UNIVERSIDAD NACIONAL DE TUMBES

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA

Determinantes macroeconómicos de la Inversión Extranjera Directa en el Perú, 2012 - 2025

Tesis

Para optar el Título profesional de Economista

Autoras:

Br. Mendoza Balcazar, Sarai Perla Valeria

Br. Vasquez Dioses, Karen Juliana

Tumbes, 2026

UNIVERSIDAD NACIONAL DE TUMBES

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA

TÍTULO

Determinantes macroeconómicos de la Inversión Extranjera Directa en el Perú, 2012 – 2025

Proyecto de Tesis aprobada en forma y estilo por:

Mg. Luis Alberto Fernández Rioja (Presidente)
Código ORCID 0000-0001-9423-3099

Dr. María del Pilar Ríos García (Secretario)
Código ORCID 0000-0002-0236-6810

Mg. Mogollón Paico José Domingo (Vocal)
Código ORCID 0000-0003-1528-9209

Tumbes, 2026

UNIVERSIDAD NACIONAL DE TUMBES

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA

TÍTULO

Determinantes macroeconómicos de la Inversión Extranjera Directa en el Perú, 2012 – 2025

Los suscritos declaramos que el Proyecto de Tesis es original en su contenido y forma.

Br. Mendoza Balcazar, Sarai Perla Valeria (Autor) ----------

Código ORCID 0009-0000-3275-028

Br. Vasquez Dioses, Karen Juliana (Autor) ----------

Código ORCID 0009-0002-2631-6452

Mg. Mogollón Paico, José Domingo (Asesor) ----------

Código ORCID 0000-0003-1528-9209

Tumbes, 2026

DECLARACION DE ORIGINALIDAD

Nosotros, **Sarai Perla Valeria Mendoza Balcazar** con **DNI N° 76642313,** y **Karen Juliana Vasquez Dioses** con **DNI N° 76473776**, declaramos que haciendo uso de las normas APA séptima edición, los resultados reportados en esta tesis denominada " **Determinantes macroeconómicos de la Inversión Extranjera Directa en el Perú, 2012 – 2025**" son producto de nuestra dedicación y esfuerzo personal. Igualmente, certificamos que, según nuestro conocimiento, no incorpora material previamente divulgado o redactado por otros individuos, salvo aquellos debidamente referenciados mediante citas y exclusivamente con fines ilustrativos o comparativos. En tal sentido, confirmamos que toda información expuesta sin referencia a terceros constituye nuestra autoría original. Declaramos, por último, que la composición de esta tesis es resultado de nuestro esfuerzo propio bajo la orientación y respaldo de nuestros asesores de tesis y nuestro jurado evaluador, tanto en lo referente a la concepción como al estilo de presentación y expresión escrita.





Karen Juliana Vasquez Dioses

DNI Nº 76473776

SARAI PERLA VALERIA MENDOZA BALCAZAR

DNI Nº 76642313

ACTA DE SUSTENTACIÓN

UNIVERSIDAD NACIONAL DE TUMBES

SECRETARÍA ACADÉMICA - FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

fce-secacademica@untumbes.edu.pe

"Año de la Esperanza y el Fortalecimiento de la Democracia"

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS
(presencial)

En Tumbes, a los nueve días del mes de octubre del dos mil veintiséis, siendo las 11:00 horas, en el Auditorio Álvaro Camacho Sánchez **de la Facultad de Ciencias Económicas,** se reunieron, el jurado calificador de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Tumbes, designados por RESOLUCIÓN N°216-2026/UNTUMBES-FACEC-D, docentes: Mg. Luis Alberto Fernández Riojas (**Presidente**), Dra. María del Pilar Ríos García **(Secretaria)** y Mg. José Domingo Mogollón Paico (**Vocal**), reconociendo en la misma resolución además, al Docente Mg. José Domingo Mogollón Paico como **Asesor**, se procedió a evaluar, calificar y deliberar la sustentación de la tesis, titulada: **"Determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en el Perú, 2012-2025"**, para optar el Título Profesional de **ECONOMISTA**, presentado por las bachilleres: **KAREN JULIANA VASQUES DIOSES y SARAI PERLA VALERIA MENDOZA BALCAZAR,** Concluida la sustentación y absueltas las preguntas, por parte de los sustentantes y después de la deliberación, el jurado según el artículo N°75 del Reglamento de Tesis para Pregrado y Posgrado de la Universidad Nacional de Tumbes, declara a los Bachilleres **KAREN JULIANA VASQUES DIOSES y SARAI PERLA VALERIA MENDOZA BALCAZAR como**.....APROBADO..... con calificativo.....BUENO.....

Se hace conocer a los sustentantes, que deberán levantar las observaciones finales hechas al informe final de tesis, que el jurado indica.

En consecuencia, quedan .....APTAS..... para continuar con los trámites correspondientes a la obtención del título profesional de **ECONOMISTA**, de conformidad con lo estipulado en la Ley Universitaria N°30220, en el Estatuto, Reglamento General, Reglamento General de Grados y Títulos, y, Reglamento de Tesis de la Universidad Nacional de Tumbes.

Siendo las ..11..... horas ..55.. minutos del mismo día, se dio por concluido el acto académico, procediendo a firmar el acta en presencia del público asistente.

Tumbes, 09 de octubre del 2026

Mg. Luis Alberto Fernández Riojas
DNI N°16578089
Código ORCID N°0000-0001-9423-3099
Presidente (a)

Dr. María del Pilar Ríos García
DNI N°18000317
Código ORCID N°0000-0002-0236-6810
Secretario (a)

Mg. José Domingo Mogollón Paico
DNI N°00290660
Código ORCID N°000-003-1528-9209
Vocal

INFORME DE TURNITIN



José Domingo Mogollón Paico

ORCID-0000-0003-1528-9209

Mendoza Balcazar SARAI PERLA VALERIA

Informe Final_Vasquez Dioses y Mendoza Balcazar

Determinantes macroeconómicos de la Inversión Extranjera Directa en el Perú, 2012 - 2025

Detalles del documento

Identificador de la entrega
trn:oid:::3117:553321282

Fecha de entrega
11 nov 2025, 18:28 GMT-5

Fecha de descarga
11 nov 2025, 18:33 GMT-5

Nombre del archivo
Informe Final_Vasquez Dioses y Mendoza Balcazar.docx

Tamaño del archivo
1.1 MB

76 páginas

16.547 palabras

96.565 caracteres



José Domingo Mogollón Paico
ORCID-0000-0003-1528-9209

5% Similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para ca...

Filtrado desde el informe

- Bibliografía
- Texto citado
- Texto mencionado
- Coincidencias menores (menos de 15 palabras)
- Trabajos entregados

Fuentes principales

4%	Fuentes de Internet
2%	Publicaciones
0%	Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Marcas de integridad

N.º de alertas de integridad para revisión

Los algoritmos de nuestro sistema analizan un documento en profundidad para buscar inconsistencias que permitirían distinguirlo de una entrega normal. Si advertimos algo extraño, lo marcamos como una alerta para que pueda revisarlo.

Una marca de alerta no es necesariamente un indicador de problemas. Sin embargo, recomendamos que preste atención y la revise.



José Domingo Mogollón Paico

ORCID-0000-0003-1528-9209

Fuentes principales

4% Fuentes de Internet
2% Publicaciones
0% Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Fuentes principales

Las fuentes con el mayor número de coincidencias dentro de la entrega. Las fuentes superpuestas no se mostrarán.

1 Internet
repositorio.unac.edu.pe <1%

2 Internet
repositorio.unisumbes.edu.pe <1%

3 Internet
uwcscholar.uwc.ac.za:8443 <1%

4 Internet
repositorio.utelesup.edu.pe <1%

5 Internet
apirepositorio.unh.edu.pe <1%

6 Publicación
Teófilo León Rivera, Andrés Jesús Ramírez Laurente, José Joselito Carhuaricra Cusi... <1%

7 Internet
repositorio.unap.edu.pe <1%

8 Publicación
I Gusti Ngurah Agung, "Advanced Time Series Data Analysis", Wiley, 2019 <1%

9 Internet
dspace.univ-ouargla.dz <1%

10 Internet
alicia.concytec.gob.pe <1%

11 Internet
adminbupgrs.univ-saida.dz <1%

José Domingo Mogollón Paico

ORCID-0000-0003-1528-9209

12 Internet

etd.uum.edu.my <1%

13 Internet

repositorio.ucv.edu.pe <1%

14 Internet

dspace.unach.edu.ec <1%

15 Internet

repositorio.unjbg.edu.pe <1%

16 Internet

dspace.uazuay.edu.ec <1%

17 Internet

repositorio.unfv.edu.pe <1%

18 Internet

repositorio.unjfsc.edu.pe <1%

19 Internet

dspace.ups.edu.ec <1%

20 Internet

repositorio.continental.edu.pe <1%

21 Internet

repositorio.ucsm.edu.pe <1%

22 Internet

www.rae-ear.org <1%

DEDICATORIA

Dedico esta tesis principalmente a Dios quien ha sido fuente de mi fortaleza y guía en cada paso en este camino, es quien me ha dado la sabiduría y la fuerza para poder superar cada desafío presentado.

A mi hija Belissa es mi pilar fundamental, mi inspiración y la razón de todo mi esfuerzo, cada paso que doy es por ti para asegurarte un futuro lleno de amor, de oportunidades.

A mis Padres Elki Balcazar y Milton Mendoza, por nunca dejarme sola y por todo el esfuerzo que hicieron para ver en mí una profesional.

A mis abuelos Jacinto Balcazar y Eulalia Zarate, por su infinito amor y cada una de sus oraciones.

A mí hermano Jazziel, por compartir conmigo cada etapa de este camino y por ser persona importante en mi vida.

Sarai Perla Valeria Mendoza Balcazar.

Dedico esta tesis a Dios, por ser mi guía, mi fortaleza y el pilar fundamental en cada paso de este camino.

A mis padres, Nancy Dioses y José Vasquez quienes han sido mi mayor inspiración y mi mejor ejemplo de esfuerzo y perseverancia. Gracias por brindarme su apoyo incondicional en cada paso, por formarme con los valores que hoy me definen y por creer siempre en mí.

A mi amada hija Yolieth, por ser mi inspiración diaria, mi luz y el impulso detrás de cada uno de mis sueños. A través de este esfuerzo, quiero enseñarte que con perseverancia, disciplina y amor, ningún sueño es imposible de alcanzar. Todo mi amor y esfuerzo son y serán siempre para ti.

A la memoria de quien en vida fue mi guía y refugio, mi abuela Anatolia Lopez. Aunque hoy no pueda abrazarte, sé que tu presencia me acompañó en cada paso de este camino. Te amo y te sostengo en mi recuerdo para siempre.

Karen Juliana Vasquez Dioses.

AGRADECIMIENTO

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento, a Dios por ser mi guía y maestro en cada paso de este camino, a mis padres por enseñarme que con esfuerzo todo se logra, a mi familia materna por guiarme, ayudarme y creer siempre en mí, a mis verdaderas amistades que siempre estuvieron con un mensaje de motivación y aliento para no rendirme. Agradecer a mi asesor por el compromiso y dedicación brindando los conocimientos necesarios para la realización de este proyecto.

Sarai Perla Valeria Mendoza Balcazar.

Agradezco infinitamente a Dios por guiar mis pasos hasta aquí y concederme la fortaleza indispensable para alcanzar esta meta. A mis amados padres, por sus sabios consejos y sembrar en mí la confianza necesaria para superar cada obstáculo. A mi hija, por ser el motor principal de mis aspiraciones. A mis amistades, gracias por sus palabras de aliento y las risas que aligeraron las cargas. Del mismo modo, extiendo mi gratitud a mi asesor de tesis, por su paciencia, apoyo y oportunas orientaciones que fueron decisivas para la culminación exitosa de este proyecto.

Karen Juliana Vasquez Dioses

ÍNDICE GENERAL

DEDICATORIA ix

AGRADECIMIENTO xi

RESUMEN xvi

ABSTRACT xvii

1. INTRODUCCIÓN 18

1.1. Descripción de la realidad problemática 19

1.2. Planteamiento del problema 20

1.2.1. Problema general 20

1.2.1. Problemas específicos 20

1.3. Justificación 21

1.3.1. Justificación teórica 21

1.3.2. Justificación práctica 21

1.3.3. Justificación metodológica 21

1.3.4. Justificación social 22

1.4. Objetivos 22

1.4.1. Objetivo general 22

1.4.2. Objetivos específicos 22

2. REVISIÓN DE LITERATURA 23

2.1. Bases teóricas 23

2.1.1. Inversión directa extranjera 23

2.1.2. Factores determinantes 28

2.2. Antecedentes 31

2.2.1. Internacionales 31

2.2.2. Nacionales 33

3. MATERIALES Y MÉTODOS 35

3.1. Hipótesis 35

3.1.1. Hipótesis general 35

3 .1.2. Hipótesis específicas 35

3.2. Diseño 35
3.3. Enfoque 35
3.4. Nivel 36
3.5. Método 36
3.6. Población y muestra 36
3.7. Técnicas e instrumentos 36
3.8. Análisis de datos 37
4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN 39
4.1. Resultados descriptivos 39
4.2. Resultados inferenciales 43
4.3. Discusión 52
5. CONCLUSIONES 58
6. RECOMENDACIONES 60
7. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 62
8. ANEXOS 70
Anexo 1 Matriz de consistencia 70
Anexo 2 Matriz de operacionalización 72
Anexo 3 Base de datos 74
Anexo 4 Pruebas de raíz unitaria 76

Índice de tablas

Tabla 1 Prueba de raíz unitaria de las variables en niveles 44
Tabla 2 Prueba de raíz unitaria de las variables en primera diferencia 44
Tabla 3 Estimación del modelo ARDL (2,0,1,0,1,0,0) 46
Tabla 4 Prueba de autocorrelación 48
Tabla 5 Prueba de heterocedasticidad 48
Tabla 6 Prueba de cointegración Bounds test 50

Índice de figuras

Figura 1 Inversión Extranjera Directa en el Perú, 2012–2025 39
Figura 2 Tipo de cambio en el Perú, 2012–2025 40
Figura 3 PBI en el Perú, 2012–2025 41
Figura 4 Tasa de interés en el Perú, 2012–2025 42
Figura 5 Inflación en el Perú, 2012–2025 43
Figura 6 Prueba de residuos 45
Figura 7 Prueba de normalidad 47
Figura 8 Prueba Cusum 49

RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo identificar los determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa (IED) en el contexto peruano considerando el horizonte temporal desde el 2012 al 2025, considerando como variables explicativas el tipo de cambio, el producto bruto interno (PBI), la tasa de interés, la inflación y la COVID-19. Por lo descrito, el estudio se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, diseño no experimental y longitudinal, utilizando información estadística trimestral; para el análisis econométrico se aplicaron las pruebas de raíz unitaria Dickey-Fuller Aumentado y Phillips-Perron, cuyos resultados justificaron el empleo de un modelo autorregresivo de rezagos distribuidos (ARDL). Los resultados evidenciaron que el modelo es globalmente significativo ($p = 0.000002$) y explica aproximadamente el 61.70% de la variabilidad de la IED; asimismo, en dicho horizonte, el tipo de cambio presentó una influencia negativa y significativa sobre la IED ($\beta = -7800.489$; $p = 0.0491$) y el PBI mostró un efecto positivo y significativo ($\beta = 2902.049$; $p = 0.0220$): mientras que, la inflación y la tasa de interés no evidenciaron efectos permanentes estadísticamente significativos. En conclusión, la IED en el contexto peruano responde de manera diferenciada a las condiciones macroeconómicas según el horizonte temporal, destacando el PBI y el tipo de cambio como los factores con mayor relevancia en el largo plazo.

Palabras clave: determinantes macroeconómicos, inflación, inversión extranjera directa, producto bruto interno, tasa de interés, tipo de cambio.

ABSTRACT

The objective of this study was to identify the macroeconomic determinants of foreign direct investment (FDI) in Peru over the time period from 2012 to 2025, using the exchange rate, gross domestic product (GDP), interest rates, inflation, and COVID-19 as explanatory variables. Accordingly, the study was conducted using a quantitative, non-experimental, longitudinal approach, utilizing quarterly statistical data; for the econometric analysis, the Augmented Dickey-Fuller and Phillips-Perron unit root tests were applied, and their results justified the use of an autoregressive distributed lag (ARDL) model. The results showed that the model is globally significant (p = 0.000002) and explains approximately 61.70% of the variability in FDI; furthermore, over this time horizon, the exchange rate had a negative and significant influence on FDI (β = -7,800.489; p = 0.0491), and GDP had a positive and significant effect (β = 2,902.049; p = 0.0220), while inflation and the interest rate did not show statistically significant permanent effects. In conclusion, FDI in the Peruvian context responds differently to macroeconomic conditions depending on the time horizon, with GDP, the exchange rate, standing out as the most relevant factors in the long term.

Keywords: macroeconomic determinants, inflation, foreign direct investment, gross domestic product, interest rate, exchange rate.

