

Universidad de Lima

Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas

Carrera de Economía



CASO DE ESTUDIO: EL IMPACTO DE LA APROBACIÓN PRESIDENCIAL EN LA INVERSIÓN PRIVADA 1990-2019

Trabajo de suficiencia profesional para optar el Título Profesional de Economista

Adolfo Andre Ronceros Acevedo

Código 20081761

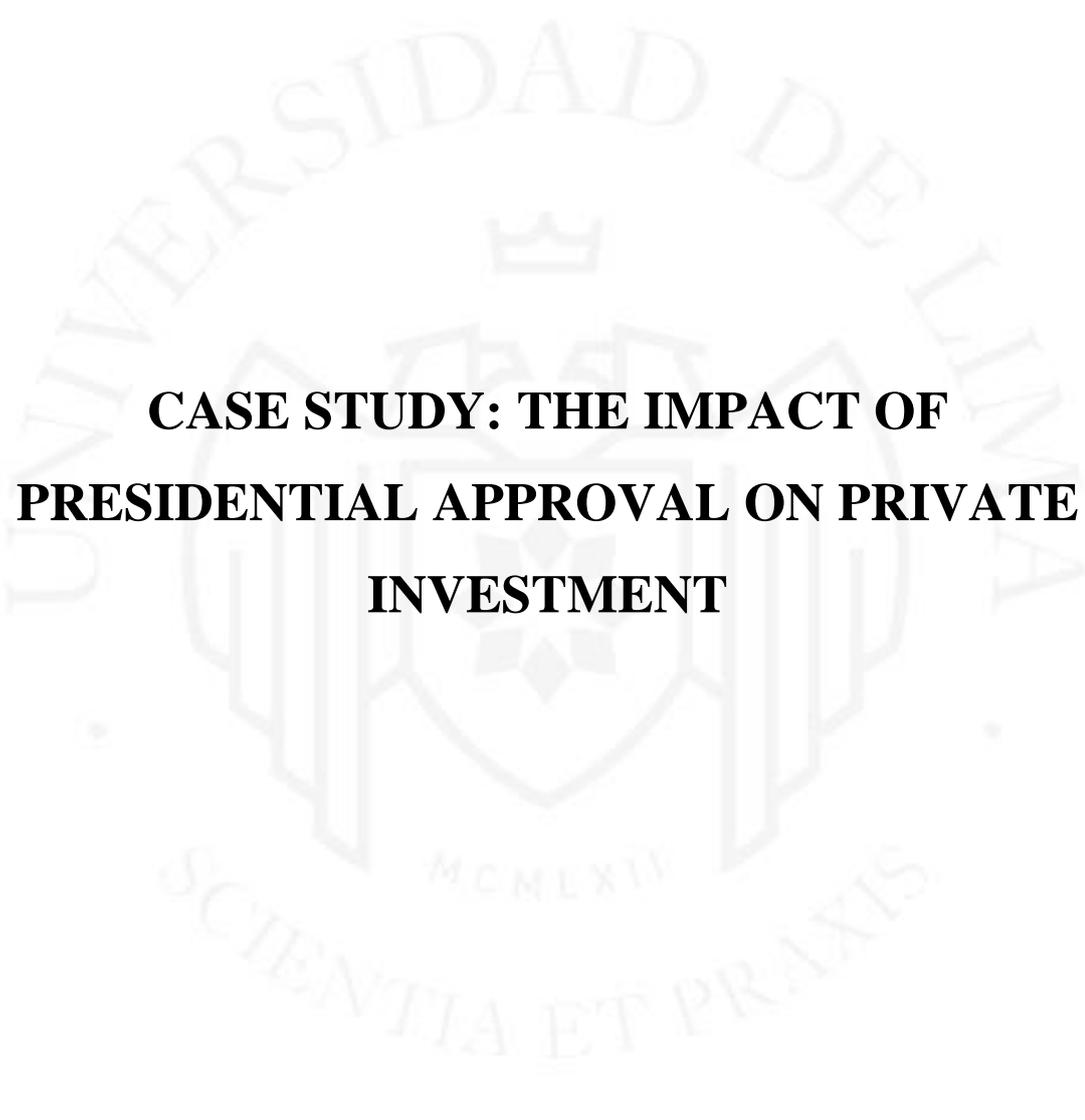
Asesor

Elmer Sánchez Dávila

Lima – Perú

Agosto de 2021





**CASE STUDY: THE IMPACT OF
PRESIDENTIAL APPROVAL ON PRIVATE
INVESTMENT**

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN	viii
ABSTRACT.....	ix
1. INTRODUCCIÓN	1
2. ANTECEDENTES	3
3. HECHOS ESTILIZADOS	9
3.1 Variable económica a analizar: inversión privada	9
3.2 Variable política a analizar: aprobación presidencial (gestión presidencial)	12
4. MARCO TEÓRICO	15
5. METODOLOGÍA	18
5.1 Metodología econométrica	18
5.2 Procedimiento de análisis	19
6. RESULTADO EMPÍRICOS.....	21
6.1 Prueba de raíz unitaria	21
6.2 Estimación VARX.....	21
6.3 Funciones de respuesta a impulsos (IRF).....	21
6.4 Descomposición de la varianza (VDC).....	22
6.5 Causalidad VARX Granger.....	24
7. CONCLUSIONES.....	25
8. RECOMENDACIONES.....	27
REFERENCIAS.....	28
ANEXOS.....	31

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 5.1 Descripción de las variables	18
Tabla 6.1 Resultados de los Tests de Raíz Unitaria.....	22
Tabla 6.2 Descomposición de la varianza (VDC)	23
Tabla 6.3 Resultados de la causalidad del VAR Granger.....	24



ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 3.1 Principales Proyectos de Inversión en el Perú 1990 - 2019	10
Figura 3.2 Inversión Privada en el Perú 1990-2019	11
Figura 3.3 Aprobación Presidencial: República del Perú 1990-2019.....	13
Figura 6.1 Resultado de la función de respuesta al impulso.....	23



ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1:criterio de orden de selección del VARX	32
Anexo 2:Importancia global del VAR	33
Anexo 3:Estabilidad VARX	34
Anexo 4: Resultados de estimaciones VARX	35



RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo determinar el impacto de la aprobación presidencial en la inversión privada del Perú en los años 1990-2019. Se realizó modelos econométricos que relacionan las variables: Aprobación presidencial, Tipo de Cambio, Precio del Cobre, Inversión Privada, Producto Bruto Interno y Términos de Intercambio. La investigación aplica un modelo de Vectores Autorregresivos (VAR). La importancia de la investigación es determinar la relación que existe entre la aprobación y la Inversión privada. Los resultados del análisis econométrico indican que la aprobación presidencial no afecta en la inversión privada.

Línea de investigación: 5300 - 1. B1

Palabras clave: Aprobación Presidencial, PBI, Inversión Privada, Política, Latinoamérica, Economía.

ABSTRACT

The present research aims to determine the impact of the presidential approval on private investment in Peru for the period of 1990-2019. Econometric models were made that relate the variables: Presidential approval, Exchange Rate, Copper Price, Private Investment, Gross Domestic Product and Terms of Trade. The research applies a model of Vector Autoregressive model (VAR). The importance of the research is to determine the relationship between the approval and the private investment. The results of the econometric analysis indicate that the presidential approval does not affect private investment.

Line of research: 5300 - 1. B1

Keywords: Presidential Approval, GDP, Private Investment, Politics, Latin America, Economy.

1. INTRODUCCIÓN

La aprobación presidencial, es un tema de interés que ha sido estudiado de varias perspectivas, autores como Apablaza y Jiménez (2009), coincide en que las variables que más ayudan a explicar la aprobación o desaprobación presidencial son aquellas macroeconómicas como el desempleo, la inflación, el crecimiento interno y la inversión.

