

# 6

La libertad económica como determinante de la inversión extranjera directa en Bolivia y los países de Sud América

---

# LA LIBERTAD ECONÓMICA COMO DETERMINANTE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN BOLIVIA Y LOS PAÍSES DE SUD AMÉRICA

# 6

 **Autor:** Lic. Guddy Bryan Armijo Armella<sup>1</sup>

 Investigador - UAJMS

 armijo.guddy@gmail.com

1. Resumen
2. Palabras Claves
3. Introducción
4. La inversión y la inversión extranjera
5. Importancia de la inversión extranjera en la economía
6. Inversión extranjera y libertad económica en Bolivia
7. Conclusiones
8. Bibliografía

## RESUMEN

El crecimiento económico de los países de la región se ha caracterizado por su capacidad de diversificarse, aprovechar sus ventajas comparativas y el desarrollo tecnológico para aumentar la productividad de la fuerza laboral otorgando en el mercado bienes y servicios con mayor valor a la sociedad. Uno de los roles principales en este proceso ha sido el de las inversiones extranjeras, que pueden cambiar y volver ilimitado el ritmo de crecimiento de la economía de una nación rompiendo las barreras del ahorro nacional.

Para la atracción de estos capitales, es necesario analizar los factores que influyen en las decisiones de los inversionistas extranjeros, además de su propósito final (generar riqueza). La investigación desarrollada en el presente

artículo centra su atención en una de las posibles variables relacionadas a las ventajas de ubicación e internalización que evalúan los inversionistas a través de las empresas multinacionales a la hora de decidir el destino de sus capitales: La libertad económica, como determinante de los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) de Bolivia y los países vecinos de Sud América.

Para establecer esta relación de variables, se acude al cálculo de modelos econométricos a través del método de mínimos cuadrados ordinarios, obteniendo como resultado una relación positiva entre el índice de libertad económica y la inversión extranjera directa, tanto para Bolivia como en los otros 10 países vecinos.

<sup>1</sup> Agradezco a los profesores Víctor H. Figueroa O. y Natanael De La Cruz G. y a la colega Lisa K. Pacheco M. por sus comentarios para el desarrollo efectivo del presente artículo.

El hallazgo del proceso de investigación llevado a cabo (Modelos lineales calculados y análisis de correlación de variables) nos permite concluir que a pesar de que existen otros factores importantes (ventajas comparativas, competitivas, tamaños de mercado, etc.) la libertad económica juega un papel trascendental en la toma de decisiones de las empresas multinacionales y su decisión de invertir en un determinado país para así producir bienes y servicios, dinamizando la economía con empleo y canalizando el conocimiento tecnológico. Todo aquello en lugar de producir en sus países de origen y exportarnos sus bienes finales.

1. Resumen
2. Palabras Claves
3. Introducción
4. La inversión y la inversión extranjera
5. Importancia de la inversión extranjera en la economía
6. Inversión extranjera y libertad económica en Bolivia
7. Conclusiones
8. Bibliografía

## ABSTRACT

The economic growth of the countries of the region has been characterized by their capacity for diversification, taking advantage of their comparative advantages and technological development to increase the productivity of the labor force by providing goods and services with greater value to society in the market. One of the main roles in this process has been that of foreign investments, which can change and make the growth rate of a nation's economy unlimited, breaking down the barriers to national savings.

To attract these capitals, it is necessary to analyze the factors that influence the decisions of foreign investors, in addition to their final purpose (to generate wealth). The research developed in this article focuses on one of the possible variables related to the advantages of location and internalization that investors evaluate through multinational companies when deciding the destination of their capital: Economic freedom, as Determinant of the flows of Foreign Direct Investment (FDI) of Bolivia and the neighboring countries of South America.

To establish this relationship of variables, the calculation of econometric models is used through the ordinary least squares method, obtaining as a result a positive relationship between the index of economic freedom and direct foreign investment, both for Bolivia and in the other 10 countries. neighbors.