1. INTRODUCCIÓN

La inversión extranjera directa (IED) constituye uno de los principales mecanismos de integración económica internacional y un factor clave para el crecimiento de las economías en desarrollo. Su importancia radica en que, además de aportar capital financiero, contribuye a la transferencia de tecnología, al fortalecimiento de la productividad y a la generación de empleo, aspectos que inciden directamente en la competitividad y el desarrollo de los países receptores. En este contexto, en América Latina y el Caribe, la dinámica reciente de la IED evidencia un crecimiento moderado de los flujos de capital; sin embargo, gran parte de este incremento se explica por la reinversión de utilidades más que por la entrada de nuevo capital, lo que refleja ciertos desafíos estructurales relacionados con la estabilidad económica, el entorno institucional y la competitividad de los mercados.

Asimismo, en el caso del Perú, la IED se ha concentrado principalmente en sectores estratégicos como la minería, el sistema financiero y las comunicaciones, sectores que dependen en gran medida de la estabilidad macroeconómica, el clima de negocios y la credibilidad institucional del país; en este sentido, variables como el tipo de cambio, el crecimiento del producto interno bruto (PBI), la tasa de interés y la inflación constituyen factores macroeconómicos que pueden influir de manera significativa en las decisiones de inversión de los agentes internacionales. Por ello, analizar el comportamiento de estos determinantes resulta fundamental para comprender la dinámica de la IED y las condiciones que favorecen su atracción en el país.

En este contexto, la investigación tiene como objetivo analizar los determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en el Perú durante el período 2012–2025, con el propósito de identificar la influencia de variables económicas clave en la evolución de estos flujos de capital. A partir de ello, se busca contribuir a la comprensión de los factores que condicionan la atracción de inversión extranjera y aportar evidencia relevante para el diseño de políticas económicas orientadas a fortalecer la competitividad y el crecimiento económico del país.

1.1. Descripción de la realidad problemática

La inversión extranjera directa (IED) se reconoce como un componente vital para la arquitectura económica de los países en crecimiento, pues su relevancia radica en su capacidad para actuar como un motor de progreso, facilitando la transición hacia economías más robustas; planteando como desafío la necesidad de garantizar que dicho flujo se traduzca efectivamente en un desarrollo sostenible y en una mejora real de las oportunidades para la población local (Quiguanas & Rojas, 2024). En ese sentido, el movimiento transfronterizo de capitales comenzó a incrementarse notablemente en la década de 1990, cuyo valor de los flujos de IED ha pasado de representar el 1.1% del PBI mundial en esa época al 1.3% en el 2024, con picos de 5.3% de PBI en 2007 o 2.5% en el 2021; según datos del Banco Mundial (2026).

Internacionalmente, la conducta de la inversión en México ha adoptado una modalidad de crecimiento sostenida en el aumento de participación de la IED en el PBI, teniendo una representación del 12.32% entre los años 2010 al 2021, por tanto, debido a que las políticas buscan proporcionar incentivos de atracción es que la IED responde a diversos factores que propicien su alta concentración en el territorio, tales como el tipo de cambio, la inflación, la tasa de interés, el riesgo país, así como, los costos de materia prima y/o el tamaño del mercado (Ortiz, 2023). Situación no distinta en América Latina y el Caribe, donde para el 2024 alcanzó una entrada de IED de 188.962 millones de dólares, representando un aumento del 7.3% respecto al 2023; sin embargo, ese incremento se sostiene en la reinversión de las utilidades, más no en aportes de capital nuevo, reflejando el bajo interés de los inversionistas de localizar nuevas empresas en la región (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], 2025). De lo anterior, las entradas de inversión en los territorios de América del Sur poseen resultados desiguales, pues la mayor proporción de estos recursos se centran en Brasil, Colombia, Chile y Argentina; debido a una falta de políticas de desarrollo en la región (ONU, 2025).

De lo anterior, el estado peruano ha recibido un flujo de IED para el 2024 de 6.886 millones de dólares, lo que representa un aumento del 60% en comparación al 2023, impulsado por la reinversión de utilidades (Guerra, 2025).

Por lo descrito, la composición de la IED se centra en los sectores de la minería, financiero y de comunicaciones, para lo cual un entorno regulatorio y político favorable es crucial, pues la calidad y estabilidad de la economía son determinantes para impulsar la inversión privada, del mismo modo, una inestabilidad política puede repercutir en la calificación crediticia internacional como en la credibilidad institucional del país (Comexperú, 2024). Asimismo, debido a los altos niveles de reserva y producción de ciertos minerales críticos, como el cobre y el litio, el Perú representa un potencial receptor de IED, sin embargo, la transferencia de esta última se encuentra ligada a la política de desarrollo del país junto a su estabilidad macroeconómica (De la Vega, 2025).

Por tanto, dada la trascendencia de la IED como eje catalizador del crecimiento en las economías en desarrollo, resulta fundamental descifrar las fuerzas que rigen su comportamiento, en ese sentido, la comprensión de los determinantes macroeconómicos no solo explica la fluctuación de estos flujos de capital, sino que permite identificar las condiciones de estabilidad y competitividad que un país debe proyectar para consolidarse como un destino atractivo para los inversores internacionales.

1.2. Planteamiento del problema

1.2.1. Problema general

¿Cuáles son los determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025?

1.2.1. Problemas específicos

a. ¿Cómo influye el tipo de cambio en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025?

b. ¿Cómo influye el PBI en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025?

c. ¿Cómo influye la tasa de interés en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025?

d. ¿Cómo influye la inflación en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025?

e. ¿Cómo influye la COVID-19 en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025?

1.3. Justificación

1.3.1. Justificación teórica

Desde una perspectiva teórica, el estudio de la IED resulta relevante debido a su papel como uno de los principales mecanismos de dinamización económica en países en desarrollo, al contribuir no solo con la provisión de capital, sino también con la transferencia de tecnología, la generación de empleo y el incremento de la productividad. En el caso peruano, la evolución reciente de los flujos de IED se ha caracterizado por una marcada dependencia de la reinversión de utilidades y por una elevada concentración sectorial, lo cual evidencia la necesidad de examinar de forma sistemática los factores macroeconómicos que influyen en su comportamiento; en este sentido, el análisis de los determinantes macroeconómicos de la IED durante el período 2012–2025 permitiendo aportar evidencia empírica que fortalece la discusión académica sobre el papel del entorno macroeconómico como señal de estabilidad, confianza y atractivo para los inversionistas internacionales.

1.3.2. Justificación práctica

Desde el ámbito práctico, la investigación buscó aportar insumos que permitan comprender con mayor precisión la dinámica de la IED en el Perú y los factores que condicionan su evolución en el tiempo; por tanto, la identificación de las variables macroeconómicas con mayor incidencia sobre los flujos de inversión contribuye a orientar la formulación de políticas macroeconómicas más coherentes y consistentes, capaces de incentivar inversiones de mayor calidad y con mayores efectos multiplicadores sobre la economía.

1.3.3. Justificación metodológica

En el plano metodológico, la investigación resulta pertinente al proponer un análisis sistemático de los determinantes macroeconómicos de la IED en el Perú para el período 2012–2025, lo cual permite generar evidencia cuantitativa que contribuya a explicar la relación existente entre dichas variables y los flujos de inversión extranjera; bajo ese enfoque posibilita estructurar un marco analítico

que integre información económica relevante y facilite la evaluación del comportamiento de la IED en función de indicadores macroeconómicos específicos, proporcionando una base empírica que puede ser replicada o ampliada en futuras investigaciones.

1.3.4. Justificación social

Desde una perspectiva social, el estudio adquiere relevancia en la medida en que la IED constituye un factor clave para impulsar el desarrollo económico, al promover la generación de empleo, el fortalecimiento del aparato productivo y la mejora de la competitividad nacional; en este sentido, comprender los factores macroeconómicos que influyen en la atracción de inversión extranjera permite contribuir indirectamente al diseño de políticas que favorezcan un crecimiento económico sostenido y con mayores oportunidades para la población.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Identificar los determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.

1.4.2. Objetivos específicos

a. Determinar la influencia del tipo de cambio en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.

b. Determinar la influencia del PBI en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.

c. Determinar la influencia de la tasa de interés en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025

d. Determinar la influencia de la inflación en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.

e. Determinar la influencia de la COVID-19 en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.

2. REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. Bases teóricas

2.1.1. Inversión directa extranjera

La inversión extranjera directa (IED) se entiende como una relación económica de carácter permanente mediante la cual un inversionista; sea persona natural o jurídica; residente en una nación adquiere una participación estable en una empresa ubicada en otra economía, en tal sentido, este tipo de inversión supone la intención de ejercer una influencia significativa en la gestión o, incluso, el control de la entidad receptora (Campana & Pozo, 2021). Asimismo, puede definirse como la transferencia de recursos de capital realizada por agentes económicos no residentes hacia una economía distinta a la de su origen, con el propósito de adquirir participación significativa en empresas locales y ejercer influencia en su gestión; por tanto, este tipo de inversión no se limita a un aporte financiero aislado, sino que supone el establecimiento de un vínculo duradero orientado al desarrollo de actividades productivas, comerciales o de servicios, sustentado en objetivos estratégicos y empresariales de mediano y largo plazo en el país receptor (Castillo et al., 2020).

Por lo antes descrito, aunque la IED puede ser realizada por individuos, en la práctica es desarrollada principalmente por empresas transnacionales o multinacionales, las cuales cuentan con una casa matriz en su país de origen y establecen filiales o subsidiarias en distintos territorios, generalmente, la empresa matriz mantiene una participación accionaria en dichas subsidiarias (López & García, 2020). Desde el punto de vista técnico, la posesión de al menos el 10% del capital con derecho a voto se considera el umbral mínimo para clasificar una inversión como directa, dado que este porcentaje permite ejercer una influencia relevante en las decisiones empresariales, por otro parte, cuando la participación supera el 50%, se configura una situación de control efectivo (López & García, 2020).

En cuanto a su estructura financiera, la IED puede materializarse a través de tres mecanismos principales: primero, mediante aportes o ampliaciones de capital realizados por el inversionista directo, ya sea en activos tangibles o intangibles; segundo, por medio de préstamos otorgados por la casa matriz a sus filiales y

otras operaciones como transferencias accionarias; y tercero, a través de la reinversión de utilidades generadas por la propia empresa en el país receptor (Cerquera & Rojas, 2020). Cabe destacar que la IED constituye una categoría registrada en el balance de pagos, ya que refleja movimientos internacionales de capital, no obstante, ello no implica necesariamente que dichos flujos se traduzcan de manera inmediata en inversión física dentro de la economía receptora, puesto que, esta puede financiarse tanto con otras fuentes de financiamiento externo, como la inversión de cartera o el endeudamiento; como con recursos internos.

Adicionalmente, la IED se reconoce como un factor clave para impulsar el desarrollo económico en los países receptores, al representar una inyección de capital proveniente de personas naturales o jurídicas del exterior (Alvarado et al., 2017), en ese sentido, para atraer estos flujos de inversión, los Estados deben diseñar marcos normativos favorables, acompañados de incentivos fiscales y políticas públicas que resulten atractivas para los inversionistas, de modo que se logre incrementar la captación de capital y orientar dichos recursos hacia el fortalecimiento del aparato productivo nacional (Bonilla et al., 2021).

La finalidad principal de la IED radica en la generación de empleo, la consolidación de vínculos con los mercados internacionales mediante el fomento de las exportaciones y la facilitación de la transferencia de tecnología y conocimiento especializado (Tinoco & Guzmán, 2020). Asimismo, en el caso de los países en desarrollo, la IED constituye una alternativa relevante de financiamiento, especialmente cuando existen limitaciones en términos de recursos económicos y capacidades tecnológicas para ejecutar proyectos estratégicos previamente planificados (Agurto et al., 2018).

Asimismo, la IED es considerada en la literatura económica como un elemento determinante para dinamizar el crecimiento de las economías receptoras, debido a su capacidad para incentivar la actividad productiva, promover la generación de empleo y ampliar el acceso a nuevos mercados; además, se le atribuye un papel relevante en la transferencia de conocimientos, tecnología y prácticas empresariales, lo que fortalece el tejido productivo local (Rivas & Puebla, 2016). Adicionalmente, la IED no solo favorece la integración económica internacional, sino que también contribuye a estrechar los vínculos entre países desarrollados

y en desarrollo, al facilitar la inserción en mercados globales y reducir las limitaciones estructurales que obstaculizan el progreso económico (Moreira et al., 2021).

Desde una perspectiva tipológica, la IED puede clasificarse en horizontal y vertical; en ese sentido, la modalidad horizontal se caracteriza por la replicación de actividades productivas o comerciales en el país receptor con el objetivo de atender de manera más directa a los consumidores locales y disminuir costos asociados, como los de transporte; ello supone la inversión en el mismo sector económico en otra nación, por ejemplo, mediante la creación de filiales o sucursales en el exterior (Fraga, 2022). En contraste, la IED vertical implica la fragmentación de la cadena de valor a nivel internacional, distribuyendo las distintas fases del proceso productivo según las ventajas comparativas de cada país; así, las empresas suelen concentrar las funciones estratégicas o de mayor contenido intelectual en la casa matriz, mientras trasladan las etapas manufactureras a economías que ofrecen mano de obra calificada a menores costos con el propósito de optimizar su estructura productiva (Fraga, 2022).

Teorías

a. Teoría de la internacionalización

La teoría de internacionalización, establecida por Buckley y Casson, plantea que las empresas evalúan si les resulta más eficiente operar a través del mercado o establecer operaciones propias en el extranjero, dependiendo de la comparación entre costos de transacción externos y costos de organización interna (Faruq, 2023). Desde esta óptica, los determinantes de la IED se relacionan con aquellos factores que modifican dicha comparación, en ese sentido, cuando estas condiciones reducen la incertidumbre y facilitan la coordinación de actividades, las firmas tienden a internalizar operaciones mediante inversión directa en lugar de recurrir a acuerdos contractuales (Nguyen & Lee, 2021).

De igual manera, esta teoría sostiene que la IED surge como respuesta a fallas de mercado que dificultan la protección de activos estratégicos, tales como tecnología, patentes o conocimiento especializado. En ese sentido, los determinantes de la IED no se limitan a aspectos tradicionales como recursos naturales o costos laborales, sino que incluyen factores estructurales como el

desarrollo del sistema financiero, la infraestructura disponible, la calificación de la mano de obra y el régimen tributario, por tanto, cuando el país anfitrión ofrece un marco institucional que minimiza el oportunismo y favorece la transferencia interna de conocimientos, la internalización se convierte en una estrategia más eficiente para explotar ventajas competitivas en el exterior (Saini & Singhania, 2018).

Aunado a lo anterior, Tamayo et al. (2023) explica bajo esta teoría que las empresas evalúan si les conviene realizar sus transacciones a través del mercado o establecer operaciones propias en el exterior mediante inversión directa; esta decisión depende, principalmente, de la comparación entre los costos de transacción externos y los costos de organizar internamente dichas actividades; en ese marco, las fluctuaciones del tipo de cambio pueden convertirse en un factor determinante, ya que incrementan la incertidumbre y el riesgo financiero, incentivando a las firmas a internalizar operaciones en otros países a través de la IED como mecanismo para reducir la exposición cambiaria.

b. Teoría de Ozawa

Desde esta perspectiva, el planteamiento de Takashi Ozawa vincula la dinámica de la IED con el proceso de transformación estructural de las economías receptoras, resaltando que los flujos de capital extranjero tienden a dirigirse hacia países que atraviesan etapas iniciales o intermedias de industrialización; en este marco, los determinantes macroeconómicos influyen de manera decisiva en la localización de la IED, ya que condicionan la rentabilidad esperada y el nivel de riesgo percibido por los inversionistas, pues cuando una economía presenta estabilidad macroeconómica y perspectivas sostenidas de expansión, se fortalece su capacidad de atraer capital externo, favoreciendo así el proceso de modernización productiva y diversificación sectorial (Castillo et al., 2020).

Asimismo, la teoría enfatiza que la IED no solo responde a ventajas comparativas estáticas, sino también a condiciones macroeconómicas que facilitan la inserción en cadenas globales de valor, en ese sentido, variables como la acumulación de capital, el desarrollo del mercado interno, la disciplina fiscal y la estabilidad financiera actúan como señales de confianza para los inversionistas

internacionales, al reducir la incertidumbre y mejorar las expectativas de retorno (Saini & Singhania, 2018).

c. Teoría del eclecticismo

El economista John Dunning formuló el denominado enfoque ecléctico, más conocido como paradigma OLI, con el propósito de explicar los factores que influyen en la elección de un país como destino de IED; bajo ese planteamiento integra tres componentes esenciales: las ventajas de propiedad (Ownership), las ventajas de localización (Location) y las ventajas de internalización (Internalization); a través de esta estructura analítica, Dunning buscó identificar por qué determinadas empresas deciden expandir sus operaciones fuera de su país de origen y qué condiciones deben cumplirse para que la IED resulte viable y rentable (Castillo et al., 2020).