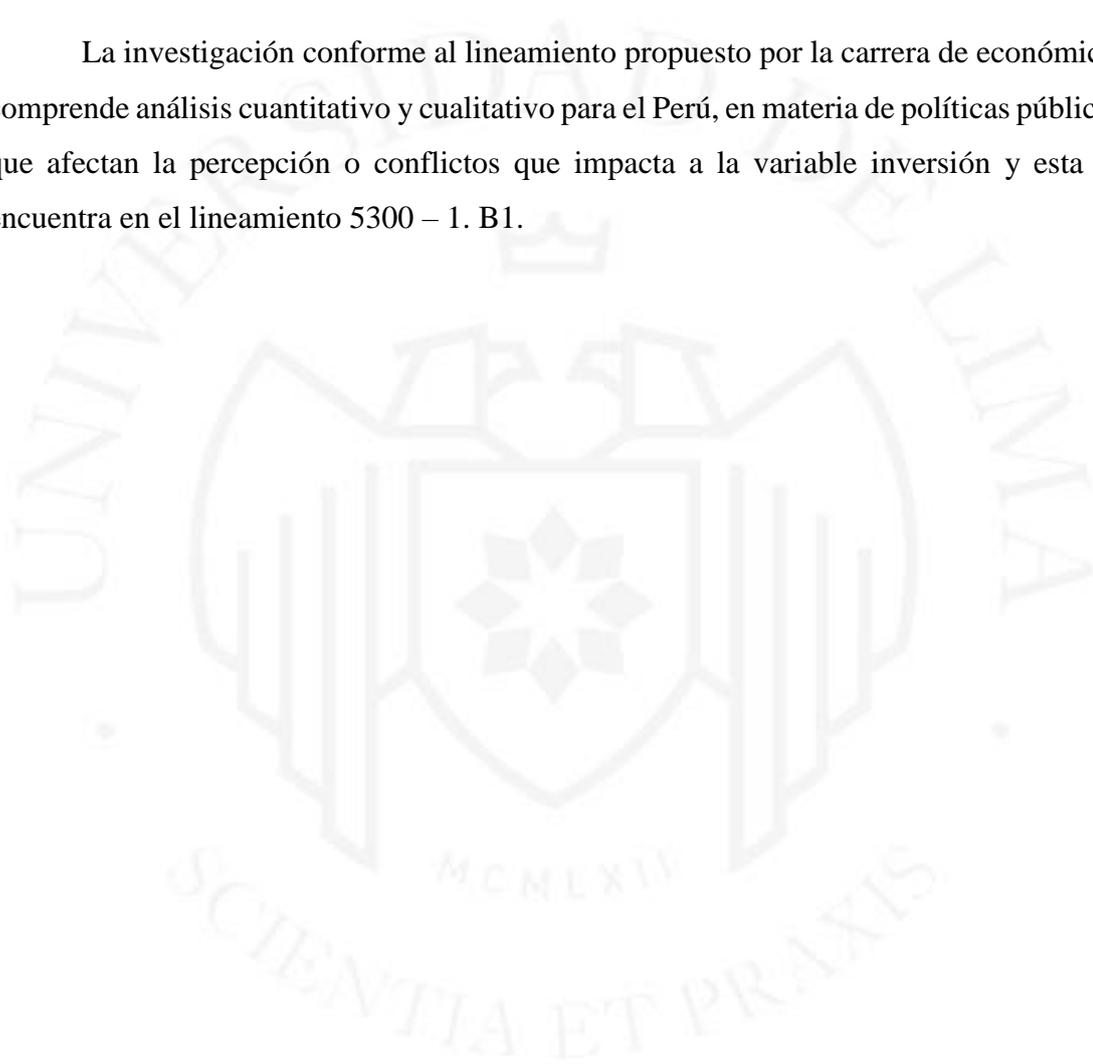
Por su parte, Peña (2010) explica que la inversión privada es afectada por variables exógenas; los choques exógenos tienden a permanecer por largo tiempo, la implicancia de las políticas económicas, serán las que se encargarán de corregir desequilibrios que la afecten. La inversión es uno de los elementos claves para que el desarrollo de un país sea sustentable en el tiempo, ya que ésta genera trabajo, tecnología y producción, impulsando un círculo virtuoso de desarrollo (Brito-Gaona & Iglesias, 2017). El crecimiento económico y el desarrollo de las naciones se sustentan en un determinante fundamental que es la inversión, la cual constituye la base para el crecimiento de la producción, la generación de empleo y el avance en las condiciones de vida en general a través de la dotación de bienes y servicios.

A lo largo de la historia se han teorizado sobre la relación que existe entre la política, medida en nuestro trabajo como la aprobación presidencial y la economía, medido por la inversión privada, generando un debate de posturas definidas como: no existe relación entre política e inversión privada, la inversión privada afecta a la política, la política afecta a la inversión privada y ambas se afectan mutuamente. La importancia de la presente investigación, radica en determinar si la aprobación presidencial, tiene algún impacto significativo en la inversión privada peruana durante el periodo comprendido entre el primer trimestre del año 1990 hasta el cuarto trimestre del año 2019, ante los diversos regímenes políticos.

El documento busca responder a las incógnitas ¿la aprobación presidencial afecta a la inversión privada en el Perú, en los años 1990 al 2019? O es que ¿la inversión privada afectó la evolución de la aprobación presidencial durante el periodo 1990 al 2019?, frente a estas preguntas realizaremos un análisis econométrico mediante un modelo Autorregresivo Vectorial (VAR), ya que estimamos un modelo con endogeneidad.

Para el análisis hemos considerado variables endógenas y exógenas para un mayor estudio de los fenómenos internos y externos de la economía, entre las variables elegidas tenemos: Por un lado, El Producto Bruto Interno (PBI), El Tipo de Cambio (TC), la Inversión Bruta (IB), el Precio del Cobre (PC), y los Términos de Intercambio (TI), variables extraídas de la data estadística del Banco Central de Reservas del Perú y por último la Aprobación Presidencial (AP), variable extraída de las encuestas propuestas por IPSOS APOYO.

La investigación conforme al lineamiento propuesto por la carrera de económica, comprende análisis cuantitativo y cualitativo para el Perú, en materia de políticas públicas que afectan la percepción o conflictos que impacta a la variable inversión y esta se encuentra en el lineamiento 5300 – 1. B1.



2. ANTECEDENTES

La evidencia empírica no es concluyente y clara respecto a la relación que existe entre la política y la economía. Algunos autores han realizado artículos e investigaciones donde concluyen que la política si afecta a la economía, mientras otros consideran que no es convergente en ningún punto en el tiempo.

Autores como Sánchez y Cedano (2020) estudiaron como el riesgo político afecta la inversión privada, mediante un modelo autorregresivo con retardos distribuidos (ARDL), concluyeron que el precio del cobre es la variable determinante de la inversión privada y que el riesgo político no afecta a la inversión privada ni en el corto, ni en el largo plazo. Los resultados de la investigación muestran que el régimen político, sea democrático o no, no tienen ningún efecto significativo en la inversión privada, descubriendo que existen cuerdas separadas entre ambas variables.

Autores han llegado a la misma conclusión, es así como Mendoza y Collantes (2018), en su investigación se encuentra una influencia dominante de las condiciones internacionales en la evolución de la inversión privada, para el periodo 1997-2017, los factores externos han explicado el 54 por ciento de la varianza de la tasa de crecimiento de la inversión privada, concluyendo que la inversión depende de factores exógenos y no de factores endógenos. Lo que nos demuestra que, en el ámbito político, las discrepancias entre poderes ejecutivos y legislativos, no generan efecto en la inversión privada.

Estos trabajos están respaldados por información explicada en el marco macroeconómico multianual (2020-2023), la economía peruana al ser pequeña y abierta al mundo depende tanto de factores externos como internos. Al respecto, al analizar el rol de los factores externos en el crecimiento económico, según estimaciones del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), se encuentra que el 54% de la variabilidad del crecimiento del PBI de Perú en los últimos 15 años es explicado por factores externos y el 46% por factores internos.

Alarco Tosoni (2010), afirma que el Perú, desde los años noventa, abandonó el modelo o patrón de crecimientos hacia adentro, por la orientación, hacia afuera, con más mercado y menos Estado. En su artículo, explica que la particularidad de este cambio se debió a que el Perú se basó más en los sectores exportadores tradicionales asociados a la

minería y los hidrocarburos, lo cual, generó expectativas e incentivos y coyunturas internacionales, más que a las políticas del gobierno.

La evidencia respecto al rol que tienen los mercados internacionales, respecto al desenvolvimiento de las variables internas, no solo se ha evidenciado para Perú, sino también para otros países. Por ejemplo, en la economía de Uruguay, autores como Mordecki y Ramírez (2018), describen el aumento notable de la inversión que se ha dado en la economía uruguaya durante los últimos años coincide con factores exógenos, los cuales han tenido un efecto sustancial en la evolución de ésta. El nuevo posicionamiento y el crecimiento de economías emergentes como la de China o la India -en donde la demanda tuvo un fuerte efecto en el mercado internacional de bienes de consumo-, junto con el debilitamiento del dólar, condujeron a una marcada elevación en los precios de los commodities y desembocaron en un escenario caracterizado por inversiones más rentables en lo relativo al procesamiento de materias primas. En este contexto de tasas de interés bajas y de recesión en países desarrollados, las inversiones en las economías emergentes se volvieron más atractivas.

De la misma manera, otros autores conservan una postura diferente con respecto a las instituciones, las políticas económicas y la gestión presidencial, las cuales afirman que generan efectos en la inversión privada y el crecimiento económico, entre otros factores sociales dándonos una opinión diferente entre lo que hasta aquí la política y la economía vista por otros autores no guardaban relación alguna. Por ejemplo, autores como Acemoglu et al. (2014), aseguran que las instituciones son endógenas y se desarrollan en conjunto con otros potenciales del desempeño económico en el largo plazo, mediante un estudio econométrico con modelo de mínimos cuadrados ordinarios (MCO), hallaron correlación entre el PBI per cápita y el nivel del capital humano e instituciones, posteriormente realizaron un modelo semi-estructural, en donde demuestran que existen efectos de las instituciones en el PBI per cápita, concluyendo que si una institución tiene reglas claras generará prosperidad y la mejor toma de decisiones desde el ámbito político para generar un efecto en el crecimiento económico.

Ardila (2018), en su tesis demuestra la relevancia que tiene el riesgo político en el crecimiento económico utilizando el método de los momentos generalizados sistémico y análisis factorial de variables, lo cual concluye y refuerza el estudio anteriormente mencionado.

Su estudio expone que cuando existe menor estabilidad política (mayor riesgo político) afecta de forma negativa al crecimiento económico, esto se comprueba bajo la metodología usada, el método generalizado de momentos sistémicos. La implicancia de esta relación, sugiere que cuando los gobiernos crean instituciones que prevén los conflictos internos y externos y estas ayuden a la unidad de gobierno, la fuerza legislativa, el apoyo popular y el desarrollo humano, podrán ser determinantes para que el PBI per cápita crezca en el largo plazo. Lo que concluye, que los países, así avancen a través y fuera de conflictos, sus instituciones fortalecerán su transición exitosa a una sociedad pacífica o en su defecto impedirán que esta se desvie de la misma.

