económico.

VI. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

1. Una relación positiva entre el PIB y la inversión privada sugiere que a medida que aumenta la inversión privada, también aumenta el PIB. Esto se debe a que la inversión privada crea nuevos empleos, aumenta la productividad y la competitividad, y estimula el crecimiento económico. En el caso de Perú, la relación entre el PIB y la inversión privada ha sido positiva en los últimos años. El PIB ha crecido a un ritmo promedio de 4% anual desde 2012, mientras que la inversión privada ha crecido a un ritmo promedio de 6% anual.
2. La relación entre el déficit fiscal y la inversión privada es compleja y depende de múltiples factores, incluyendo el tamaño del déficit, la forma en que se financia, las expectativas de los inversores y las condiciones macroeconómicas generales. En general, se puede afirmar que una alta tasa de déficit fiscal puede afectar negativamente la inversión privada. Un nivel elevado de déficit fiscal puede afectar negativamente la confianza de los inversores y, por lo tanto, disminuir la inversión. Un déficit fiscal elevado puede beneficiar la inversión privada en ciertos casos. La disminución de una unidad porcentual del Déficit Fiscal genera un aumento de 178.228.4 millones de soles.
3. La relación entre el tipo de cambio y la inversión privada es compleja y depende de muchas cosas, como el tipo de empresa, el sector económico y las circunstancias macroeconómicas generales. En general, se puede decir que una apreciación de la moneda puede afectar negativamente la inversión privada, mientras que una depreciación de la moneda puede afectar positivamente. En el Perú por unidad de variación del Tipo de cambio, la inversión privada aumenta o disminuye en 0.57%.
4. La inversión privada y la inflación tienen una relación inversa. Esto implica que la inversión privada suele disminuir a medida que aumenta la inflación. En particular, la

inflación disminuye el valor del dinero. aumento de los costos de producción e incertidumbre. Por lo tanto, los inversores no están seguros de lo que sucederá en el futuro. Por lo tanto, es menos probable que tomen riesgos, como invertir en nuevos proyectos. Los resultados empíricos señalan que, por unidad de variación del nivel general de precios, la inversión privada varía en 491.58 millones de soles.

RECOMENDACIONES

1. Los gobiernos deben promover permanente un clima de estabilidad macroeconómica a fin de promover la inversión privada. El aumento del producto nacional proporciona a la inversión privada un mercado ampliado que crea las condiciones necesarias para su realización. Donde hay mercado hay inversión privada.
2. La estabilidad fiscal es una condicionante importante como indicador de estabilidad económica, generando confianza en los inversionistas. Una política fiscal estable genera confianza y promueve la inversión privada.
3. La estabilidad del mercado cambiario genera confianza en los inversionistas por lo que la intervención del Banco Central de Reserva como institución que tiene como función mantener un tipo de cambio estable, debe ser permanente.
4. La estabilidad del nivel general de precios es una condicionante de un clima de confianza, por lo que también el Banco Central de Reserva, debe intervenir permanentemente en alcanzar la meta de inflación que se fija.

VI. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abu Siddique, E; A Selvanathan y Saroja Selvanathan, S. (2015). *La Deuda Pública, el crecimiento económico y la política*. Revista de modelado de políticas. Volumen 38. Número 5. Setiembre-octubre 2016. Pag 874 – 894
- Aguilar, D (2021). *El estancamiento de la inversión privada en México: un análisis de sus determinantes en el período 2005-2022*. ascender, Contabilidad y Gestión. Vol. 7, Núm. 20 (mayo – agosto del 2022). Universidad de Sonora. Departamento de Contabilidad. México. ISSN: 2448-6388. Reserva de Derechos 04-2015-04172070800-20
- Albújar, K, et al (2022). *Efecto de la vulnerabilidad externa en el crecimiento económico de Perú en el periodo 2000-2021*. Universidad ESAN. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas. Octubre 2022.
- Banco Central de Reserva del Perú: <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/e.html>
- Buriticá, M; Orozco, L y Villalba, C, (2006). *Gestión del Riesgo de Mercado como herramienta de estabilidad económica El caso colombiano*. AD-MINISTER Universidad EAFIT. Medellín Número 9 jul - dic 2006.
- Caballero, R. (1991). “*On the Sign of the Investment Uncertainty Relationship*”. American Economic Review, 81(1), 279-288.
- Caballero, I; Huaynate, G. (2023). *Efecto de la incertidumbre en la inversión privada*. Tesis. Universidad del Pacífico.
- De Gregorio, J. (2012). *Inversión. In Macroeconomía. Teoría y Políticas* (1ra ed., pp. 101-132). Pearson-Educación.
- Delgado, G; et al (2023) *Defensa de la hipótesis de la inestabilidad financiera de Minsky*. Desafíos: Economía y Empresa n.º 2, enero-junio 2023, ISSN 2955-8093, pp. 13-30
- Demir, F. (2009). *Macroeconomic uncertainty and private investment in Argentina, Mexico and Turkey*. Applied Economics Letters, 16(6), 567-571.