The finding of the research process carried out (calculated linear models and correlation analysis of variables) allows us to conclude

that despite the fact that there are other important factors (comparative and competitive advantages, market sizes, etc.), economic freedom plays an important role. Transcendental role in the decision-making of multinational companies and their decision to invest in a given country in order to produce goods and services, energizing the economy with employment and channeling technological knowledge. All that instead of producing in their countries of origin and exporting their final goods to us.

## Palabras Claves

Libertad Económica, Inversión Extranjera Directa, Crecimiento Económico.

## INTRODUCCIÓN

Algunos de los países con una economía próspera en Sud América tienen algunas similitudes respecto a las políticas económicas que aplican; Chile presentó en esta última década indicadores económicos envidiables y un avance tecnológico notable. Una de las similitudes de los países más prósperos es que lideran (en la región) el ranking de libertad económica. Así mismo, son los países que más captan inversiones extranjeras, por tanto, unas de las preguntas más cruciales son ¿Existe alguna relación entre los países con más inversión extranjera y mejores índices de libertad económica? ¿Ha sido para Bolivia, el índice de libertad económica un determinante de la inversión extranjera directa?

Para dar respuesta a estas interrogantes, se

desarrolla una breve exploración de las teorías más importantes y difundidas respecto a la inversión y su papel en el proceso de crecimiento de una economía. Posteriormente se analiza la evolución de estas variables en el periodo 2000 al 2019, también se plantea una primera ecuación a partir del método de mínimos cuadrados ordinarios para evaluar la relación del índice de libertad económica con los niveles de inversión extranjera directa de Bolivia en el periodo 2000 – 2019. Posteriormente, se realiza una ecuación para establecer una relación (Entre los países de Sud América) entre la libertad económica y los niveles de inversión extranjera directa por habitante en año 2019. De esta manera es posible conocer si el índice de libertad económica puede explicar de cierta manera el

flujo de IED en la región, pues las características de esta variable en Bolivia pueden ser diferente a la IED global y regional.

## LA INVERSIÓN Y LA INVERSIÓN EXTRANJERA

Los conceptos más aceptados y difundidos nos indican que la inversión es el flujo de producto en un periodo dado que se usa para mantener o incrementar el stock de capital de una economía (Sachs & Larraín, 2012). Al aumentar el stock de capital, se incrementa la capacidad de producir mayor cantidad de bienes y servicios en el mercado.

La motivación de las empresas o familias de invertir es incrementar su capacidad de consumo futuro por medio de los rendimientos (utilidades) de su gasto en inversión; una decisión que se contrapone a utilizar el sistema financiero, por ejemplo, en bonos, para generar rendimientos según las tasas de interés vigentes. Por supuesto, los agentes que deciden invertir esperan que estos rendimientos sean mayores a los de las tasas de interés.

Una de las principales características de las decisiones de inversión es la incertidumbre. Los rendimientos esperados dependerán de bastantes situaciones inciertas como la demanda de los bienes y/o servicios que se pretenden producir, que a la misma vez dependen de cambios tecnológicos, sociales, etc.

Estas situaciones son también inciertas para las empresas extranjeras que desean invertir en un determinado país. Se han realizado nu-

merosos estudios para determinar cuáles son principales factores que influyen en la atracción de la inversión extranjera; es decir, como un país mejora las expectativas de retorno que poseen aquellos extranjeros que tienen la capacidad de invertir su capital.

En las cuentas nacionales existe dos diferentes tipos de inversión extranjera: La directa y la de portafolio. Esta última es volátil, pues se realiza, por ejemplo, comprando bonos del estado. Al ser una inversión con mayor liquidez, puede ser retirada en cualquier momento (Banco Interamericano de Desarrollo, 2018). La presente investigación centrará su análisis en la inversión extranjera directa, que implica una inversión de mediano y largo plazo al consistir en la formación e incremento del stock de capital de un país (Nueva infraestructura, maquinaria y equipo, sistemas, etc.)

## IMPORTANCIA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN LA ECONOMÍA

Un importante elemento para entender el desarrollo económico de los países es la diferencia que existe entre sus factores de producción; sea la cantidad disponible de estos o la productividad que tengan para la realización de bienes y servicios. El ingreso o la renta nacional se ve determinada por la cantidad de factores de producción y como se decide usarlos, teniendo en cuenta la eficiencia y la tecnología, por lo que un elemento importante para el crecimiento económico de un país es incrementar y mejorar los factores de producción.