Importante base para demostrar el efecto en esta investigación de la relación que existe entre política y economía, es mencionar hechos suscitados en el ámbito internacional. Ejemplos facultan que el desarrollo económico de los países de Asia se generó gracias a sus políticas de gobiernos, factores culturales y políticas económicas. Stiglitz (1999), señala que las economías del este asiático, enfatizan el papel que realiza el gobierno en la provisión de educación universal, la cual fue un componente vital y necesario que guó la transformación de la economía agraria, a la economía de rápida industrialización. La educación universal creó una sociedad mucho más equitativa en Asia, lo que favoreció la estabilidad política, un requisito indispensable para el desarrollo económico exitoso a largo plazo.

En Latinoamérica países como Brasil, en donde autores apoyan la postura de que las políticas de gobierno sí afectan a la inversión; Ribeiro y Teixeira (2001), concluyeron mediante el análisis de un Modelo econométrico VAR, que las políticas neoliberales del consenso de Washington, respecto a reducir el papel del Estado, en la asignación y creación de recursos, son cuestionables. El repunte del crecimiento económico exige la participación del Estado y esta estimula la expansión de la inversión privada y de mejoras en las políticas económicas.

La literatura y las investigaciones, son herramientas fundamentales para explorar y darnos un alcance mayor sobre la economía y la política en general. Por ello en el presente documento nos basaremos en plasmar autores que nos ayuden a entender mejor la relación o no, que existe entre las variables mediante sus investigaciones en aspectos económicos y políticos.

León (2019), en su investigación Determinantes económicos y sociopolíticos de los conflictos socioambientales en el Perú, nos describe como objetivo identificar factores de carácter económico, social y político que coadyuvan a la generación de conflictos sociales y socioambientales a nivel de las regiones del Perú. El autor utiliza un modelo de regresión econométrica, usando la metodología de panel data con efectos fijos y aleatorios. Su estudio es de tipo correlacional y aplicado, donde utiliza información anual de datos de panel balanceado comprendiendo el periodo 2010-2017, delimitado en 8 años, considerando las 24 regiones peruanas, incluido Callo con un total de 192 observaciones para su investigación.

Mediante un modelo de datos de panel fijo (elegido como el más adecuado, mediante el Test de Hausman); los resultados indican que los conflictos regionales, son determinados en sentido directo por el Producto Bruto Interno per cápita, la buena percepción de la población por el sistema democrático, la desigualdad en la distribución de ingresos, la cantidad de personas que simpatizan con posiciones políticas que defienden el equilibrio social y ambiental; y, en sentido inverso, por la tasa de subempleo en el mercado laboral, el ingreso percibido por las mujeres respecto al del hombre, el grado de participación del sector minero y de hidrocarburos en la estructura productiva regional y el porcentaje de personas que tiene acceso y utilizan el servicio de internet.

Concluyendo en su artículo, que a mayor gasto del gobierno en la región satisfacen las demandas regionales, lo que beneficia a la disminución de conflictos, así como también mayor acceso a la educación e infraestructura dada por los gobiernos regionales., demuestra que los conflictos sociales, tendieron a la baja a pesar que a nivel regional las tasas de conflictos sociales son diferentes, mientras que el conflicto socioambiental se mantuvo constante y que la desigualdad de la distribución de ingresos, factor económico y social contribuye a la gestación de conflictos, es más alta en regiones donde se presenta mayor desigualdad.

Artículos de similar valía sobre economía y política, acercándonos más al tema en investigación está el artículo de Ortiz y García (2014), describen a la aprobación presidencial en su investigación usando HLM y tres modelos jerárquicos; modelo no condicional, condicional con interacciones, el condicional con interacciones entre niveles, estudia y analiza los gobiernos latinoamericanos desde la perspectiva personalistas. Ortiz y García, (2014), el personalismo es una variable de carácter

contextual que procura capturar el estilo de gobernar de un presidente, denota una relación directa y afectiva entre el presidente y el pueblo. El concepto de personalismo es desagregado en 7 dimensiones: carisma, origen partidista, discurso polarizado, cercanía al pueblo, programas de asistencia social, reformas constitucionales y el contacto directo con los gobernados. mediante estos modelos mide el nivel de personalismo de los presidentes en los diferentes países, lo cual conlleva a una aceptación de la población por un presidente con estilo personalista, que con otro que tenga un estilo diferente, evidenciando que los factores económicos quedan relegados de toda percepción de la población para su aprobación.

Concluye que los promedios de aprobación presidencial en países con presidentes personalistas son más altos que los de países gobernados por mandatarios con otro estilo de gobierno. Igualmente, se evidencia que el personalismo opera como un mediador en la relación entre evaluaciones de la economía y aprobación presidencial. Así, en contextos personalistas, la población cuya evaluación de la economía nacional es positiva aprueban más generosamente la labor del presidente, que en países donde un buen manejo de la economía no se acompaña de un estilo de gobierno personalista, lo cual nula al pueblo de discernir de forma real la gestión presidencial.

Alva et al. (2020), determinan la relación que existe entre la política y la economía, determinando cómo impacta la aprobación presidencial, en el crecimiento económico del Perú en los años 1990 al 2018, usando un modelo econométrico, el modelo de regresión lineal, con el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), para analizar los parámetros en el corto plazo, para luego pasar a un análisis de largo plazo, mediante un modelo de Vectores Autorregresivos (VAR), concluyendo que las variables políticas no tienen mayor impacto en la economía y su crecimiento, en el corto plazo, pero en el largo plazo si generan una significancia. Los cual deja sin efecto su hipótesis propuesta, donde demuestran que la aprobación presidencial no es significativa al modelo.

En el ámbito internacional, autores como Puente (2016), en su artículo deja en evidencia que Venezuela tiene el peor desempeño macroeconómico de América Latina, tomando como objetivo examinar su desempeño durante los últimos 17 años, con especial énfasis en la crisis política y la coyuntura actual del colapso macroeconómico, utilizando un modelo econométrico de regresión lineal, que pretende demostrar estadística y

empíricamente el comportamiento negativo de diferentes variables como, la alta inflación, escasez, contracción del PBI, caída de las remuneraciones y disminución de la liquidez monetario en términos reales, analizando su impacto desolador sobre indicadores políticos, fundamentalmente sobre la aprobación de la gestión del gobierno.

Ante el mal desempeño macroeconómico venezolano en los últimos años y la fuerte desaprobación de la gestión del presidente Maduro que muestran todas las encuestas, se aspira a entender el impacto del comportamiento macroeconómico sobre la aprobación presidencial. En este sentido, surgen los siguientes interrogantes: ¿puede el desempeño macroeconómico afectar las percepciones del electorado en términos de la valoración de la gestión del gobierno?; y ¿qué variables macroeconómicas impactan en mayor magnitud la opinión pública al momento de evaluar la calidad de la gestión del gobierno nacional?.

En su artículo Puente concluye, que, durante el año 2015, Venezuela conoció el peor desempeño macroeconómico de todo América Latina, caracterizada por una importante contracción en su crecimiento, la inflación más alta del mundo y niveles de desabastecimiento nunca antes vistos. Al mismo tiempo la aprobación de la gestión del actual presidente Nicolás Maduro, paso de 50.7% el 2013 a 23.7% en el 2014, esto debido al análisis econométrico el cual explica el mal manejo macroeconómico del país. Adicional a ello queda demostrado en la investigación que la evidencia empírica demuestra que el periodo negativo del desempeño macroeconómico y la caída de la aprobación de gestión del gobierno están correlacionadas.

Por lo expuesto anteriormente no hay un consenso claro entre autores, por un lado, algunos autores han encontrado que la política y la economía, giran en direcciones diferente, que existen cuerdas separadas, mencionando que la mayor porción de efectos que tiene la economía es afectada por factores externos, mientras que por otra parte autores defienden la postura de que un gobierno con institucionalidad fuerte, con políticas económicas correctas e incentivando la inversión privada, con toma de decisiones correctas y claras, si afectan a la economía. La estabilidad política conlleva a tener una prosperidad económica, por ende, el Estado es el que vela por hacer atractiva la inversión en el país, lo cual conlleva a generar crecimiento económico, lo cual generará múltiples beneficios para el país.

3. HECHOS ESTILIZADOS

3.1 Variable económica a analizar: inversión privada

En su artículo Westreicher (2020), explica a la inversión privada como aquella actividad económica que realizan los agentes que no pertenecen al sector público, con el objetivo de adquirir bienes de capital y otro tipo de activos, a fin de generar ganancias en el futuro. La inversión depende de expectativas, evaluaciones y escenarios, los cuales pueden con el tiempo verse afectados por factores externos e internos, dando como resultado pérdidas o ganancias.

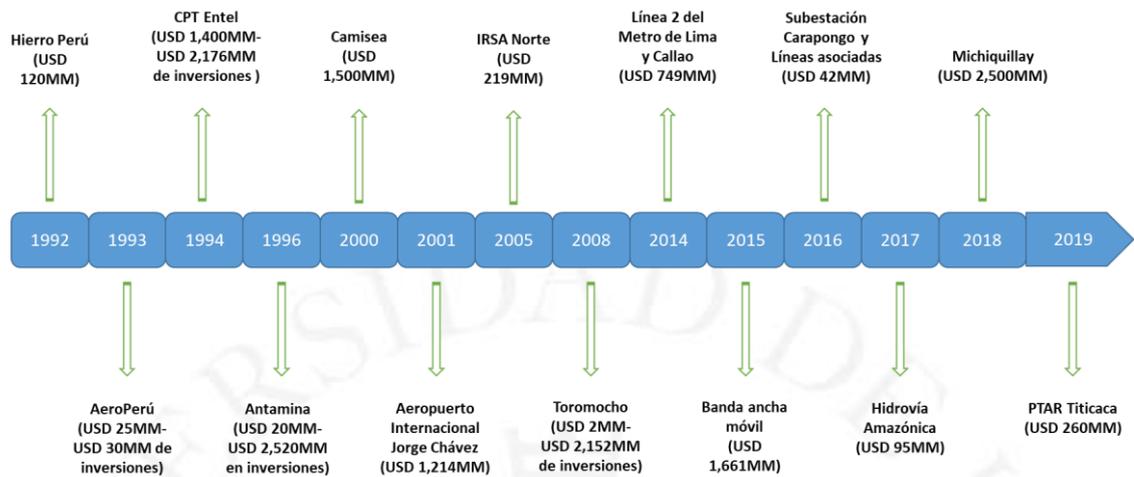
Como toda actividad económica se miden los resultados en el horizonte de corto y largo plazo, en niveles macroeconómicos, que comprende toda actividad económica en el país, como los gobiernos e instituciones, en un enfoque de políticas globales y microeconómicas en el ámbito de políticas sectoriales como las familias y empresas.

