



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

FACULTAD DE ECONOMÍA
SEMINARIO DE TITULACIÓN EN ECONOMÍA PÚBLICA

Inversión extranjera directa. El caso de México 1978-2008

En el sector industrial: un modelo de series de tiempo

ENSAYO

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

LICENCIADA EN ECONOMÍA

PRESENTA:

MARÍA DE LOS ÁNGELES ZÚÑIGA TELLO

ASESOR:

MTRO. ALBERTO VELÁZQUEZ GARCÍA



MÉXICO, D.F.

MARZO, 2010



Universidad Nacional
Autónoma de México



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

Agradecimientos

A mis padres

A mis sinodales:

Dra. Noemí Hernández Rodríguez

Lic.. Héctor Rogelio Rodríguez Frappé

Mtro. José Manuel Guzmán González

Lic. Miguel Ángel Jiménez Vázquez

Contenido	Pág.
Introducción.	3
Capítulo 1. Metodología de la investigación.	
1.1 Planteamiento del problema, hipótesis y objetivos.	5
Capítulo 2. Referencias teóricas de la inversión extranjera y antecedentes históricos.	
2.1 Marco teórico y concepto de inversión extranjera directa.	9
2.2 Ventajas y desventajas del ingreso de inversión extranjera directa.	19
2.3 Perspectiva histórica de la inversión extranjera directa en México.	22
Capítulo 3. Contexto macroeconómico para la inversión extranjera directa.	
3.1 Legislación y normatividad sobre inversión extranjera.	24
3.2 Políticas económicas sobre inversión extranjera directa.	28
3.3 Comportamiento de la inversión extranjera directa.	36
Capítulo 4. Modelo de series de tiempo sobre inversión extranjera directa en el sector industrial.	
4.1 Planteamiento del modelo.	45
4.2 Estimación del modelo.	50
4.3 Inferencia estadística.	52
Recomendaciones.	54
Anexos.	58
Ficha técnica del proceso de estimación.	66
Bibliografía.	71

Introducción.

El presente trabajo tiene su origen en los acontecimientos de los años ochentas, cuando la economía mexicana presentó un giro en la percepción de cómo acceder a mayores tasas de crecimiento y cómo buscar ser menos vulnerables ante los cambios internacionales. Situaciones que dieron origen a un replanteamiento en la concepción del capital foráneo en la participación de los diferentes sectores económicos.

Es así, que se observa como un factor importante en la formación de la estructura económica del país al capital extranjero y en particular - la inversión extranjera directa-.

La inversión extranjera es capital que busca acceder a países o mercados que presente determinadas características como estabilidad en los factores macroeconómicos, seguridad en la normatividad, estabilidad social y política.

En este contexto se plantea como uno de los objetivos que el manejo de la política económica genera un mayor o menor ingreso de inversión extranjera directa en el sector industrial.

Se analizará el papel de la inversión extranjera directa en el crecimiento y desarrollo del sector industrial y se buscará medir el impacto que posee directamente en el crecimiento del producto interno bruto del sector, actualmente se tiene menos industria y mayor desarrollo ó ingreso en actividades relacionadas con los servicios.

Bajo el supuesto, que de contar con mayor capital, se permite construir una economía más competitiva, se centra en el sector industrial que al modernizar la planta productiva se puede acceder a mayores tasas de crecimiento y se puede acceder al mercado mundial.

Inversión extranjera directa

El gasto en inversión está a la baja y se busca acceder a mayores tasas de capital donde se cuente con una infraestructura conectada a la producción y genere en cadena efectos multiplicativos en los demás sectores de la economía.

Dentro de los objetivos específicos, se encuentra analizar las referencias teóricas en torno a la inversión extranjera y antecedentes históricos, el comprender que es la inversión extranjera y qué originó su ingreso al país, así como conocer algunas de sus características.

De igual forma, se desarrolla cuál es el contexto macroeconómico necesario para incrementar los niveles de inversión local que conlleve una modernización de la planta productiva y la normatividad que estriba sobre la inversión extranjera directa.

En la última sección se desarrolla un análisis de sensibilidad a través de un modelo de series de tiempo, con el propósito de observar la correlación entre las variables económicas que considero inciden en el ingreso de la inversión foránea (el producto interno bruto del sector industrial y el tipo de cambio).

El periodo de estudio que se emplea es de 1978 a 2008 con la finalidad de contar con un mayor número de observaciones y obtener estimadores de los parámetros, se efectuó la integración de información y se dio tratamiento empleando la estadística matemática. En la parte final se establece las conclusiones que derivó el análisis sobre inversión extranjera directa.

Capítulo 1. Metodología de la investigación.

1.1 Planteamiento del problema, hipótesis y objetivos.

El presente ensayo tiene su origen en la inquietud al observar que se da importancia al ingreso de inversión extranjera directa en los últimos años, al menos en los últimos cuatro periodos sexenales, se buscó acceder a mayores tasas de ingresos de este tipo de capital, la participación en la estructura económica del país es cada vez mayor y cuando se ha presentado una disminución de la misma, se han implementado estrategias de promoción para volver a acceder a mayor capital foráneo.

La inversión extranjera ha estado presente en la expansión de la industria nacional desde sus inicios, las autoridades gubernamentales la han canalizado a sectores o actividades donde se considera conveniente su contribución al desarrollo industrial.

Los cambios mundiales de apertura comercial e integración de bloques económicos perfilaron modificaciones significativas en la forma de coordinación económica y organizativa en los sectores productivos, donde el Estado busca en la actualidad que sea el sector privado y particularmente las fuerzas del mercado quienes lleven la dirección económica.

Interesa llevar acabo un estudio correlacional al plantear que existe una relación directa entre el producto interno bruto en el sector industrial y el tipo de cambio con la variable inversión extranjera, de forma particular en el sector industrial por que se considera que el fomento del crecimiento de la planta productiva permite una mayor fortaleza económica al generar un efecto en cadena en diferentes sectores.

Es conveniente llevar acabo la investigación sobre inversión extranjera al observar que se incrementa su participación en las actividades económicas y ha que se considera como una alternativa para obtener mayores tasas de crecimiento nacional.

Se ve la inversión extranjera como un instrumento que bien aprovechado representa un alto costo de oportunidad para México.

Las preguntas de investigación que dieron origen al ensayo fueron ¿Qué es la inversión extranjera directa? ¿Qué origina su ingreso al país? ¿Por qué se observa periodos de mayor crecimiento de inversión extranjera directa?, ¿Qué fuentes teóricas permiten comprender la necesidad de inversión extranjera? ¿Cuál ha sido el comportamiento del capital extranjero durante el periodo de 1978 a 2008? ¿Existe una relación directa y positiva entre inversión extranjera, tipo de cambio y producto interno bruto en el sector industrial?

