

“Análisis de la Inversión Extranjera Directa de los Países de América Latina ¿Cuáles son sus Determinantes? Un Estudio en Datos de Panel (1999-2010)”

Ormeño Candelario Carla Lissette
Zambrano Cevallos María de los Angeles
Facultad De Economía Y Negocios
Escuela Superior Politécnica Del Litoral (ESPOL)
Campus Gustavo Galindo, Km 30.5 vía Perimetral
Apartado 09-01-5863. Guayaquil-Ecuador

Email:

carliom@espol.edu.ec
madezamb@espol.edu.ec

Director De Tesis:

Ph.D Gustavo Solorzano
Facultad De Economía Y Negocios
Escuela Superior Politécnica Del Litoral (ESPOL)
Campus Gustavo Galindo, Km 30.5 vía Perimetral
Apartado 09-01-5863. Guayaquil-Ecuador

Resumen

En esta investigación, se analiza un período de tiempo de doce años (1999-2010) con lo cual se busca obtener cuáles son los posibles determinantes que pueden afectar la inversión extranjera directa de un país. El análisis mediante datos de panel se realiza a 22 países de Latino América considerando variables macroeconómicas y variables que definen características específicas del país como la ideología política de los diferentes gobiernos y la pertenencia del país al ALBA (Alianza Bolivariana para los pueblos de nuestra América). Esto ha permitido evaluar si las decisiones particulares por parte de los gobiernos a cargo influyen en forma positiva o negativa a la inversión extranjera directa. Los resultados obtenidos revelaron que diferenciarse entre ideología de izquierda y derecha no afecta a la IED, sin embargo, pertenecer a la izquierda extrema como los países miembros del ALBA, pueden afectarlos negativamente en sus flujos. La variable de riesgo y el índice de libertad económica fueron también consideradas en este estudio por la tendencia del inversionista en buscar mayor seguridad y confianza en sus decisiones de inversión. Ambas variables resultaron ser significativas para la IED, afectando en forma negativa y positiva, respectivamente.

Palabra Clave: Inversión Extranjera Directa, IED.

Abstract

Present research analyze a period of twelve years (1999-2010), its purpose is to obtain the possible determinants that can affect the FDI in a country. The analysis use a panel data that is performed at 22 countries of Latin American, considering macroeconomics variables and those variables that define specific characteristics of the country and its political ideology of governments; also the membership of ALBA (Bolivarian Alliance for the Peoples of Our America). This has allowed evaluating the influence about particular decisions by governments that can be affecting positively or negatively to FDI.

The results revealed that if we make a difference between left and right ideology does not affect to the FDI; however, if a country belong to ALBA as a member, it may affect its cash flows negatively. The risk variable and the index of economic freedom were also considered in this investigation because of the tendency of investors about looking for security and confidence in their investment decisions. Both variables were significant in the econometric model affecting the FDI negatively and positively in each case.

1. Introducción

La investigación desarrollada a continuación analiza los factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en 22 países de América Latina.

El aporte que la inversión extranjera directa (IED) puede generar al crecimiento de los países, tiene como principales ventajas el poder adquirir capitales, la creación de empleos, el contacto con nuevas ideas, tecnología y prácticas de trabajo, acceso a mercados, mayores recaudaciones impositivas, etc.

Los cambios de políticas y un conjunto de reformas orientadas a proveer seguridad jurídica y facilitar los procesos de inversión extrajera han dado como resultado un fuerte aumento de la IED en los países de la región, el cual ha coincidido con un incremento de ésta a nivel mundial, impulsada también por los procesos de globalización. Por otro lado, podemos establecer la teoría de que aquellas economías que hacen uso de políticas del socialismo del siglo XXI han conseguido disminuir y en algunos casos extremos desaparecer la IED, debido a que el sistema hace uso de ideas caducas y primitivas las cuales traen consigo inestabilidad económica y social, pero sobre todo una concentración de poderes que obstaculiza emprendimientos económicos.

A partir de este planteamiento, se generaliza la idea de cómo se ve afectada la IED, de acuerdo a la tendencia política de los países en estudio.