1. Resumen
2. Palabras Claves
3. Introducción
4. La inversión y la inversión extranjera
5. Importancia de la inversión extranjera en la economía
6. Inversión extranjera y libertad económica en Bolivia
7. Conclusiones
8. Bibliografía

Si relacionamos el ahorro con la inversión, el ritmo de crecimiento de los factores de producción estaría limitado a la cultura de ahorro que tenga la población, es decir, a la cantidad que ingreso que esté dispuesta a no gastarlo en bienes y servicios de consumo. En este contexto, cobra vital importancia el movimiento de capitales extranjeros. La cuenta más importante que calcula la recepción de flujos de capital extranjero es la Inversión Extranjera Directa (IED).

Variadas investigaciones se han realizado analizando los beneficios de la Inversión Extranjera en los países en desarrollo receptores:

Estabilidad macroeconómica, impactando de manera positiva en la balanza de pagos e

incrementando la capacidad de recaudaciones impositivas; Incremento de las fuentes de empleo, al iniciar un nuevo agente una actividad económica dentro del territorio nacional; Transferencia tecnológica del país inversor al país receptor (Saravia Lopez, 2010), ya que estos nuevos agentes empiezan a funcionar con la máxima capacidad administrativa y operativa posible, la mano de obra local se beneficia con el “Know How” tecnológico, entre otros beneficios.

## EL ÍNDICE DE LIBERTAD ECONÓMICA Y SU RELACIÓN CON LOS FACTORES DETERMINANTES DE LA IED

En 1977 John H. Dunning propuso un enfoque para explicar porque se internacionalizan las empresas. Hasta la fecha sigue siendo la teoría referencial para analizar la inversión extranjera. Dunning establecía que una empresa solo se internacionalizaría si tuviese 3 ventajas importantes: Propiedad, Ubicación e Internalización (el paradigma OLI por sus siglas en inglés).

Si una empresa extranjera tuviese un producto competitivo (ventaja de propiedad), los costos de producción en el país destino son menores a los costos de exportación (Ventajas de ubicación) y tiene ventajas en el control de los procesos productivos de sus instalaciones versus el trabajo con una empresa local (Ventaja de internalización), entonces las inversiones se volverían inversión extranjera directa en el país receptor.

En caso de que un país esté interesado en atraer IED, podría enfocarse en mejorar las ventajas de ubicación e internalización de las empresas extranjeras. La ventaja de propiedad sería una variable ajena a los países receptores, pues dependerá de la propuesta de valor que las empresas extranjeras ofrezcan al mercado del país receptor y su capacidad de hacer frente a los bienes y servicios locales (en caso de haber bienes sustitutos a la oferta de la multinacional).

Dado que las inversiones tratan de evitar la incertidumbre, la evaluación sobre estas ventajas podría basarse en factores institucionales como la inestabilidad política, la violencia, la eficacia gubernamental, las cargas regulatorias, la seguridad jurídica y la corrupción bajo una variedad de escenarios que llevarían a decidir a las empresas multinacionales donde y a que mercados llevar su inversión.

Dado que los factores citados anteriormente, y analizados por una gran variedad de estudios para explicar la inversión extranjera directa se asemejan a muchos de los factores que toma en cuenta el índice de de libertad económica desarrollado por Fundación Heritage, resulta crucial establecer coeficientes que estimen correlación entre este indicador y la inversión extranjera directa recibida por Bolivia a partir del año 2000 para probar la hipótesis planteada por nuestra investigación.