Asimismo, el paradigma OLI sostiene que una empresa optará por invertir directamente en el extranjero cuando posea recursos o capacidades distintivas que puedan explotarse de manera más eficiente fuera de su mercado doméstico. En este sentido, el componente Ownership (O) representa los activos estratégicos que diferencian a la organización; el componente Location (L) alude a los atributos del país anfitrión que incrementan la rentabilidad esperada; en este marco, las ventajas de localización están asociadas a características propias del país receptor, tales como disponibilidad de recursos naturales, costos laborales, tamaño y dinamismo del mercado, estabilidad macroeconómica, infraestructura, marco institucional y políticas públicas favorables a la inversión; estos factores influyen directamente en la decisión de establecer operaciones en un territorio específico (Castillo et al., 2020).

Por último, el componente Internalization (I) se refiere a la conveniencia de mantener el control directo de las actividades productivas en lugar de delegarlas a terceros mediante licencias o contratos; esta última dimensión resulta especialmente relevante cuando la empresa busca proteger su tecnología, reducir costos de transacción y preservar el control sobre su cadena de valor (Gómez et al., 2020). En conjunto, el enfoque propuesto por Dunning ofrece una explicación integral de la IED al combinar factores internos de la empresa con condiciones externas del entorno receptor; de esta manera, el paradigma OLI

permite comprender que la decisión de internacionalización no depende únicamente de las características del mercado extranjero, sino también de la posesión de ventajas competitivas propias y de la conveniencia estratégica de gestionarlas directamente en el ámbito internacional (Gómez et al., 2020).

2.1.2. Factores determinantes

Las decisiones de inversión de las empresas multinacionales suelen estar condicionadas por el desempeño de determinadas variables macroeconómicas del país receptor. En esa línea, Gomes et al. (2013) y Jadhav (2012) agrupan estos factores en tres ejes: búsqueda de eficiencia, búsqueda de mercado y riesgo económico; dichos criterios permiten explicar cómo los inversionistas evalúan el entorno antes de comprometer capital en el extranjero, considerando tanto la estabilidad como las oportunidades de rentabilidad que ofrece cada economía.

En cuanto a la búsqueda de eficiencia está asociada a variables que reflejan la competitividad interna y externa del país, como la inflación y la tasa de interés; en ese sentido, Elizalde et al. (2020) esclarece que una inflación elevada reduce el poder adquisitivo y encarece los costos de producción, lo que puede desalentar la inversión extranjera; en cambio, niveles moderados de inflación transmiten señales de estabilidad macroeconómica y adecuada gestión fiscal. De manera similar, un aumento en la tasa de interés tiende a restringir el acceso al crédito y puede interpretarse como un indicio de mayores riesgos financieros, lo que impacta negativamente en la decisión de invertir (Elizalde et al., 2020). En consecuencia, las empresas multinacionales consideran estas variables como referencias fundamentales para evaluar las condiciones del mercado financiero y la viabilidad de futuros proyectos productivos.

a. Inflación

La inflación se entiende como el aumento continuo y generalizado de los precios de bienes y prestaciones en una economía durante un periodo determinado, lo que implica una reducción del poder adquisitivo de la moneda cuando la tasa es positiva (Adaramola & Dada, 2020). Asimismo, suele originarse cuando la expansión de los ingresos monetarios supera el nivel de producción, situación que puede vincularse con una inadecuada aplicación de políticas monetarias; en

términos económicos y sociales, la inflación eleva el costo de vida y afecta negativamente la capacidad de compra de las personas (Álvarez et al., 2022).

Además, según la intensidad del crecimiento de los precios, puede clasificarse en moderada, galopante o hiperinflación; donde la inflación moderada se caracteriza por aumentos graduales y relativamente estables, que permiten a los agentes económicos anticipar variaciones y ajustar sus decisiones de consumo, ahorro e inversión sin mayores distorsiones; por otro lado, la inflación galopante, en cambio, implica un crecimiento acelerado y persistente de los precios, lo que genera mayor incertidumbre, reduce la capacidad de planificación y deteriora con mayor rapidez el poder adquisitivo; finalmente, la hiperinflación representa el escenario más extremo, con incrementos descontrolados y muy elevados en periodos cortos, provocando una pérdida significativa de confianza en la moneda y graves desequilibrios económicos como sociales (Urdaneta et al., 2021).

b. Tasa de interés

La tasa de interés es el precio del dinero en el sistema financiero, ya que representa el costo que asume quien obtiene un préstamo y la rentabilidad que percibe quien presta sus recursos; en términos prácticos, se expresa como un porcentaje aplicado a un monto durante un periodo determinado, generalmente anual, constituyendo la compensación por el uso del capital (Rosales, 2020). Además, es un instrumento fundamental de política monetaria empleado por los bancos centrales para regular la inflación y orientar el ritmo de la actividad económica, en base a ello, su importancia radica en que influye en las decisiones de consumo, ahorro e inversión, afectando variables como el crecimiento, el empleo y los precios, en ese sentido, tasas más bajas tienden a estimular el gasto y la inversión, mientras que, tasas más altas contribuyen a moderarlos y a contener presiones inflacionarias, siendo también un referente clave para los inversionistas y la estabilidad macroeconómica (Pilco, 2020).

Respecto al criterio de mercado, este se relaciona principalmente con el tamaño y dinamismo de la economía receptora, comúnmente medido a través del PBI. En ese sentido, Elizalde et al. (2020) señalan que este indicador permite evaluar la capacidad de consumo y el potencial de expansión económica de un país, factores clave para las multinacionales que buscan ampliar su participación en

nuevos mercados; por tanto, un crecimiento sostenido del PBI genera expectativas favorables, ya que incrementa la probabilidad de obtener retornos positivos y consolida la confianza de los agentes económicos.

c. Crecimiento económico

El PBI constituye un indicador ampliamente empleado para analizar el tamaño y la solidez de una economía, por tanto, esta variable ofrece una visión global del grado de actividad económica de un país, permitiendo evaluar su desempeño y establecer comparaciones con otras naciones; asimismo, sirve como insumo fundamental para la formulación de políticas estatales y orienta la toma de decisiones en materia de inversión, tanto a nivel nacional como internacional; de igual modo, su evolución puede incidir en las expectativas y en el nivel de confianza tanto de consumidores como de empresarios (Rojas & Vizcarra, 2019).

Por su parte, al riesgo económico, este se vincula con indicadores que reflejan la solidez macroeconómica de una nación y que influyen directamente en la percepción de seguridad de los inversionistas; entre ellos, el tipo de cambio ocupa un lugar relevante, ya que su volatilidad puede incrementar la incertidumbre sobre los retornos esperados; en base a ello, Elizalde et al. (2020) esclarece que una depreciación o fluctuación abrupta de la moneda eleva el nivel de riesgo, dado que altera el valor de los activos y los flujos financieros expresados en moneda local; en términos prácticos, las variaciones cambiarias inciden tanto en los costos como en los ingresos de las inversiones internacionales, afectando así su rentabilidad (Alsmadi et al., 2022).

d. Tipo de cambio

El tipo de cambio se define como el resultado de articular el tipo de cambio nominal con la relación de precios entre dos economías, lo que permite determinar cuántas unidades de una moneda se requieren para adquirir una unidad de otra; en términos generales, representa el precio al que se intercambian las divisas en el mercado y constituye un indicador esencial para el comercio internacional, el turismo y las finanzas, ya que su evolución puede verse afectada por variables macroeconómicas como la inflación y la estabilidad económica de los países (Cerezo, 2021). Asimismo, expresa el valor relativo de las canastas de bienes y servicios entre distintas naciones, al establecer la

relación entre niveles de precios cuando estos se presentan en una moneda común; de esta manera, también funciona como una medida del poder adquisitivo de una moneda frente a otra, considerando los precios vigentes en la nación emisora de dicha divisa (Jihadi et al., 2021).

2.2. Antecedentes

2.2.1. Internacionales

Diez (2025) que estableció como propósito examinar los determinantes de la IED en América Latina y las naciones emergentes de Europa entre los años 2009-2022. La metodología empleada consistió en un análisis cuantitativo mediante un modelo de datos de panel con efectos fijos. Los resultados econométricos indicaron que el tamaño del mercado (PBI) es el factor más relevante y positivo para ambas regiones ($p < 0.01$), mientras que, el capital humano solo resultó significativo para los países europeos; asimismo, se halló que la apertura comercial y la estabilidad institucional influyen positivamente, en tanto, el riesgo país actúa como un freno estadísticamente significativo para la llegada de capitales en las economías analizadas. Finalmente, aunque el tamaño de mercado es un motor común, las diferencias en infraestructura y educación explican por qué Europa emergente atrae inversiones de mayor valor agregado en comparación con América Latina, centrada aún en recursos naturales.

Curipoma (2024) busco examinar los determinantes de la IED en el sector minero ecuatoriano entre los años 2013-2023. Para ello, se empleó un esquema metódico cuantitativo de nivel descriptivo-correlacional, utilizando un modelo de regresión lineal. Los resultados econométricos respaldados por un coeficiente de determinación R2 de 0.88, demostraron que el PBI tiene una incidencia positiva y significativa, mientras que, la inflación presentó una relación inversa significativa, lo que indica que el crecimiento económico atrae capitales y la inestabilidad de precios los desincentiva. Concluyeron que la IED minera ecuatoriana está fuertemente condicionada por el desempeño macroeconómico nacional.

Chihuantito et al. (2024) se enfocaron en analizar los determinantes de la IED en los países de la Comunidad Andina (Perú, Ecuador, Colombia y Bolivia) durante los años entre el 2000 al 2023. La metodología consistió en un enfoque

cuantitativo mediante el uso de un modelo de datos de panel estático, evaluado a través de las pruebas de efectos fijos y aleatorios. Los resultados de la regresión demostraron que el PBI y la apertura comercial tienen una influencia positiva y significativa ($p < 0.05$) en la atracción de capitales, mientras que, la tasa de interés real mostró un impacto negativo sobre la IED. Se concluye que el crecimiento económico y la integración en el comercio global son los motores principales de la inversión en la región, sugiriendo que los países miembros deben priorizar la estabilidad macroeconómica y la apertura de mercados para fortalecer su competitividad internacional.

Taofeek et al. (2024) se propusieron identificar los determinantes macroeconómicos de la IED en 15 economías emergentes durante el periodo entre el 2019-2023. El esquema metódico del estudio consistió en un análisis cuantitativo mediante el Método de Momentos Generalizado (GMM). Los resultados econométricos revelaron que el crecimiento del PBI y la apertura comercial tienen una influencia positiva y significativa ($p < 0.05$), mientras que la inflación y el tipo de cambio actúan como factores disuasorios para el capital extranjero. Concluyeron que, incluso en tiempos de crisis sanitaria, los fundamentos macroeconómicos sólidos y la integración al comercio global siguen siendo los principales motores para atraer IED.

Gutarra et al. (2024) se propusieron analizar los factores macroeconómicos e institucionales que determinaron los flujos de entrada de la IED en las naciones de la Alianza del Pacífico (Perú, Chile, Colombia y México) durante los años 2002-2022. Para ello, se empleó un esquema metódico enmarcado en un estudio cuantitativo con un modelo de datos de panel estático de efectos fijos. Los resultados de la regresión econométrica arrojaron un R2 ajustado de 0.699, demostraron que el PBI per cápita, la apertura comercial y el control de la corrupción poseen una relación positiva y estadísticamente significativa con la captación de IED; por el contrario, el desempleo mostró un impacto negativo y significativo, mientras que la inflación y la efectividad de gobierno no resultaron determinantes significativos en este contexto. Se concluye que el fortalecimiento del crecimiento de la economía y la mejora en los índices de gobernanza son pilares esenciales para atraer capitales, advirtiendo que el desempleo actúa como un desincentivo crítico para la inversión en la región.

2.2.2. Nacionales

Martínez (2025) que se enfocó en identificar la influencia de los factores macroeconómicos en la IED peruana entre el 2012-2022. Se empleó un esquema metódico cuantificable de nivel explicativo y diseño longitudinal, utilizando un modelo econométrico autorregresivo de rezagos distribuidos. Los resultados de la regresión, que alcanzó un coeficiente de determinación R2 del 75%, demostraron que el tamaño de la economía, la apertura comercial y la renta de factores inciden significativamente en la captación de capitales. Se concluye que la IED en el país está impulsada principalmente por variables de rentabilidad y potencial de mercado más que por la estabilidad financiera medida por el riesgo país.

Carrión y Jerónimo (2024) buscaron identificar los factores que influyeron en la IED peruana entre el 2012-2021. La metodología empleada fue de enfoque cuantitativo y nivel descriptivo-explicativo, utilizando un modelo de regresión lineal múltiple. Los resultados econométricos, respaldados por un coeficiente de determinación R2 de 0.86, demostraron que el riesgo país y el tipo de cambio son las variables con mayor incidencia; en contraste, la inflación y la población económicamente activa no resultaron determinantes significativos. Concluyeron que la llegada de capitales foráneos al país depende estrechamente de la estabilidad financiera y la competitividad cambiaria, subrayando que la percepción de riesgo e inestabilidad política actúan como barreras críticas que desincentivan la inversión privada internacional.

Quiñonez (2024) se enfocaron a examinar los determinantes que influyeron en la atracción de la IED en el Perú entre los años 1990-2020, en ese sentido, aplicó un esquema metódico cuantitativo de alcance explicativo, empleando un modelo econométrico de Vectores de Corrección de Errores (VEC) para evaluar las relaciones de largo plazo. Los resultados revelaron que el PBI y la apertura comercial son los principales impulsores, con coeficientes de 0.81 y 0.45 respectivamente ($p < 0.05$), lo que demuestra que un mercado creciente y la integración global atraen capitales; asimismo, identificó que el riesgo país ejerce una influencia negativa y significativa, donde un incremento del 1% en este índice reduce la IED en un 0.38%. Concluyó que el flujo de inversiones en el país

depende críticamente de la estabilidad macroeconómica y el crecimiento sostenido.

Morante et al. (2024) se propusieron identificar los factores macroeconómicos que condicionaron la IED en Perú entre 2012 y 2021. Para ello, se emplearon una metodología cuantitativa de nivel explicativo y diseño longitudinal, utilizando un modelo de regresión lineal múltiple estimado por mínimos cuadrados ordinarios con datos trimestrales oficiales. Los resultados econométricos revelaron que el modelo explica el 86.1% de la variabilidad de la IED; específicamente, se halló que el riesgo país es un determinante negativo significativo (p=0.0010), donde cada punto adicional de riesgo reduce la inversión en 17.7 millones de soles, mientras que, el tipo de cambio (p=0.0090) y los términos de intercambio (p=0.0091) también resultaron estadísticamente significativos; en contraste, la inflación (p=0.3071) y la población económicamente activa (p=0.0917) no mostraron relevancia estadística individual. Concluyeron que la estabilidad del riesgo país y del tipo de cambio son pilares de atracción de capital, advirtiendo que la inestabilidad política actúa como un factor externo crítico que deteriora la confianza de los inversores.

Castro et al. (2023) buscaron examinar los determinantes de la IED hacia el Perú proveniente de sus principales países inversores durante los años 2000-2020. La metodología consistió en un enfoque cuantitativo mediante la estimación de un modelo de datos de panel. Los resultados econométricos determinaron que el PBI de los países de origen es el factor más influyente y positivo ($p < 0.01$), con un coeficiente de 2.33, mientras que los acuerdos de libre comercio (TLC) mostraron una relación significativa. Concluyeron que la IED en el Perú está traccionada principalmente por el tamaño económico del inversor y la integración comercial, sugiriendo que la estabilidad macroeconómica prima sobre la percepción de indicadores institucionales específicos al momento de decidir el flujo de capitales hacia el país.

3. MATERIALES Y MÉTODOS

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

Los determinantes macroeconómicos como el tipo de cambio, el PBI, la tasa de interés y la inflación influyen significativamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.

3 .1.2. Hipótesis específicas

a. El tipo de cambio influye positivamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.

b. El PBI influye positivamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.

c. La tasa de interés influye negativamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.

d. La inflación influye negativamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.

e. La COVID-19 influye negativamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.

3.2. Diseño

El estudio se desarrolló bajo un diseño no experimental, debido a que las variables fueron examinadas en su contexto real, sin manipulación deliberada de la información, en ese sentido, los datos empleados provinieron de fuentes secundarias y fueron procesados tal como se encuentran registrados, con la finalidad de contrastar las hipótesis formuladas (Arias & Covinos, 2021).

3.3. Enfoque

En cuanto al enfoque metodológico, la investigación se enmarcó en una perspectiva cuantitativa, orientada a medir la incidencia de diversas variables exógenas sobre una variable dependiente (Romero et al., 2021). En este caso,

se analizó la influencia del tipo de cambio, el PBI, la tasa de interés y la inflación sobre la IED peruana durante el periodo 2012 al 2025.