1.1 Objetivos de la Investigación

1.1.1 Objetivo General

Analizar los flujos de la inversión extranjera directa de los países de América Latina considerando variables macroeconómicas, de libertad e ideología política en el modelo de datos de panel para establecer cuáles son sus determinantes.

1.1.2 Objetivos Específicos

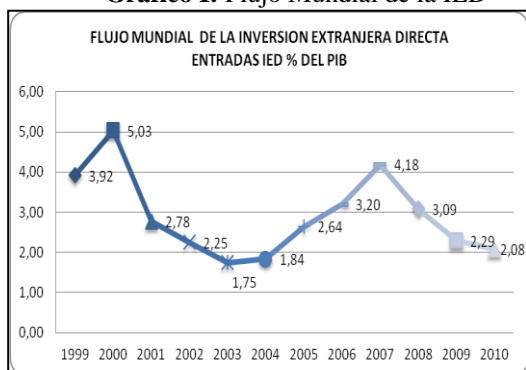
1. Analizar la evolución de la Inversión Extranjera Directa mundial y de América Latina.
2. Analizar la evolución de las Ideologías Políticas en América Latina.
3. Estudiar los países pertenecientes a la Alianza Bolivariana de los Pueblos de Nuestra América (ALBA).
4. Definir las determinantes de la Inversión Extranjera Directa utilizando variables Macroeconómicas, de libertad, riesgo e Ideologías con el Modelo de Datos de Panel y el Test de Hausman.
5. Establecer conclusiones de los resultados obtenidos.

1.2 La Inversión Extranjera Directa

1.2.1 Por Regiones del Mundo

El flujo de la inversión extranjera directa (IED) en la última década ha mostrado una tendencia de crecimiento, esto ha sido resultado del desarrollo de las economías que han buscado el incremento en su productividad a través de mejoras tecnológicas.

Gráfico I: Flujo Mundial de la IED



Fuente: Base de Datos del Banco Mundial

Elaborado por : Autoras

En el 2010, los países pudieron recuperarse levemente después de la crisis mundial del 2008 y 2009 que impacto en los flujos de la inversión extranjera.

Para los países desarrollados se presentó una caída de la inversión extranjera directa en un 29%, sin embargo los flujos hacia los países en vías de desarrollo tuvieron un aumento del 17% aproximadamente y los países menos desarrollados resultaron muy beneficiados con un incremento cercano al 43% convirtiéndolos en un mayor atractivo para las inversiones en el 2010.

A pesar del impacto en los flujos de la IED, la crisis global no detuvo el crecimiento de la producción, las fusiones y adquisiciones transfronterizas ha permitido a empresas transnacionales incursionar en nuevos mercados aprovechando adquirir la mayor cantidad de conocimientos de las empresas locales.

Asimismo, se ha dado un cambio en cuanto a la orientación de la inversión extranjera directa hacia varios países o regiones ha variado con el tiempo. La participación dentro del flujo mundial en los

últimos 5 años de las economías en desarrollo y en transición han tenido un crecimiento promedio de 5,96% y 4,58% respectivamente, convirtiéndolas en un atractivo para la realización de muchos proyectos, mientras en el 2006 las economías desarrolladas lideraban los flujos de IED con mucho más del 50% a nivel mundial ahora han disminuido en un 9,25% presentándose una mayor caída después de la crisis global.

Todas las regiones muestran notorios descensos en este indicador como consecuencia de la marcada contracción de la IED y el crecimiento positivo, aunque a menor ritmo.

1.2.2 Panorama en América Latina

Tabla I: Flujos de Inversión Extranjera Directa hacia América Latina en millones de dólares (1999-2010)

