

Determinantes de la localización de la Inversión Extranjera Directa en el Perú, 1990-2006

Determinants of the location of Foreign Investment Directly in Peru, 1990-2006

Francisco Huerta B. ²

RESUMEN

La presente investigación examina, bajo el marco del Paradigma OLI o enfoque ecléctico de Dunning, cómo se relaciona el tamaño de mercado, la inversión pública en infraestructura, los saldos de ahorro externo, el acervo de capital externo en el país, el tipo de cambio, el costo laboral, el costo del capital, el nivel de aranceles y la inestabilidad económica con la localización de la inversión extranjera directa (IED) en el Perú, con la ayuda del diseño no experimental, correlacional-causal, probabilístico y por series cronológicas, para lo cual se especificó un modelo econométrico de localización de la IED, con datos del período muestral 1990-2006 provenientes de la UNCTAD, BCRP, INEI, SUNAT y la OIT.

Resultó que el modelo doble logarítmico es consecuente para descifrar el comportamiento del flujo de entrada de IED en el Perú, al ser explicadas sus cambios en 97.4%, tener los estimadores una significatividad al 5% de error y estar exento de problemas de auto correlación y correlación parcial. Se halló que el aumento sostenido del tamaño de mercado, representado por su indicador *proxy* el Producto Bruto Interno per cápita, determina positiva y elásticamente la localización de la IED; de la misma manera, la inversión pública en infraestructura. En cambio el costo laboral, la tasa de interés y el costo de capital determinan inversa y elásticamente el flujo de IED; el nivel arancelario y la inestabilidad económica, también lo determinan inversa, pero inelásticamente. Sin embargo, también se halló que el acervo de capital externo en el país y el tipo de cambio multilateral tienen comportamientos ambiguos e inesperados por la teoría económica.

Palabras Clave: Paradigma OLI; Localización de la IED; IED en el Perú; Inversiones de Empresas Multinacionales.

ABSTRACT

This research examines, within the framework of the OLI paradigm or approaches Dunning's eclectic, how it relates to market size, investment in infrastructure, stocks of foreign savings, the capital stock outside the country, the exchange rate, labor costs, the cost of capital, the level of tariffs and economic instability in the location of the foreign direct investment (FDI) in Peru, with the help of non experimental design, correlational-causal, probabilistic and series. For which specified an econometric model of FDI location, with sample data for the period 1990-2006 from BCRP, UNCTAD, INEI, SUNAT and the ILO.

It turned out that the double logarithmic model is consistent to decipher the behavior of the inflow of FDI in Peru. As it explained its changes in 97.4%, the estimates have a significance to 5% error and are free from problems of autocorrelation and partial correlation. It was found that the sustained increase in market size represented by its indicator proxy Gross Domestic Product per capita determines positive and elastically the location of FDI; in the same way as public investment in infrastructure. In contrast, the labor cost, interest rate and the cost of Reverse capital elastically determine the flow of FDI. Inversely the level of tariff and economic instability also determined this, but inelastically. However, they also found that the capital stock outside the country and the multilateral exchange rate behavior have ambiguous and unexpected economic theory.

Keywords: OLI Paradigm; Location of FDI; FDI in Perú; Investment by multinational enterprises.

¹ Facultad de Economía y Contabilidad, Universidad Nacional Santiago Antunez de Mayolo.

² Economista

INTRODUCCIÓN

Frente a los cambios en el panorama económico mundial, la investigación económica viene prestando cada vez más atención a indagar los factores subyacentes a las decisiones de las EMN respecto de la localización de sus flujos de IED. Desde mediados de los años ochenta han surgido nuevos investigadores que vienen contribuyendo a la nueva teoría económica a fin de explicar y predecir las tendencias mundiales, nacionales y sectoriales del movimiento de capitales productivos externos que, en la actualidad constituyen una de las principales fuentes de financiamiento del crecimiento y desarrollo de las naciones. La presente investigación, aplicada al caso peruano, tiene como propósito principal contribuir al logro de este objetivo, bajo el enfoque macroeconómico del Paradigma OLI de Dunning. J. (1988; 1995; y 1998), y aplicado por Ramírez, M. et al (2002); y Díaz, R. (2002) y Artal, A. (2003).