3.4. Nivel

Respecto al nivel de investigación, este fue descriptivo - explicativo; en ese sentido, en una primera etapa, se describió la evolución de las variables a lo largo del tiempo; posteriormente, mediante la aplicación de un modelo econométrico, se estimó el efecto de los factores macroeconómicos sobre la IED (Armijo et al., 2021). Además, de acuerdo con la teoría económica y la evidencia empírica, se planteó que el PBI mantiene una relación positiva con la IED, mientras que, la tasa de interés, el tipo de cambio y el nivel de precios ejercen una influencia negativa.

3.5. Método

Para alcanzar el objetivo general, se empleó el método hipotético-deductivo, el cual parte de la formulación de hipótesis sustentadas teóricamente que luego son sometidas a verificación empírica (Arias & Covinos, 2021); en ese marco, se estimó un Modelo Autorregresivo de Rezagos Distribuidos (ARDL), permitiendo evaluar la dinámica entre las variables y obtener resultados consistentes que respondan a la hipótesis general. Asimismo, la investigación se clasificó como de tipo básica, ya que buscó ampliar el conocimiento sobre los determinantes de la IED a través del contraste entre fundamentos teóricos y evidencia estadística (Ñaupas et al., 2018).

3.6. Población y muestra

La población estuvo conformada por 56 observaciones por cada serie asociada a las variables de estudio como resultado de la cantidad de trimestres comprendidos entre el periodo 2012 al 2025; dado que se trabajó con la totalidad de los datos disponibles, se aplicó una muestra censal, coincidiendo esta con la población definida.

3.7. Técnicas e instrumentos

Considerando lo mencionado, la técnica e instrumento de recolección de datos que se empleó en el análisis documental fue la técnica y la ficha de registro como

instrumento, lo que permitió recopilar las series estadísticas trimestrales publicadas por el Banco Central de Reserva del Perú en su portal institucional (Ali et al., 2023).

3.8. Análisis de datos

Para el procesamiento de la información se empleó el modelo ARDL, metodología econométrica que permite analizar tanto las relaciones de corto plazo como los vínculos de equilibrio de largo plazo entre una variable dependiente y sus factores explicativos. Este enfoque resulta especialmente útil cuando las series presentan distintos órdenes de integración, siempre que ninguna variable sea integrada de orden dos o superior, lo que proporciona mayor flexibilidad en comparación con otros métodos de cointegración (Pesaran et al., 2001).

El modelo general puede expresarse como:

$$Y_t = \alpha + \sum_{i=1}^{p} \beta_i Y_{t-i} + \sum_{j=0}^{q} \gamma_j X_{t-j} + \epsilon_t$$

Donde: Y_t personifica la variable predecida o dependiente, X_t significa las variables predictoras, β_i figura el coeficiente de los retardos asociados con la variable dependiente, γ_j es el coeficiente de los retardos asociados con la variable independiente, y ϵ_i simboliza el término de error.

Considerando lo antes mencionado, el modelo que se procederá a estimar va a quedar expresado de la siguiente manera:

$$\begin{aligned} \Delta IED_t = \beta_0 &+ \sum_{j=1}^{p} \varphi_j \, \Delta IED_{t-j} + \sum_{j=0}^{q_1} \gamma_j \, \Delta Ln(TC)_{t-j} + \sum_{j=0}^{q_2} \theta_j \, \Delta Ln(PBI)_{t-j} \\ &+ \sum_{j=0}^{q_3} \sigma_j \, \Delta INF_{t-j} + \sum_{j=0}^{q_4} \omega_j \, \Delta TI_{t-j} + \alpha_1 IED_{t-1} + \alpha_2 ln(TC)_{t-1} \\ &+ \alpha_3 ln(PBI)_{t-1} + \alpha_4 INF_{t-1} + \alpha_5 TI_{t-1} + \delta COVID_t + \varepsilon_t \end{aligned}$$

Donde:

“IED” es la inversión extranjera directa.

“TC” es el Índice Tipo de Cambio Real Multilateral.

“PBI” es el Producto Bruto Interno.

“INF” es la variación del IPC en relación al periodo previo.

“TI” es el Tasa de interés interbancaria promedio

“COVID” es una variable dummy que captura el efecto de la pandemia y se asigna el valor de uno al segundo, tercer y cuarto trimestre del 2020, mientras que cero a los demás períodos.

"Δ" es la primera diferencia de las variables y mide la dinámica a corto plazo

$\sum$. es los efectos contemporáneos y rezagados a corto plazo de las variables independientes sobre la dependiente.

“p, q_1, q_2, q_3, q_4” representan la cantidad óptima de rezagos elegidos

“$\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3, \alpha_4, \alpha_5$" parámetros asociados al efecto de las variables independentes sobre la dependiente a largo plazo

“ε_t” es el término de error.

Posteriormente, se desarrolló el análisis de los resultados del modelo ARDL, primero aplicando pruebas de raíz unitaria para verificar la estacionariedad de las series y si estas son integradas de orden uno y cero, para posteriormente, mediante criterios de información, elegir el modelo óptimo, mismo que fue sometido a un análisis estadístico y a pruebas de diagnóstico para verificar la normalidad de los residuos, la ausencia de autocorrelación serial y de heterocedasticidad; permitieron comprobar la robustez y consistencia de las estimaciones obtenidas. Además, se aplicó pruebas de estabilidad fundamentadas en el análisis CUSUM.

Luego se realizó la validación econométrica del modelo estimado; para ello, se aplicó la prueba de límites (Bounds Test) con el propósito de determinar la existencia de una relación de cointegración entre las variables. Finalmente, se evaluó la coherencia de los signos obtenidos con los fundamentos teóricos y la evidencia empírica existente, para posteriormente interpretar los efectos de corto y largo plazo de las variables explicativas sobre la variable dependiente.

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

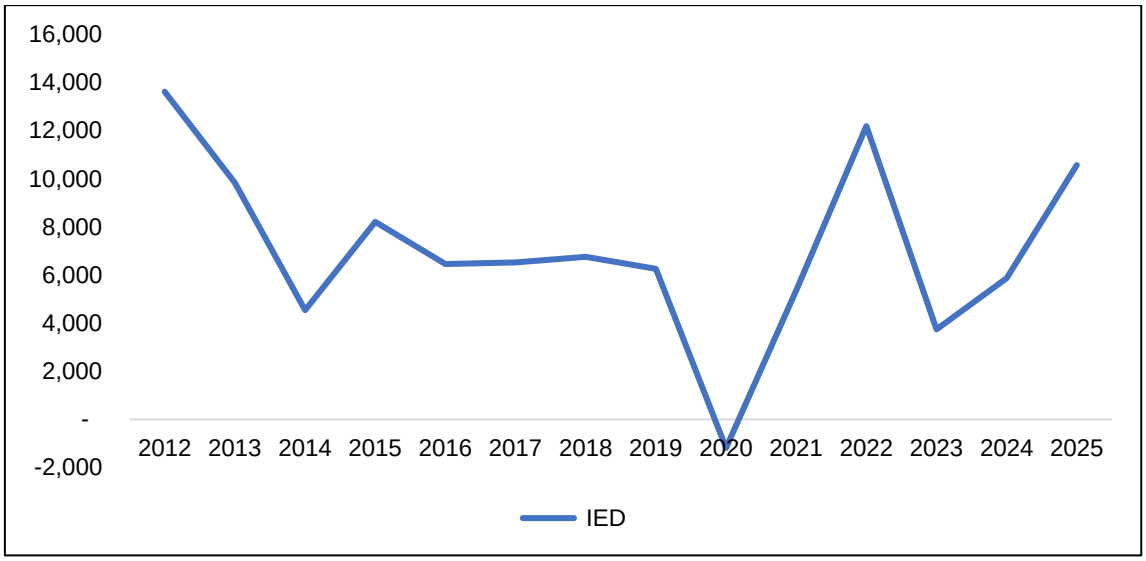
4.1. Resultados descriptivos

En este apartado se presentará el análisis de las series de tiempo para comprender el comportamiento general de cada variable.

En la Figura 1 se presenta la evolución de la inversión extranjera directa (IED) en el Perú durante el período 2012–2025, observándose un comportamiento fluctuante a lo largo de los años. El cambio más pronunciado ocurrió en 2020, cuando la IED pasó de US$ 6,258 millones en 2019 a un flujo negativo de US$ 1,188 millones, lo que representó una contracción aproximada de 119% respecto al año anterior, en un contexto marcado por la crisis económica ocasionada por la COVID-19. Posteriormente, la reactivación de las actividades productivas y la recuperación de los precios de las materias primas favorecieron el retorno de capitales, aunque este proceso fue irregular, como refleja el incremento hasta US$ 12,191 millones en 2022 y su posterior caída a US$ 3,745 millones en 2023; por tanto, en términos generales, durante el período analizado la IED registró una tasa de crecimiento promedio anual de -1.79%, comportamiento que evidencia la sensibilidad de los capitales extranjeros ante escenarios de incertidumbre y cambios en las expectativas de rentabilidad.

Figura 1

Inversión Extranjera Directa en el Perú, 2012–2025

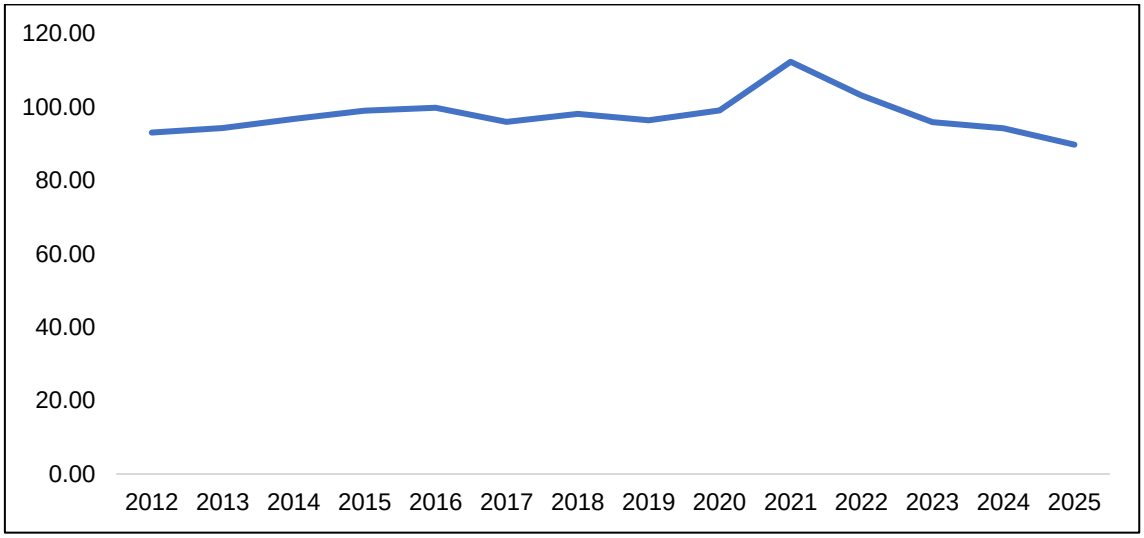


Nota. BCRP (2025)

La Figura 2 se observa que el índice de tipo de cambio real presentó un comportamiento fluctuante durante el período 2012–2025; de lo cual en el 2020 aumentó de 96.43 a 99.13, equivalente a una variación aproximada de 3% respecto al año anterior, tendencia que se intensificó en 2021 al alcanzar 112.38; este incremento reflejó una depreciación real de la moneda peruana frente a las monedas de sus principales socios comerciales, favoreciendo, en términos relativos, la competitividad de los bienes nacionales frente a los externos. Posteriormente, el índice descendió de manera progresiva hasta ubicarse en 89.78 en 2025, evidenciando una apreciación real y, con ello, una reducción de la competitividad cambiaria respecto a los años precedentes. En términos generales, durante el período analizado el índice registró una tasa de crecimiento promedio anual de -0.26%, mostrando que las presiones hacia la depreciación observadas principalmente entre 2020 y 2021 fueron posteriormente revertidas.

Figura 2

Tipo de cambio en el Perú, 2012–2025



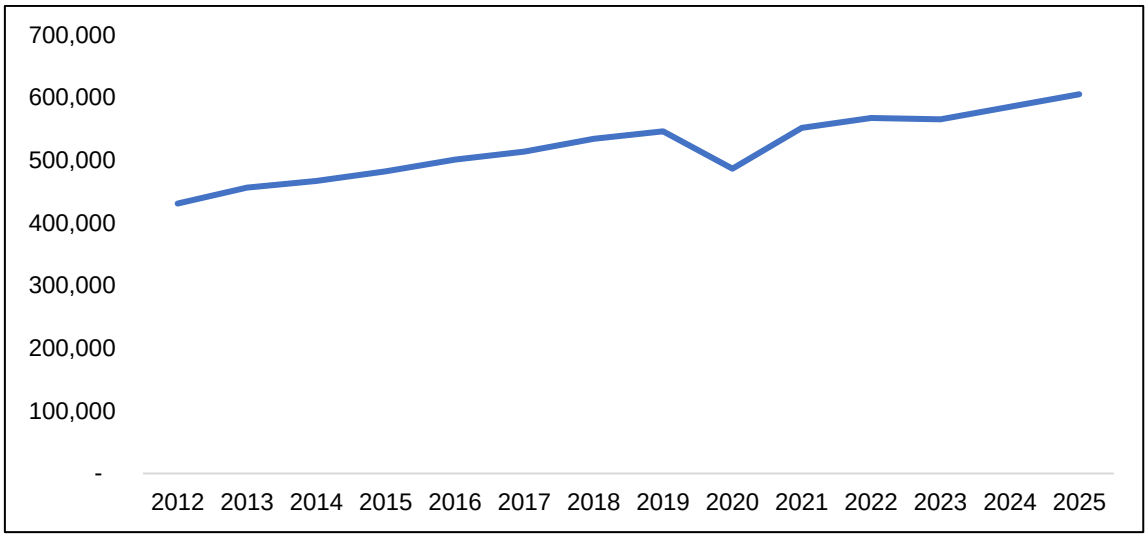
Nota. BCRP (2025)

En la Figura 3 se aprecia que el PBI mantuvo una trayectoria creciente entre 2012 y 2019, al pasar de 431,190 a 546,594 soles, tendencia que fue interrumpida en 2020, cuando disminuyó 11% hasta 486,808 soles; esta contracción respondió a las restricciones implementadas durante la COVID-19, que limitaron la producción, el consumo, la inversión y el funcionamiento de distintas actividades económicas; por tanto, con el levantamiento gradual de

estas restricciones y la reanudación de las actividades productivas, el PBI se recuperó hasta 552,144 soles en 2021 y continuó expandiéndose hasta alcanzar 605,738 soles en 2025; en consecuencia, registró una tasa de crecimiento promedio anual de 2.46%, lo que evidencia que el choque de 2020 tuvo un carácter transitorio dentro de una trayectoria de expansión de la producción nacional.

Figura 3

PBI en el Perú, 2012–2025

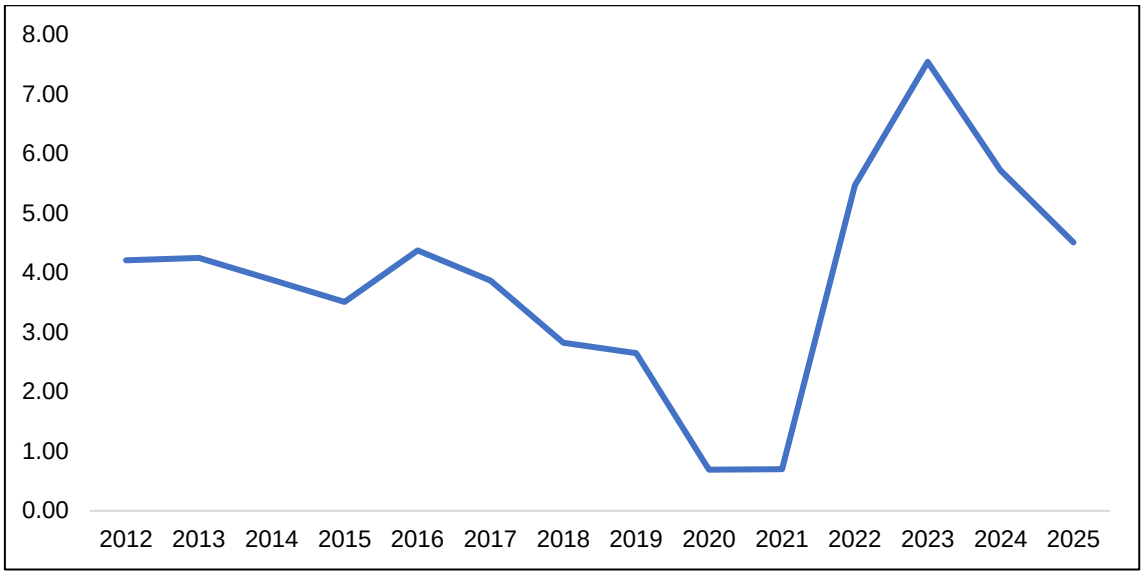


Nota. BCRP (2025)

La Figura 4 evidencia que la tasa de interés descendió de 2.65% en 2019 a 0.69% en 2020, equivalente a una reducción de 74%; tal caída respondió a la aplicación de una política monetaria expansiva frente a la contracción provocada por la COVID-19, orientada a abaratar el financiamiento y proporcionar liquidez para sostener el gasto y la actividad económica. Sin embargo, el escenario se modificó desde 2022, cuando la tasa aumentó hasta alcanzar 7.54% en 2023, en respuesta al incremento de las presiones inflacionarias; posteriormente descendió hasta 4.51% en 2025 conforme estas comenzaron a moderarse; como consecuencia, la tasa registró un crecimiento promedio anual de 0.49%, reflejando el cambio desde una política monetaria expansiva durante la crisis hacia condiciones más restrictivas frente al posterior aumento de la inflación.