El índice de libertad económica se calcula tomando en cuenta doce factores cuantitativos y cualitativos que se agrupan en cuatro grandes categorías<sup>2</sup>:

1. Resumen
2. Palabras Claves
3. Introducción
4. La inversión y la inversión extranjera
5. Importancia de la inversión extranjera en la economía
6. Inversión extranjera y libertad económica en Bolivia
7. Conclusiones
8. Bibliografía

Estado de derecho (derechos de propiedad, integridad gubernamental, eficacia judicial)

Tamaño del gobierno (gasto público, carga fiscal, salud fiscal)

Eficiencia regulatoria (libertad comercial, libertad laboral, libertad monetaria)

Mercados abiertos (libertad de comercio, libertad de inversión, libertad financiera)

Los valores que toman los resultados tienen una escala de 0 a 100, donde cien es la calificación más alta de libertad económica y cero libertad nula (Fundación Heritage, s.f.).

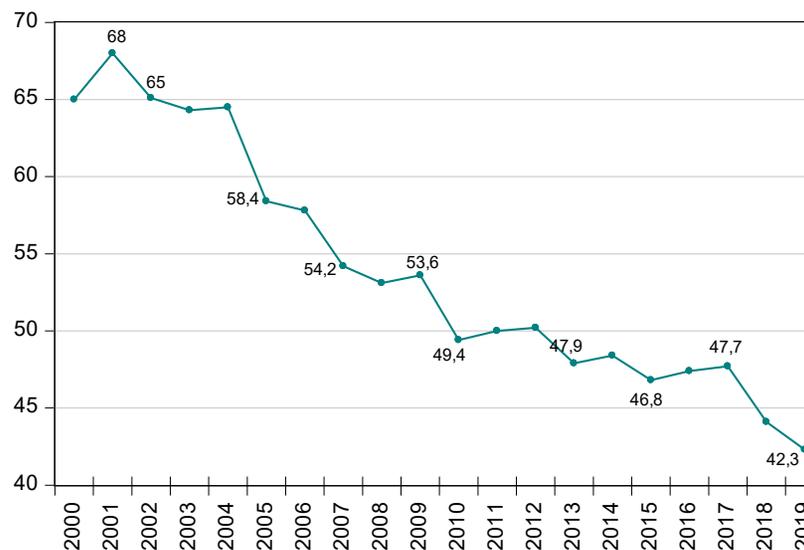
1. Resumen
2. Palabras Claves
3. Introducción
4. La inversión y la inversión extranjera
5. Importancia de la inversión extranjera en la economía
6. Inversión extranjera y libertad económica en Bolivia
7. Conclusiones
8. Bibliografía

## INVERSIÓN EXTRANJERA Y LIBERTAD ECONÓMICA EN BOLIVIA

Para Bolivia el índice se calcula a partir de 1995. Los últimos 20 años se han caracterizado por la constante caída de la calificación en libertad económica. A partir del 2004 no se

pudo llegar a más de 60 puntos y a partir de 2012 no se volvió a llegar a los 50 puntos. El año 2005 el índice de libertad económica fue de 58,4 el sexto de los 12 países de la región. El 2019, finalizado el periodo del gobierno de turno, Bolivia se ubicó en el penúltimo de los 12 países de Sudamérica y en el puesto 173 de 186 países del mundo, calificando como una economía reprimida.