Las hipótesis que se manejan son las siguientes:

- *A mayor crecimiento del producto interno bruto en el sector industrial, se presenta un mayor ingreso de inversión extranjera directa en el sector.*
- *La variación en el tipo de cambio favorece el ingreso del capital extranjero.*

Se considera que la variable inversión extranjera directa está relacionada con el crecimiento del producto interno bruto en el sector industrial y el tipo de cambio.

La temática del estudio, al ser un fenómeno medible se procedió a recolectar series históricas de las variables de estudio: inversión extranjera directa en el sector industrial, producto interno bruto en el sector industrial y tipo de cambio.

Las hipótesis de estudio al contener variables medibles se procedió a efectuar los cálculos respectivos con la finalidad de observar si existe una correlación positiva entre las variables de estudio.

El periodo de estudio que se emplea es de 1978 a 2008, con la finalidad de contar con un mayor número de observaciones al ser un análisis de series de tiempo y obtener mejores estimadores de los parámetros, posteriormente se efectuó la integración de información y se procedió a dar tratamiento empleando la estadística matemática, particularmente la técnica o

herramienta de investigación empleada fue a través de Mínimos Cuadrados Ordinarios (se puede observar en la ficha técnica del proceso de estimación al final del documento).

El objetivo general consiste en:

- *Analizar como el manejo de la política económica y en particular la normatividad sobre inversión extranjera genera un mayor ó menor ingreso de inversión extranjera directa en el sector industrial.*

Los objetivos específicos a desarrollar en cada uno de los capítulos consisten en:

- *Analizar las referencias teóricas en torno a inversión extranjera directa.*
- *Analizar el comportamiento de la inversión extranjera directa a través de sus antecedentes históricos.*
- *Conocer el papel que tiene la inversión extranjera directa en el crecimiento y desarrollo del sector industrial.*
- *Efectuar un análisis de sensibilidad a través de un modelo de series de tiempo, con el propósito de observar el grado de correlación entre las variables económicas que se considera inciden en el ingreso de inversión extranjera en el sector industrial.*

Este último objetivo conlleva a su vez en:

- *Medir el impacto de la inversión extranjera en el crecimiento del producto interno bruto del sector y*
- *Medir el impacto del tipo de cambio en el ingreso del capital extranjero en el sector industrial*

Es así, que el estudio se desarrolla en cuatro capítulos, en el primero se realizó el planteamiento del problema, las hipótesis de estudio y los objetivos a desarrollar, en el segundo capítulo se abordó las referencias teóricas sobre inversión extranjera directa, donde se dará el enfoque desde el aspecto que la carencia de capital conlleva a la búsqueda del mismo, con la finalidad de acceder a mayores tasas de crecimiento; De igual forma, en este capítulo se tocó los antecedentes históricos dónde la revisión de la literatura llevó a identificar que el tema ha sido abordado particularmente en dos fases, antes y después de la firma del Tratado de Libre Comercio con América del Norte.

En el tercer capítulo, se presenta el contexto macroeconómico que requiere el ingreso del capital extranjero, se analizar como el manejo de la política económica y en particular la normatividad sobre inversión extranjera genera un mayor ó menor ingreso de inversión extranjera directa en el sector industrial, de forma particular cuales fueron las modificaciones en normatividad que permitieron un mayor ingreso de inversión extranjera y cuál es la política económica que impera respecto a su trato,

En el cuarto capítulo se realizó la estimación de los coeficientes de correlación y se efectuó la inferencia estadística correspondiente con la finalidad de comprobar la hipótesis planteada.

Capítulo 2. Referencias teóricas de la inversión extranjera y antecedentes históricos.

2.1 El concepto de inversión extranjera.

Existe un interés por comprender qué origina la inversión extranjera, el estudio de sus causas o factores que la determinan, así como de sus principales efectos en la economía, para todo aquel que efectúa el estudio del crecimiento económico de un país, tendrá a considerar variables macroeconómicas como ahorro e inversión como factores determinantes que lo fomentan, con el incremento de estos dos factores los gobiernos pueden acceder a un mayor crecimiento, elevar el nivel de vida de su población y con ello contar con un mayor nivel de bienestar.

Son varios los modelos que tratan de explicar el crecimiento económico de un país, se comentará brevemente algunos de ellos con la finalidad de comprender el porqué de la necesidad de acceder a mayores tasas de capital extranjero que repercutan en un mayor crecimiento económico.

Se inicia con el modelo de crecimiento de HARROD-DOMAR- modelo que postula que existe una relación directa entre la tasa de ahorro de un país (s) y la tasa de crecimiento de su producto (g), y mediante la ecuación $g=s/k$, donde (k) es la razón capital producto, ejemplificando: si la meta de crecimiento que desea lograr un país es del 7 por ciento anual, donde la relación capital producto es $k=3$, la tasa de ahorro que se deberá implementar es del 21 por ciento para poder alcanzar la meta de crecimiento del 7 por ciento anual.¹

De contar sólo con una tasa de ahorro interno del 16 por ciento, la forma de conseguir la meta de crecimiento será con un mayor ahorro, que al no disponer de él en la tasa solicitada se tendrá que recurrir al ahorro externo, para el caso que se esta ejemplificando será necesario

¹ Mankiw N. Gregory, Macroeconomía. Ediciones Macchi.2007, p.476.

buscar la diferencia del 5 por ciento, la carencia de capital interno da la pauta para el ingreso del capital extranjero a una economía.

$$\begin{aligned} g &= s/k \\ g &= 7 \quad k=3 \quad s=21 \\ S \text{ interno disponible} &= 16 \\ S \text{ externo que se tendría que buscar} &= 5 \end{aligned}$$

En la teoría económica convencional donde se emplea los supuestos normales de maximización del beneficio, también se permite observar que el ingreso de la inversión extranjera se da ante la búsqueda de actividades rentables, la inversión se ubicara en las empresas o actividades donde se obtenga un mayor margen de ganancia, donde los costos salariales, de insumos y de infraestructura sean menores, donde se beneficien también de factores como el tipo de cambio, con una moneda devaluada se adquiere una mayor cantidad de activos.

En el modelo de crecimiento de SOLOW,² mismo que es abordado a través del estudio que realiza MANKIW,³ se postula que el nivel de vida de una sociedad depende de su capacidad para producir bienes y servicios, la productividad depende del capital tanto del fijo como del humano, de los recursos naturales que poseen, así como de los conocimientos tecnológicos.