El Paradigma OLI concibe que el desplazamiento de la IED no es un hecho aislado o posible de ser abordado de un solo punto de vista. Sostiene que la EMN es un agente activo cuyas actividades determinan la localización de una inversión en cierto país; por lo que la internacionalización de éstas se deriva de tres tipos de ventajas competitivas, primero, por las *Ventajas de propiedad (ownership specific advantages, "O")*, específicas de la empresa desarrolladas en el mercado anfitrión, difíciles de imitar y fáciles de transferir; vinculados a la posesión de activos exclusivos; segundo, por las *ventajas de localización (location specific endowments, "L")*, relacionadas con las características de un mercado externo asociadas a imperfecciones y distorsiones de mercado que plantea la explotación de ventajas competitivas en ese mercado, haciendo atractiva la IED en ese lugar asociadas a su vez los costos y a la disponibilidad de los factores de producción, al mismo tiempo que recogerían las particularidades del sistema institucional vigente en el país receptor de la inversión, el grado de intervención del gobierno en la economía y la mayor o menor presencia de economías de escala; y tercero, las *ventajas de internalización (internalization advantages, "I")*, por las cuales la EMN tratará de no perder el control de sus propiedades por lo cual las transferirá internamente a través de sus filiales en vez de venderlas o ceder su utilización a otra empresa extranjera diferente.

La literatura científica revisada advierte que entre los principales factores subyacentes de la localización de la IED se hallan el tamaño de mercado del país anfitrión; el costo laboral o la posibilidad de explotar diferencias en la retribuciones factoriales relativas entre ambos grupos de países, en particular la existencia de costos laborales relativos significativamente inferiores en los países emergentes; el acervo de capital de los países inversores en el país anfitrión; la inversión pública en infraestructura productiva; el tipo de cambio vigente en el país de destino de la IED; el nivel de los aranceles internos; la inestabilidad económica; y otros de ambiguo comportamiento como es el costo del capital en los países emergentes (Araoz, 2001; Vial, 2001; Ramírez, 2002; Artal, 2003; y Mogrovejo, 2005).

La expansión mundial de la IED desde los años ochenta a la actualidad plantea al Perú, que estructuralmente padece de una insuficiencia de ahorro interno para financiar su crecimiento, el desafío de incorporarla inteligentemente en sus esquemas de desarrollo para su aprovechamiento. Sin embargo, para tal fin es preciso saber cómo inciden dichos factores subyacentes que, si son tenidos en cuenta en la política económica, bien pueden influir en las estrategias corporativas de las EMN. Es por ello que este trabajo comprende **una parte teórica y metodológica que da marco a esta investigación; y otra de aplicación empírica que permite contrastar la coherencia de las hipótesis con la realidad peruana**, por lo que esta investigación podría ser una contribución genuina valiosa, creativa y novedosa al debate científico que, estimo, importa a los involucrados en el tema así como a la comunidad científica nacional e internacional.

MATERIALES Y MÉTODOS

En la investigación se aplicó el diseño no experimental, correlacional-causal, probabilístico y por series cronológicas.

Especificación del modelo econométrico de localización de la IED

Se especificó un modelo econométrico empírico de localización de la IED agregada (con privatización), el cual se **formuló** recogiendo la hipótesis de investigación que incorpora los indicadores de las variables macroeconómicas singulares del Paradigma OLI:

$$\text{Log IEDQ}_t = \beta_0 + \beta_1 \text{Log PBIH}_t + \beta_2 \text{Log SPE}_t + \beta_3 \text{Log SIEDQ}_t + \beta_4 \text{Log ISPQ}_t + \beta_5 \text{Log RFPXQR}_{t-1} + \beta_6 \text{Log TAMEX}_t + \beta_7 \text{Log TCM}_t + \beta_8 \text{Log AP}_t + \beta_9 \text{Log IPC}_t + e$$

Donde:

IEDQ_t = flujo total recibido de Inversión Extranjera Directa (% del PBI).

PBIH_t = Producto Bruto Interno per cápita (S/. de 1994).

SPE_t = Remuneración Mínima Vital anual promedio por trabajador en el Perú en US \$/año (% de Salario anual de Estados Unidos).