Figura 1: BOLIVIA – ÍNDICE DE LIBERTAD ECONÓMICA 200 - 2019



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Fundación Heritage

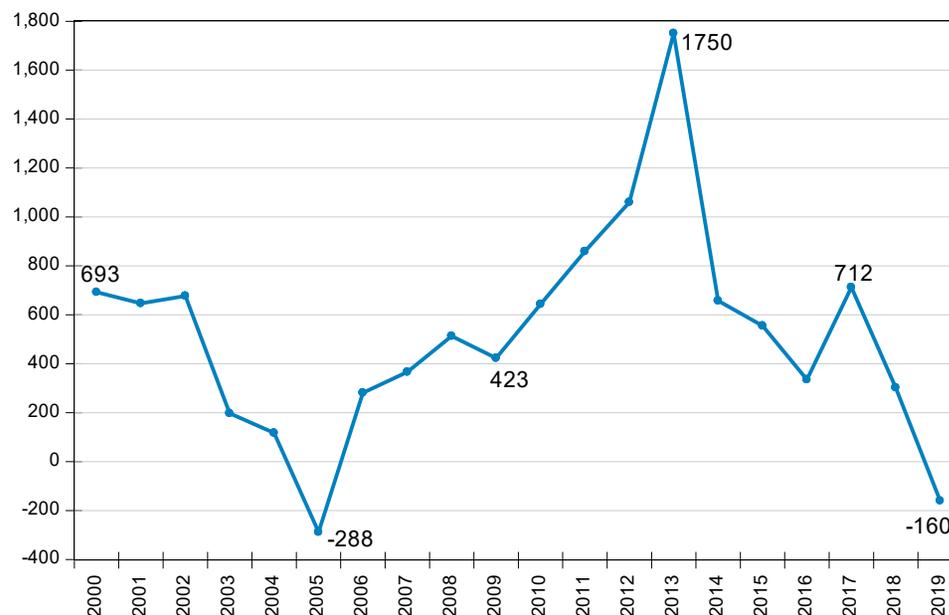
En el gráfico número 1 se expone que desde el inicio de la caída en las calificaciones (en 2002), no se pudo cambiar la tendencia restringir la libertad económica del país. Según este indicador, los gobiernos de turno en el periodo de estudio se caracterizaron por implementar políticas en que redujeron la libertad económica, disminuyendo su calificación respecto al estado de derecho, tamaño de gobierno, eficacia regulatoria, apertura de mercados y otros aspectos importantes para una economía.

<sup>2</sup> Puede revisarse en la página oficial de Fundación Heritage los factores y sus deficiones: <https://www.heritage.org/index/about>

Este debilitamiento del contexto institucional pudo afectar gravemente las expectativas de los inversionistas extranjeros y reducir la posibilidad de que estos inviertan sus capitales en Bolivia para dinamizar la economía nacional.

En el gráfico número 2 se puede observar que la inversión extranjera directa en Bolivia fue irregular. A partir del 2002 y hasta 2004, se nota una caída bastante profunda. En 2007 da un salto considerable incrementando en más del 63% con respecto al año 2006. El 2009 tiene una notable caída para recuperarse y llegar al máximo de estos 20 años en 2013 con un poco menos de USD 2 000 millones. A partir de este año, sufren una caída abrupta llegando en 2019 a USD 560 millones, mismos niveles que en 2003.

Figura 2 BOLIVIA - INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA PERIODO 2000 - 2019 (EN MILLONES DE USD)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la UNCTAD

1. Resumen
2. Palabras Claves
3. Introducción
4. La inversión y la inversión extranjera
5. Importancia de la inversión extranjera en la economía
6. Inversión extranjera y libertad económica en Bolivia
7. Conclusiones
8. Bibliografía

La actividad económica más importante de estos 20 años de estudio y a la cual se destinaron gran parte de los capitales de la IED fue la explotación y exploración de petróleo, crudo y gas natural que en 2018 representó 65% del total de inversiones. Por tanto, para llevar a cabo los siguientes análisis de correlación, será muy importante tomar en cuenta aquél dato.

Se planteará la siguiente ecuación a fin de realizar las estimaciones y evaluar la relación de las variables:

$$IED_{BOL} = \beta_0 + \beta_1(ILE) + \beta_2(PP) + \beta_3(PIB)$$

Donde:

ILE: Índice de Libertad Económica

PP: Precio del Petróleo

PIB: Producto Interno Bruto

El modelo incluye el índice de libertad económica, como un indicador de la situación institucional del país, explicando con sus doce elementos las posibles ventajas de ubicación e internalización que pueden tener las empresas para invertir en determinado país. Además, se incluyen el precio del petróleo; como un indicador de las ventajas comparativas de Bolivia con respecto a los hidrocarburos; y el PIB, como una magnitud del tamaño del mercado boliviano en relación con los demás países.

Los resultados son los siguientes:

$$IED_{BOL} = -5277,43 + 77,04(ILE) + 12,75(PP) + 0,0398(PIB)$$

El modelo calculado alcanza a explicar 41% de las variaciones de la Inversión Extranjera Directa en el periodo 2000 – 2019. El índice de libertad económica (al igual que las otras dos variables planteadas) resulta significativo al 10%, esto nos indica que esta variable es importante para explicar las variaciones de IED para Bolivia. Se estima que, por cada punto extra en el índice de libertad económica Bolivia podría incrementar su Inversión Extranjera Directa en 77 millones de USD, manteniendo las demás variables constantes.