Donde el capital es un factor fijo, pero al considerar que es un factor de producción elaborado, se puede modificar la cantidad de capital que se posee, al producir un mayor nivel de bienes de capital, se podrá contar con un mayor stock, derivando en producir una cantidad mayor de todos los bienes y servicios que demanda la sociedad.

Una forma de elevar la productividad es invertir una mayor dotación de recursos en producción de bienes de capital, la dificultad se presenta al contar con escasez de recursos para aumentar el capital, situación que implicaría una disminución de la producción de bienes

² Solow R.M. La teoría del crecimiento, FCE. 1970.

³ Mankiw, Op cit. p. 476.

y servicios de consumo final, para poder destinar ésta a la elaboración de bienes de capital, efectuar tal disminución tendría una consecuencia sobre el consumo, se podrá ahorrar una parte mayor que será canalizada en inversión. Lo cierto es que el crecimiento derivado de la acumulación de capital obligaría a la sociedad a sacrificar el consumo de bienes y servicios en la actualidad con el fin de poder consumir en un futuro más bienes y servicios.

Dentro del modelo de crecimiento de SOLOW se plantea que existe una alta correlación entre la variable crecimiento e inversión, no obstante se considera que al ser tan estrecha no se puede determinar cuál es la causa y cuál el efecto, lo que si es observable es que la acumulación de capital afecta de forma directa la productividad y con una elevada tasa de inversión se acelera el crecimiento económico.⁴

Una de las formas de medir la riqueza de un país es a través de su producción, Producto Interno Bruto PIB⁵, que registra el monto total de la renta y del gasto de los bienes y servicios generados en una economía en un periodo de tiempo determinado y particularmente el PIB real –descontando el proceso inflacionario- puede brindar un mayor panorama sobre el comportamiento de la economía, al estudiar esta variable se puede observar la capacidad con que cuenta para producir los bienes y servicios que requiere la sociedad.

Se inicia el estudio con el análisis de la función de producción que bien describe la relación entre los diferentes factores a emplear, donde se simboliza cada una de ellas de la siguiente forma:

Y = Producción
L = Trabajo
K = Capital fijo
H=Capital humano (determinado por conocimientos y calificaciones que adquieren los trabajadores por medio de la experiencia o educación)
N = Recursos naturales
A= Constante (refleja la tecnología existente)

⁴ Mankin N. Gregory. Principios de economía, Mc Graw Hill. 2004, p. 341

⁵ $Y = C + I + G + NX$, C consumo I inversión G gastos NX compras del estado y exportaciones netas.

Se plantea que $Y = A f(L, K, H, N)$, la cantidad de producción está en función de la combinación de los diferentes factores y de una variable constante que refleja la tecnología de producción existente, a medida que se observe un aumento en la constante A por una mejora tecnológica se espera una mayor producción con cualquier situación de los factores restantes, esta función de producción tienen la particularidad o propiedad de generar rendimientos constantes a escala, ante cualquier duplicidad o cambio de los factores de producción se dará un incremento en la cantidad de producción, siempre y cuando sea un número positivo.

$$xY = A F(xL, xK, xH, xN)$$

De donde se puede observar que la productividad si se iguala $x=1/L$, la ecuación se expresaría de la siguiente forma:

$$\frac{Y}{L} = A f\left(1, \frac{K}{L}, \frac{H}{L}, \frac{N}{L}\right)$$

$\frac{Y}{L}$ Es la producción por trabajador que bien sirve como un indicador de la productividad, se puede relacionar que la productividad depende del capital fijo por trabajador $\frac{K}{L}$ y del mismo capital humano $\frac{N}{L}$, como el capital es un factor producido a su vez, una economía puede alterar la cantidad de capital que posee al destinar mayores recursos para su producción, implica que tendría que consumir menos y ahorrar una mayor parte de su renta.

El capital presenta rendimientos decrecientes a medida que aumenta el stock de capital, la producción adicional generada por una unidad más de capital disminuye, si se dota de una unidad más de capital, la productividad aumenta en una menor proporción.

El fomento del ahorro y de la inversión es una de las formas en que una economía puede alcanzar un mayor crecimiento, una elevada tasa de inversión inicialmente contribuye a mayores niveles de crecimiento, aún cuando se puede objetar que el capital a largo plazo genera rendimientos decrecientes, situación que implica que al acumular más capital, derivado

de una tasa de ahorro más alta, los beneficios generados del capital adicional son cada vez menores a medida que pasa el tiempo, por lo que el crecimiento se desacelera.

Ahora para llegar a una situación donde se genere rendimientos negativos se considera lejana, mientras tanto se puede elevar significativamente el crecimiento por algunas décadas incrementando el capital, dada la carencia de este factor productivo.

El ahorro interno no es la única forma de acceder a mayores tasas de crecimiento, se puede recurrir a captar capital del exterior que provea los recursos, llámese inversión extranjera.⁶

El crecimiento de la producción industrial sería el impulso al crecimiento de toda la economía, una mayor inversión implicaría, entre otras cosas, un crecimiento de la industria mediante la compra de maquinaria, equipo, herramientas e innovaciones tecnológicas, así como la contratación de mano de obra asalariada,

La dinámica del sector industrial y en particular el referente a la industria manufacturera, se observa por el avance de la productividad principalmente, la cual se debe en parte al aumento en los flujos de inversión y a la creciente participación del ramo en las exportaciones.

La inversión es un medio para elevar la acumulación de capital y con ello incentivar la incorporación y difusión de nuevas tecnologías, así como el uso de nuevos insumos.

El análisis de la inversión extranjera varía dependiendo la teoría para determinar su impacto en las variables macroeconómicas, existen múltiples enfoques y metodologías, no es posible llegar a soluciones generalizadas sobre el tema.

Ahora para medir las características por las cuales decide ingresar este capital a un país se puede señalar que existen una heterogeneidad de las mismas, sobre todo no cuantificables como el idioma, cultura, ventajas de localización, zonas de libre comercio que permiten una

⁶ Mankiw, Op Cit pp. 341 y 342.

mayor posibilidad de aprovechar los mercados las ventajas comparativas ante la búsqueda de aprovechar la dotación de factores de que dispone el país receptor, el tamaño del mercado, el nivel de integración económica, aspectos institucionales que le brinde garantías condiciones de estabilidad política, social y económica con que se mide en el riesgo país.⁷

Con la finalidad de conocer algunas características primeramente se entenderá por inversión extranjera, como el capital proveniente de otros países, inversión que a su vez se subdivide en dos tipos, la inversión que ingresa de forma directa y la inversión que ingresa de forma indirecta.