SIEDQ_t = Existencias de capital de los países emisores en el Perú (% del PBI).

ISPQ_t = Inversión del sector público (% del PBI a precios de 1994).

RFPXQR_{t-1} = Renta de factores privados externos rezagados en un año (% PBI en S/. de 1994).

TAMEX_t = Tasa de interés activa en moneda extranjera (%).

TCM_t = Índice del Tipo de Cambio Multilateral real Promedio (1994= 100).

AP_t = Nivel de arancel promedio ponderado del Perú (%).

IPC_t = Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana (% de variación media anual).

f = relación funcional.

β_0 = Constante paramétrica a estimar.

β_i = Coeficientes de las variables explicativas;

$i = 1, 2, 3, \dots, 9$

t = serie de años (donde $t_1 = 1990$; $t_2 = 1991$, ..., $t_{17} = 2006$)

e = error de estimación como componente no sistemático (representa a todos los factores heterogéneos que accionan sobre el flujo de IED hacia el Perú, no explicitados en el modelo).

Log = logaritmo natural.

Para análisis de los datos se recurrió al Método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) y a las técnicas de análisis univariante y multivariable que fueron confirmatorios de las hipótesis a través de pruebas paramétricas. Las regresiones múltiples fueron manipuladas con la ayuda de un procesador automático de datos dotado del programa Excel del entorno Office, compatible con el Econometric Views 4.1 útil y versátil para resolver los problemas cuantitativos complejos.

Los datos

Los datos de los indicadores Proxy de las variables macroeconómicas del modelo especificado son del Perú, periodo muestral 1990-2006 y provienen del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD), el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) y la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

RESULTADOS

Los resultados de la estimación del modelo fueron relevantes. Todas las variables explicativas muestran los signos de sus coeficientes conforme a lo previsto por la teoría económica, excepto el acervo de capital extranjero directo en el país y el tipo de cambio que contradicen lo esperado teóricamente, por lo que se decidió razonablemente separarlo del modelo y reespecificar a éste para un mayor afianzamiento. Los nuevos resultados fueron elocuentes: se obtuvo un modelo relevante con elevado poder explicativo de las variables involucradas con la localización de la IED en el Perú. Todas las variables explicativas resultaron significativas al 5 % e inclusive algunas al 1%, tal como puede verse en el cuadro IV.4, salvo el PBI per cápita que mostró una significatividad ligeramente menor (8%) pero que no cuestiona la validez del modelo. Se emplearon las diversas pruebas estadísticas automatizadas, tabulares, gráficas y de los estimadores que ofrece el Programa Econométrico EViews 4.1. La selección del modelo estimado se hizo tomando en cuenta los valores de los estadísticos de conjunto y los individuales y su coherencia con la teoría económica. La Tabla I contiene los resultados finales:

Tabla 1: Resultados de la estimación del modelo doble logarítmico re especificado de los determinantes de la localización de la IED en el Perú

Variable Explicada: LOG(IED/PBI)				
Variables explicativas	Coeficiente (β_i)	Error estandar	Estadístico t	Prob.
Constante (β_0)	31.56403	14.94703	2.111725	0.0884
LOG(PBIH)	3.812088	1.769366	2.154493	0.0838
LOG(SPE)	-2.913095	0.282815	-10.30037	0.0001
LOG(ISPQ)	5.693847	0.904746	6.293309	0.0015
LOG(RFPXQR)	0.475989	0.146472	3.249693	0.0227
LOG(TAMEX)	-3.245441	0.757841	-4.282483	0.0078
LOG(TCM)	-11.13576	1.609599	-6.918342	0.0010
LOG(AP)	-1.851700	0.669663	-2.765122	0.0396
LOG(IPC)	-0.252680	0.045078	-5.605412	0.0025
Coefficiente de determ. R^2	0.973710	Media de la var. Explicada		1.155712
R^2 Corregido	0.931645	S.D. Variable explicada		0.447611
Desv. Estándar de la regr.	0.117027	Criterio Inf. Akaike		-1.196733
Suma de residuos al cuadr.	0.068476	Criterio de Schwarz		-0.785910
Log likelihood	17.37713	Estadístico F		23.14804
Estadístico Durbin -Watson	3.007706	Prob(Estadístico F)		0.001529
Método: Mínimos Cuadrados Ordinarios				
Período muestral: 1993 – 2006				
Observaciones: 14				

FUENTE: Elaboración propia con datos del BCRP, UNCTAD, INEI, SUNAT y la OIT.