Mendiburu (2010), la inversión del sector privado constituye en el largo plazo, uno de los principales determinantes del crecimiento económico, por su contribución a la formación del acervo de capital. Mientras que, en el corto plazo, las fluctuaciones de la inversión explican una proporción significativa de los cambios en el producto y en la demanda agregada.

La inversión privada que se da en un territorio consta de agentes tanto internos como externos. En el Perú se han generado a lo largo de los periodos de investigación del presente documento, múltiples proyectos de inversión, a manera de ejemplo mostraremos los más relevantes, indicando su nombre y monto de inversión en el cuadro (Figura 3.1), la participación conjunta tanto del sector privado como del sector público, en unión y con gestiones diferentes, han logrado sacar adelante los mismos.

Figura 3.1

Principales Proyectos de Inversión en el Perú 1990 - 2019

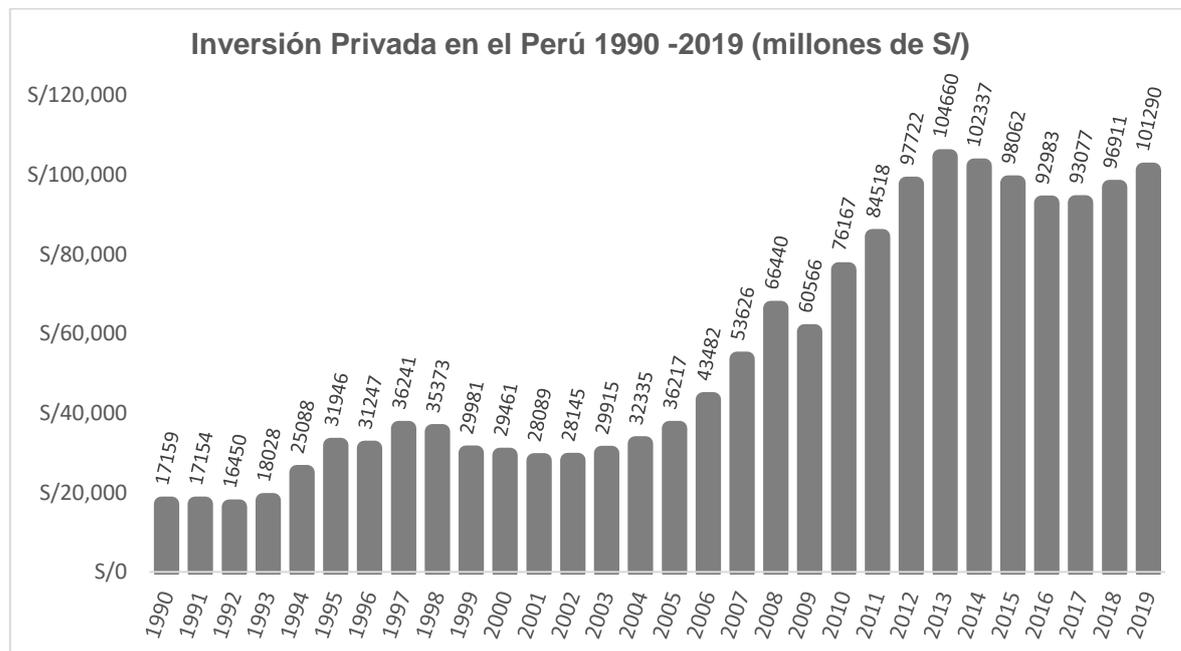


Nota. Adaptado de *Acerca de la inversión privada, por Ministerio de Economía y Finanzas, 2012* (https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=esES&Itemid=100263&lang=es-ES&view=article&id=3966)

Durante el período de estudio, la inversión privada ha tenido diferentes fluctuaciones en el Perú la inversión privada según (Figura 3.2). Según ComexPerú (2020) información proporcionada por el Banco Central de Reservas del Perú, muestra que la inversión privada representa el 83.8% de la inversión total del país, es decir esta es la que marca la mayor pauta para generar el movimiento económico de los agentes, he aquí la importancia de la inversión privada, y no tanto de la pública, ya que esta solo representa alrededor del 10% de la inversión total.

Figura 3.2

Inversión Privada en el Perú 1990-2019



Nota. Adaptado de Series Trimestrales, por Banco Central de Reservas del Perú, 2014 (<https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/trimestrales>)

En la realidad peruana, así como en la latinoamericana, según reporte del Banco Mundial (2019), concluye que las inversiones deben direccionarse a infraestructura física y digital, la importancia de estas en la región, es fundamental para generar el crecimiento económico que requieren los países. La inversión privada es particularmente necesaria en áreas como la infraestructura, donde existe una importante brecha de financiamiento. Para hacer frente a esta brecha, la región latinoamericana que comprende al Perú y otros países, tendrán que destinar más del 3% de su PBI durante los próximos años.

La evidencia demuestra la importancia de la inversión, esta es visualizada en el crecimiento económico que implica la actividad, destacamos que el escenario donde se da un incremento del crecimiento económico, debe prevalecer o generar un escenario atractivo para las mismas y de poco riesgo. Tarea encargada a los gobiernos de turno, que generaran las condiciones para que estas se den en un país.

3.2 Variable política a analizar: aprobación presidencial (gestión presidencial)

Apablaza y Jiménez (2009), nos exponen que la aprobación presidencial o aceptación de un gobierno, ha sido estudiada de diferentes perspectivas y siempre ha sido un tema de interés, la aprobación presidencial se relaciona con la responsabilidad política, que realiza cada ciudadano al momento de ejercer su voto. Otro tipo de medición muy común: son las encuestas de opinión pública, las cuales logran determinar periódicamente la percepción que tiene los ciudadanos respecto al gobierno y sus autoridades, es importante este tipo de instrumentos los cuales demuestran factores positivos o negativos, que inciden en el alza o baja de la aprobación presidencial.

Cortés (2014), describe el termino *accountability*, como rendición de cuentas, se configura como un término fundamental en nuestra vida democrática, ya que se habla más frecuentemente de una mayor rendición de cuentas que debe tener la parte de los políticos. Es necesario que el ciudadano sepa que acciones realizan los que toman decisiones políticas. El Perú no es un país ajeno a esta práctica, ya que, en escenarios de conflictos sociales o políticos, las autoridades deben dar explicaciones a sus actos o a la coyuntura del país.

Peruzzotti y Smulovitz (2002), introduce el término *accountability*, el cual hace referencia a la capacidad, que hace que los funcionarios públicos rindan cuentas por sus conductas, es decir que están obligados a justificar y a informar sobre sus decisiones y políticas, lo cual lleva que puedan ser castigados o premiados por ellas. El espacio público de muchas de las nuevas democracias, están siendo gradualmente ocupadas por una nueva generación de asociaciones cívicas, Organismo No Gubernamentales, movimientos sociales y organizaciones de medios organizados alrededor de una política de *accountability* social

Se describe entonces, la intervención civil en la política, como un medio de supervisión, colaboración y calificación de la gestión y políticas dadas por el presidente y sus colaboradores, lo cual les genera una aceptación u oposición, tarea de suma importancia ya que representa formalmente parte de la estructura social en diversas formas, lo que conlleva a generar una mejor democracia.

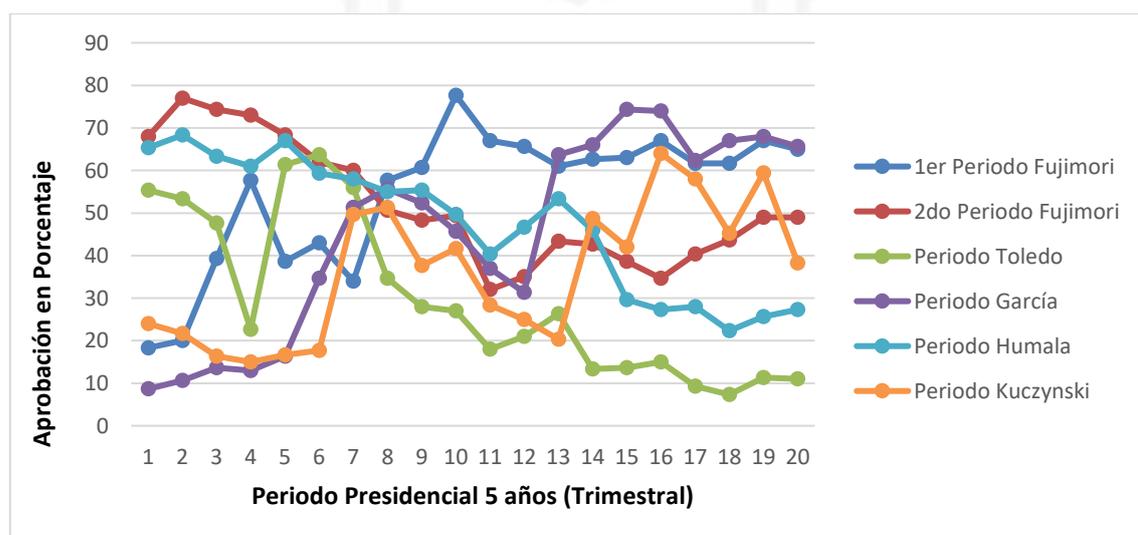
Por otro lado, explicamos el panorama peruano de la aprobación presidencial durante los primeros doce meses de mandato, medida importante que reforzaremos con

un ejemplo, realizado por encuestas, de la entidad formuladora IPSOS APOYO (Figura 3.3), para graficar la expectativa ciudadana, de cómo el país ha evaluado la aprobación presidencial, poniendo de ejemplo a cinco expresidentes, que comprende el periodo investigado del presente documento, Alberto Fujimori I y II (1990-2000), Alejandro Toledo (2001-2006), Alan García (2006-2011), Ollanta Humala (2011-2016) y Pedro Pablo Kuczynski (2016-2019), en porcentaje durante los 5 años de mandato presidencial, medido trimestralmente.