Con respecto a la primera –directa- se considera que actúa como capital en las empresas,⁸ en tanto que la indirecta, corresponde particularmente a los empréstitos internacionales –deuda- movimientos de cartera ó inversión de portafolio que bien empleada de igual forma contribuye en el fomento del crecimiento.

La inversión que ingresa de forma directa se puede observar en⁹:

- *Sucursales de inversionistas extranjeros.- son establecimientos que para la prestación de servicios abren en México personas morales extranjeras sin que para ello constituyan una sociedad mexicana.*
- *Inversiones iniciales.- son realizadas por personas físicas o morales extranjeras al establecerse en México, incluye inversiones en activo fijo y capital de trabajo para la realización de actos de comercio en el país, el código de comercio reconoce personalidad jurídica y la Ley de Inversión Extranjera posibilita a efectuar actividades económicas en México sin constituirse en una sociedad mexicana.*
- *Nuevas inversiones y reinversión de utilidades.- es la parte de utilidades que no se distribuye como dividendos y que, representar un aumento de los recursos de capital propiedad del inversionista extranjero, es parte de la inversión extranjera directa, de echo la forma de registrar la reinversión de utilidades se registra en la cuenta de capital como una entrada virtual y una erogación virtual en los pagos factoriales de la cuenta corriente.*

⁷ Dussel, Peters Enrique (coordinador). Condiciones y efectos de la inversión extranjera directa y del proceso de investigación regional en México durante los noventa. Editores Plaza y Valdés. 2003, pp. 28 a 39.

⁸ López Esparza, Víctor M. El Fortalecimiento de la Inversión Extranjera en México. Biblioteca Nafin. p.11.

⁹ Informe estadístico sobre el comportamiento de la inversión extranjera directa en México. Secretaría de Economía.

- *Cuentas entre compañías.- son las transacciones originadas por deudas entre empresas asociadas, incluye tanto prestamos de las matrices residentes en el exterior a sus filiales en México, como prestamos o adelantos de pagos de las filiales a sus matrices, estas transacciones son consideradas como inversión extranjera directa, debido a que significan un ingreso proveniente del exterior financiado directamente por el inversionista extranjero a su filial en México.*
- *Compra de acciones de sociedades mexicanas ya establecidas.- estos movimientos se consideran inversión extranjera directa debido a que tienen la finalidad de obtener un interés de largo plazo en empresas mexicanas, así como un grado significativo en el manejo de la empresa.*

Respecto a la inversión extranjera indirecta mejor conocida como inversión de cartera o de portafolio, este capital se desenvuelve en el sector financiero, en cotizaciones que se efectúan en el Mercado de Valores, comprende la compra de títulos de nueva emisión o emitida con anterioridad -bonos y acciones-, los instrumentos a través de los cuales ingresa la inversión extranjera son¹⁰:

- *Los Recibos Americanos de Depósitos (ADRs), que representan documentos negociables, amparados por acciones o valores de empresas mexicanas, que son emitidas y negociados por bancos extranjeros, por lo general norteamericanos. Este tipo de documentos se negocian en mercados extranjeros en sustitución de valores mexicanos, con objeto de evitar las restricciones de conversión cambiaria, los plazos de liquidación, etc.*
- *Las Acciones de Libre Suscripción serie B, que constituyen el mecanismo tradicional de comercio internacional de servicios financieros, no tienen restricción para su adquisición por parte de inversionistas extranjeros.*
- *Inversiones Neutras o Certificados de Participación Ordinaria (CPOs), los cuales implican la creación de fideicomisos amparados en acciones representativas del capital social o tipo A de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, son también susceptibles de ser adquiridos por inversionistas extranjeros. Inversión Neutra, se permite la adquisición de acciones serie A, tradicionalmente reservadas al inversionista nacional, separando los derechos patrimoniales de los corporativos.*

¹⁰ Informe estadístico sobre el comportamiento de la inversión extranjera directa en México. Secretaría de Economía.

- *Fondo País, que conforma una cartera de diversas acciones representativas de empresas inscritas en la Bolsa Mexicana de Valores.*

En tanto que, la inversión extranjera considerada como directa se produce cuando una empresa compra a otra, o al ingreso del capital con la finalidad de establecer una sucursal o de crear una nueva empresa de forma independiente.¹¹

Los agentes portadores de esta inversión son las llamadas empresas multinacionales o transnacionales que efectúan sus procesos de producción en diversos países, donde el valor añadido se obtiene en más de una economía y el destino del producto es el mercado mundial, operan a través de un centro común que decide las nuevas inversiones y asigna los mercados para los productos.

Se emplea un tercer concepto referente a inversión y corresponde a la inversión neutra, concepto que fue adoptado por primera vez en la Ley de Inversión Extranjera de 1993, se refiere a la inversión realizada por sociedades mexicanas ó de fideicomiso que sólo autoriza derechos pecuniarios a sus tenedores y derechos corporativos limitados, sin derecho a voto ni control de la empresa.

La inversión neutra no se computa para determinar el porcentaje de inversión extranjera directa en el capital social, ni en las estadísticas, lo que presenta una limitante en conocer su participación real.

En cuanto a la clasificación oficial que brinda la secretaria de economía permite distinguir tres tipos de forma estadística de la inversión directa¹²:

- a) por tipo de empresa*
- b) por tipo de actividad y,*
- c) por país de origen*

¹¹ Robinson, Joan. Introducción a la Economía Moderna, F.C.E., 1982 p. 293.

La inversión por tipo de empresa, a su vez se subdivide en tres clases¹³:

- **Subsidiarias:** *Empresas constituidas de acuerdo con las leyes del país, tienen capital propio son controladas total o parcialmente por una o más empresas residentes en el extranjero, llevan contabilidad independiente.*
- **Sucursales:** *Empresas que no tienen capital propio y que están controladas totalmente por una o más empresas que operan en el exterior.*
- **Acreedoras:** *Empresas en las que parte o el total del capital social es propiamente de una persona o grupo.*

Las dos primeras clases, corresponden en general a filiales de una estructura multinacional,¹⁴ el problema estadístico que presenta este tipo de clasificación por empresas no es muy usual dentro de las estadísticas nacionales, por lo complicado de recabar los datos, es más factible encontrar información por actividad económica o por país de origen y/o de acuerdo con el lugar de residencia del inversionista.