Figura 4

Tasa de interés en el Perú, 2012–2025

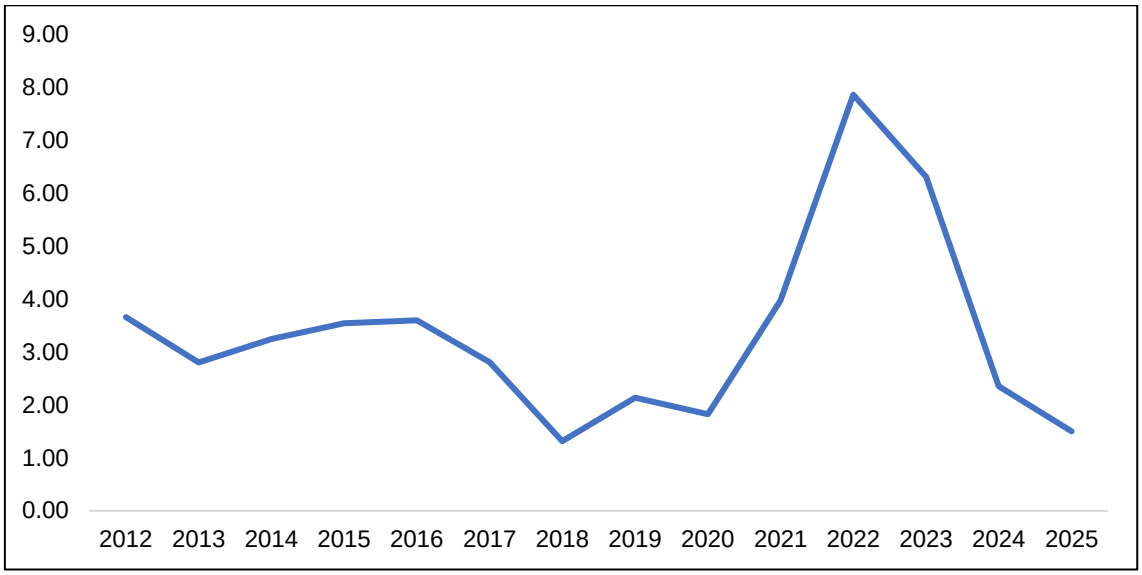


Nota. BCRP (2025)

En la Figura 5 se observa que la inflación disminuyó de 2.14% en 2019 a 1.83% en 2020, equivalente a una reducción de 15%, comportamiento coincidente con la contracción de la demanda interna durante la etapa inicial de la pandemia. No obstante, la dinámica se revirtió durante la recuperación económica, elevándose a 3.97% en 2021 y alcanzando 7.86% en 2022; este incremento estuvo asociado a presiones sobre los costos de alimentos, energía y transporte, en un escenario de restricciones de oferta y mayores precios internacionales; posteriormente, la inflación descendió hasta 1.50% en 2025 conforme dichas presiones se moderaron. Por lo mencionado, en el período completo se registró una tasa de crecimiento promedio anual de -6.17%, evidenciando que el episodio inflacionario posterior a la pandemia fue temporal y seguido por un proceso de desaceleración de los precios.

Figura 5

Inflación en el Perú, 2012–2025



Nota. BCRP (2025)

4.2. Resultados inferenciales

En este apartado se presentan los resultados inferenciales obtenidos mediante la metodología autorregresiva de rezagos distribuidos (ARDL). El análisis sigue una secuencia orientada a comprobar las propiedades temporales de las series, seleccionar la especificación dinámica más adecuada, evaluar su validez estadística y econométrica y, finalmente, determinar la existencia de relaciones de corto y largo plazo entre la inversión extranjera directa (IED) y las variables explicativas consideradas.

Como etapa inicial se evaluó la estacionariedad de las series mediante las pruebas de Dickey-Fuller Aumentado (ADF) y Phillips-Perron (PP); en ambas pruebas, la hipótesis nula plantea la presencia de raíz unitaria; por consiguiente, una probabilidad inferior a 0.05 conduce al rechazo de dicha hipótesis y permite considerar a la serie como estacionaria. Además, todas las series fueron realizadas incluyendo intercepto y tendencia (para mayor información ver Anexo 4).

Tabla 1

Prueba de raíz unitaria de las variables en niveles

Test / Variable	Dickey Fuller aumentado	Phillips Perron
	Probabilidad	**Probabilidad**
IED	0.0000	0. 0000
LOG_TC	0.7972	0.8741
LOG_PBI	0.0000	0.0000
INFLACION	0.4368	0.5736
TI	0.1997	0.5809
COVID-19	0.0704	0.1417

Nota. Datos procesados en Eviews 10.

Los resultados en niveles muestran que la IED y el PBI presentan probabilidades inferiores al 5% en ambas pruebas, por lo que se rechaza la hipótesis de raíz unitaria y se concluye que son estacionarias en niveles, es decir, integradas de orden cero, I (0). En contraste, el tipo de cambio, la inflación, la tasa de interés y la variable COVID-19 registran probabilidades superiores a 0.05, lo que evidencia ausencia de estacionariedad en niveles.

Tabla 2

Prueba de raíz unitaria de las variables en primera diferencia

Test / Variable	Dickey Fuller aumentado	Phillips Perron
	Probabilidad	**Probabilidad**
D(LOG_TC)	0.0005	0.0007
D(INFLACION)	0.0075	0.0058
D(TI)	0.0000	0.0000
D(COVID-19)	0.0075	0.0058

Nota. Datos procesados en Eviews 10.

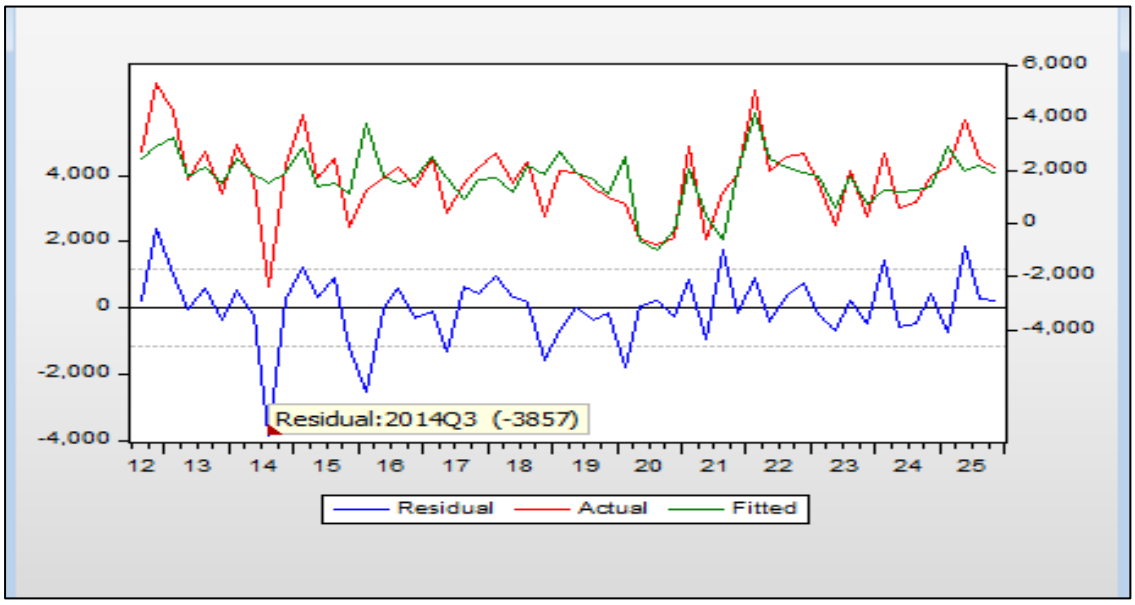
Al aplicar la primera diferencia a las series no estacionarias, las probabilidades obtenidas mediante ADF y PP se sitúan por debajo de 0.05; en consecuencia, estas variables se vuelven estacionarias en primera diferencia y son integradas de orden uno, I (1). Por tanto, la coexistencia de variables I (0) e I (1), sin evidencia de integración de orden dos, sustenta metodológicamente el empleo de un modelo ARDL.

Asimismo, antes de estimar la especificación definitiva se examinó el comportamiento de los residuos con el propósito de detectar perturbaciones

extraordinarias, en ese sentido, la inspección gráfica (figura 1) no identifica a la COVID-19 como el episodio de mayor atipicidad de la serie; en cambio, destaca el tercer trimestre de 2014, período en el que el residuo alcanza aproximadamente -3,857; cuyo comportamiento coincide con la fase final del superciclo de materias primas y con una fuerte contracción de los precios internacionales de metales, contexto en el cual la IED registró un flujo trimestral negativo cercano a US$ 2,357 millones; por esta razón, se incorporó una variable dicotómica que toma el valor de 1 en 2014Q3 y 0 en los demás trimestres.

Figura 6

Prueba de residuos



Nota. Datos procesados en Eviews 10.

Posteriormente, tras efectuar una serie de estimaciones de ensayo y error para determinar el modelo óptimo, la metodología ARDL evaluó un total de 128 especificaciones y de acuerdo con el criterio de información de Akaike (AIC), el modelo con mejor desempeño relativo fue el ARDL (2,0,1,0,1,0,0), estimado con 54 observaciones trimestrales correspondientes al período ajustado 2012Q3–2025Q4.

Tabla 3

Estimación del modelo ARDL (2,0,1,0,1,0,0)

Dependent Variable: IED
Method: ARDL
Sample (adjusted): 2012Q3 2025Q4
Included observations: 54 after adjustments
Maximum dependent lags: 2 (Automatic selection)
Model selection method: Akaike info criterion (AIC)
Dynamic regressors (1 lags, automatic): LOG_TC LOG_PBI INFLACION TASA_DE_INTERES
Fixed regressors: COVID_19 DUMY C
Number of models evalulated: 32
Selected Model: ARDL(2, 0, 1, 0, 1, 0, 0)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.*
IED(-1)	-0.092399	0.112139	-0.823966	0.4145
IED(-2)	-0.167106	0.112340	-1.487501	0.1442
LOG_TC	-9824.759	5312.167	-1.849482	0.0713
LOG_PBI	-8116.704	2020.231	-4.017711	0.0002
LOG_PBI(-1)	4461.558	1975.092	2.258911	0.0290
INFLACION	-286.4046	179.7841	-1.593047	0.1185
TASA_DE_INTERES	2213.437	557.1060	3.973099	0.0003
TASA_DE_INTERES(-1)	-2120.294	470.8689	-4.502940	0.0001
COVID_19	-1672.870	847.8392	-1.973098	0.0549
DUMMY	-4122.262	1016.157	-4.056717	0.0002
C	91038.22	28878.10	3.152501	0.0029

R-squared	0.616981	Mean dependent var	1724.778
Adjusted R-squared	0.527907	S.D. dependent var	1430.554
S.E. of regression	982.9204	Akaike info criterion	16.79856
Sum squared resid	41543694	Schwarz criterion	17.20372
Log likelihood	-442.5610	Hannan-Quinn criter.	16.95481
F-statistic	6.926594	Durbin-Watson stat	1.929028
Prob(F-statistic)	0.000002		

Nota. Datos procesados en Eviews 10.

Evaluación estadística

- **Significancia individual**

Para examinar la significancia individual se contrastó la hipótesis nula H_0: $\beta_i = 0$ frente a la hipótesis alternativa H_1: $\beta_i \neq 0$, las cuales a un nivel de significancia de 5%, se considera estadísticamente relevante cuando la probabilidad de un coeficiente es inferior a 0.05.

Por tanto, de la estimación se evidencia que el PBI (p = 0.0002) y su primer rezago (p = 0.0290), así como la tasa de interés (p = 0.0003) y su primer rezago (p = 0.0001), presentan significancia estadística; del mismo modo, la variable dummy correspondiente a 2014Q3 resulta significativa (p = 0.0002). Por el contrario, los dos rezagos de la IED, el tipo de cambio, la inflación y la variable

COVID-19 no alcanzan significancia individual al nivel convencional de 5% dentro de esta ecuación dinámica; sin embargo, cabe señalar que el tipo de cambio (p = 0.0713) y COVID-19 (p = 0.0549) muestran evidencia marginal si se empleara un nivel de significancia de 10%.

- **Significancia global**

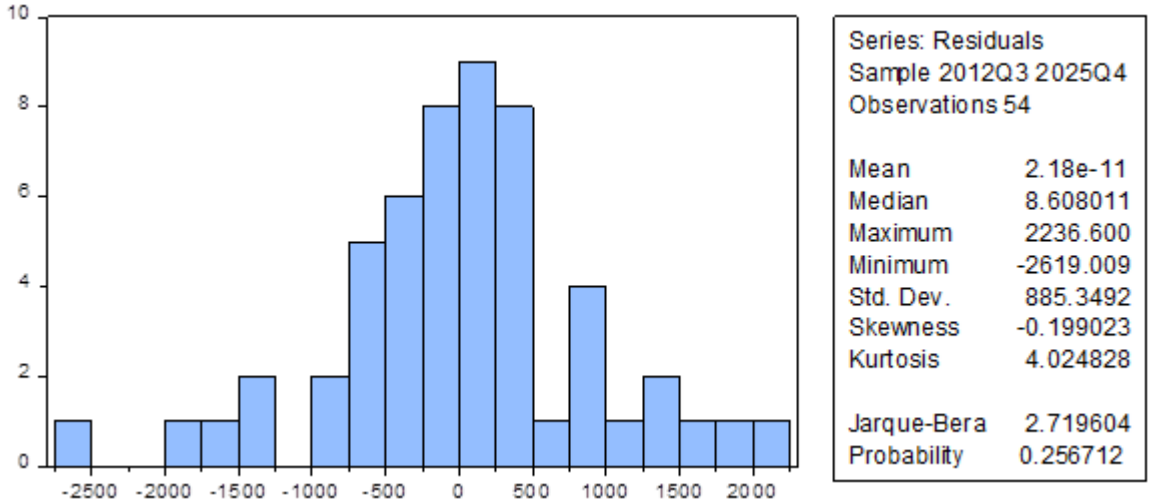
La significancia conjunta del modelo se evaluó mediante el estadístico F, bajo la hipótesis nula de que los coeficientes explicativos son simultáneamente iguales a cero, en ese sentido, la probabilidad asociada al estadístico F es 0.000002, valor inferior a 0.05; por tanto, se rechaza la hipótesis nula y se concluye que, en conjunto, las variables incluidas poseen capacidad explicativa sobre la dinámica de la IED. Asimismo, el coeficiente de determinación R^2 asciende a 0.616981, lo que indica que aproximadamente el 61.70% de la variación observada en la IED es explicada por la estructura dinámica y las variables incorporadas en el modelo.

Evaluación econométrica

- **Prueba de normalidad**

Figura 7

Prueba de normalidad



Nota. Datos procesados en Eviews 10.

La normalidad de los residuos se examinó mediante el estadístico Jarque-Bera; el cual establece que la hipótesis nula se asocia a que los errores siguen una

distribución normal. Por tanto, conforme al estadístico JB obtenido de 2.719604 y su probabilidad asociada de 0.256712, superior a 0.05; permite no rechazar la hipótesis nula; por lo que no se encuentra evidencia estadística suficiente para cuestionar la normalidad de los residuos.

- **Prueba de autocorrelación**

Tabla 4

Prueba de autocorrelación

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.159953	Prob. F (2,58)	0.8527
Obs*R-squared	0.418078	Prob. Chi-Square (2)	0.8114

Nota. Datos procesados en Eviews 10.

Para verificar la independencia serial de los errores se aplicó la prueba LM de Breusch-Godfrey; donde la hipótesis nula plantea ausencia de autocorrelación hasta el orden evaluado. Por tanto. la probabilidad del estadístico F de 0.8527 y la del estadístico Chi-cuadrado asociado de 0.8114; ambas superan el 5%; demuestran que no se puede rechazar la hipótesis nula y se concluye que los residuos no presentan evidencia de autocorrelación serial.