El modelo seleccionado resultó el doble logarítmico cuyo coeficiente de determinación, R^2 de 97.3%, es relativamente alto y significa que las variables determinantes de la localización de la IED en el Perú, consideradas tienen, en conjunto, un elevado poder explicativo de los cambios en la variable explicada. La prueba estadística F, del modelo es 23.1, superior al F tabular o crítico para el número de observaciones y permiten rechazar la hipótesis nula (sobre la nulidad simultánea de todos los parámetros del modelo). La probabilidad del F estadístico es 0.15%, cercano al 0%, mucho menor al 5% de error usualmente aceptado en estos casos. Esto implica que el modelo es relevante, y los indicadores de las variables consideradas resultan significativas y pertinentes, y responden a los propósitos del estudio. El estadístico Durbin-Watson indica que el modelo no padece de problemas críticos de autocorrelación ni correlación parcial, que, además, se corrobora con los resultados de la prueba del correlograma Q-estadístico y el test de correlación serial LM.

Reemplazando los valores de los parámetros estimados en la ecuación reespecificada, el modelo empírico de localización de la IED agregada tiene la siguiente expresión matemática doble logarítmica "linealizada" usando los logaritmos neperianos:

$$\text{Log(IEDQ)} = 31.56 + 3.81 \cdot \text{Log(PBIH)} - 2.91 \cdot \text{Log(SPE)} + 5.69 \cdot \text{Log(ISPQ)} + 0.48 \cdot \text{Log(RFPXQR)} - 3.25 \cdot \text{Log(TAMEX)} - 11.14 \cdot \text{Log(TCM)} - 1.85 \cdot \text{Log(AP)} - 0.25 \cdot \text{Log(IPC)}$$

Este modelo es denominado en el mundo económico como la función de Cobb Douglas, de corte neoclásico, se caracteriza por su sencillez y fácil manejo y cumple con las propiedades básicas que los economistas consideramos deseables, en tanto en este caso supone que los determinantes de la localización de la IED se combinan y permanecen constantes en el tiempo, de modo que, si éstos se incrementan en cierta proporción, el flujo de IED hacia el Perú también se incrementará en la misma proporción. Los coeficientes de las variables explicativas, β_i son las elasticidades de cada uno de los factores determinantes de la localización de la IED al Perú.

DISCUSIÓN

El coeficiente de Log(PBIH) es 3.81, positivo, conforme a lo previsto por la teoría económica y la hipótesis respectiva, lo cual quiere decir que se verifica en los hechos la relación de causalidad directamente proporcional, estrecha entre el flujo de entrada de la IED al Perú y el tamaño de mercado

peruano representado por el indicador Proxy PBI per cápita, como variable explicativa. Dicho valor significa que al aumentar en 1% el tamaño del mercado peruano, probablemente aumentará en 3.81% el flujo de entrada de IED al Perú, *ceteris paribus*. Esto significa que la búsqueda de nuevos mercados, cuyos ingresos crecen sostenidamente, tal como está ocurriendo en el Perú, es una razón importante que explica el mayor flujo de IED.

El coeficiente de Log(SPE) es -2.91, negativo y elástico con lo cual se verifica la previsión teórica sobre la existencia de una relación de causalidad inversamente proporcional entre el costo laboral en el Perú y los flujos de entrada de IED al Perú, y permite corroborar que los inversionistas extranjeros buscan localizar sus inversiones en lugares donde logran minimizar sus costos de producción en términos salariales, es decir donde la fuerza laboral es relativamente abundante y en cambio los salarios baratos respecto de los países originarios de las EMN. El indicador *proxy* del costo laboral en el presente estudio resultó ser la remuneración mínima vital promedio anual del Perú como porcentaje del salario promedio en los Estados Unidos (ambos valorados en US \$/año/trabajador). El valor de esta elasticidad permite señalar que, el aumento del costo laboral en 1%, probablemente retraiga el flujo de IED en 2.9%.