Como se visualiza en la gráfica el comportamiento de la aprobación presidencial de los diferentes expresidentes, tiende a inclinarse a la baja, la explicación más convencional y extendida, para comprender la caída del presidente, señala que el continuo descenso en su aprobación se debe a la persistencia de un modelo económico que no redistribuye la riqueza adecuadamente o que simplemente no se propone hacerlo. Barrenechea (2008), Explica que este crecimiento no beneficia a gran parte de la población, no llega a los más pobres y este suceso no estaría acorde a sus expectativas, lo que conlleva que el ciudadano tenga problemas de percepción consecuencia del modelo, lo que provoca la incapacidad de evaluar adecuadamente los cambios positivos de la población y sus escenarios futuros, porque su definición llega más allá de la coyuntura y las acciones que tome el gobierno en el corto y largo plazo.

Figura 3.3

Aprobación Presidencial: República del Perú 1990-2019



Nota. Adaptado de Perú 2017, de la informalidad a la modernidad, por Ipsos Apoyo, 2016. (https://www.ipsos.com/sites/default/files/2017-02/Ipsos_Flair_Peru_0.pdf)

Somuano (2018), explica que la aprobación presidencial también se ve afectada por la corrupción y seguridad ciudadana, temas que mantienen un efecto significativo en la gestión que ejerce el político de turno, y su evaluación del desempeño. Guiando la opinión según el enfrentamiento de estos problemas sociales a la aprobación presidencial.

Todas las políticas económicas, al no ser extensivas a toda la población, generaran el rechazo y la no aprobación de sus gobernantes, con lo cual no podemos solo afirmar que una buena gestión y el aliciente a generar crecimiento económico generara estabilidad y mejores condiciones para todos, ya que la redistribución de la riqueza, no llega en muchos casos a toda la población, que es ajena a beneficiarse directamente de las mismas. Por otro lado, la aprobación también es medida por la corrupción de los funcionarios, la cual creara incomodidad entre los ciudadanos al visualizar la gestión ineficiente y poco transparente de sus políticos, así como la inseguridad y las acciones que se tomen para enfrentarlas, mientras más segura una sociedad, más estabilidad social genera, mientras más transparencia entre sus gobernantes, más confianza creara en los ciudadanos.

4. MARCO TEÓRICO

A lo largo de la historia económica y política, autores como Karl Marx, Milton Friedman, Samuel Huntington, entre economistas y politólogos, han introducido la relación que existe entre el Estado y la economía, ciencias diferentes de vital importancia que, entre muchas, destacan para generar el desarrollo de un gobierno.

García (2003), expone en su investigación sobre el politólogo Huntington, quien nos describe la postura y teoría de la democracia, explicando que países han transitado por olas democráticas, las cuales han sido afectadas por múltiples factores, que entre los más sobresalientes está el crecimiento económico mundial. En la época de los ochenta la corriente neoliberal estuvo impregnada de políticas económicas en una gran cantidad de gobiernos, tanto de países desarrollados como subdesarrollados, posteriormente en la década de los 90 se habla de la globalización, época que trajo enormes diferencias en el desarrollo económico, social y político.

La manera más clara que Huntington reconoce el efecto democrático, es cuando admite que la modernización de algunos países con este sistema, no necesariamente significaría su occidentalización, es decir los países en vías de modernización seguramente replicaran algunas estructuras políticas económicas y sociales, de los países occidentales, pero no todas. Conllevando a que estas tengan el criterio de guía y moldeen este sistema a su realidad o criterio.

Boron (2006) describe las teorías de Karl Marx, específicamente del marxismo, la cual sostiene el enfoque de que el capitalismo se autodestruirá, debido a la explotación de trabajadores, tomando al proletariado como el catalizador para el surgimiento del sistema socialista, alegando en resumen que este sistema, proporciona más libertad y una mejor redistribución de la riqueza.

Frente a realidades como esta, la expresión teoría política marxista no haría más que convalidar, desde el materialismo histórico, el frustrado empeño por construir teorías fragmentadas y saberes disciplinarios que, desde su unilateralismo, deforman la realidad que pretenden explicar Marx. No hay, ni puede haber una teoría económica del mercado o del capitalismo en Marx; tampoco hay ni puede haber una teoría sociológica de la sociedad burguesa. Lo que hay, es un cuerpo teórico totalizante que unifica diversas

perspectivas de análisis sobre la sociedad contemporánea y la economía, ninguna de las cuales puede, por sí sola, iluminar satisfactoriamente un aspecto aislado de la realidad. Es este, precisamente, al rasgo distintivo del materialismo histórico que propone Marx en sus teorías.

Como citamos en párrafos anteriores la teoría de Marx y la teoría de Huntington, concluyen en relacionar la política con la economía, pero existen otras teorías expuestas por autores como Eugenio D'Medina Lora, economista-politólogo, quien considera en cuestionar si estas ciencias tienen relación, a continuación, expondremos su postura.

D'Medina (2016), explica la incógnita del mito de las cuerdas separadas, usando un razonamiento teórico, sitúa dos posiciones: si la variable dependiente es la política y la independientes es la economía, es esta última la que marcará el ciclo político y las condiciones de gestión para la gobernabilidad. Si por el contrario la variable independiente es la política y la dependiente es la economía, es la primera la que debe ser apropiada en medidas y acciones para generar el crecimiento económico y el desarrollo del país. Citaremos los enfoques que el autor dicta para explicar la relación:

El primer enfoque es pasivo y estacionario: las condiciones políticas internas dependen de la marcha de la economía. Mientras más vinculada este al ciclo internacional, menos grados de libertad existen para apoyar políticas sostenibles en el largo Plazo. El segundo enfoque es activo y dinámico: las condiciones económicas internas dependen de la calidad de las políticas es biunívoca y recíproca. Ambas se condicionan una a la otra. Sin embargo, bajo la perspectiva del economista teórico, la política es un dato. Construye sus modelos asumiendo que el factor institucional, producto de la política, es parte del *ceteris paribus* sobre el que desarrolla la teoría.

Concluye que toda relación entre economía y política cae en el plano social, afirmando que los individuos agrupados en sociedad son los protagonistas de la misma, ya que suponen siempre el papel del Estado como papel de la sociedad cuya misión es gobernar, la cual guiará el rumbo económico mediante una buena política.

Por su parte, Hernando de Soto (2016), explica la importancia de las reformas económicas, las cuales trajeron crecimiento económico para el país, empoderando a los pobres, a quienes se les otorgó derechos de propiedad y empresas. Reformas que modificaron el status quo de las cosas. El enfoque que propone De Soto, nos explica que

en un punto hubo ayuda del gobierno para generar el camino que la economía necesitaba para ser independiente del mismo, concluyendo que el Estado generó los escenarios para que el Perú pueda desenvolverse y abrirse más en el ámbito internacional, lo que llevó a que este dependiera de los factores e incentivos externos, lo cual a principio no presentaba mayor problema, pero con el tiempo, esto no fue del todo cierto, periodos de crisis, entre otros hechos, hicieron que ambos autores coincidan entonces, en que la intervención del Estado en la economía es de salvaguardar la estabilidad económica del país, ante cualquier evento de ámbito internacional que pueda generar el freno de la economía o algún percance con la misma. Así como también el Estado es el responsable de atraer mediante buenas políticas actividades externas al país, como inversiones extranjeras y generar la valoración de sus productos internos hacia el extranjero.

Ros (2012), habla sobre la teoría neoclásica de Keynes, describiendo que la política económica, en términos macroeconómicos debe ser fundamentalmente medida por temas externos de la mano con el gobierno, enfatizando que, en periodos de recesión, el desempleo aumenta y el consumo se reduce, los salarios nominales tienden a la baja y esto genera un estancamiento en la economía. El gobierno es un ente importante para la intervención en escenarios de incertidumbre y recesión, ya que sus políticas económicas deben ser direccionadas a aumentar el gasto público y privado, generando movimiento monetario tanto del Estado, como de empresarios, generando en esto últimos incentivos que permitan la toma de préstamos, entre otras medidas que permitan reactivar la economía.

El autor concluye que economistas como Keynes, generan la postura de que el mercado tienden a regularse por sí solo, pero la intervención del Estado es necesaria para aplicar las políticas económicas (políticas fiscales o monetarias), en donde en tiempos difíciles donde la economía de un país se ve golpeada o afectada por factores externos, el Estado genere estímulos económicos que puedan acercar al equilibrio, como por ejemplo el aumento de demanda, bajas tasas de interés y la ejecución de políticas cambiarias, entre otras, lo que conlleva a apaciguar el problema que se suscite.