- **Prueba de heterocedasticidad**

Tabla 5

Prueba de heterocedasticidad

Heteroskedasticity Test: Breusch Pagan Godfrey			
F-statistic	0.733922	Prob. F (29,27)	0.6887
Obs*R-squared	7.872943	Prob. Chi-Square (29)	0.6412
Scaled explained SS	7.550178	Prob. Chi-Square (29)	0.6727

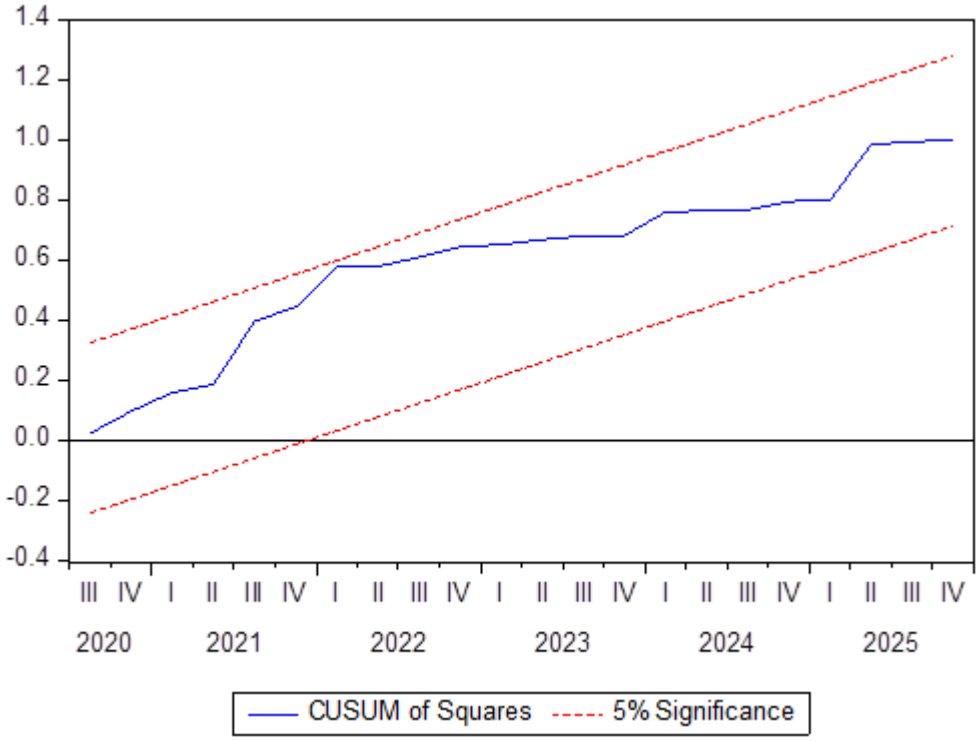
Nota. Datos procesados en Eviews 10.

La homocedasticidad de los errores se contrastó mediante la prueba de Breusch-Pagan-Godfrey; de la cual se observa que la probabilidad del estadístico F alcanza 0.6887 y la probabilidad Chi-cuadrado es de 0.6412, valores superiores a 0.05; en consecuencia, no se rechaza la hipótesis nula de varianza constante y no se observa evidencia de heterocedasticidad en los residuos del modelo.

- **Prueba de estabilidad**

Figura 8

Prueba Cusum



Nota. Datos procesados en Eviews 10.

La estabilidad de los parámetros se evaluó mediante el gráfico CUSUM, el cual establece que, si la línea azul se sale de las bandas de color rojo, existe evidencia suficiente de que el modelo no es estable y presenta a lo largo del tiempo algún cambio estructural. Por lo descrito, se observa que la trayectoria del estadístico permanece dentro de las bandas críticas al 5% durante el período representado, por lo que no se identifica evidencia de inestabilidad paramétrica o de cambios estructurales no capturados por la especificación; en ese sentido, el comportamiento del modelo resulta estable dentro del horizonte analizado.

Análisis de cointegración

Tabla 6

Prueba de cointegración Bounds test

ARDL Long Run Form and Bounds Test
Dependent Variable: D(IED)
Selected Model: ARDL(2, 0, 1, 0, 1, 0, 0)
Case 2: Restricted Constant and No Trend
Sample: 2012Q1 2025Q4
Included observations: 54

Conditional Error Correction Regression

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	91038.22	28878.10	3.152501	0.0029
IED(-1)*	-1.259505	0.167068	-7.538871	0.0000
LOG_TC**	-9824.759	5312.167	-1.849482	0.0713
LOG_PBI(-1)	-3655.146	1588.754	-2.300637	0.0263
INFLACION**	-286.4046	179.7841	-1.593047	0.1185
TASA_DE_INTERES(-1)	93.14318	183.1626	0.508527	0.6137
COVID_19**	-1672.870	847.8392	-1.973098	0.0549
DUMMY**	-4122.262	1016.157	-4.056717	0.0002

* p-value incompatible with t-Bounds distribution.
** Variable interpreted as Z = Z (-1) + D(Z).

Levels Equation
Case 2: Restricted Constant and No Trend

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOG_TC	-7800.489	3851.979	-2.025060	0.0491
LOG_PBI	2902.049	1221.263	2.376268	0.0220
INFLACION	-227.3944	150.2274	-1.513669	0.1374
TASA_DE_INTERES	73.95218	147.0527	0.502896	0.6176
C	72280.92	19223.16	3.760095	0.0005

EC = IED - (-7800.4892*LOG_TC +2902.0486*LOG_PBI -227.3944*INFLACION +
73.9522*TASA_DE_INTERES + 72280.9243)
*LOG_IED)

F-Bounds Test — Null Hypothesis: No levels relationship

Test Statistic	Value	Signif.	I (0)	I (1)
			Asymptotic: n=1000	
F-statistic	11.369504	10%	2.2	3.09
K		5%	2.56	3.49
		2.5%	2.88	3.87
		1%	3.29	4.37

Nota. Datos procesados en Eviews 10.

La prueba Bounds test plantea como hipótesis las siguientes:

$$H_0 = 0\ (las\ series\ no\ cointegran)$$

$$H_1 \neq 0\ (las\ series\ cointegran)$$

Por tanto, la existencia de una relación de equilibrio de largo plazo se examinó mediante la prueba ARDL Bounds Test, donde la hipótesis nula establece que no existe relación en niveles entre las variables, por tanto, del estadístico F calculado de 11.3695 y el límite superior de 4.37, demuestran que se acepta H1 y se concluye que las variables se encuentran cointegradas.

Al apreciar el coeficiente del término de error, es negativo y estadísticamente significativo, lo que confirma una relación de equilibrio de largo plazo entre las variables estudiadas, además, al presentar un valor absoluto superior a la unidad, de forma econométrica ello refleja un proceso de convergencia u oscilación amortiguada, evidenciando que los desequilibrios causados por choques de corto plazo se corrigen de forma rápida y pendular en el trimestre posterior.

En el corto plazo, la variación del PBI presenta un coeficiente de -8116.704 y es estadísticamente significativa (p = 0.0002); por tanto, un incremento de 1% en el PBI se asocia, aproximadamente, con una reducción de $ 81.17 millones de IED en el período corriente, manteniendo constantes las demás variables.

Asimismo, la variable dummy de 2014Q3 mantiene un efecto negativo y significativo (coeficiente = -4122.262; p = 0.0002), lo que indica que el choque extraordinario identificado para dicho trimestre redujo la IED en aproximadamente $ 41.22 millones respecto de los demás períodos. En cambio, las demás variables no muestran efectos de corto plazo estadísticamente significativos al 5%.

En el largo plazo, el tipo de cambio posee un efecto negativo y significativo sobre la IED (β = -7800.489; p = 0.0491); dado que un incremento de 1% en el tipo de cambio se asocia con una disminución aproximada de $ 78.00 millones de IED en el largo plazo, manteniendo constantes las demás variables. En contraste, el

PBI presenta un coeficiente de largo plazo positivo y significativo (β = 2902.049; p = 0.0220); por lo que un aumento de 1% en el PBI se relaciona con un incremento aproximado de $ 29.02 millones de IED; tal resultado sugiere que en el corto plazo expansiones aceleradas del PBI pueden generar cuellos de botella en la economía local, porque genera subida de costos de insumos, salarios o saturación de capacidad, lo cual ralentiza las nuevas entradas de IED. Sin embargo, una vez superada los rezagos de implementación de los proyectos de inversión, la expansión económica atrae mayor capital extranjero.

En conjunto, los resultados distinguen con claridad los efectos transitorios de los efectos de equilibrio, en ese sentido, el PBI exhibe una respuesta negativa en el corto plazo, pero positiva en el largo plazo, lo que sugiere que la relación entre actividad económica e IED requiere un proceso de ajuste antes de consolidarse. Por su parte, el tipo de cambio muestra una relación negativa de largo plazo, mientras que, la inflación y la tasa de interés no presentan evidencia estadística suficiente de un efecto permanente en el largo plazo.

4.3. Discusión

Respecto al objetivo general, orientado a identificar los determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en el Perú durante el período 2012-2025, los resultados evidenciaron que las variables incorporadas al modelo poseen capacidad explicativa conjunta sobre la dinámica de la IED; puesto que, la probabilidad asociada al estadístico F fue de 0.000002, inferior al nivel de significancia de 5%, permitiendo determinar la significancia global del modelo. A su vez, el coeficiente de determinación alcanzó un R^2 de 0.616981, lo que indica que aproximadamente el 61.70% de las variaciones registradas por la IED durante el período analizado pueden ser explicadas por la estructura dinámica del modelo y los factores macroeconómicos.

No obstante, la incidencia de estos factores no resulta uniforme; ya que, en el largo plazo, el tipo de cambio presentó una influencia negativa y significativa; el PBI mostró una relación positiva y significativa;; en contraste, la inflación y la tasa de interés no evidenciaron una incidencia permanente al nivel de significancia del 5%. Mientras tanto, en el corto plazo, el PBI y la tasa de interés sí mostraron

efectos significativos, aunque con comportamientos distintos a los observados en el equilibrio de largo plazo; en ese sentido, los resultados permiten afirmar que la IED peruana responde a diferentes componentes del entorno macroeconómico, pero que sus efectos dependen de la naturaleza de cada variable y del horizonte temporal en el que se evalúen.

Los resultados obtenidos guardan concordancia con Martínez (2025), al estudiar la IED peruana entre 2012 y 2022 mediante un modelo ARDL, encontró que el tamaño de la economía, la apertura comercial y la renta de factores inciden significativamente sobre la entrada de capital extranjero, alcanzando un coeficiente de determinación de 75%; en tal sentido, la semejanza metodológica entre ambas investigaciones resulta relevante, pues en los dos casos el comportamiento de la IED es abordado desde una perspectiva dinámica que permite reconocer que no todos los factores producen respuestas inmediatas. A su vez, los resultados de Gutarra et al. (2024) mostraron que el PBI per cápita, la apertura comercial y el control de la corrupción explican positivamente la captación de IED en los países de la Alianza del Pacífico, reforzando la idea de que el desempeño macroeconómico y las condiciones del mercado constituyen elementos fundamentales para atraer inversión internacional.

De manera complementaria, se coincide con Quiñonez (2024), quien identificó mediante un modelo VEC que el PBI y la apertura comercial constituyen los principales impulsores de la IED peruana en el largo plazo, mientras que, el riesgo país presenta una influencia negativa significativa. Por su parte, Carrión y Jerónimo (2024) determinaron que el tipo de cambio y el riesgo país poseen una incidencia relevante sobre la inversión extranjera en el Perú; en consecuencia, los resultados del presente estudio son consistentes con la evidencia previa al demostrar que la IED no depende de un único factor macroeconómico, sino de un conjunto de condiciones que influyen de manera diferenciada sobre las decisiones de inversión. Por lo mencionado, el aporte de esta investigación consiste principalmente en evidenciar que estas relaciones varían según se analice el corto o el largo plazo y en incorporar explícitamente la perturbación generada por la COVID-19.

En relación con el primer objetivo específico, orientado a determinar la influencia del tipo de cambio en la inversión extranjera directa en el Perú durante 2012-2025, los resultados evidenciaron que esta variable no registra un efecto estadísticamente significativo al 5% en el corto plazo; sin embargo, en el largo plazo presentó un coeficiente de -7800.489 y una probabilidad de 0.0491, por lo que se determinó una influencia negativa y estadísticamente significativa sobre la IED. Por lo descrito, un incremento de 1% en el tipo de cambio se encuentra asociado con una reducción aproximada de US$78.00 millones en la IED en el largo plazo, manteniendo constantes las demás variables; de esta manera, el efecto del comportamiento cambiario no se manifiesta necesariamente de forma inmediata, sino que adquiere relevancia conforme los agentes económicos ajustan sus decisiones de inversión.

Este hallazgo es concordante con Taofeek et al. (2024), quienes analizaron 15 economías emergentes y encontraron que el tipo de cambio actúa como un factor disuasorio para la entrada de inversión extranjera directa; por tanto, la coincidencia entre ambos estudios permite sostener que el comportamiento de la moneda constituye un elemento relevante dentro de la evaluación que realizan los inversionistas, debido a que las modificaciones cambiarias pueden alterar la rentabilidad esperada, los costos de operación y el valor de los rendimientos cuando estos son expresados en moneda extranjera.

De igual manera, Carrión y Jerónimo (2024) determinaron para el Perú que el tipo de cambio constituye, junto con el riesgo país, una de las variables con mayor incidencia sobre la IED; asimismo, Morante et al. (2024) encontraron que el tipo de cambio resulta estadísticamente significativo para explicar el comportamiento de la IED peruana, con una probabilidad de 0.0090. Por consiguiente, existe consistencia entre la evidencia previa y los resultados obtenidos al reconocer que las condiciones cambiarias forman parte de los factores considerados por el capital extranjero al evaluar su permanencia o expansión dentro del país.

Respecto al segundo objetivo específico, dirigido a determinar la influencia del PBI en la inversión extranjera directa en el Perú durante 2012-2025, los resultados muestran una dinámica diferenciada; puesto que, en el corto plazo, la

variación del PBI registró un coeficiente de -8116.704 y una probabilidad de 0.0002, mostrando un efecto negativo estadísticamente significativo; mientras que, en el largo plazo el coeficiente fue positivo, alcanzando 2902.049 con una probabilidad de 0.0220. Por tanto, conforme a los resultados de la investigación, un incremento de 1% del PBI se encuentra asociado, en el equilibrio de largo plazo, con un aumento aproximado de US$29.02 millones en la IED, en ese sentido, el efecto desfavorable inicial no permanece en el tiempo, sino que se revierte una vez que los ajustes económicos transitorios han sido absorbidos.

La relación positiva de largo plazo coincide directamente con Diez (2025), quien determinó que el tamaño del mercado constituye uno de los principales factores para atraer capitales internacionales; desde esta perspectiva, un mayor nivel de actividad económica representa para las empresas extranjeras mejores posibilidades de comercialización, crecimiento y recuperación de sus inversiones. Esta evidencia también es consistente con Chihuantito et al. (2024), cuyos resultados para Perú, Ecuador, Colombia y Bolivia muestran que el PBI ejerce una influencia positiva y significativa sobre la IED, juntamente con la apertura comercial.

En cuanto al tercer objetivo específico, orientado a determinar la influencia de la tasa de interés en la inversión extranjera directa en el Perú durante 2012-2025, los resultados muestran que el comportamiento de esta variable se concentra fundamentalmente en el corto plazo; pues su variación registró un coeficiente de 2213.437 y una probabilidad de 0.0003, evidenciando una relación positiva y estadísticamente significativa en dicho horizonte; sin embargo, en el largo plazo presentó un coeficiente de 73.95218 y una probabilidad de 0.6176, por lo que no existe evidencia estadística suficiente para afirmar que la tasa de interés constituya un determinante permanente de la IED.

Estos resultados difieren de lo encontrado por Chihuantito et al. (2024), quienes determinaron que la tasa de interés real mantiene una influencia negativa sobre la IED en los países de la Comunidad Andina; tal diferencia puede estar vinculada con la metodología y cobertura de ambas investigaciones, puesto que dicho antecedente emplea información conjunta de cuatro economías mediante datos de panel, mientras que, la presente investigación estudia exclusivamente

el Perú y utiliza un modelo dinámico que diferencia las respuestas de corto y largo plazo.

Por otra parte, los resultados presentan cierta correspondencia con Martínez (2025), quien concluyó que la captación de capital extranjero en el Perú se encuentra explicada principalmente por factores asociados al tamaño económico, apertura comercial y rentabilidad, antes que por indicadores vinculados exclusivamente con la estabilidad financiera; en este sentido, la falta de significancia de largo plazo de la tasa de interés encontrada en el presente estudio sugiere que las decisiones permanentes de inversión productiva extranjera podrían responder en mayor medida a variables estructurales del mercado receptor.

Respecto al cuarto objetivo específico, orientado a determinar la influencia de la inflación en la inversión extranjera directa en el Perú durante 2012-2025, los resultados indican que la variable presenta signo negativo, pero carece de significancia estadística; por lo que, en la estimación dinámica, la inflación obtuvo un coeficiente de -286.4046 con una probabilidad de 0.1185, mientras que, en el largo plazo registró un coeficiente de -227.3944 y una probabilidad de 0.1374; en ambos casos los valores probabilísticos superan el nivel crítico de 0.05, por lo que no existe evidencia suficiente para afirmar que la inflación haya ejercido una influencia individual estadísticamente significativa sobre los flujos de IED durante el período estudiado.