Se debe dar un mayor peso a la búsqueda de inversión extranjera bajo su forma directa y no por la forma indirecta sobretodo porque la inversión en el mercado de valores tiene una menor integración en la economía por su alto nivel de volatilidad, aunado a que es poco probable que se materialice en plantas o proyectos productivos, debido en gran medida que sólo busca obtener altos beneficios de los mercados emergentes.

Al no contar con un sistema financiero que estimule la actividad productiva y ante algún acontecimiento que merme la confianza en el mercado, el capital tiende a volver a su país de origen, al ser un capital especulativo el perjuicio puede superar los posibles beneficios que pueda dejar el capital extranjero en la economía.

La inversión extranjera de cartera presenta varias deficiencias: tiene una alta sensibilidad a los cambios abruptos en el entorno económico y al panorama político, que pueden alentar presiones cambiarias, es vulnerable ante el rumor o turbulencia financiera a nivel mundial, por

¹² Informe estadístico sobre el comportamiento de la inversión extranjera directa en México. Secretaría de Economía.

¹³ Banco de México, Estadísticas Históricas de la Balanza de Pagos.

tal motivo esta inversión extranjera especulativa dificulta la planeación económica a largo plazo y ocasiona distorsiones financieras.

La inversión directa de portafolio conocida como hot-money que no ingresa con la finalidad de apoyar el crecimiento, llega solo para especular. Por lo tanto, la dependencia del flujo de inversión foránea no debe de ser de corto plazo o especulativa, caso contrario se observa con la inversión de renta variable en acciones de empresas mexicanas, porque ésta si les permite financiar programas de expansión, modernización y aumento de producción.

La metodología que se emplea para medir y dar a conocer los montos de inversión extranjera directa es elaborada en forma conjunta por el Banco de México y la Secretaría de Economía, siguiendo las recomendaciones del Fondo Monetario Internacional FMI y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico OCDE, las cifras se integran en base a dos fuentes de información¹⁵:

- *La primera se calcula primeramente con el valor de los movimientos de inversión realizados con inversión extranjera directa y notificada al Registro Nacional de Inversión Extranjera RNIE, con las cifras preliminares que proporciona, debido a que las notificaciones de los movimientos tienden a darse con un rezago respecto a las fechas en que se realizaron las inversiones por situaciones varias, (un ejemplo es la formalización de los movimientos en las actas de asamblea), lo cual implica que la información reportada corresponde en su mayoría a inversiones que se realizaron varios meses antes y es poco el monto que efectivamente corresponde al periodo en cuestión, motivo por el cual las cifras sobre el monto total de IED se incluye alguna estimación de los mismos ya realizados pero que aún no son notificados a la instancia correspondiente.*
- *La segunda forma de integrar las cifras corresponde a un monto estimado del valor de los movimientos de inversión de empresas con inversión extranjera directa, que se sabe fueron realizadas durante el periodo de referencia y que aún no han sido notificadas al RNIE, la estimación se elabora tomando en cuenta el comportamiento mostrado por el rezago en la notificación y con la información de diversos indicadores obtenidos del Banco de México basados en datos que proporciona las empresas así como de medios especializados de*

¹⁴ Banco de México, Estadísticas Históricas de la Balanza de Pagos.

¹⁵ Informe estadístico sobre el comportamiento de la inversión extranjera directa en México. Secretaría de Economía.

información. Es importante señalar que las estimaciones que se presentan de esta forma no pueden presentarse por desagregación ya sea país, sector y estado, solamente se estima el monto global.

La información que se proporciona desagregada por sector económico, entidad federativa y país de origen se realiza a través de los montos notificados al RNIE. Con respecto a la información que se proporciona por entidad federativa el registro o dato que se notifica corresponde a la entidad federativa donde se ubica el domicilio del representante legal o de la oficina administrativa de cada empresa y no necesariamente éste coincide con la entidad federativa donde efectivamente se realizan las inversiones, situación que complica para efectuar un análisis a detalle por entidad federativa.

2.2 Ventajas y desventajas del ingreso de inversión extranjera directa.

El papel de la inversión extranjera y de las corporaciones multinacionales en la política industrial de México ha sido tema de debate desde hace mucho tiempo. En la práctica, las medidas adoptadas para promover la industrialización durante la mayor parte de este siglo, se caracteriza por cierta reticencia hacia la propiedad extranjera por el temor de una posible pérdida de soberanía.¹⁶

Es así que, en torno a la inversión extranjera existen dos concepciones sobre el impacto en una economía donde algunos le atribuyen cuestiones totalmente negativas y otros por el contrario la ven como una panacea, no obstante el creciente interés teórico y empírico respecto al tema sobre los efectos en la economía receptora, no es posible señalar en forma definitiva si son más los efectos positivos o negativos.¹⁷

Entre los estudios que se han efectuado sobresale las características que presentan en el siguiente cuadro, la medición de la inversión extranjera directa es bastante subjetiva y variada, aún cuando se han realizado análisis econométricos sobre los efectos, no existe un consenso

¹⁶ Aspe Armella Pedro. El camino mexicano de la transformación económica. FCE. 1993, pp. 111-153.

¹⁷ Dussel. Condiciones y efectos de la inversión extranjera directa y del proceso de investigación regional en México durante los noventa. Editores Plaza y Valdés. 2003. p. 38

Inversión extranjera directa

sobre los mismos, concretamente difieren respecto si se da o no una integración de este capital en la economía, para este trabajo se deja a un lado los trasfondos altamente ideológicos que se dan sobre el tema y se centra en aspectos más técnicos y funcionales.

En el siguiente cuadro se plantea una recopilación de consideraciones sobre los efectos que tiene o puede tener la inversión extranjera directa en la economía:

EFECTOS NEGATIVOS	EFECTOS POSITIVOS
Participan en actividades consideradas como nocivas, con altos niveles de contaminación o realizan operaciones con normas sanitarias inadecuadas que en su país están restringidas.	La inversión extranjera puede elevar la eficiencia, aumenta la producción y conducir a un mayor crecimiento al generar derramas y aspectos externos benéficos para el crecimiento.
Repatriación de utilidades, no cubren la brecha entre el ahorro e inversión. Generan una sangría constante al país receptor, ante la salida de divisas en formas de repatriación de beneficios, honorarios, pago de regalías y de intereses sobre préstamos.	Genera derramas potenciales y externalidades favorables, introduce en la industria mejor práctica como procedimientos de cero defectos y auditoría a la producción.
Eliminan a los productores nacionales.	Proporciona dividendos, salarios altos, mejores prestaciones y utilidades.
Emplean insumos importados, no integrando sus actividades al mercado nacional.	Activos intangibles en tecnología, mercadotecnia, mejores prácticas administrativas y las habilidades empresariales que transfieren a las empresas nacionales por diversos medios directos e indirectos en mejora de la productividad.
Al tener un férreo control sobre la tecnología no se dan las derramas benéficas en el país.	Integración dinámica que proporciona mayor tecnología.
Las subsidiarias pueden empeorar las cuentas corrientes y de capital de la balanza de pagos, como resultado de la importación de bienes de capital y de productos intermedios.	Es fuente de capital de mayor volumen y más estable, trae consigo conocimientos tecnológicos refinados acerca de procesos productivos y transfieren maquinaria y equipo moderno al país escaso de capital.
Las empresas transnacionales no comparten sus ventajas absolutas y relativas a las empresas nacionales.	Se atribuye que puede contribuir a romper el círculo vicioso del subdesarrollo.
	Complementa el ahorro local, se llega a considerar como una palanca para disminuir la brecha entre la oferta de ahorro interno, se accede a divisas, genera ingresos al gobierno e incrementa el monto de recursos a favor del crecimiento.
	Origina efectos de integración, derramas para los proveedores locales y las industrias relacionadas con ellos. Da acceso a nuevos mercado y la orientación exportadora que provee.
	Favorece los canales de distribución y las economías de escala.

Fuente: Cuadro de elaboración propia con información de Dussel. Condiciones y efectos de la inversión extranjera directa y del proceso de investigación regional en México durante los noventa.

El debate en torno a la inversión extranjera directa y sus múltiples efectos en la economía mexicana no puede terminar en una sola respuesta o en una simple apreciación de buena o mala, positiva o negativa, simplemente las diferencias en el comportamiento de la inversión extranjera directa se originan por estrategias diferenciadas que dependen de la situación del mercado.

La inversión extranjera directa tiene una alta incidencia particularmente en dos casos¹⁸:

- *El primero de ellos cuando ingresa en la producción de nuevos bienes de la economía, su efecto es positivo al diversificar la gama de productos que puede disponer o acceder la población.*
- *En el segundo caso donde la inversión extranjera directa se canaliza en sectores ya establecidos, elimina o desplaza a las firmas nacionales, ya que el progreso técnico acelera la salida de capital obsoleto y genera un desplazamiento en el mercado de empresas ineficientes, contando con un mercado más eficiente.*

En trabajos que se han realizado en torno la temática para evaluar el efecto final de la inversión extranjera, sobre el bienestar se considera que deben incluirse en el análisis una serie de variables como el empleo, ganancias, productividad, así como el realizar un análisis del excedente del consumidor, pero todo el estudio sería empírico, existen limitaciones de información y se han elaborado pocos estudios que analicen particularmente los efectos inter industriales que genera.

El efecto neto es difícil de cuantificar, así como el precisar si se genera efectos de desplazamiento de la inversión nacional o se da un complemento entre ambos tipos de capital –nacional y extranjero- sobre todo su repercusión en el largo plazo, lo que si se puede resaltar es que las actividades que cuentan con algún tipo de participación extranjera han aumentado su productividad por el aumento en el stock de capital de la economía, situación que ha llevado a diferentes países a competir por éste tipo de recurso.

¹⁸ Dussel. Condiciones y efectos de la inversión extranjera directa y del proceso de investigación regional en México durante los noventa. Editores Plaza y Valdés. 2003. p. 38

2.3 Perspectiva histórica de la inversión extranjera directa en México.

Con el propósito de analizar el comportamiento de la inversión extranjera directa se adecuado identificar en que momento se observa la presencia de este capital en el país, es posible distinguir desde el gobierno de Porfirio Díaz¹⁹ que se otorgó concesiones a inversionistas foráneos hasta por lapsos de -99 años sin los correspondientes pagos de impuestos en actividades que -para ese entonces se consideraron modernizarían al país, como el ferrocarril, teléfonos, -industria siderúrgica, eléctrica y en la misma explotación de recursos del subsuelo -petróleo-.

Una forma de observar el comportamiento de la inversión extranjera es particularmente a través de su desenvolvimiento sexenal, donde se observa presenta un trato diferenciado dependiendo de los objetivos que persigue cada gobierno, mismos -que están inmersos dentro de los dos modelos de desarrollo económico que ha experimentado el país, que se refiere particularmente al de sustitución de importaciones y al modelo de apertura económica.

El gobierno de Lázaro Cárdenas, se sustentó en una política nacionalista, donde se consideró no muy grata la participación del capital extranjero en el desarrollo del país, se efectuaron expropiaciones a los inversionistas extranjeros, particularmente en lo referente a la actividad petrolera, con la finalidad de recuperar los mantos petrolíferos, donde esta actividad quedó supeditada la manejo del Estado, se restringió en términos generales la participación extranjera, de igual forma se disminuyó el tiempo en las concesiones para los sectores considerados estratégicos de 99 a 50 años como una medida de proteger a la nación del capital extranjero.

Situación que derivó en una fuerte reducción del capital extranjero, emigro del país ante la incertidumbre, sobre todo al existir la posibilidad de ser expropiada en cualquier momento.

¹⁹ Sepúlveda, Bernardo y Chumacero, Antonio. La inversión Extranjera en México. FCE, 1977.

Nuevamente con el gobierno de Manuel Ávila Camacho (1940-1946), que se volvió a considerar la inversión extranjera como parte importante del desarrollo económico, se incluyó en el proyecto de industrialización para solventar parte de la incapacidad del aparato productivo de financiar su propio crecimiento. Este nuevo trato dio la posibilidad de renovar las concesiones otorgadas al capital extranjero por otros 50 años.

Dentro de la perspectiva histórica de la inversión extranjera es posible distinguir dos grandes fases en la evolución de la misma, la primera etapa se caracteriza por buscar un crecimiento hacia adentro, el fomento de la producción nacional, el abastecimiento del mercado interno bajo el modelo de sustitución de importaciones. La segunda fase pretende enfocar la producción hacia el exterior bajo condiciones de mayor apertura del mercado.

En la primera etapa –sustitución de importaciones- considera que antes de poder exportar los productos manufacturados, se debía abastecer el mercado nacional, se protege la industria nacional bajo medidas arancelarias, se establecen cuotas y subsidios, con la finalidad de fomentar la producción.