En estos últimos veinte años, Bolivia ha bajado 25,7 puntos en este indicador, lo que podría representar una diferencia de USD 1 980 millones de inversión extranjera, que pudo haber sido invertida en otros mercados con una eco-

nomía de políticas más liberales. Esta es una diferencia importante, pues el máximo de IED captada en el periodo en estudio fue de USD 1750 millones en el año 2013.

Nuestro modelo también puede estimar, que si Bolivia hubiese mantenido el máximo puntaje logrado en libertad económica (68 puntos), sus

niveles de IED en 2019 pudieron haber sido USD 2 392 millones, lamentablemente la cifra real ese año fue de USD -160 millones con un índice de libertad económica de 42,3 puntos, una de las captaciones de IED mas bajas en el periodo de estudio y debido a las desinversiones calculadas en la balanza de pagos.

## INVERSIÓN EXTRANJERA Y LIBERTAD ECONÓMICA EN LA REGIÓN

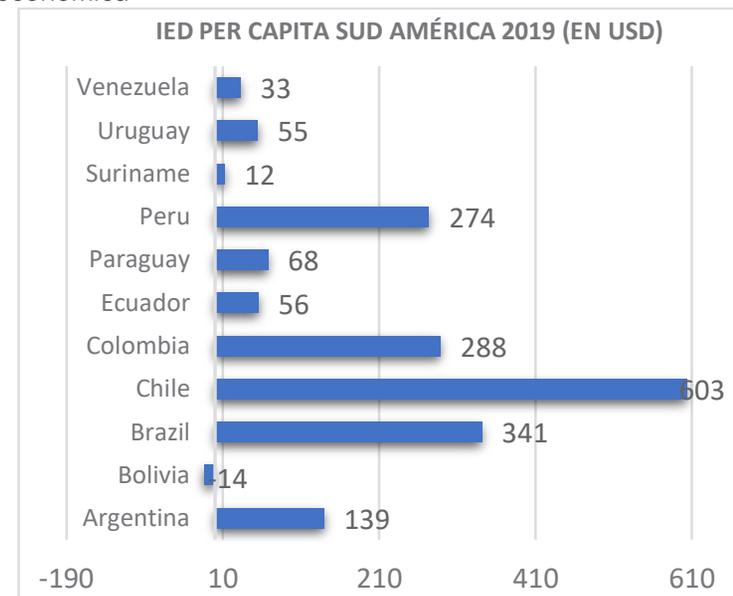
El modelo anterior pretende explicar las variaciones de la IED de Bolivia, pero al ser la IED una variable de contexto global resulta importante saber, ¿Qué proporción de IED capta Bolivia con respecto a los países de la región? y ¿Son los países con mejor libertad económica más atractivos para la IED?

Por supuesto, si realizamos la comparación en 2019, el segundo peor año de la IED en Bolivia del período de estudio (además de ser el único de la región con IED negativa esa gestión), sería irrelevante compararla con sus vecinos países. En 2018, cuando Bolivia recibía USD 302 millones de IED, solo representó el 0,03 % del total de capitales extranjeros de la región y el año 2013 – El registro más alto de Bolivia 2000 a 2019 - con USD 1750 millones, solo represento el 1,4% de la inversión extranjera que se realizó en los doce países de Sud América.

El tamaño de los países y su desigual población puede hacer algo confuso el análisis de

la información, por lo que un indicador más interesante para analizar podría ser la Inversión Extranjera Directa per cápita.