Países	Promedio ied, %pib	Crecimiento ied, %pib	Promedio ied (bop, us\$)	Crecimiento ied (bop, us\$)
Brazil	2,88	-6,51%	26.388.	4,93%
México	2,87	-3,68%	22.171.	3,28%
Chile	7,01	-4,67%	8.482	5,07%
Argentina	2,76	-12,64%	6.880	-10,53%
Colombia	3,21	2,89%	5.330	14,85%
Perú	3,53	1,97%	3.362	12,84%
Venezuela	1,40	-18,55%	1.610	-7,62%
Dominican R.	4,11	-5,94%	1.362	1,79%
Panamá	6,95	2,66%	1.236	10,87%
Costa Rica	4,54	0,38%	1.052	8,14%
Uruguay	3,61	14,05%	842	19,22%
Honduras	5,31	1,46%	549	11,65%
Ecuador	1,69	-21,05%	508	-11,59%
Guatemala	1,54	8,82%	454	17,14%
Bolivia	4,40	-11,54%	446	-4,32%
Nicaragua	6,40	-1,36%	323	3,79%
El Salvador	1,28	-168,32%	201	-171,70%
Paraguay	1,21	3,44%	134	12,48%
Guyana	7,80	5,64%	103	17,44%
Belize	7,34	-0,55%	84	5,49%
Cuba	0,02	-100,00%	20	22,78%
Suriname	(6,29)	-100,00%	(115)	13,83%

Fuente: Base de Datos del Banco Mundial

Elaborado por : Autoras

En la tabla I se muestra la información sobre los flujos de Inversión Extranjera Directa hacia los 22 países de Estudio. Dentro de las varias mediciones presentadas se enfoca el análisis en el promedio de IED recibida por los 22 países de estudio, dentro del período de 1999 a 2010.

En el período analizado las cifras muestran que los países con el mayor promedio de IED recibida entre 1999 al 2010 son Brasil y México, los montos recibidos oscilan entre los 20.000 y 27.000 millones de dólares.

Brasil por su parte ha logrado alcanzar estos valores debido al auge económico de los altos precios del petróleo y los alimentos, que han conducido a un rápido crecimiento. Adicionalmente se siguen descubriendo sustanciales reservas de petróleo y gas frente a las costas de Brasil en los últimos años, lo cual lo ha ubicado en el noveno productor más grande de petróleo del mundo, y el gobierno esta ideando estrategias para poder estar entre los cinco primeros.

Por otro lado está México quien ocupa el segundo lugar de mayor IED en promedio durante el período mencionado. La economía mexicana está basada en el mercado libre orientado a las exportaciones, siendo está su principal fortaleza para lograr consolidarse como la segunda potencia económica más grande de toda América Latina.

Seguido de México se encuentran Chile, Argentina y Colombia con una IED recibida en promedio que van desde 5.000 a 8.000 millones de dólares. Chile, considerada una de las economías exitosas en esta área entre las economías emergentes, ha recibido ingentes flujos de IED gracias a sus enormes ventajas comparativas en varias actividades vinculadas a la explotación y transformación de recursos naturales, las que fueron potenciadas como resultado de las profundas y amplias reformas económicas introducidas durante la década de 1970.

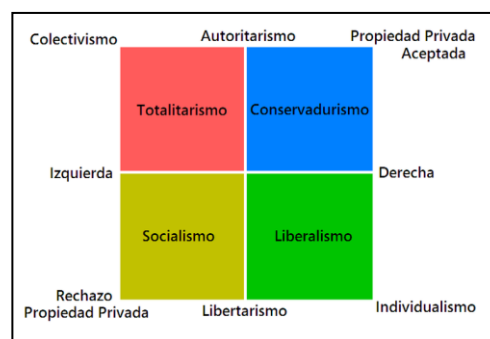
Posteriormente a Chile, vemos como la IED está por debajo de los 5.000 millones de dólares recibidos en el período de estudio.

1.3 Ideología Política

Los sistemas políticos a nivel mundial se originaron en el período Neolítico, donde se da inicio a las organizaciones sociales de acuerdo a la jerarquía, apareciendo así el poder sobre los demás.

Las ideologías políticas están agrupado entorno a dos dimensiones denominadas: la económica y la social. La dimensión económica está integrada por dos ideologías opuestas, izquierda-derecha, que forman una línea horizontal y la dimensión social, la cual esta conformada por otras dos ideologías opuestas, autoritarismo-libertarismo, que constituyen una línea vertical dentro del mapa ideológico. Juntas, dentro del mapa ideológico podemos encontrar cuatro grandes sistemas como el totalitarismo, conservadurismo, socialismo y el liberalismo, y el punto en donde se cruzan las dos líneas se considera como el centro político.