El coeficiente de Log(RFPXQR), que representa el saldo de ahorro externo en el país, es de 0.47, positivo e inelástico, que corrobora lo previsto por la teoría económica y la respectiva hipótesis acerca de la relación directamente proporcional entre los saldos de ahorro externo en el país anfitrión (representado en este caso por la Renta de Factores Privados del exterior como indicador *proxy*) y el flujo de IED recibidos por el Perú. La baja sensibilidad en la reacción de la variable explicada indica que el ahorro externo de los factores productivos externos en el país no resulta muy confiable para su conversión en nuevos flujos de IED hacia el país, lo cual podría deberse a que las EMN prefieren hacer las remesas a sus países de origen, antes de convertirlos en nuevos flujos de IED.

El coeficiente de Log(ISPQ) es 5.69, positivo y elástico, y permite verificar en los hechos la relación causal directamente proporcional anticipada por la teoría económica entre las Inversiones Públicas y el flujo de entrada de IED. Esto significa que probablemente un incremento de 1% en la Inversión del sector público como proporción del PBI

nacional, podría aumentar en 5.7% el flujo de IED al país. Esta evidencia nos permite reconocer el papel promotor de las inversiones públicas en la atracción de capitales productivos del extranjero, lo cual debe ser tenido en cuenta por las autoridades económicas del país si pretenden influir eficazmente con la política económica en la atracción de IED. Un revés en el sostenimiento de los niveles de inversión pública podría retraer, en la medida señalada por la elasticidad respectiva, el flujo de IED.

El coeficiente del costo de capital Log(TAMEX) es -3.25, negativo y elástico, lo cual también corrobora las previsiones de la teoría económica y la hipótesis inicial acerca de la relación inversa entre la tasa de interés en el país anfitrión, representado en este caso por la tasa de interés en moneda extranjera. Dicho coeficiente nos permite decir que, una rebaja del 1% en el costo de capital probablemente ocasione un incremento de 3.3% en el flujo de entrada de IED al Perú, *ceteris paribus*. Los valores aquí hallados coinciden en cuanto al signo negativo con el coeficiente estimado (-0.152) por Esquivel y Larraín (2001), usando la tasa de interés internacional y la IED agregada de América Latina, aunque no así en el valor del coeficiente. Por lo tanto, el resultado obtenido sugiere que una parte del aumento observado en la IED hacia el Perú, pudiera ser una consecuencia lógica de las reducciones observadas en la tasa de interés activa en moneda extranjera (tanto en términos nominales como reales).

El valor del coeficiente de Log(TMVQ) es -1.85, negativo y elástico, y permite verificar en los hechos lo previsto en la teoría económica y la correspondiente hipótesis, respecto de la relación inversamente proporcional entre el nivel de arancel (representado por el indicador *proxy* porcentaje de arancel promedio ponderado) y el flujo de entrada de IED al país anfitrión. Una disminución del nivel de arancel en 1%, probablemente expande en 1.9% el flujo de entrada de IED en el Perú, *ceteris paribus*. Esto podría estar indicando que las EMN, sobre todo las que se localizan para producir con fines de exportación, podrían estar demandando incentivos fiscales de menores impuestos a las transacciones comerciales, más aún si requieren insumos y equipos importados para sus negocios. Ellas son proclives a las políticas de libre comercio y a las menores cargas fiscales, las cuales, de no serles favorables, podría llevarles a elegir otros mercados más accesibles y con menos barreras impositivas.

El valor del coeficiente de Log(IPC) de -0.25, negativo e inelástico y se verifica en los hechos la

previsión teórica acerca de la aversión de los inversionistas extranjeros a la inestabilidad económica, en este caso aproximado por la inflación (Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana). La estimación permite decir que la economía peruana no representa mayor riesgo para las inversiones directas de las EMN, al haber logrado el Perú en los últimos años un ambiente macroeconómico y social relativamente estable y logrado crear una condición relativamente estable bajo la cual se expande el flujo de IED. Este hallazgo contrasta en parte con la conclusión principal del estudio de THE ECONOMIST (2007) que enuncia la “aparente desconexión entre el sentimiento alcista de las perspectivas de inversión y el aumento de las percepciones de política de riesgo, especialmente en los mercados emergentes”.