- Franco, A (2016). *El rol conjunto de las políticas fiscal, monetaria y cambiaria en el crecimiento económico de Bolivia*. La Paz, Bolivia. Revista de Análisis, Julio - Diciembre 2016, Volumen N° 25, pp. 111-140.
- Guamán, W (2022). *Efectos de la volatilidad macroeconómica en la inversión privada del Ecuador periodo 1987-2022*. Universidad Nacional de Chimborazo Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas. Riobamba, Ecuador. 2022 Tesis de grado.
- Gutiérrez, C y Lugo, F (2022). *El efecto de la incertidumbre en la inversión privada*. Universidad del Pacífico. Departamento de Economía.
- Krugman, P. y Obstfeld, M. 1995. *Economía internacional. Teoría y política*. McGraw Hill, España.
- Lal, D. 1975, Appraising foreign investment in developing countries. Heinemann, R.U.
- Minsky, H (202). *Estabilizando una economía inestable*. Editorial PROFIT.
Profiteditorial.com/libro/estabilizar-una-economía-inestable/
- Nicholson, W (2008). *Teoría Macroeconómica. Principios básicos y ampliaciones*. Novena edición. Cengage Learning Editores, S.A. México
- Ortiz, E, Sosa, M y Cabello, A. (2022). *Riesgo e incertidumbre del peso mexicano a largo plazo (1934-2018) - testimonio sobre 14 sexenios - Abanico veterinario*, vol. 1, núm. 42, 2022, enero-junio, pp. 207-234
- Ricoy, C. (2005). *La teoría del crecimiento económico de Adam Smith. Economía y Desarrollo*. 138 (1), 11-47
- Ribeiro, M; Teixeira, J 2001. *Análisis econométrico de la inversión privada en Brasil*. Revista de la CEPAL 74. agosto 2021
- Sarango, A y Flores, A (2022). *Efecto de la incertidumbre en la inversión privada*. Universidad del Pacífico, Facultad de economía y finanzas. Enero 2022.
- Servén, L. y A. Solimano (1992): *Private investment and macroeconomic adjustment: A survey*, The World Bank Research Observer, vol. 7, N° 1, Washington, D.C., Banco Mundial.
- Siddique, M., Selvanathan, E. A., Selvanathan, S. (2015). The Impact of external debt on economic growth: Empirical evidence from highly indebted poor countries. Economics Discussion Papers UWA Business School.15.10, 23-24

(Westreicher, G, 2019). <https://economipedia.com/definiciones/estabilidad-economica.html>

Zeolla, N.H., & Médici, F. (2022). *Desregulación, endeudamiento y fragilidad financiera externa: un enfoque minkiano para la crisis argentina 2018-2019*. Ensayos de Economía, 32(60), 66-90. <https://doi.org/10.15446/ede.v32n60.100376>



ANEXOS



MATRIZ DE CONSISTENCIA

Problema	Objetivos	Hipótesis	Operacionalización de variables			
			Variable	Dimensión	Indicador	Fuente
<p>Problema principal ¿En qué medida la estabilidad macroeconómica incide en los niveles de inversión privada en el Perú: 1990-2022?</p> <p>Problemas secundarios 1 ¿En qué medida la tasa de crecimiento del producto nacional incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022? 2 ¿En qué medida el equilibrio fiscal nacional incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022? 3 ¿En qué medida la estabilidad del mercado cambiario incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022? 4 ¿En qué medida la estabilidad del nivel general de precios internos incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022?</p>	<p>Objetivo General Analizar en qué medida la estabilidad macroeconómica incide en los niveles de inversión privada en el Perú: 1990-2022.</p> <p>Objetivos Específicos 1 Determinar en qué medida la tasa de crecimiento del producto nacional incide en la inversión privada: 1990 - 2022 2 Determinar en qué medida el equilibrio fiscal nacional incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022 3 Determinar en qué medida la estabilidad del mercado cambiario incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022 4 Determinar en qué medida la estabilidad del nivel general de precios internos incide en la inversión privada en el Perú: 1990-2022</p>	<p>Hipótesis General La estabilidad macroeconómica incide positivamente en los niveles de inversión privada en el Perú: 1990-2022.</p> <p>Objetivos Específicos 1 La tasa de crecimiento del producto nacional incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990 - 2022 2 El equilibrio fiscal nacional incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990-2022 3 La estabilidad del mercado cambiario incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990-2022 4 La estabilidad del nivel general de precios internos incide positivamente en la inversión privada en el Perú: 1990-2022</p>	<p>Variable Dependiente Inversión Privada</p> <p>Variables Independientes Crecimiento del producto nacional Equilibrio Fiscal Estabilidad del Mercado Cambiario Nivel general de precios</p>	<p>Económica y Social</p> <p>Económica</p> <p>Económica</p> <p>Económica</p> <p>Económica</p>	<p>Tasa de crecimiento de la Inversión Privada</p> <p>Tasa de crecimiento del PBI</p> <p>Déficit fiscal</p> <p>Tipo de cambio</p> <p>Tasa de inflación</p>	<p>BCRP</p> <p>BCRP</p> <p>BCRP</p> <p>BCRP</p> <p>INEI</p>