Gráfico I: Ideologías Políticas



Fuente: Wikipedia

Toda esta clasificación explica detalladamente los diferentes tipos de ideología las mismas que resultan complejas de estudiar, sin embargo el presente trabajo se ha enfocado en hacer una clasificación según la dimensión económica correspondiente a la ideología de derecha e izquierda con el objetivo de simplificar y lograr una mejor identificación de la tendencia que emplean los gobiernos.

En el caso de América Latina después de la Segunda Guerra Mundial comenzó un período denominado como la guerra fría en el cual se consolidó las ideologías en esta región: La derecha

e izquierda se trata de programas, intereses y valoraciones opuestas hacia donde conducir a la sociedad.

1.3.1 La Izquierda en América Latina

Algunos rasgos que caracterizan a la “izquierda” en el mundo parecen ser, por consenso general:

- Buscar conseguir la equidad por medio de luchas y presiones.
- El internacionalismo y la solidaridad entre pueblos en lucha por su emancipación nacional y social.
- Una profunda fe en la igualdad y hermandad de etnias y culturas y en la posibilidad de una futura democracia universal.
- Defiende la empresa pública frente al dominio privado.
- Relación con el progreso de las clases bajas y su idea de libertad individual y colectiva, acceso al poder y al bienestar en contra del dominio aristocrático, eclesiástico o burgués.

En la actualidad la Izquierda esta viviendo una nueva etapa denominada como: La nueva izquierda democrática, nuevo populismo autoritario del Siglo XXI, pues siendo América Latina el continente con la distribución del ingreso más desigual del mundo, las presiones a favor del rechazo del modelo imperial, y del retorno a políticas de intervención del Estado en la economía con fines de equidad social, son particularmente fuertes.

Los países pertenecientes a este grupo de izquierda extremista que están dentro del estudio son: Venezuela, Bolivia, Cuba, Ecuador y Nicaragua.

Este grupo de países han formado la Alianza Bolivariana para los Pueblos de Nuestra América (ALBA) convirtiéndose en una vía económica, social y política importante para la unión e

integración de los países Latinoamericanos poniendo énfasis en la lucha contra la pobreza y la exclusión social con bases en doctrinas de izquierda.

El ALBA fue impulsada por el presidente Chávez, está fundamentada en la pobreza y la exclusión social. Se basa en la cooperación de fondos compensatorios a fin de corregir las disparidades de los países débiles frente a las primeras potencias mundiales, le otorga prioridad a la integración latinoamericana y a la negociación en bloques sub-regionales abriendo nuevos espacios de los intereses comunes de tal manera que permita construir alianzas estratégicas que faciliten procesos de negociaciones justas.

1.3.2 La Derecha en América Latina

La situación política de América Latina ha dado un giro a la izquierda en los últimos años, sin embargo en lo largo de la historia ha protagonizado importantes acontecimientos y cambios en las diferentes economías.

El momento de mayor fuerza derechista se dio con el auge de los regímenes neoliberales, actualmente la derecha ha equilibrado posiciones al gobernar en México, Honduras, Panamá, Perú, Chile y Colombia. En muchos de los casos, esta clasificación se da considerando la proximidad a Estados Unidos y del control que realizan de la propiedad estatal.

Algunos rasgos que caracterizan a la “derecha” en el mundo parecen ser, por consenso general:

- Considerar la iniciativa privada como fórmula de progreso y la defensa de la propiedad.
- Unión del poder económico, eclesial y político de las clases altas haciendo mención al derecho a la propiedad.
- El progreso social del individuo se da a través de la capacidad y esfuerzo.

Durante los últimos años las fuerzas de la oligarquía y la burguesía antinacional han lanzado una nueva estrategia política regional para detener y

descomponer el avance de los movimientos nacionales y populares.

Entre las estrategias utilizadas tenemos a la golpista que busca la reconquista del poder mediante los medios represivos y golpistas como el derrocamiento de gobiernos de Latinoamérica que intentan cambios o reformas estructurales como Venezuela, Bolivia, Ecuador, Nicaragua, Honduras.

Y la estrategia ideológica que propone una nueva derecha con un componente democrático que tiene un sentido más profundo y estructural: es una derecha que defiende electoralmente los intereses (empresariales, económicos) y valores (estabilidad, orden en las calles, propiedad privada) buscando construir una relación directa con determinados sectores nacionales y afirmar una popularidad que aspira traspasar las fronteras de clases, dando forma a una especie de populismo de derecha al estilo europeo.