Este hallazgo coincide directamente con Gutarra et al. (2024), quienes determinaron que la inflación no resulta estadísticamente significativa para explicar la captación de IED en los países pertenecientes a la Alianza del Pacífico; tal similitud es importante porque el Perú forma parte de la muestra utilizada por dichos autores, evidenciando que dentro del contexto regional la estabilidad de precios, aunque relevante para el desempeño general de las economías, no necesariamente presenta una incidencia individual significativa sobre la inversión extranjera cuando se controla por otros factores.

Sin embargo, los resultados discrepan de Curipoma (2024), quien encontró que la inflación presenta una incidencia inversa y estadísticamente significativa sobre

la IED del sector minero ecuatoriano. De igual manera, Taofeek et al. (2024) determinaron que la inflación actúa como un factor disuasorio para la inversión extranjera en las economías emergentes analizadas; por lo descrito, estas diferencias evidencian que la incidencia de la inflación puede estar condicionada por las características de cada economía, el sector evaluado, el período de estudio y la interacción con otros componentes macroeconómicos.

Finalmente, respecto al quinto objetivo específico, orientado a determinar la influencia de la COVID-19 en la inversión extranjera directa en el Perú durante 2012-2025, se identificó que esta variable pese a tener un coeficiente negativo de corto plazo, resultó ser estadísticamente no significativa. Este hallazgo puede contrastarse principalmente con Taofeek et al. (2024), cuyo período de análisis 2019-2023 incluye directamente la crisis sanitaria; con base en ello, estos autores encontraron que, incluso durante un escenario caracterizado por la pandemia, el crecimiento del PBI y la apertura comercial continuaron ejerciendo una influencia positiva sobre la IED, mientras que, la inflación y el tipo de cambio actuaron de manera desfavorable.

En forma similar, Diez (2025) desarrolló su análisis para el período 2009-2022, incluyendo también la etapa de la COVID-19, encontrando que el PBI mantuvo una relación positiva significativa con la IED. Por otra parte, Castro et al. (2023) incluyeron en su horizonte hasta el año 2020 y determinaron que el tamaño económico de los países inversionistas representa un factor central en los flujos destinados hacia el Perú. Finalmente, aunque estos antecedentes no estiman directamente una variable dicotómica correspondiente a la pandemia, permiten contextualizar el resultado obtenido y evidenciar que los flujos internacionales de capital continúan dependiendo de los fundamentos económicos aun frente a situaciones extraordinarias.

5. CONCLUSIONES

1. Respecto al objetivo general, se concluye que los factores macroeconómicos considerados poseen capacidad explicativa conjunta sobre la inversión extranjera directa en el Perú durante 2012-2025, puesto que el modelo ARDL resultó globalmente significativo, con una probabilidad asociada al estadístico F de 0.000002, mientras que, el R^2 de 0.616981 evidencia que aproximadamente el 61.70% de la variabilidad de la IED es explicada por la estructura dinámica y las variables incorporadas, sin embargo, individualmente los efectos no son homogéneos, debido a que el tipo de cambio, el PBI y la COVID-19 presentan significancia en el largo plazo, mientras que, la inflación y la tasa de interés no evidencian una influencia permanente.
2. En relación con el primer objetivo específico, se concluye que el tipo de cambio influye negativa y significativamente sobre la inversión extranjera directa en el largo plazo, registrando un coeficiente de -7800.489 y una probabilidad de 0.0491, mientras que, en el corto plazo no alcanza significancia estadística al 5%; por consiguiente, las variaciones del tipo de cambio adquieren mayor capacidad para explicar el comportamiento de la IED cuando sus efectos se consolidan en el tiempo.
3. Respecto al segundo objetivo específico, se concluye que el PBI influye significativamente sobre la inversión extranjera directa, aunque su dirección varía según el horizonte temporal; puesto que, en el corto plazo presenta un coeficiente negativo de -8116.704 y una probabilidad de 0.0002, mientras que, en el largo plazo el coeficiente se torna positivo y alcanza 2902.049 con una probabilidad de 0.0220; en consecuencia, aunque inicialmente pueden producirse ajustes inversos entre la actividad económica y la entrada de capital extranjero, en el largo plazo una mayor escala de actividad económica favorece la captación de IED.
4. En función del tercer objetivo específico, se concluye que la tasa de interés presenta una influencia positiva y estadísticamente significativa sobre la IED únicamente en el corto plazo, con un coeficiente de 2213.437 y una probabilidad de 0.0003; en contraste, su coeficiente de largo plazo de 73.95218 presenta una probabilidad de 0.6176, por lo que no existe

evidencia suficiente para considerarla un determinante permanente de la inversión extranjera directa peruana durante el período analizado.

5. Respecto al cuarto objetivo específico, se concluye que la inflación no ejerce una influencia estadísticamente significativa sobre la inversión extranjera directa durante 2012-2025, puesto que, si bien registra una relación negativa tanto en la estimación dinámica como en el largo plazo, sus probabilidades de 0.1185 y 0.1374, respectivamente, superan el nivel de significancia de 5%; en consecuencia, no existe evidencia econométrica suficiente para identificar a la inflación como un determinante individual de la IED en el período estudiado.
6. En relación con el quinto objetivo específico, se concluye que la COVID-19, en el corto plazo registró una probabilidad de 0.0549, por lo que no alcanza significancia al 5%, aunque presenta evidencia marginal al 10%; de esta manera, la crisis sanitaria se encuentra asociada con una reducción de la IED, pero no fue tan relevante en comparación con la caída de los precios internacionales de los minerales en el tercer trimestre del 2014, que generó una reducción estadísticamente significativa en la atracción de IED.

6. RECOMENDACIONES

1. De acuerdo con los resultados del objetivo general, se recomienda al Ministerio de Economía y Finanzas, Ministerio de Comercio Exterior y Turismo, ProInversión y demás entidades vinculadas con la promoción de capitales privados fortalecer de manera articulada las condiciones macroeconómicas que contribuyen a generar un entorno favorable para la inversión extranjera; en ese sentido, considerando que los factores analizados poseen capacidad explicativa conjunta y presentan una relación de equilibrio de largo plazo con la IED, las estrategias de atracción de inversiones deberían articular la promoción de proyectos con medidas orientadas a preservar el crecimiento económico, la estabilidad macroeconómica y la predictibilidad del entorno de negocios, evitando que las políticas se concentren exclusivamente en factores coyunturales.
2. En función de los resultados correspondientes al tipo de cambio, se recomienda al Banco Central de Reserva del Perú continuar adoptando medidas orientadas a reducir episodios de volatilidad cambiaria excesiva y preservar condiciones de estabilidad monetaria, sin que ello implique establecer un nivel fijo de la moneda; asimismo, debido a que el tipo de cambio mostró una influencia negativa estadísticamente significativa en el largo plazo, resulta importante mantener un contexto cambiario predecible que reduzca la incertidumbre asociada con los costos, ingresos y retornos esperados de proyectos financiados mediante capital extranjero.
3. Respecto al PBI, se recomienda al Ministerio de Economía y Finanzas, ProInversión y los sectores responsables de la ejecución de proyectos estratégicos impulsar acciones dirigidas a fortalecer el crecimiento sostenido de la actividad económica, priorizando mejoras en infraestructura, productividad, competitividad y condiciones para el desarrollo de inversiones privadas; por tanto, debido a que el PBI evidencia una relación positiva y estadísticamente significativa con la IED en el largo plazo, consolidar una economía con mayores posibilidades de expansión permitiría incrementar el atractivo del mercado peruano para proyectos de inversión extranjera con horizontes prolongados.

4. En relación con la tasa de interés, se recomienda que las políticas de atracción de inversión extranjera directa no se sustenten prioritariamente en las variaciones de esta variable, debido a que su efecto significativo se presenta únicamente en el corto plazo y desaparece en la relación de equilibrio; por ello, las entidades encargadas de promover la IED deberían priorizar condiciones estructurales vinculadas con la rentabilidad esperada, crecimiento económico, seguridad para la inversión y competitividad, mientras que, las decisiones de política monetaria continúen respondiendo principalmente al objetivo de mantener la estabilidad de precios.
5. Respecto a la inflación, se recomienda al Banco Central de Reserva del Perú mantener políticas orientadas a preservar la estabilidad de precios, aun cuando la evidencia de la presente investigación no permite identificar a esta variable como un determinante individual estadísticamente significativo de la IED durante el periodo analizado; puesto que, la ausencia de significancia no implica que la estabilidad inflacionaria carezca de importancia para la economía, sino que, dentro de la especificación evaluada, otros factores presentan mayor capacidad para explicar directamente el comportamiento de los flujos de inversión extranjera.
6. Finalmente, respecto a la COVID-19, se recomienda al Ministerio de Economía y Finanzas fortalecer mecanismos de respuesta frente a perturbaciones extraordinarias que puedan afectar la continuidad de los proyectos de inversión extranjera, mediante estrategias que reduzcan la incertidumbre, faciliten la continuidad operativa y proporcionen mayor predictibilidad a los inversionistas durante períodos de crisis.

7. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Adaramola, A., & Dada, O. (2020). Impact of inflation on economic growth: evidence from Nigeria. *Investment Management and Financial Innovations, 17*(2), 1-13. https://doi.org/10.21511/imfi.17(2).2020.01

Agurto, A., Castro, A., & Cartuche, I. (2018). Relación entre inversión extranjera directa y crecimiento económico a nivel global. *La Revista Económica (RVE), 5*(1). https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8507476

Ali, J., Mangai, A., & Sambamoorthy, N. (2023). *Research Methodology (Methods, Approaches And Techniques).* San International. https://doi.org/10.59646/rmmethods/040

Alsmadi, A., Al-Gasaymeh, A., & Alrawashdeh, N. (2022). Purchasing Power Parity: A Bibliometric approach for the period of 1935-2021. *Calitatea, 23*(189), 260-269. https://doi.org/10.47750/QAS/23.189.30

Alvarado, R., Iñiguez, M., & Ponce, P. (2017). Foreign direct investment and economic growth in Latin America. *Economic Analysis and Policy, 56*(2), 176-187. https://doi.org/10.1016/j. eap.2017.09.006

Álvarez, E., Brida, J., Martínez, M., & Mones, P. (2022). Análisis de redes complejas: un estudio de la inflación en Uruguay. *Revista Finanzas y Política Económica, 14*(1), 131-166. https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v14.n1.2022.6

Alvarez, R. (2020). Uso del estimador de mínimos cuadrados ordinarios en la inferencia con datos de series de tiempo en modelos lineales. *Universidad & Ciencia, 9*(1), 198-212. https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8315842

Arias, J., & Covinos, M. (2021). *Diseño y Metodología de la Investigación.* Enfoques Consulting EIRL.

Armijo, I., Aspillaga, C., Bustos, C., Calderon , A., Cortés, C., Fossa, P., Melipillan, R., Sánchez, A., & Vivanco, A. (2021). *Manual de Metodología de Investigación 2021.* Universidad del Desarrollo.

https://psicologia.udd.cl/files/2021/04/Metodolog%C3%ADa-PsicologiaUDD-2-1.pdf

Banco Mundial. (f2026, febrero). *Inversión extranjera directa, entrada neta de capital (% del PIB)*. Banco Mundial: https://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.WD.GD.ZS

Bonilla, S., Viera, J., & Caicedo, F. (2021). Inversión extranjera directa: Elementos incluyentes de desarrollo y crecimiento económico del sector industrial. *Digital Publisher, 6*(6), 298-310. https://doi.org/10.33386/593dp.2021.6-1.729

Campana, L., & Pozo, W. (2021). Impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento económico: análisis peruano de los años 1980 al 2020. *Economía y Negocios, 3*(2), 93-103. https://doi.org/10.33326/27086062.2021.2.1186

Carrión, J., & Jerónimo, G. (2024). *Factores que determinan la inversión extranjera directa en el Perú, periodo 2012-2021.* [Tesis pregrado, Universidad Nacional del Callao]. Repositorio Institucional de la UNC. https://hdl.handle.net/20.500.12952/8473

Castillo, E., Gonzáles, M., & Zurita, E. (2020). Determinantes de la inversión extranjera directa en Latinoamérica (2000 – 2017). *Revista Espacios, 41*(50), 299-315. https://sistemasblandosxd.revistaespacios.com/a20v41n50/a20v41n50p21.pdf

Castro, M., Cori, R., López, N., Mohina, R., & Montañez, J. (2023). *Determinantes de la Inversión Extranjera Directa de los principales países hacia el Perú desde 2000 a 2020: Un enfoque basado en Indicadores de Gobernanza.* [Tesis pregrado, Universidad ESAN]. Repositorio Institucional de ESAN. https://hdl.handle.net/20.500.12640/3364

Cerezo, V. (2021). Tipo de cambio y crecimiento económico en México. *Contaduría y Administración, 66*(3), 1-27. https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2021.3116

Cerquera, Ó., & Rojas, L. (2020). Inversión extranjera directa y crecimiento económico en Colombia. *Revista Facultad de Ciencias Económicas, 28*(2), 9-26. https://doi.org/10.18359/rfce.4202

Chihuantito, R., Silva, S., & Silva, G. (2024). *Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en los países de la Comunidad Andina del 2000 al 2023.* [Tesis pregrado, Universidad de Esan]. Repositorio Institucional de ESAN. https://hdl.handle.net/20.500.12640/4343

Comexperú. (2024, agosto). *Crecimiento económico: La clave está en la inversión privada*. Comexperú: https://www.comexperu.org.pe/articulo/crecimiento-economico-la-clave-esta-en-la-inversion-privada

Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL]. (2025). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2025.* CEPAL. https://www.cepal.org/es/publicaciones/82116-la-inversion-extranjera-directa-america-latina-caribe-2025

Cruz, E., Ávila, R., & Chiatchoua, C. (2024). Análisis de la inflación y el crecimiento económico un enfoque de Machine Learning. México 1990-2021. *Universidad y Sociedad, 16*(3), 174-188. http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v16n3/2218-3620-rus-16-03-174.pdf

Curipoma, N. (2024). *Determinantes de la inversión extranjera directa del Ecuador en el sector minero durante el periodo 2013-2023.* [Tesis pregrado, Universidad Politécnica Salesiana]. Repositorio Institucional de la UPS. http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/29247

De la Vega, M. (2025, junio). *Perú puede atraer más inversión en minerales críticos*. El Peruano: https://www.elperuano.pe/noticia/275093-peru-puede-atraer-mas-inversion-en-minerales-criticos

Diez, A. (2025). *Determinantes de la inversión extranjera en América Latina y los países emergentes de Europa en los años 2009-2022.* [Tesis pregrado, Universidad de Lima]. Repositorio Institucional UL. https://hdl.handle.net/20.500.12724/23002

Elizalde, H., Martínez, M., Arana, J., & Ramírez, M. (2020). Impacto del riesgo-país en la inversión extranjera directa en México. *Ensayos, 41*(1). https://doi.org/10.29105/ensayos41.1-1

Faruq, O. (2023). The Determinants of Foreign Direct Investment (FDI) A Panel Data Analysis for the Emerging Asian Economies. *General Economics, 1*(1). https://doi.org/10.48550/arXiv.2307.07037

Fraga, G. (2022). Investment Climate and Foreign Direct Investment in Latin American Countries: Firm-Level Evidence . *Estudios Económicos, 39*(79), 103-126. https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8730349

Gomes, P., Aparecida, E., & Carvalho, A. (2013). The determinants of foreign direct investment in Brazil and Mexico: an empirical analysis. *Procedia Economics and Finance, 5*, 231-240. https://doi.org/10.1016/S2212-5671(13)00029-4

Gómez, R., Windler, L., & Massa, R. (2020). Determinantes de la inversión extranjera directa en América Latina: una visión desde la economía administrativa. *Revista Economía y Política*(31), 47-66. https://doi.org/10.25097/rep.n31.2020.03

Guerra, R. (2025, diciembre). *Inversión extranjera: 4 regiones en Perú concentran más de US$ 56,000 millones, ¿cuáles son?* Diario Gestión : https://gestion.pe/economia/inversion-extranjera-4-regiones-en-peru-concentran-mas-de-us-56000-millones-en-8-anos-noticia/#:~:text=La%20inversi%C3%B3n%20extranjera%20directa%20(IED,por%20la%20reinversi%C3%B3n%20de%20utilidades.