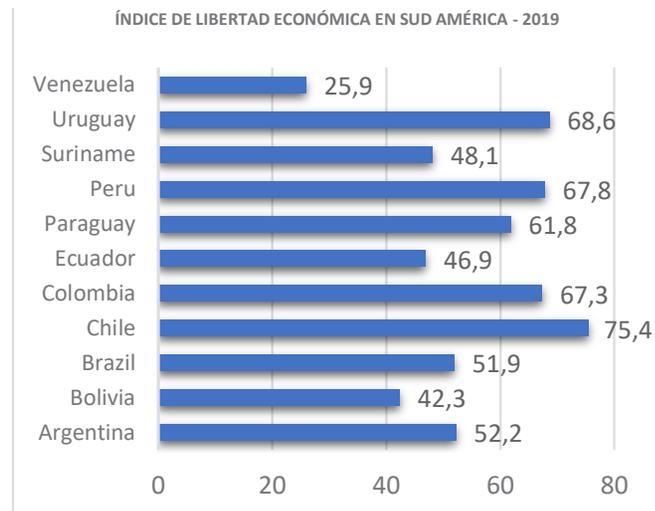
Figura 3 SUD AMÉRICA – INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA PER CÁPITA 2019 (EN USD)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la UNCTAD y Banco Mundial

1. Resumen
2. Palabras Claves
3. Introducción
4. La inversión y la inversión extranjera
5. Importancia de la inversión extranjera en la economía
6. Inversión extranjera y libertad económica en Bolivia
7. Conclusiones
8. Bibliografía

Figura 4 SUD AMÉRICA – ÍNDICE DE LIBERTAD ECONÓMICA 2019



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Fundación Heritage

En 2019, Chile es el país que capto mayor IED per cápita de la región. Los capitales extranjeros invierten USD 603 por cada habitante chileno, a diferencia del país más próximo; Brasil, que recibe USD 341 de inversión extranjera por habitante. Los países que menos captan IED por habitante son Bolivia, Surinam y Venezuela.

1. Resumen
2. Palabras Claves
3. Introducción
4. La inversión y la inversión extranjera
5. Importancia de la inversión extranjera en la economía
6. Inversión extranjera y libertad económica en Bolivia
7. Conclusiones
8. Bibliografía

Respecto a la libertad económica, Chile es también el país que encabeza esta lista, seguido de Uruguay y Perú. Bolivia se ubica en el penúltimo lugar, solo por delante de la crítica situación económica, política y social que atraviesa Venezuela.

Se puede observar que algunos países como Chile, Colombia y Perú, que lideran las IED per cápita, también lo hacen en la libertad económica. A simple vista, es imposible concluir que existe una relación directa entre la inversión y la libertad en Sud América, - Con excepción de algunos países como Uruguay- por lo que también podemos plantear un modelo de regresión lineal que establezca esta relación de variables. El modelo planteado, sin incluir otras variables es el siguiente:

$$IED_{SA} = \alpha_0 + \alpha_1(ILE)$$

DONDE:

$IED_{SA}$ : Inversión Extranjera Directa de un país sudamericano  $i$

ILE: Índice de Libertad Económica de un país sudamericano  $i$

Los resultados de la ecuación, mediante el cálculo de mínimos cuadrados ordinarios es el siguiente:

$$IED_{SA} = -285,8605 + 8,2183(ILE)$$

El coeficiente de la variable exógena es significativo al 1%. Se puede concluir bajo este modelo que existe una relación positiva entre la inversión extranjera directa por habitante y la libertad económica y se estima que por cada punto en el índice de libertad económica la inversión extranjera directa per cápita aumentará en USD 8,22. Un país con una libertad económica como Chile (76 puntos) tendrá por habitante en promedio 7 veces más inversión extranjera que un país con una economía restringida como Bolivia (42 puntos).

También es posible estimar, que si Bolivia alcanzará su máximo puntaje de libertad económica registrado (68 puntos en 2001) podría alcanzar la IED per cápita de Perú (alrededor de USD 272 de IED por habitante). Una relación claramente favorable a las políticas de libertad,

un marco institucional saludable, libre de corrupción, respetuoso de la propiedad privada, un sistema regulatorio de calidad, un mercado laboral sin grandes restricciones y un sistema monetario, financiero y de inversión libres; aspectos que visiblemente no tomaron importancia algunos gobiernos con inclinaciones más populistas y estatistas en Sud América.