2. Modelo a Estimar

2.2. Variables

Este estudio se enfoca en el análisis de cuatro tipos de variables: macroeconómicas, libertad, riesgo e ideología, es decir, se utiliza variables cuantitativas y cualitativas que actuarán como dummies dentro del modelo planteado como posibles determinantes de la IED, que constituye la variable dependiente en el modelo, medida a través del porcentaje del PIB que representa en cada una de las 22 economías latinoamericanas.

2.2.1 Variable Dependiente

2.2.1.1 Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa constituye una de las variables que mayor impacto genera para el desarrollo de una nación, su estudio responde a las preocupaciones centrales de la economía de cómo incentivar el crecimiento de un país.

2.2.2 Variables Independientes

2.2.2.1 Crecimiento del PIB per cápita

Debido a su gran importancia, ha sido incluida dentro del estudio como posible determinante de la IED, puesto que los inversores siempre buscan las mejores condiciones para poder obtener la mayor cantidad de beneficios posibles.

2.2.2.2 Inflación.

La inflación depende de las características específicas de las economías, de su composición social y del modo en que sus gobiernos determinan la teoría política económica. Los 22 países en estudio comparten su geografía regional sin embargo, las políticas que se establecen en ellos varían de acuerdo a sus políticas y gobernantes, lo que hace relevante considerarla para determinar si afecta la IED.

2.2.2.3 Gasto de Gobierno

Esta variable es uno de los elementos más importantes en el manejo macroeconómico de un país, puesto que dependiendo del nivel de gasto que realice el estado, así mismo será el efecto que se tenga dentro de la economía. El gasto público puede ayudar a dinamizar la economía o por el contrario ser el causante de una alta inflación y la devaluación y/o revaluación de la moneda.

2.2.2.4 Índice de libertad Económica

Metodológicamente, el índice de libertad económica representa el promedio simple de 10 libertades diferentes que son consideradas vitales para el desarrollo de las naciones y la prosperidad de las personas.

El índice otorga un puntaje entre 0 y 100, en el cual una valoración alta implica una mayor libertad para los ciudadanos del país en cada uno de los siguientes factores:

1. Libertad Comercial
2. Libertad de Inversión

3. Libertad Financiera
4. Derechos de Propiedad
5. Libertad de Comercio Internacional
6. Libertad Fiscal
7. Libertad Monetaria
8. Libertad Frente a la corrupción
9. Gasto Gubernamental
10. Libertad Laboral

La libertad económica es una variable muy importante dentro del estudio ya que garantiza el derecho de propiedad, el intercambio de factores de producción y una ausencia de restricción de libertad económica que puede determinar o no si un país, empresa o individuo decide invertir en un país.

2.2.2.5 Riesgo País

El índice de riesgo país es un indicador simplificado de la situación de una economía, debido a esto puede ser utilizado por los inversores para la toma de decisiones.

Existen varias instituciones que calculan el riesgo país con metodologías similares, en el caso de este estudio se utiliza una variable proxy que fue construida con la tasa¹ de depósitos de cada país y la tasa LIBOR, la resta de ambos es el spread² que se considera como la variable de riesgo.

2.2.3 Variables Dummies

Las variables dummies han sido utilizadas para poder identificar características específicas de las economías latinoamericanas que se consideran pueden afectar positiva o negativamente a los flujos de la IED del país. Son dos variables dummies en estudio:

2.2.3.1 La ideología política del país

La AFP, una agencia mundial de noticias presenta el mapa político de América Latina dentro de su

¹ Obtenida de la Base de datos del Banco Mundial.

² $T = i + \text{Riesgo país}$ considerando esta ecuación tenemos a T como la tasa de depósitos e i la tasa extranjera LIBOR, la resta de ambas es el riesgo país.

infografía, lo cual nos permite visualizar como se encuentra dividida políticamente Latinoamérica en base a una clasificación de dos ideologías: Derecha e Izquierda que ha sido utilizada para crear nuestra variable dummy en el modelo.