5. METODOLOGÍA

Los datos de las series de tiempo para el análisis cubren datos trimestrales de enero de 1990 a diciembre del 2019. Los datos de la Inversión Privada, Precio del Cobre y PIB se obtuvieron del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), el Tipo de Cambio se obtuvo del Banco Mundial y la Aprobación Presidencial se obtuvo de IPSOS APOYO.

Tabla 5.1

Descripción de las variables

Variable	Descripción	Condición variable
Log (InvPri)	Logaritmo de la Inversión Privada	Endógeno
Log (TC)	Logaritmo del Tipo de Cambio	Exógeno
Log (PreCob)	Logaritmo del Precio del Cobre	Exógeno
Log (AprobPre)	Logaritmo de la Aprobación presidencial	Endógeno
Log (PBI)	Logaritmo del PBI	Exógeno

5.1 Metodología econométrica

El objetivo general de la presente investigación es determinar si la aprobación presidencial influye en el aumento de la inversión privada. De ahí que sea necesario estimar los efectos de la aprobación presidencial de 1990 al 2019 sobre la inversión privada y determinar si la inversión privada se ha visto afectada por la aprobación presidencial. Se lleva a cabo una metodología VAR para lograr este propósito. El modelo VAR presenta diferentes métodos para estimar, si existe la relación probada y para medir estos efectos. Además, la metodología VAR permite evaluar las Funciones de Impulso Respuesta (IRF) y las Descomposiciones de Varianza (VDC) de diferentes choques. (Enders, 2015; Canova, 1995). La metodología VAR se puede representar como:

$$Y_t = \alpha + \sum_{i=1}^p \pi_t Y_{t-i} + \sum_{i=0}^m \varphi_t X_{t-i} + \varepsilon_t$$

Donde Y_t es un vector de variables endógenas, π_t es una matriz de k coeficientes autorregresivos, X_t es un vector de variables exógenas y φ_t es una matriz de q coeficientes sobre las variables exógenas. Se deduce que el término de error ε_t , no contiene correlación serial y tiene una matriz de covarianza.

El orden de la secuencia de descomposición de Cholesky se usa para organizar vectores de variables endógenas. Las variables que aparecen en primer lugar se consideran menos endógenas, mientras que las que aparecen en último lugar se consideran más endógenas. Por lo tanto, la Aprobación presidencial es menos endógeno, la Aprobación presidencial tendrá un impacto en la Inversión Privada.

5.2 Procedimiento de análisis

El primer paso antes de las estimaciones, es eliminar los patrones estacionales, entonces, todas nuestras variables endógenas deben ser estacionarias. Para corroborar las propiedades de estacionariedad de las variables usamos los siguientes tests: Augmented Dickey Fuller (ADF) y Phillips-Perron (PP). Estas pruebas se ejecutaron con el propósito de evitar resultados falsos o poco confiables que pueden ser causados por emplear datos de series de tiempo no estacionarios.

Posteriormente, si nuestras variables endógenas están integradas de orden uno ($I \sim (1)$), debemos verificar la cointegración; de lo contrario, estimaremos un modelo VAR. La traza y el test estadística de valor máximo Eigen de la prueba de cointegración de Johansen se usan para revelar, si existe una relación a largo plazo en nuestro modelo. Si nuestro modelo tiene al menos un orden de cointegración, se utiliza un modelo VEC; de lo contrario, si no hay cointegración en ningún orden, se estima un modelo VAR. Para analizar el rezago óptimo en nuestro modelo (ver Anexo 1), utilizamos los Criterios de información de Akaike (AIC) y FPE. En el paso final de la estimación es demostrar su importancia global (ver Anexo 2) y la estabilidad del VAR (ver Anexo 3).

Luego de la estimación, podemos graficar las funciones de respuesta de impulso (IRF) para señalar la respuesta de una variable en particular a un choque de desviación estándar en las variables del sistema. Adicional a ello, podemos indicar la descomposición de la varianza (VDC) en una tabla para demostrar la proporción de la varianza del error de pronóstico para las variables, que es atribuible a sus choques propios

y choques en otras variables del sistema. Finalmente, se usará el test de causalidad de Granger para determinar si los cambios en una variable provocan cambios en otra variable.



6. RESULTADO EMPÍRICOS

6.1 Prueba de raíz unitaria

Es una condición en el análisis de series de tiempo, indagar el orden de integración de las variables. Los resultados de estacionariedad del logaritmo de la Inversión privada, el logaritmo del tipo de cambio, el logaritmo del PBI, el logaritmo del Precio del cobre, y el logaritmo de la Aprobación presidencial son graficados en la Tabla 6.1. Los resultados prueban que nuestras variables endógenas y exógenas son estacionarias en sus primeras diferencias (integradas de orden 1) y en niveles (integradas de orden 0). Dado que nuestras variables endógenas están integradas orden distinto, la estimación se ejecutará por medio de un modelo VAR.

6.2 Estimación VARX

Para obtener el retraso óptimo de nuestro VARX utilizamos los criterios AIC y FPE (ver Anexo 1). Ambos confirman que el rezago óptimo del modelo debe ser 2. Conociendo el rezago óptimo, podemos seguir a estimar nuestro modelo VARX.

En el Anexo 2, podemos ver la significancia global del VARX. En una perspectiva global, el VARX es estadísticamente significativo en todos sus rezagos. Asimismo, del Anexo 3, todos los valores propios se ubican dentro del círculo unitario, lo que significa que el VARX es estable. Es importante indicar que todas las variables tienen los signos esperados (ver Anexo 4).

6.3 Funciones de respuesta a impulsos (IRF)

La Figura 6.1 grafica la respuesta de la inversión privada a un impulso de la Aprobación presidencial es positiva en el primer trimestre y negativa en el segundo, luego el shock desaparecerá.

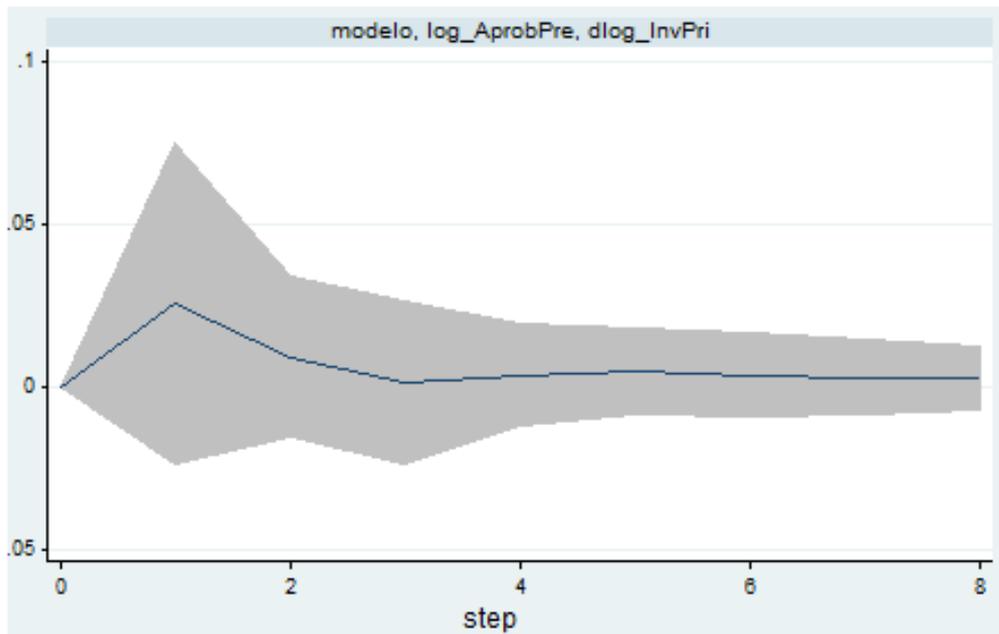
Tabla 6.1*Resultados de los Tests de Raíz Unitaria*

	ADF (level)	ADF (1 st Δ)	PP (level)	PP (1 st Δ)	Order of Integration
Log (InvPri)	-1.457 (0.5547)	-4.827 (0.000) ***	-0.664 (0.8559)	-10.016 (0.000) ***	I (1)
Log (TC)	-4.177 (0.0007) ***	-	-16.892 (0.0000) ***	-	I (0)
Log (PreCob)	-1.280 (0.6382)	-4.794 (0.001) ***	-1.219 (0.6655)	-7.569 (0.000) ***	I (1)
Log (AprobPre)	-2.245 (0.1903)	-	-2.947 (0.0401) **	-	I (0)
Log (PBI)	-0.918 (0.7821)	-5.341 (0.000) ***	0.144 (0.9689)	-27.464 (0.000) ***	I (1)

Four lags are used for all ADF test. Values in parenthesis are the Mackinnon p-value. *** 1% significance level, ** 5% significance level.

6.4 Descomposición de la varianza (VDC)

La descomposición de la varianza es la proporción de la varianza del error de pronóstico que es atribuible a sus choques propios y choques en otras variables. El principal descubrimiento, es que, para todas las variables, sus choques propios constituyen la fuente predominante de variaciones. Un choque en la aprobación presidencial detalla o explica el 1,95% de la variación de la Inversión privada en el décimo trimestre.