Gujarati, D., & Porter, D. (2010). *Econometría* (quinta edición ed.). Mc Graw Hill Educación. https://fvela.wordpress.com/wp-content/uploads/2012/10/econometria-damodar-n-gujarati-5ta-ed.pdf

Gutarra, D., Mejer, O., Monteagudo, A., Pingo, D., & Vadillo, C. (2024). *Los factores determinantes de la inversión extranjera directa para los países miembros de la Alianza del Pacífico del 2002 al 2022.* [Tesis pregrado, Universidad Esan]. Repositorio Institucional de la ESAN. https://hdl.handle.net/20.500.12640/3936

Jadhav, P. (2012). Determinants of foreign direct investment in BRICS economies: Analysis of economic, institutional and political factor. *Procedia Social and Behavioral Sciences*(37), 5-14. https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2012.03.270

Jihadi, M., Safitri, I., & Brahmawati, D. (2021). The Effect Of Exchange Rates Towards Stock Return Mediated With Inflation Rates And Interest Rates. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan, 11*(2), 383-392. https://ejournal.umm.ac.id/index.php/jrak/article/view/16320/9780

López, A., & García, P. (2020). *La inversión extranjera directa: Definiciones, determinantes, impactos y políticas públicas.* Banco Interamericano de Desarrollo. https://doi.org/10.18235/0002601

Martínez, Y. (2025). *Determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en el Perú, 2012-2022.* [Tesis pregrado, Universidad Nacional de Tumbes]. Repositorio Institucional de la UNT. https://repositorio.untumbes.edu.pe/handle/UNTUMBES/65802

Mitma, J. (2023). El impacto de la tasa de interés referencial sobre las tasas de interés por tipo de crédito en los bancos sistémicos del Perú. *Desafíos: Negocios Y Empresa, 3*(3), 65-76. https://doi.org/10.26439/ddee2023.n003.5786

Morante, M., Chavez, O., Zumaeta, M., & Avalos, J. (2023). El Producto Interno Bruto peruano y su relación con los componentes del gasto, 1980-2021. *Revista de Economía y Desarrollo IDED , 1*(1), 58-71. https://doi.org/10.25127/redided.20231.946

Morante, M., Revilla, M., Cueva, E., Cruz, O., & Chavez, W. (2024). Análisis de los principales factores que determinan la inversión extranjera directa del Perú, evidencias del periodo 2012 - 2021. *Economic Analysis Review, 39*(2), 61-83. https://www.rae-ear.org/index.php/rae/article/view/1045

Moreira, M., Vera, J., & Campuzano, J. (2021). Crecimiento económico e inversión extranjera directa en Ecuador, periodo 2000-2020. *Revista Sociedad & Tecnología, 4*(2), 291-305.

https://institutojubones.edu.ec/ojs/index.php/societec/article/view/152/440

Nguyen, C., & Lee, G. (2021). Uncertainty, financial development, and FDI inflows: Global evidence. *Economic Modelling, 99*. https://doi.org/10.1016/j.econmod.2021.02.014

Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J., & Romero, H. (2018). *Metodología de la Investigación: Cuantitativa - Cualitativa y Redacción de la Tesis.* DGP Editores SAS. https://corladancash.com/wp-content/uploads/2020/01/Metodologia-de-la-inv-cuanti-y-cuali-Humberto-Naupas-Paitan.pdf

ONU. (2025, junio). *América Latina y el Caribe: la inversión extranjera cayó en 2024 pero sigue habiendo oportunidades*. ONU Comercio y Desarrollo: https://unctad.org/es/news/america-latina-y-el-caribe-la-inversion-extranjera-cayo-en-2024-pero-sigue-habiendo

Organización Mundial de la Salud. (2025, noviembre). *Enfermedad por coronavirus (COVID-19)*. Obtenido de OMS: https://www.who.int/es/news-room/fact-sheets/detail/coronavirus-disease-(covid-19)

Ortiz, S. (2023). La inversión extranjera directa en méxico: análisis de sus determinantes según características de las industrias. *Investigación económica, 81*(321). https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2022.321.81694

Pilco, C. (2020). Baja tasa de referencia y crédito barato. *Economía & Negocios, 2*(1), 43-47. https://doi.org/10.33326/27086062.2020.1.907

Quiguanas, B., & Rojas, L. (2024). IInversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico en los países de la Alianza del Pacífico. *Revista Finanzas Y Política Económica, 16*(2), 519-545. https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v16.n2.2024.8

Quiñonez, C. (2024). *Determinantes que influyen en la atracción de la inversión extranjera directa en el Perú, periodo 1990 - 2020.* [Tesis pregrado, Universidad Nacional del Antiplano]. Repositorio Institucional de la UNA. https://repositorio.unap.edu.pe/handle/20.500.14082/21343

Rivas, S., & Puebla, A. (2016). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico. *Revista mexicana de economía y finanzas, 11*(2), 51-75. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-53462016000200051

Rojas, J., & Vizcarra, L. (2019). El Producto Bruto Interno (PBI) y su relación con los ingresos tributarios en el Perú 2007-2018. *Quipukamayoc, 27*(55), 17-23. https://doi.org/10.15381/quipu.v27i55.17174

Romero, H., Real, J., Ordonez, J., Gavino, G., & Saldarriaga, G. (2021). *Metodología de la investigación.* Educumbre. https://doi.org/10.47606/ACVEN/ACLIB0017

Rosales, E. (2020). Tasas de Interés Bancario para Micro y Pequeñas Empresas, (MYPES) Perú, 2015 - 2018. *Gestión En El Tercer Milenio, 23*(45), 23-27. https://doi.org/10.15381/gtm.v23i45.18937

Saini, N., & Singhania, M. (2018). Determinants of FDI in developed and developing countries: a quantitative analysis using GMM. *Journal of Economic Studies, 45*(2), 348-382. https://doi.org/10.1108/JES-07-2016-0138

Tamayo, E., Escobar, A., & Wilder, J. (2023). *Las teorías de internacionalización y los orígenes de las teorías de los negocios internacionales. Hacia una sistematización y taxonomía de sus conceptos.* Primera. https://acortar.link/5Ii3Ku

Taofeek, O., Barisu, F., & Farouq, A. (2024). Macroeconomic determinants of foreign direct investment in emerging economies in turbulent times – A case of COVID'19 pandemic. *Transnational Corporations Review, 16*(4). https://doi.org/10.1016/j.tncr.2024.200079

Tinoco, M., & Guzmán, L. (2020). Factores Regionales de Atracción de Inversión Extranjera Directa en México. *Análisis económico, 35*(88). https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-66552020000100089

Urdaneta, A., Castellano, A., & Prieto, R. (2021). Rezagos de la inflación en la economía venezolana respecto a la oferta monetaria. *Telos, 25*(2), 1-14. https://www.redalyc.org/journal/993/99366775013/99366775013.pdf

8. ANEXOS

Anexo 1 Matriz de consistencia

PREGUNTAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
PREGUNTA GENERAL	**OBJETIVO GENERAL**	**HIPÓTESIS GENERAL**		
¿Cuáles son los determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025?	Identificar los determinantes macroeconómicos de la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.	Los determinantes macroeconómicos como el tipo de cambio, el PBI, la tasa de interés y la inflación influyen significativamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.	**Variable dependiente:** Inversión extranjera directa	**Tipo de Investigación:** Básica **Enfoque de Investigación:** Cuantitativo **Nivel de Investigación:** Descriptivo - Explicativo
PREGUNTAS ESPECÍFICAS	**OBJETIVO ESPECÍFICOS**	**HIPÓTESIS ESPECÍFICAS**		
¿Cómo influye el tipo de cambio en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025?	Determinar la influencia del tipo de cambio en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.	El tipo de cambio influye positivamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.	**Variables independientes:** – Tipo de cambio – PBI – Tasa de interés – Inflación	**Diseño de Investigación:** No experimental **Población y muestra:** 56 datos trimestrales para cada variable **Técnicas e instrumentos de recolección de datos:**
¿Cómo influye el PBI en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025?	Determinar la influencia del PBI en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.	El PBI influye positivamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.		

¿Cómo influye la tasa de interés en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025? ¿Cómo influye la inflación en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025? ¿Cómo influye la COVID-19 en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025?	Determinar la influencia de la tasa de interés en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025. Determinar la influencia de la inflación en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025. Determinar la influencia de la COVID-19 en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.	La tasa de interés influye negativamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025. La inflación influye negativamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025. La COVID-19 influye negativamente en la inversión extranjera directa en el Perú, 2012 – 2025.	– COVID-19	Análisis documental – ficha de registro

Anexo 2 Matriz de operacionalización

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	INSTRUMENTO
Inversión Extranjera Directa	Inversión realizada por agentes extranjeros con influencia duradera en empresas de otro país (Moreira et al., 2021).	Monto trimestral de IED registrada en el Perú, medida en millones de dólares, periodo 2012–2025.	Inversión Extranjera Directa a nivel nacional en el periodo 2012 – 2025.	Inversión Extranjera Directa en el Perú (Millones de $)	Ficha de análisis documental
Tipo de cambio	Relación de intercambio entre monedas determinada por el mercado cambiario (Cerezo, 2021).	Tipo de cambio real multilateral, expresado como número índice	Índice de tipo de cambio real multilateral	Puntos de índice (Base 2009 = 100)	
PBI	Valor total de bienes y servicios finales producidos en una economía en un periodo (Morante et al., 2023).	PBI real del Perú medido en millones de soles constantes.	Producto Bruto Interno real	Millones de S/ (año base 2007)	
Tasa de interés	Costo del dinero o rentabilidad del capital en el sistema financiero (Mitma, 2023).	Tasa de interés interbancaria.	Tasa de interés interbancaria promedio.	En porcentaje	
Inflación	Incremento sostenido y generalizado de los precios en la economía (Cruz et al., 2024).	Variación porcentual del IPC	Variación del IPC con respecto al año anterior.	En porcentaje	

COVID-19	Enfermedad infecciosa que afecta principalmente el sistema respiratorio generando complicaciones graves el ser humano (Organización Mundial de la Salud, 2025).	Variable Dummy con valor de uno a los trimestres de paralización económica por el coronavirus y cero al resto de períodos	COVID-19 como variable dicotómica	1 = presencia de COVID-19 0= Ausencia de COVID-19

Anexo 3 Base de datos

Período	IED	Tipo de cambio	PBI	Tasa de interés	Inflación	COVID-19
T112	3851	96.2	100749	4.233	4.210	0
T212	1766	93.6	107972	4.200	4.073	0
T312	2701	91.4	109551	4.200	3.517	0
T412	5304	91.2	112918	4.200	2.853	0
T113	4256	91.2	105765	4.200	2.637	0
T213	1695	93.1	114735	4.267	2.513	0
T313	2719	96.0	115277	4.367	3.117	0
T413	1157	96.8	120646	4.167	2.953	0
T114	3015	97.0	111006	4.100	3.410	0
T214	1657	96.3	116983	4.033	3.510	0
T314	-2357	96.4	117378	3.767	2.920	0
T414	2222	97.3	121935	3.633	3.157	0
T115	4109	98.4	113149	3.367	2.953	0
T215	1726	99.7	120699	3.467	3.310	0
T315	2474	98.5	121082	3.600	3.833	0
T415	-102	99.6	127565	3.600	4.077	0
T116	1238	101.6	118217	4.467	4.460	0
T216	1734	99.5	125207	4.433	3.597	0
T316	2117	99.6	126667	4.267	3.010	0
T416	1370	98.6	131481	4.333	3.330	0
T117	2440	94.8	120918	4.233	3.440	0
T217	409	94.9	128523	4.133	3.153	0
T317	1546	96.7	130232	3.700	2.987	0
T417	2135	97.5	134533	3.400	1.647	0
T118	2684	100.3	124747	2.967	0.930	0
T218	1503	99.2	135716	2.800	0.947	0
T318	2315	96.3	133408	2.733	1.323	0
T418	259	97.0	140746	2.800	2.067	0
T119	2021	97.2	127741	2.800	2.127	0
T219	1945	96.1	137278	2.800	2.537	0
T319	1318	95.8	137930	2.633	2.000	0
T419	974	96.6	143645	2.367	1.883	0
T120	749	97.4	123176	2.067	1.870	0
T220	-600	94.4	96022	0.333	1.700	1
T320	-803	100.3	125946	0.167	1.790	1
T420	-534	104.4	141664	0.200	1.943	1
T121	2893	107.4	128389	0.233	2.560	0
T221	-614	111.5	136438	0.267	2.693	0
T321	1209	116.2	140755	0.533	4.663	0
T421	1872	114.4	146562	1.767	5.973	0
T122	5035	108.5	133416	3.433	6.217	0
T222	2010	103.1	141105	4.900	8.287	0

T322	2504	101.9	143649	6.300	8.557	0
T422	2642	99.1	149539	7.233	8.397	0
T123	1560	99.5	133469	7.700	8.570	0
T223	-80	95.1	140603	7.700	7.440	0
T323	2017	93.3	142750	7.667	5.500	0
T423	248	95.7	148898	7.100	3.740	0
T124	2654	95.3	135457	6.400	3.120	0
T224	624	93.7	146025	5.900	2.237	0
T324	769	94.6	148604	5.500	1.980	0
T424	1824	93.4	155512	5.067	2.083	0
T125	2133	91.3	140914	4.733	1.537	0
T225	3883	91.6	150176	4.600	1.677	0
T325	2482	89.8	154203	4.467	1.387	0
T425	2077	86.4	160445	4.233	1.410	0

Anexo 4 Pruebas de raíz unitaria

- Variables en niveles

Dickey Fuller Aumentado

IED

Null Hypothesis: IED has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-6.126928	0.0000
Test critical values:	1% level	-4.133838	
	5% level	-3.493692	
	10% level	-3.175693	

Log_PBI

Null Hypothesis: LOG_PBI has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-6.106851	0.0000
Test critical values:	1% level	-4.133838	
	5% level	-3.493692	
	10% level	-3.175693	

Phillips Perron

Null Hypothesis: IED has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 1 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-6.128315	0.0000
Test critical values:	1% level	-4.133838	
	5% level	-3.493692	
	10% level	-3.175693	

Null Hypothesis: LOG_PBI has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 8 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-6.014037	0.0000
Test critical values:	1% level	-4.133838	
	5% level	-3.493692	
	10% level	-3.175693	

Log_tc

Null Hypothesis: LOG_TC has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-1.555898	0.7972
Test critical values:	1% level	-4.137279	
	5% level	-3.495295	
	10% level	-3.176618	

Null Hypothesis: LOG_TC has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 3 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-1.313789	0.8741
Test critical values:	1% level	-4.133838	
	5% level	-3.493692	
	10% level	-3.175693	

Inflación

Null Hypothesis: INFLACION has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.280687	0.4368
Test critical values:	1% level	-4.137279	
	5% level	-3.495295	
	10% level	-3.176618	

Null Hypothesis: INFLACION has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 5 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-2.027418	0.5736
Test critical values:	1% level	-4.133838	
	5% level	-3.493692	
	10% level	-3.175693	

TI

Null Hypothesis: TASA_DE_INTERES has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 1 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.811492	0.1997
Test critical values:	1% level	-4.137279	
	5% level	-3.495295	
	10% level	-3.176618	

Null Hypothesis: TASA_DE_INTERES has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 5 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-2.013759	0.5809
Test critical values:	1% level	-4.133838	
	5% level	-3.493692	
	10% level	-3.175693	

COVID-19

Null Hypothesis: COVID_19 has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-3.340983	0.0704
Test critical values:	1% level	-4.133838	
	5% level	-3.493692	
	10% level	-3.175693	

Null Hypothesis: COVID_19 has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 9 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-2.999650	0.1417
Test critical values:	1% level	-4.133838	
	5% level	-3.493692	
	10% level	-3.175693	

- Variables en primera diferencia

Dickey Fuller Aumentado

Phillips Perron

D(Log_tc)

Null Hypothesis: D(LOG_TC) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-5.131648	0.0005
Test critical values:	1% level	-4.137279	
	5% level	-3.495295	
	10% level	-3.176618	

Null Hypothesis: D(LOG_TC) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 2 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-5.058302	0.0007
Test critical values:	1% level	-4.137279	
	5% level	-3.495295	
	10% level	-3.176618	

D(Inflación)

Null Hypothesis: D(INFLACION) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-4.242329	0.0075
Test critical values:	1% level	-4.137279	
	5% level	-3.495295	
	10% level	-3.176618	

Null Hypothesis: D(INFLACION) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 4 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-4.334196	0.0058
Test critical values:	1% level	-4.137279	
	5% level	-3.495295	
	10% level	-3.176618	

D(TI)

Null Hypothesis: D(TASA_DE_INTERES) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 0 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-2.898836	0.0000
Test critical values:	1% level	-4.137279	
	5% level	-3.495295	
	10% level	-3.176618	

Null Hypothesis: D(TASA_DE_INTERES) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 3 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-3.012829	0.0000
Test critical values:	1% level	-4.137279	
	5% level	-3.495295	
	10% level	-3.176618	

D(COVID-19)

Null Hypothesis: D(COVID_19) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Lag Length: 2 (Automatic - based on SIC, maxlag=10)

		t-Statistic	Prob.*
Augmented Dickey-Fuller test statistic		-6.863570	0.0000
Test critical values:	1% level	-4.144584	
	5% level	-3.498692	
	10% level	-3.178578	

Null Hypothesis: D(COVID_19) has a unit root
Exogenous: Constant, Linear Trend
Bandwidth: 53 (Newey-West automatic) using Bartlett kernel

		Adj. t-Stat	Prob.*
Phillips-Perron test statistic		-16.26474	0.0000
Test critical values:	1% level	-4.137279	
	5% level	-3.495295	
	10% level	-3.176618	