## CONCLUSIONES

Tanto la teoría económica, como las investigaciones respecto a la Inversión Extranjera validan su importancia y beneficios para el crecimiento y desarrollo económico de un país. Las principales variables con efecto positivo tienen relación con el empleo y su cuenta en la balanza de pagos, pero también es relevante el valor de su producto en un mercado elevando con este la calidad de vida de la población del país receptor con bienes y servicios competitivos, así como también la mano de obra se beneficia con el mejoramiento de sus habilidades por medio de nueva tecnología.

Nuestra investigación determino que en Bolivia la Inversión Extranjera Directa comenzó a disminuir a partir del año 2013, con un breve incremento en 2016, llegando a 2019 a presentar una IED negativa de USD 160 millones. Gran parte de la IED en Bolivia se destinó a la formación de capital para la explotación y exploración de hidrocarburos (65% en 2018 y 68% en 2017) y, por tanto, la caída de este indicador coincide con la caída de los precios de las materias primas en dichos años.

A partir del modelo econométrico planteado, se puede concluir que el índice de libertad

económica, como una medida de la calidad institucional es una variable significativa para Bolivia y su flujo de inversión extranjera. Se puede estimar que dado el puntaje más alto logrado en el periodo de estudio (68 puntos en 2001) Bolivia tendría una IED 8 veces más que en 2018 (USD 302 millones). Lo que permite determinar que a Bolivia no le beneficiaron las políticas estatistas y populistas en contra la libertad económica, el país no fue ni es en la actualidad atractivo para los capitales extranjeros y pierde la oportunidad de aprovechar las ventajas que ofrece.

A nivel regional, es posible también resaltar la importancia de las medidas de libertad económica. El modelo calculado con una significancia del 1%, resalta una relación positiva entre los países con mayor índice de libertad económica y con mayor Inversión Extranjera Directa per cápita. Es posible concluir, por tanto, que este tipo de medidas económicas resultan importantes y trascendentales al momento de planear políticas que se interesen por atraer capitales extranjeros y hacerlos parte estratégica del desarrollo económico y del bienestar de sus habitantes.

## BIBLIOGRAFÍA

- ||| Banco Central de Bolivia. (2019). Reporte de la Balanza de Pagos y Posición de la Inversión Internacional.
- ||| Banco Interamericano de Desarrollo. (2018). Inversión extranjera como motor del desarrollo para América Latina y el Caribe.

1. Resumen
2. Palabras Claves
3. Introducción
4. La inversión y la inversión extranjera
5. Importancia de la inversión extranjera en la economía
6. Inversión extranjera y libertad económica en Bolivia
7. Conclusiones
8. Bibliografía

||| Esquivel, G., & Larraín, F. (2001). ¿Como Atraer Inversión Extranjera Directa? - Trabajo preparado como parte del Proyecto Andino de la Universidad de Harvard y la Corporación Andina de Fomento (CAF).

||| Fundación Heritage. (s.f.). Fecha de consulta, 17 de septiembre de 2020 <https://www.heritage.org/index/explore>

||| Krugman, P., & Obstfeld, M. (2006). Economía Internacional, Teoría y Política (Séptima ed.). Pearson.

||| Mogrovejo, J. (2005). Factores Determinantes De La Inversión Extranjera Directa En Algunos Países de Latinoamérica. En

AEEADE, Estudios Económicos De Desarrollo Internacional.

||| Robinson, M., Morton, H., & Calderwood, J. (1965). Introducción al Razonamiento Económico.

||| Sachs, J., & Larraín, F. (2012). Macroeconomía en La Economía Global (3ra ed.). Pearson.

||| Saravia Lopez, A. (2010). Determinantes de la Inversión Extranjera Directa en Bolivia 1996-2008 - El Impacto de los RRNN.

||| Solnik, B. (1991). Inversiones Internacionales (2da ed.). Addison Wesley Iberoamericana.

||| UNCTAD. (2018). World Investment Report 2018.

||| UNCTAD. (2019). World Investment Report 2019.

||| UNCTAD. (2020). World Investment Report 2020.

||| Vacaflores R, D. (2019). En Búsqueda del Tapao: La Historia Económica de Latinoamérica. Tarija.

||| Weil, D. (2006). Crecimiento Económico. Pearson.