Figura 6.1*Resultado de la función de respuesta al impulso***Tabla 6.2***Descomposición de la varianza (VDC)*

Paso	VDC de Aprobacion Presidencial		VDC de Inversión Privada	
	Δ Aprobacion Presidencial	Δ Inversión Privada	Δ Aprobacion Presidencial	Δ Inversión Privada
1	1,0000	0,0028	0,0000	0,9972
2	0,9984	0,0104	0,0016	0,9896
3	0,9903	0,0119	0,0097	0,9881
4	0,9834	0,0119	0,0166	0,9881
5	0,9822	0,0120	0,0178	0,9880
6	0,9819	0,0122	0,0181	0,9878
7	0,9813	0,0124	0,0187	0,9876
8	0,9809	0,0125	0,0191	0,9875
9	0,9806	0,0126	0,0194	0,9874
10	0,9805	0,0127	0,0195	0,9873

6.5 Causalidad VARX Granger

La prueba de causalidad de Granger indica que una variable genera cambios en otra variable si los valores pasados y presentes de la primera variable apoyan a predecir la última variable. Por lo tanto, es importante analizar la relación de causalidad entre las variables (ver Tabla 6.3). Los resultados demuestran las siguientes causalidades: la Aprobación presidencial causa la Inversión privada, y la Inversión privada causa la Aprobación presidencial.

Tabla 6.3

Resultados de la causalidad del VAR Granger

→ Causa Granger	F	Prob> F	Hipótesis nula
Aprobación presidencial → Inversión Privada	2,5221	0,0850	Rechazado
Inversión Privada → Aprobación presidencial	0,6315	0,5337	Rechazado

Rechazar la hipótesis nula (Ho: sin causalidad de Granger) Valor p <0,05

7. CONCLUSIONES

El presente trabajo investiga la influencia de la Aprobación presidencial en la Inversión privada, utilizando un modelo VARX. Por la descomposición de la varianza, llegamos a la conclusión de que un choque en la aprobación presidencial explica el 1,95% de la variación de la Inversión privada en el décimo trimestre. En otras palabras, podemos afirmar que la Aprobación presidencial no ha influido en la Inversión privada. En cuanto a la causalidad de Granger: la Aprobación presidencial causa la Inversión privada. Además, según nuestro gráfico de Impulso-Respuesta, ante un choque de la Aprobación presidencial la respuesta de la Inversión Privada es positiva el primer trimestre, el segundo trimestre cae y luego el shock desaparece. El rol de la política peruana, asumida por el Poder Ejecutivo, no juega un papel importante en la Inversión privada. Por lo tanto, sugerimos que hay evidencia para concluir que la Aprobación presidencial no influye en la Inversión privada.

La influencia de importantes escenarios políticos a lo largo de la investigación planteada, demuestra una importante influencia que tienen las políticas de Estado ante la reacción de la economía en su conjunto, según algunos autores citados, involucrando decisiones de inversión, las cuales están inclinadas a expectativas políticas, mas ello no es relevante al modelo.

Se concluye también que en países latinoamericanos como Venezuela, donde existe dictadura y pésimo escenario macroeconómico, las personas se inclinan más a definir la gestión presidencial por el personalismo, más que por factores económicos, determinando más la aprobación de los mismos, por el populismo o ayuda social que el gobierno brinde a los ciudadanos.

La economía peruana es influenciada por factores exógenos, pero esto no es suficiente para explicar que solo con factores externos se mueve o influye la inversión, los inversionistas evalúan el escenario político en donde se desenvuelven sus inversiones, lo que conlleva a entender, que el agente económico duda en tiempos de incertidumbre, por otro lado este mismo, fuga cuando el gobierno se torna autoritario o comunista, ya que esto es un aliciente a generar futuras pérdidas tanto de su inversión, como de otros factores.

La corrupción, seguridad ciudadana, va de la mano con el bienestar social, esto gestionado por el gobierno de turno, las instituciones y organizaciones cívicas, son fundamentales para generar un ambiente social equilibrado y un mejor ambiente económico, pero ello no garantizará que la inversión se ejerza, ya que es importante guiarse de factores externos, como el precio del cobre, ya que el mayor porcentaje de efecto en la inversión son dados por factores exógenos.

Finalmente, el Estado, es el principal ente en actuar de cara a una crisis política y económica, el gobierno de turno tiene como finalidad generar el equilibrio en tiempos de incertidumbre, mediante políticas económicas que generen estabilidad, su función es velar por la estabilidad económica, cuando hay problemas internacionales que puedan afectar al país serán las entidades correspondientes quienes manejaran los mismos.



8. RECOMENDACIONES

- Se recomienda desligar la política y la inversión privada, puesto que se constató que no hay influencia de la aprobación presidencial sobre la Inversión privada.
- Fortalecer las instituciones, tener instituciones fuertes, trae consigo un mejor escenario político, demuestra solidez en gestión, lo que generará un camino atractivo a las inversiones externas e internas, ya que un gobierno sólido da confianza, al tener un Banco Central de Reservas, como se ha venido manejando en los últimos años, es muestra de solidez para incentivar la inversión.
- Generar mayores proyectos de inversión; el Estado es el ente principal encargado de captar inversiones externas e internas, mediante concursos públicos, para la generación de diferentes proyectos sociales, entre los que describimos en el presente documentos, se encuentran, la construcción de aeropuertos, estaciones de tren, viaductos, modernizaciones de anteriores proyectos, entre otros.

REFERENCIAS

- Acemoglu, D., Gallego, F., & Robinson, J. (2014). *Institutions, Human Capital and Development*. National Bureau of Economic Research.
https://www.nber.org/system/files/working_papers/w19933/w19933.pdf
- Alarco, G. (2010). Crisis financiera internacional y patrón de crecimiento de una economía mediana y dependiente: el caso del Perú. *Convergencia*, 17(54), 135-159. <http://www.scielo.org.mx/pdf/conver/v17n54/v17n54a7.pdf>
- Apablaza, C., & Jiménez, F. (2009). Factores explicativos de la aprobación presidencial. *Serie Informe Sociedad y Política LyD*, 114, 1-12.
<https://archivos.lyd.org/lyd/biblio/SIP-114-Factores%20explicativos%20de%20la%20aprobacion%20presidencial-CApablaza%20y%20FJimenez-Diciembre2009.pdf>
- Aragón, J. (2012). El primer año de gobierno de Ollanta Humala desde la aprobación pública a su gestión. *Revista Argumentos*, 3. <https://argumentos-historico.iep.org.pe/articulos/el-primer-ano-de-gobierno-de-ollanta-humala-desde-la-aprobacion-publica-a-su-gestion/>
- Ardila, S. (2018). *Finanzas, riesgo político y crecimiento económico: una aplicación de GMM sistémico y análisis factorial* [tesis de maestría, Universidad de Chile]. Repositorio institucional,
<http://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/168644/Ardila%20Acosta%20Sandra.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Alva, B., Cabezas, L., Lazo, M., & Patricio, J. (2020). *Impacto de la aprobación presidencial en el crecimiento económico del Perú, 1990-2018* [Tesis de licenciatura, Universidad de Lima]. Repositorio institucional.
https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/11479/Alva_Impacto-Aprobaci%C3%B3n-Presidencial-econom%C3%ADa.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Banco Mundial (21 de mayo de 2019). *El grupo Banco Mundial exhorta a América Latina y el Caribe a mejorar rendición de cuentas para promover la inversión privada en desarrollo*. <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2019/05/21/grupo-banco-mundial-exhorta-a-america-latina-y-el-caribe-mejorar-rendicion-de-cuentas-para-promover-la-inversion-privada-en-desarrollo>
- Barrenechea, R. (2008). Interpretando el descenso de la aprobación presidencial. *Revista Argumentos*, 1. <https://argumentos-historico.iep.org.pe/articulos/interpretando-el-descenso-de-la-aprobacion-presidencial/>

- Brito-Gaona, L., & Iglesias, E. (2017). Inversión privada, gasto público y presión tributaria en América Latina. *Estudios de Economía*, 44(2), 131-156. <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ede/v44n2/0718-5286-ede-44-02-00131.pdf>
- Boron, A. (2006). *Teoría política marxista o teoría marxista de la política*. CLACSO. <http://biblioteca.clacso.edu.ar/clacso/formacion-virtual/20100720065801/7Boron.pdf>
- Canova, F. (1995). *Vector Autoregressive Models: Specification, Estimation, Inference and Forecasting*. Handbooks of Applied Econometrics. Oxford, UK.
- ComexPerú (26 de junio de 2020). *Empujemos la inversión privada*. <https://www.comexperu.org.pe/articulo/empujemos-la-inversion-privada>
- Cortés Arbelaez, A. (2014). El concepto de accountability una mirada desde la ciencia política. *Cuadernos de Ciencia Políticas*, (6), 15-25. https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/25935/cuaderno_ciencias_politicas_06_00.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- D'Medina, E. (2016). *El mito de las cuerdas separadas*. Unión editorial.
- Enders, W. (2015). *Applied econometric time series* (4th). Wiley.
- García, R. (2003). La teoría democrática de Huntington. *Política y Cultura*, (19), 7-24. <https://www.redalyc.org/pdf/267/26701902.pdf>
- Leon, J. (2019). Determinantes económicos y sociopolíticos de los conflictos socioambientales en el Perú. *Revista de Investigaciones Altoandinas*, 21(2), 122-138. <http://dx.doi.org/10.18271/ria.2019.456>
- Mendiburu, C. (2010). La inversión privada y el ciclo económico en el Perú. *Revista Moneda*, (143), 20-24. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/Moneda-143/Moneda-143-04.pdf>
- Mendoza, W., Collantes, E. (2018). *The Determinants of private investment in a mining export economy. Perú: 1997-2017*. PUCP. <http://files.pucp.edu.pe/departamento/economia/DDD463.pdf>
- Ministerio de Economía y Finanzas [MEF] (2019). *Marco macroeconómico multianual 2020-2023*. El Peruano. https://www.mef.gob.pe/contenidos/pol_econ/marco_macro/MMM_2020_2023.pdf
- Ministerio de Economía y Finanzas [MEF] (2012). *Acerca de la inversión privada*. Ministerio de Economía y Finanzas. https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=esES&Itemid=100263&lang=es-ES&view=article&id=3966
- Mordecki, G., & Ramirez, L. (2018). ¿Qué es lo primero: el crecimiento del PBI o la inversión? El caso de una economía pequeña y abierta. *El Trimestre Económico*, 85(1), 115-136. <https://doi.org/10.20430/ete.v85i337.661>