Situación que finalmente al estar bajo esquemas artificiales, distorsionó el mercado y afectó los precios de los productos locales, al limitar la competencia, el capital extranjero no tuvo la posibilidad de acceder al mercado vía el comercio internacional, por ello aprovechó las imperfecciones del mercado, buscó la forma de acceder al mismo y gozar de los privilegios que se generaron en el interior del país, es así que en lugar de exportar sus productos decidieron instalar sus subsidiarias para producir desde el interior, o en su defecto canalizaron sus recursos en forma de deuda, al requerir el país de capital para financiar el crecimiento económico.

Para finales de la década de los setenta la inversión extranjera se canalizó principalmente a plantas de ensamblado y procesado donde no había competencia, mientras tanto la inversión nacional se enfocó a la producción de bienes básicos, -elaboración de alimentos y vestido, ante tales circunstancias de contar con una economía cerrada donde se limitó la competencia derivó

-en una producción con costos elevados, bajos niveles de eficiencia, bienes de poca calidad, de igual forma tampoco se garantizó un aumento de la productividad ni se logró modernizar a la planta productiva, al dedicarse abastecer sólo la demanda del mercado interno en productos de baja especialización tecnológica.

En tanto que la inversión extranjera avanzó en campos de mayor tecnología, o en su defecto ingreso a través de las plantas maquiladoras se traslado los procesos productivos intensivos de mano de obra a nuestro país -plantas de ensamblado y procesado-, la participación del capital extranjero se -canalizó en ramas como la del hule, farmacéutica, tabaco, - productos derivados del petróleo - petroquímica secundaria -, automotriz, equipos de radio, televisión, enseres domésticos, al dejar abierta la posibilidad de que este capital participara en estas ramas productivas, donde el capital nacional no tenía posibilidades de incursionar.

La inversión extranjera se ubica en mercados imperfectos, donde las fallas del mercado justifican su posición competitiva, estableciendo dos rutas, primeramente el abastecer los mercados locales y/o explotar los factores locales que pueden servir como plataforma de exportación, sobre todo por la particularidad de presentar barreras de entrada, deciden trasladarse y aprovechar el mercado cautivo, como se dio en la economía mexicana, donde se presenta toda una estrategia de las empresas para defender su capacidad de generar dividendos oligopólicos.

Capítulo 3 Contexto macroeconómico para la inversión extranjera directa.

3.1 Legislación y normatividad sobre inversión extranjera.

El propósito de este capítulo es contribuir a dilucidar el por qué de los cambios de legislación, observar la necesidad de generar nuevos esquemas que incentiven la inversión productiva por encima de la inversión financiera y especulativa, que han derivado en establecer una infraestructura legal y regulatoria apropiada, -conforme a los fines de crecimiento del país, en algunos casos se limita su participación y en algunos otros se acentúa su ingreso.

Los dos instrumentos más importantes de la legislación¹ sobre inversión extranjera en México, hasta antes de los años ochenta fueron: el decreto presidencial emitido en 1944, que otorgó al estado facultades discrecionales para exigir un 51 por ciento de la propiedad mexicana en todas las compañías mexicanas y la Ley para promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera de 1973, que ratificó los principios establecidos en el decreto anterior, pero que contenía definiciones muy ambiguas con respecto a qué sectores quedarían realmente sujetos a esos límites, permitiendo la aplicación discrecional de las normas.

En 1973 cuando se presentó la Ley para promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera, se acotó la intervención de la inversión extranjera directa, se determinó en qué sectores y actividades no puede exceder el 49 por ciento del capital nacional su participación.

Esta Ley, proporcionó uno de los regímenes de inversión extranjera más restrictivos del mundo, se excluyó el capital extranjero de algunas actividades como el petróleo, hidrocarburos, petroquímica básica, explotación de minerales radioactivos, energía nuclear, minería, electricidad, ferrocarriles, comunicaciones telegráficas y radiotelegráficas, así como de actividades reservadas a mexicanos como radio y televisión, transporte urbano, transporte aéreo y marítimo, explotación forestal y distribución de gas, aunado a otra serie de condiciones

y requisitos de desempeño respecto exportaciones, balanza comercial y valor agregado, donde siempre éste capital debía registrarse y en algunas situaciones el contar con la autorización respectiva de la Comisión Nacional de Inversión Extranjera (“CNIE”).

La política de fomento a la inversión extranjera directa hasta 1980 se limitó a apoyar la posición competitiva de las empresas nacionales, es a partir de la crisis de 1982 cuando se presentó una nueva visión con respecto al modelo de crecimiento y particularmente la adhesión de nuestro país en el comercio exterior. Ante una nueva estrategia económica que consistió en incrementar las exportaciones manufactureras, dónde la inversión extranjera se convierte en una de las principales fuentes de financiamiento, situación que con llevó todo un proceso de desregulación y de cambios en el marco legal, para acceder a un mayor capital extranjero.

La Ley de 1973 rigió la normatividad hasta 1993, cuando se estipulo nueva Ley de Inversión Extranjera, antes de esta fecha sólo se presentaron modificaciones al Reglamento de la Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera, particularmente en 1989 y 1998² que permitieron incursionar en un mayor número de actividades. Simplemente el reglamento de la ley de 1973 se emitió hasta el 16 de mayo de 1989, y con posterioridad a la culminación de la renegociación de la deuda, se ha registrado una evolución acelerada de los flujos de inversión extranjera, flujos que también se aceleraron como resultado de las oportunidades de inversión prevista por la formación de una zona de libre comercio en América del Norte.

Con el reglamento de la Ley (emitido en 1989), se ofrece un marco más claro y menos discrecional que favorece el efectuar proyectos con una mayor transferencia de tecnología, se pone énfasis en inversiones que contribuyan a la descentralización de la actividad económica y a lograr elevadas tasas de formación de capital, que conllevó a los inversionistas extranjeros establecieran nuevos negocios en México con 100 por ciento de propiedad en actividades

¹ Aspe Op Cit.pp. 111-153

² Mantey de Anguiano María Guadalupe, Levy Orlik Noemí Ornah. Políticas Macroeconómicas para países en desarrollo. Porrúa. 2007.

económicas consideraras como no restringidas, de igual forma se dio la aprobación del ingreso de este tipo de capital casi de forma automática, al momento de inscribir el proyecto ante el Registro, siempre y cuando se cumpliera con los 5 criterios siguientes³:

- *La inversión en activos fijos no sobrepase 100 millones de dólares.*
- *Que los proyectos industriales se ubiquen fuera de las zonas metropolitanas de la ciudad de México, Guadalajara y Monterrey.*
- *Que la compañía mantenga un saldo positivo global en divisas durante los 3 primeros años de operación.*
- *Que la inversión genere nuevos empleos permanentes y capacitación a la mano de obra.*
- *Que el proyecto utilice tecnología que cumpla con los requisitos de protección al medio ambiente.*

Si alguna de las empresas contempla que no puede cumplir con alguno de los puntos anteriores, la forma de ingresar fue solicitar previa autorización de la Comisión Nacional de Inversión Extranjera.