CONCLUSIONES

1. En lo que respecta a las ventajas de propiedad de los países socios y emisores de IED hacia el Perú, éstas se han revelado como esenciales en la explicación de las entradas de IED provenientes de los países desarrollados, pues las EMN inversoras parecen estar interesadas en acrecentarlas dado el mayor acervo de capital externo directo (aunque no de modo sustancial y claro), probablemente al permitir a las EMN inversoras desarrollar economías de escala.
2. Las ventajas de localización son relevantes como determinantes de la atracción de flujos de entrada de IED. En tal sentido, el crecimiento sostenido del tamaño de mercado del Perú, representado por el PBI per cápita, incentiva las entradas de IED, probablemente al aumentar y mejorar el acceso a los mercados de productos finales cada vez más amplios y con mayor poder adquisitivo, tal como se anticipó en la hipótesis correspondiente; asimismo por el costo laboral relativamente barato en el Perú respecto del vigente en los países emisores de IED y socios financieros al permitir a las EMN una mayor eficiencia económica (menores costos de producción) y competitividad en los mercados de productos finales. Las inversiones públicas en infraestructura productiva, representados por la Inversión del Sector Público como proporción del PBI, mantienen una relación positiva con los flujos de IED al Perú, y ponen de manifiesto el efecto positivo de éstas en la atracción de capitales externos productivos al predisponer la localización de las mismas en determinados lugares o actividades en los que se realizan la inversión pública. El costo del capital en el Perú,

aproximado por la tasa activa real en moneda extranjera, muestra un signo negativo en correspondencia con lo esperado teóricamente. El nivel de arancel, representado por el arancel promedio ponderado, también se relaciona inversamente y de manera sensible con los flujos de IED en el Perú. Los menores niveles de arancel incentivan la localización de mayores flujos de IED e indirectamente pueden estar revelando las demandas de las EMN de extender tales incentivos a otros aspectos tributarios.

3. Entre las ventajas de internalización, destaca la reacción inversa pero inelástica de los flujos de IED al Perú ante la inestabilidad económica, aproximada por la variación promedio anual del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana como medida de la inflación, poniendo en claro que las EMN tienen aversión al riesgo y la incertidumbre.
4. En consecuencia, tanto el enfoque de la investigación como los resultados obtenidos, han permitido capturar en el modelo empírico los principales determinantes de la localización de la IED en el Perú, tal como era el objetivo del presente estudio.

AGRADECIMIENTO

Manifiesto mi gratitud a la Universidad Nacional de Ancash “Santiago Antúnez de Mayolo” por su invalorable apoyo en la realización de esta investigación; asimismo al Dr. Víctor Giudice Baca por su valioso apoyo en la asesoría de la misma y en mi formación como investigador. Sus trabajos de orientación y revisión probablemente excedieron las obligaciones encomendadas desde la Dirección de la Escuela Universitaria de Post Grado de la UNFV. También mi gratitud a los Revisores de tesis y Jurados de la misma, Drs. Luis Wong Valdivieso, Juan Mogrovejo Aróstegui y David Llarena García, quienes dedicaron su escaso tiempo para realizar esta tesis.