- Ortiz, A., & García, M. (2014). “Porque te quiero, te apoyo”. Estilo de gobierno y aprobación presidencial en América Latina”. *Revista de Ciencia Política*, 34(2), 373-398. <https://dx.doi.org/10.4067/S0718-090X2014000200002>
- Peña, Carlos. (16 de diciembre de 2010). *Shocks exógenos, dinámica macroeconómica r inversión privada. Venezuela, 1968-2009*. Perfil de Coyuntura Económica. N°16. pp 171-189. <http://www.scielo.org.co/pdf/pece/n16/n16a09.pdf>
- Peruzzotti, E., & Smulovitz, C. (2002). Accountability social: la otra cara del control. En E. Peruzzoti (Comp.), *Controlando la política. Ciudadanos y medios en las nuevas democracias latinoamericanas* (pp. 23-52). Temas. https://controlatugobierno.com/archivos/bibliografia/PERUZZOTTIcontrolando_la_politica_caps_1_2_y_3.pdf
- Puente, J. (27 de julio de 2016). *Venezuela en colapso macroeconómico. ¿Qué se puede esperar?* Real Instituto Elcano. http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano_es/contenido?WCM_GL OBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/america+latina/ari63-2016-puente-venezuela-en-colapso-macroeconomico-que-se-puede-esperar
- Ribeiro, M., & Teixeira, J. (2001). Análisis econométrico de la inversión privada en Brasil. *Revista de la Cepal*, (74), 159-173. https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/10758/1/074159173_es.pdf
- Ros, J. (2012). La teoría de Keynes y la macroeconomía moderna. *Investigación Económica*, 71(279). http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0185-16672012000100002
- Sánchez, E., & Cedano, C. (2020). Impacto del riesgo político en la inversión privada en el Perú, periodo 1992-2018. *Revista Finanzas y Política Económica*, 12(1), 119-135. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v12.n1.2020.3144>
- Sommano, F. (2018). *Aprobar al presidente. Una comparación entre Felipe Calderón y Enrique Peña Nieto*. Foro Internacional. <https://forointernacional.colmex.mx/index.php/fi/article/view/2548/2525>
- Stiglitz, J. (1999). El papel del gobierno en el desarrollo económico. *Cuadernos de Economía*, 18(30), 347-366. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4934902>
- Westreicher, G. (08 de junio de 2020). *Inversión privada*. Economipedia. <https://economipedia.com/definiciones/inversion-privada.html>

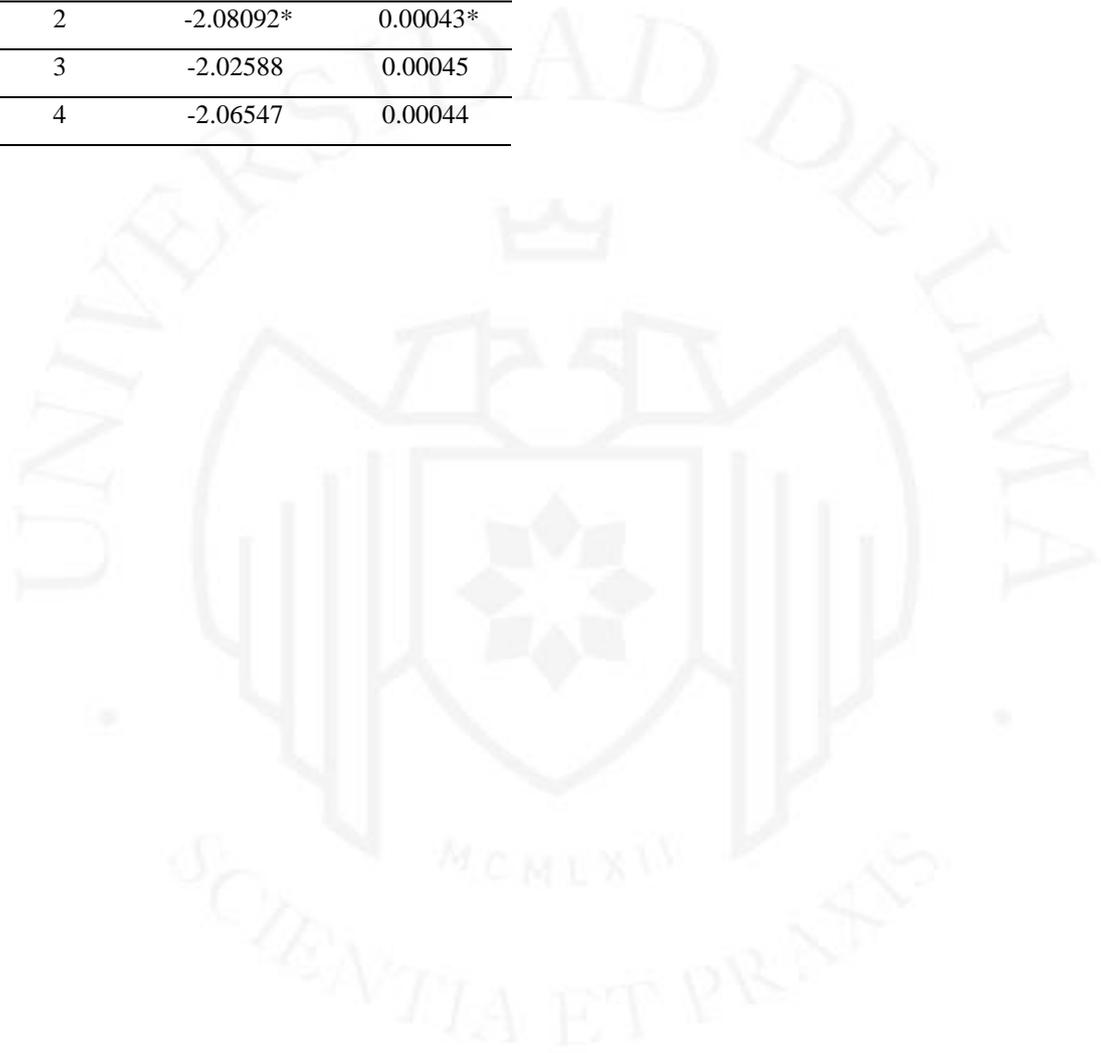


ANEXOS

Anexo 1: criterio de orden de selección del VARX

Criterios de orden de selección del VARX

Retraso	AIC	FPE
0	-0.73473	0.00164
1	-2.06724	0.00043
2	-2.08092*	0.00043*
3	-2.02588	0.00045
4	-2.06547	0.00044



Anexo 2:Importancia global del VAR

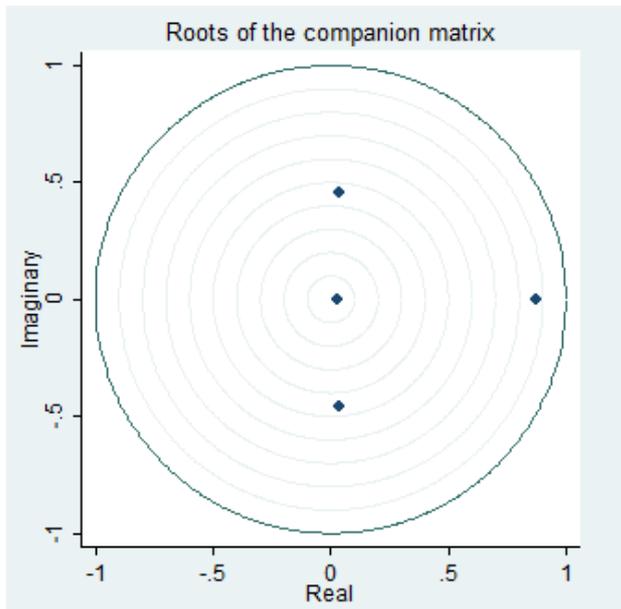
Importancia global del VAR

Ecuación	Retraso	F	df	Prob> F
All	1	21.0946	4	0,0000
All	2	2.7068	4	0,0340



Anexo 3:Estabilidad VARX

Estabilidad VARX.



Anexo 4: Resultados de estimaciones VARX

Resultados de estimaciones VARX

	log_AprobPre	dlog_InvPri
log_AprobPre		
Lag1	0,8377*** (0,000)	-0,1997 (0,554)
Lag2	0,0280 (0,764)	0,7159** (0,030)
dlog_InvPri		
Lag1	0,0254 (0,316)	-0,1383 (0,123)
Lag2	-0,0156 (0,529)	-0,2102** (0,016)
dlog_TC		
	-0,1024 (0,158)	-0,0052 (0,785)
dlog_PBI		
	-0,0427 (0,926)	0,2510** (0,040)
dlog_PreCob		
	-0,0141 (0,948)	0,0966 (0,094)
Constante	0,5878*** (0,006)	-0,0172* (0,757)

*** 1% significance level, ** 5% significance level, * 10% significance level. Values in parenthesis are the p-value.