Gráfico II: Mapa Político en América Latina



Fuente: AFP

2.2.3.2 Países miembros del ALBA

El ALBA ha tomado un gran protagonismo en América Latina y sus miembros tienen características específicas que actualmente son conocidos como los países pertenecientes de la nueva izquierda del siglo XXI.

En la base de datos se identifica a los países miembros:

- Venezuela
- Nicaragua
- Bolivia
- Ecuador
- Cuba.

Esta variable nos determina características comunes de ciertos grupo de países, pues sus miembros deben de tener objetivos en común y sobretodo compartir su tendencia política, sin embargo, no todos los países con gobiernos de ideología izquierdistas pertenecen a este tratado, esto permite comparación entre ellos.

2.3. Metodología

La metodología utilizada es el Modelo econométrico de Datos de Panel, el cual permite combinar los datos transversales que en el caso de este estudio constituyen los 22 países de América Latina con series de tiempo correspondientes al periodo de 1999 a 2010, permitiendo realizar un análisis más dinámico al incorporar ambas dimensiones lo que enriquece el estudio y la precisión de los resultados.

Existen dos procedimientos para estimar el modelo en un sistema de datos de panel; uno de ellos implica reconocer que las variables omitidas pueden generar cambios en los interceptos ya sea a través del tiempo o entre unidades de corte transversal, en este caso el modelo de efectos fijos trata de aproximar esos cambios con variable dummy. El otro modelo es el de efectos aleatorios, que trata de capturar estas diferencias a través del componente aleatorio del modelo.

Modelo de Efectos Fijos

$$Y_{it} = \alpha + \beta X_{it} + v_i + U_{it}$$

$\hat{\alpha}_i$: representa la heterogeneidad específica a cada país (individuo) suponiendo que los efectos individuales son independientes entre sí.

$\hat{\beta}$: corresponde a los coeficientes estimados de las variables explicativas consideradas en el estudio.

Supone que el error se descompone en dos partes una fija constante para cada país v_i y otra aleatoria que cumple los requisitos MCO³ U_{it} . La resolución se basa en introducir una variable dummy por individuo o a través de diferencias estimando en ambos casos por MCO. Siendo este resultado consistente pero no eficiente.

Método de efectos aleatorios

$$Y_{it} = (\alpha + \mu_i) + \beta X_{it} + \varepsilon_{it}$$

μ_i : variable aleatoria con un valor medio μ_i y una varianza $VAR(\mu_i) \neq 0$; distingue el efecto de cada país en el panel.

Para estimar el valor de μ_i se agrupan los componentes estocásticos, obteniéndose la siguiente relación:

$$Y_{it} = \alpha + \beta X_{it} + U_{it}$$

Donde $U_{it} = \delta_i + \mu_i + \varepsilon_{it}$ se convierte en el nuevo término de perturbación, U no es homocedástico, donde $\delta_i, \mu_i, \varepsilon_{it}$ corresponde al error asociado con el intervalo de tiempo de estudio (δ_i) ; a la perturbación de corte transversal, para este caso los 22 países analizados (μ_i) y el efecto combinado de ambas (ε_{it}) .

El modelo de efectos aleatorios es más eficiente, debido a que la varianza estimada es menor, sin embargo es menos consistente que el modelo de efectos fijos, lo que significa que es más exacto en el cálculo del valor del parámetro pero este puede estar más sesgado que el de efectos fijos.

Una vez obtenido los resultados de Efectos fijos y aleatorios se procederá a realizar el Test de Hausman en el cual se probará las siguientes hipótesis:

Ho: No existe correlación entre los errores y los regresores

H1: Existe correlación entre los errores y los regresores

Si la $Prob < 0,05$ se procede a rechazar la hipótesis nula por lo cual el método escogido es el de efectos fijos en la cual contempla que existe esta correlación, caso contrario se elige el de efectos aleatorios en el que se supone que la correlación es cero.

3 $E_{it} = v_i + U_{it}$

2.1 Resultados

Los resultados que se presentan fueron calculados con software econométrico⁴, previo a correr las regresiones se obtuvieron las correlaciones entre las variables cualitativas y el riesgo para evitar un problema de multicolinealidad en el modelo, dichas correlaciones obtenidas fueron muy bajas por lo cual no se descarto ninguna de las variables.