Mi eterna gratitud a Paulina, mi venerable madre, a mi padre Alberto y a Dios, a quienes debo mi existencia; a mis amadas hijas Sylma, Zaira e Irina que son las musas inspiradoras de mi vida; a Lidia del Rosario, mi leal y querida esposa, por todo lo que ella me da a cambio de tan poco; a mis entrañables hermanos y a toda mi gran familia por su incondicional apoyo al recargar de energía mi espíritu y culminar satisfactoriamente este trabajo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguilar, I. (2003): *Planteamientos básicos del enfoque OLI y nuevas estrategias de las corporaciones transnacionales. Aportes* [en línea], VIII (024). Disponible en <<http://redalyc.uaemex.mx/redalyc/src/inicio/ArtPdfRed.jsp?iCve=37602405>>
- Aráoz, M. y Casas, C. (2001): *Atracción de la Inversión Extranjera Directa en el Perú*. Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico. Perú. Disponible en <<http://www.up.edu.pe/ciup/ver-publicacion.php?idx=16>>
- Artal, A. (2003): *Inversión Extranjera Directa OCDE- Argentina: Un Análisis de sus factores comerciales*. Universitat de Valencia, Server de publicacions. Valencia. Disponible en <http://www.tdr.cesca.es/TESIS_UV/AVAILA_B_L_E/TDX-0105104-132455/TESI_DOC.PDF>
- Díaz, R. (2002). *Las teorías de la localización de la inversión extranjera directa: una aproximación*, *Revista Galega de Economía*, Universidad de Vigo, vol. 12, núm. 1, pp. 1-12. Disponible en <http://www.usc.es/econo/RGE/Vol%2012_1/Castelan/notab3c.pdf>.
- Donayre, L. (2005): *Repensando en el rol de la IED en el Perú: ¿son relevantes sus vínculos con la economía local?*. Economía y Sociedad 58, CIES-Washington University, Lima. Disponible en http://www.consortio.org/otras_public.asp
- Dunning, J. H. (1988). *He eclectic paradigm of international production: a restatement and some possible extensions*", *Journal of International Business Studies*, Vol. 9 No.1, pp.1-31.
- _____. (1995): *Reappraising the eclectic paradigm in an age of alliance capitalism*. *Journal of International Business Studies*, vol. 26(3), pp.461-491.
- _____. (1998): *Location and multinational enterprise: A neglected factor*, *Journal of International Business Studies*, vol. 29(1), pp. 45-66
- Esquivel, G. y Larrain, F. (2001) *¿Cómo atraer inversión extranjera directa?* Trabajo preparado para el Proyecto Andino de la Universidad de Harvard y la Corporación Andina de Fomento (CAF). Pontificia Universidad Católica de Chile y Harvard University. Disponible en <<http://pac.caf.com/upload/pdfs/Como%20Atraer%20IED%20-Esquivel- Larrain.pdf>>
- INTERNATIONAL MONETARY FUND (2007): *Report for Selected Countries and Subjects*. World Economic Outlook Database. Disponible en <http://www.imf.org/external/pubs/>
- Mogrovejo, Jesús (2005): *Factores Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en algunos Países de Latinoamérica*. Estudios Económicos de Desarrollo Internacional, AEEADI, Vol.5-2. Universidad de Santiago de Compostela, España. Disponible en <<http://www.usc.es/~economet/reviews/eedi524.pdf>>
- Ramírez, A. (2002): *Inversión extranjera directa en México: determinantes y pautas de localización*. Tesis doctoral de la Universidad Autónoma de Barcelona, Departamento de Economía Aplicada. Barcelona. Disponible en <<http://www.tesisenxarxa.net/TDX-1128102-181158/>>
- Shatz, H. (2001): *Expandiendo la Inversión Extranjera Directa en los Países Andinos*. CID Working Paper No. 64. Centro para el Desarrollo Internacional de la Universidad de Harvard.
- THE ECONOMIST (2007): *World investment prospects to 2011. Foreign direct investment and the challenge of political risk*. columbia program on the international investment. Columbia university. New York. Disponible en <<HTTP://WWW.CPII.COLUMBIA.EDU/PUBS/DOCUMENTS/WORLDINVESTMENTPROSPECTSTO2011.PDF>>
- UNCTAD (2000): *análisis de las políticas de inversiones Perú*. Publicación de las naciones unidas, Unctad/ite/iip/misc.19. Nueva York y Ginebra. Disponible en <<http://www.unctad.org/templates/webflyer.asp?docid=1031&intitemid=2819&mode=toc&lang=3>>
- Vial, Joaquín (2001): *Inversión Extranjera en los Países Andinos*. Working Paper. Center for International Development at Harvard University. Disponible en <http://www.cid.harvard.edu/archive/andes/documents/workingpapers/fdi/fdi_crosscountry_vial.pdf>

Correspondencia:

Francisco Huerta B.
 Jr. Simón Bolívar s/n. - Huaraz
 ehuertab@hotmail.com