PERU: VARIABLES MACROECONOMICAS: 1990 – 2022

Años	Inversión Bruta Fija – Privada (millones S/ 2007)		Producto bruto interno (millones S/ 2007)		Tasa de Inflación (%)		Tipo de cambio (Soles/dolar)	Resultado económico Déficit Fiscal	
	IPr	TcIPr	%IP/PBI	PBI	TCPBI	Inf.	tc	RE	%RE/PBI
1990	17159	12.57	11.33	151492	-4.98	7649.6	0.21	-426.34	-0.31
1991	17154	-0.03	11.08	154854	2.22	139.2	0.78	-598.78	-0.5
1992	16450	-4.10	10.68	154017	-0.54	56.7	1.25	-1732.59	-1.14
1993	18028	9.59	11.12	162093	5.24	39.5	1.99	-2389.46	-1.32
1994	25088	39.16	13.78	182044	12.31	15.4	2.2	-3033.67	-1.52
1995	31946	27.34	16.34	195536	7.41	10.2	2.26	-3693.69	-1.99
1996	31247	-2.19	15.55	201009	2.80	11.8	2.45	-1658.86	-0.74
1997	36241	15.98	16.93	214028	6.48	6.5	2.66	-855.48	0.05
1998	35373	-2.40	16.59	213190	-0.39	6	2.93	-1379.56	-0.77
1999	29981	-15.24	13.86	216377	1.49	3.7	3.38	-5596.72	-2.6
2000	29461	-1.73	13.26	222207	2.69	3.7	3.49	-5003.79	-2.71
2001	28089	-4.66	12.56	223580	0.62	-0.1	3.51	-5344.3	-2.26
2002	28145	0.20	11.94	235773	5.45	1.5	3.52	-4059.99	-1.86
2003	29915	6.29	12.18	245593	4.16	2.5	3.48	-3373.35	-1.45
2004	32335	8.09	12.54	257770	4.96	3.5	3.41	-2800.22	-0.99
2005	36217	12.01	13.22	273971	6.29	1.5	3.3	-1443.78	-0.32
2006	43482	20.06	14.76	294598	7.53	1.1	3.27	6315.46	2.40
2007	53626	23.33	16.77	319693	8.52	3.9	3.13	9278.78	3.07
2008	66440	23.90	19.04	348923	9.14	6.7	2.93	8950.18	2.56
2009	60566	-8.84	17.18	352584	1.05	0.2	3.01	-5422.31	-1.34
2010	76167	25.76	19.92	382380	8.45	2.1	2.83	-55.95	-0.18
2011	84518	10.96	20.76	407052	6.45	4.7	2.75	9646.22	2.40
2012	97722	15.62	22.66	431273	5.95	2.6	2.64	10554.16	2.70
2013	104660	7.10	22.93	456449	5.84	2.9	2.70	4136.9	1.08
2014	102337	-2.22	21.9	467376	2.39	3.2	2.84	-1093.62	-0.30
2015	98062	-4.18	20.32	482676	3.27	4.4	3.19	-12387.92	-2.45
2016	92762	-5.41	18.41	503737	4.36	3.2	3.38	-14227.62	-3.06
2017	92960	0.21	18.07	514438	2.12	1.4	3.26	-19964.06	-4.08
2018	97149	4.51	18.16	534823	3.96	2.2	3.29	-14688.95	-3.19
2019	101002	3.97	18.47	546731	2.23	1.9	3.34	-10793.88	-2.29
2020	83622	-17.21	17.21	485961	-11.12	2.0	3.5	-59962.44	-13.06
2021	115929	38.64	21.01	551714	13.53	6.4	3.88	-22317.9	-4.05
2022	115435	-0.43	20.38	566514	2.68	8.5	3.84	-13393.89	-2.36

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú-Series Estadísticas. Instituto Nacional de Estadística e Informática

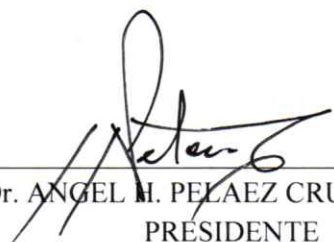




AUTORIZACIÓN DE EMPASTADO

Los miembros del jurado evaluador de la Tesis: **"ESTABILIDAD MACROECONÓMICA E INVERSIÓN PRIVADA EN EL PERU: 1991-2022"**, **presentado** por los bachilleres **CERNA ZEGARRA Yordana Natali**; el cual observa las características y esquemas establecidos por la Facultad de Economía y Contabilidad de la UNASAM, por lo que se encuentra en condiciones para proceder con el EMPASTADO correspondiente.

Huaraz, mayo del 2024



Dr. ANGEL M. PELAEZ CRUZADO
PRESIDENTE



Mag. VÍCTOR R. FLORES VALVERDE
SECRETARIO



Mag. DEXTRE AGUILAR OSCAR LUIS
VOCAL