Al realizar el Test de Hausman para efectos fijos contrastando con efectos aleatorios la hipótesis nula de que no existe auto correlación entre los errores y regresores, el valor del Test resulto ser de 6,28 con un p-value de 0,2802 con el cual no se rechaza la hipótesis nula, es decir el modelo a elegir es el de efectos aleatorios donde se asume que las correlaciones entre los errores y regresores son ceros.

Cuadro I: Resultados Econométricos

	<i>Efectos Fijos</i>	<i>Efectos Aleatorios</i>
Gasto de Gobierno	0,29062 (0,294)	0,05726 (0,820)
Riesgo	-0,00487 (0,030)	-0,00441 (0,042)
Índice de Libertad Económica	0,02580 (0,042)	0,02501 (0,020)
Dummy ALBA	-0,57767 (0,007)	-0,55437 (0,007)
Dummy Ideología	0,09883 (0,497)	0,12364 (0,336)
Constante		-0,87613
P-value	0,0000	

Test de Hausman	6,28
P-value	0,2802

Los resultados obtenidos del Modelo de Datos de Panel con Efectos Aleatorios:

- La variable de “ideología política” no resultó ser significativa dentro del modelo, por cual podemos decir que la ideología del gobierno que lidera el país no es una determinante de la inversión extranjera directa, sin hacer diferencia entre la izquierda de Lula con la nueva izquierda del siglo XXI catalogada como extrema liderada por Chávez

⁴ Se utilizo el software econométrico STATA para la presente investigación

- El riesgo es una de las determinantes que influyen significativamente en la inversión extranjera, teniendo una relación negativa con la misma, es decir que aquellos países que poseen una tasa alta de riesgo país pueden verse afectados con bajos flujos de inversión.
- El Índice de Libertad Económica, es otra de las determinantes de la inversión extranjera, cuyo signo es congruente con la intuición de que los inversionistas se enfocan en aquellos países con un alto índice de libertad, porque les da una mayor seguridad y confianza en sus negocios.
- La variable cualitativa del ALBA, que identifica a aquellos países que son miembros de este grupo económico, resultado ser significativo en el modelo y lo interesante de este resultado es el signo negativo del coeficiente asociado a esta variable. Lo cual indica que el hecho de ser parte de esta Alianza, puede tener una influencia negativa en los flujos de inversión extranjera.

2.2 Conclusiones

La inversión extranjera directa en un país trae consigo importantes ventajas para la economía receptora, debido a esto fue relevante considerarla como la variable de estudio para definir aquellas determinantes que influyen en la toma de decisiones de los inversionistas.

La variable de riesgo país y el índice de libertad económica son dos de las determinantes que influyen en los flujos de inversión, de manera negativa y positiva respectivamente. Estos resultados fueron significativos y fueron los esperados, ambos afirman la relevancia que tiene para los inversionistas un ambiente de seguridad, estabilidad económica, política y laboral, buscando una economía que proteja sus inversiones, fomente el comercio internacional y haga frente a la corrupción.

Las variables cualitativas consideradas, lo cual diferencia a este estudio de los demás, dieron resultados muy interesantes y que no se esperaban. Pues aunque ambas cualitativas utilizadas son de ideología: el ALBA que identifica a aquellos países miembros de esta Alianza izquierdista y la variable Ideología Política que clasifica a los gobiernos de los países en izquierda y derecha, los signos son contrarios siendo la variable dummy del ALBA, la determinante que se puede contrastar con la variable de Ideología Política, la misma que no es significativa dentro del modelo como ya fue mencionado.

Con estos resultados se concluye que a pesar de que el gobierno de un país tiene una ideología definida sea esta de izquierda o derecha, no tiene afectación en los flujos de inversión, pero aquel grupo ideológico de izquierda que conforma el ALBA está bien identificado por parte de los inversionistas, e influyen de manera negativa en sus decisiones de inversión en aquellos países, pues tienen características muy definidas en cuanto a propuestas, objetivos de gobierno, políticas, entre otros.

3. Referencias

- [1] PABLO GALLARDO – 2004- “Sistemas Económicos”.
- [2] JOAQUIN VIAL -2001- “Inversión Extranjera Directa en los países Andinos”.
- [3] INFORME DE LA CEPAL -1999, 2008, 2010-.
- [4] GUSTAVO BITTENCOURT, GASTÓN CARRACELAS, ANDREA DONESCHI, NICOLÁS REIG LORENZI -2011- “Efectos de China sobre la captación de la IED en América Latina”.
- [5] MARIO A. UMAÑA -2002- “Inversión Extranjera Directa en Centro América: El Rol de la Seguridad Jurídica”.
- [6] ZIGA VODUSEK -2002- “Inversión Extranjera Directa en América Latina: El papel de los inversores europeos”.
- [7] REINT GROPP y KRISTINA KOSTIAL -2000- “La IED y los impuestos a la sociedad: Armonización o competencia tributaria”.
- [8] RICARDO HAUSMANN y EDUARDO FERNANDEZ ARIAS -2000- “¿Es la IED colesterol bueno o malo?”
- [9] DEEPAK MISHRA, ASHOKA MODY Y ANTU PANINI MURSHID -2001- “Los flujos de capital privado y el crecimiento”.
- [10] PRAKAS LOUNGANI Y ASSAF RAZIN - 2001- “¿Qué beneficios aporta la IED?”.
- [11] MACROVEJO JESUS A. -2005- “Factores Determinantes de la IED en algunos países de Latinoamérica”.
- [12] ROBERTO MONTERO GRANADO -2011- “Efectos Fijos o Aleatorios: test de especificación”
- [13] GERARDO ESQUIVEL , FELIPE LARRAIN . -2001- “¿Como atraer la inversión extranjera directa?”
- [14] CARMEN PAGES.-2005- “La era de la productividad, Como transformar sus economías desde sus cimientos”
- [15] PORTAL ALBA-TCP.- Alianza Bolivariana de los Pueblos de Nuestra América/ Tratado de Comercio de los Pueblos.
- [16] UNCTDA- “Informe sobre las inversiones en el mundo 2010”.
- [17] OCDE, CEPAL- “Perspectivas Económicas de América Latina 2012”
- [18] MARCO GUTIERREZ. -2010- “La inversión extranjera directa: un panorama poco halagador”.
- [19] MARCOS ROITMAN ROSENMAN-2005- “La izquierda y el poder político en América latina (1970-2004)”
- [20] LUIS DALLANEGRA. -2003- “El sistema político Latinoamericano”.

[21] MARCOS ROITMAN ROSENMAN-2005-
“La izquierda y el poder político en América latina
(1970-2004)”

[22] MILAGROS L. DE GUEREÑO. -2010- “La
derecha se crece en América latina”.

[23] PEDRO PEREZ HERRERO. -2007- “Los
regímenes populistas en América Latina”.

[24] CLAUDIO KATZ. -2007- “La democracia
socialista del siglo XXI”.

[25] TERRY MILLER, KIM HOLMES.-2011 -
“Puntos destacados del Índice de Libertad
Económica”.

[26] ALFREDO GUERRA BORGES. –“Factores
Determinantes de la Inversión Extranjera:
introducción a una teoría inexistente”.

[27] FUNDESA.-2010- “Índice de Libertad de
Libertad Económica”.

[28] CEPAL. -2010- “Panorama Regional de la
Inversión Extranjera Directa”.

Por lo tanto adjunto dicho documento.

Director De Tesis:

Econ. Gustavo Solórzano

**Facultad De Economía Y Negocios
Escuela Superior Politécnica Del Litoral
(ESPOL)**

Campus Gustavo Galindo, Km 30.5 vía Perimetral
Apartado 09-01-5863. Guayaquil-Ecuador

**Certifico que he revisado el artículo (nombre
completo del artículo) del Sr.(s)**

NOMBRES Y APELLIDOS COMPLETOS DE CADA TESISISTA:
1. MARÍA DE LOS ANGELES ZAMBRANO CEVALLOS
2. CARLA LISSETTE ORMEÑO CANDELARIO
TÍTULO A OBTENER (incluir la especialización de ser el caso):
✓ Economista con Mención en Gestión Empresarial.
No. MATRÍCULA de cada tesista:
1. María de los Ángeles Zambrano Cevallos: 200818680
2. Carla Lisette Ormeño Candelario: 200806180