Con el fin de evitar la aplicación discrecional de estos criterios, se establece claramente algunas limitaciones a la inversión extranjera, se restringe en 12 actividades exclusivamente reservadas para el Estado, 34 actividades reservadas para mexicanos y algunas otras actividades donde el capital extranjero esta sujeto a un monto específico de participación.⁴

De igual forma se planteó la posibilidad de disponer de activos a través de fondos fiduciarios especiales con una duración de 30 años con las llamadas acciones neutras y con este esquema las compañías mexicanas cuentan con la oportunidad de allegarse de recursos adicionales de capital.

En 1993 la Ley de Inversión Extranjera fue reformada vía decretos, significando una reducción sustancial de los sectores reservados al Estado y a los inversionistas nacionales, con la

³ Reglamento de la Ley para promover la Inversión mexicana y fomentar la inversión extranjera. SECOFI.

⁴ Aspe, Op. Cit, pp. 111-153.

consiguiente participación en la petroquímica y en telecomunicaciones, se eliminó casi por completo los requisitos de desempeño,⁵ en complemento se modificó el Reglamento de la Ley en 1998, para asegurar la compatibilidad de la normatividad mexicana con las reglas sobre la inversión extranjera, la reforma más fuerte estuvo dada en el sector financiero donde se permitió una participación del 100 por ciento en instituciones de crédito de banca múltiple.

Los cambios en la normatividad son decisivos para comprender el dinamismo de esta variable, simplemente en 2001, 71 países realizaron cambios en el régimen y tratamiento de inversión extranjera con la intención de hacerla más favorable⁶.

Desde finales de los ochenta, el Estado mexicano ha realizado importantes esfuerzos para atraer la inversión extranjera directa y generar un ambiente legal y macroeconómico favorable a ese tipo de recursos, como resultado, en la actualidad y con pocas excepciones, la inversión extranjera directa puede participar de forma mayoritaria en prácticamente todas las actividades económicas en México.⁷

3.2 Políticas económicas sobre inversión extranjera directa.

En el primer capítulo se planteó que para lograr el crecimiento de una economía se requiere incrementar los niveles de inversión, en México no se cuenta con un modelo de acumulación de capital y de financiamiento que permita un adecuado crecimiento que solvete las necesidades de la población.

La inversión extranjera directa en los inicios de la industrialización mexicana no fue considerada como una parte importante de la inversión total en el país, simplemente en los años sesenta, el Estado mexicano estableció programas sectoriales selectivos a fin de promover el desarrollo industrial, bloqueando la participación extranjera con la finalidad de propiciar una integración nacional, los programas industriales proveían a las empresas mexicanas permisos

⁵ Dussel. Op Cit. Inversión extranjera directa... p. 80

⁶ Dussel. Op Cit. Condiciones y efectos... p. 292

⁷ Dussel. Op Cit. Condiciones y efectos... p. 292

de importación e incentivos fiscales que incluían el acceso a líneas de crédito preferencial a fin de incrementar el contenido nacional y aumenten las exportaciones.

Es hasta la década de los ochentas, que se establecieron programas en tres industrias; automotriz, farmacéutica y de bienes de capital, con el objetivo principal de continuar con la sustitución de importaciones, parte de los objetivos también era el desarrollar empresas de propiedad totalmente mexicana, reducir las importaciones y los precios internos.

Los programas incluían medidas en extremo proteccionistas:

- barreras no arancelarias
- se protegían de la competencia externa a las empresas incluidas en los programas industriales
- se otorga ventaja a las empresas de capital nacional en las compras del gobierno
- se da cierta ventaja por medio de un premio incluido en el precio
- las empresas nacionales podían importar insumos libres de impuestos
- restricciones a nuevos productores con capital foráneo

Solamente que los programas industriales empezaron a desmantelarse a mediados de la década de los ochenta, cuando da inicio la desregulación y liberación comercial, paralelamente se da la disminución o cancelación de incentivos y restricciones en algunas ramas industriales, buscando que las empresas dejen atrás la ineficiencia que origino el excesivo proteccionismo.⁸

El Estado implemento políticas de atracción de capital extranjero sobre todo porque la necesidad de financiamiento externo se venía cubriendo con el crédito bancario y con los serios problemas que llevó el endeudamiento, la inversión extranjera se volvió una parte fundamental en la nueva estrategia de crecimiento, para ello se requirió de una serie de cambios en normatividad para tornar más atractiva la inversión en México.

⁸ Lustig, Nora. El camino a la apertura económica, FCE, México 1994 p. 146-177

El Estado generó nuevos esquemas que incentivarán la inversión productiva por encima de la inversión financiera y especulativa, particularmente favoreció el ingreso de inversión extranjera, buscó crear un entorno micro y macroeconómico firme, no inflacionario, con infraestructura legal, regulación apropiada y sobre todo que se brindara seguridad jurídica y se fueron eliminando las restricciones al capital extranjero.

El nuevo modelo de apertura fomentó las exportaciones y buscó un acceso directo de la inversión extranjera con el fin de propiciar la eficiencia de toda la economía.

El temor a la dominación extranjera disminuyó, la inversión extranjera directa se convirtió en un factor determinante de la recuperación económica, para hacer atractivo el país a este tipo de capital se implementó una disciplina fiscal, desregulación en ciertas actividades económicas, liberalización del comercio exterior y sobre todo la eliminación de las restricciones a la propiedad extranjera.

Como parte de las acciones necesarias para un mayor ingreso de capital extranjero, se emplearon políticas activas orientadas a atraer capital en actividades prioritarias de acuerdo a las necesidades de crecimiento, replanteando su postura con respecto a este capital, así como se dio un *boom* de tratados bilaterales de inversión, capítulos de inversión en los tratados de libre comercio se produjo avances concretos en los derechos de los inversionistas en términos de trato nacional y de nación más favorecida, límites a la política nacional en los campos relacionados al comercio, propiedad intelectual y regulación, que proveyeron de acuerdos más seguros, tales como el mecanismo que regula las relaciones inversionista-Estado, los inversionistas pueden llevar al arbitraje internacional las controversias con los gobiernos nacionales.⁹

El manejo de la política económica genera un mayor ingreso de la inversión extranjera directa, se observa que la política en torno al fomento de la inversión extranjera es una variable que

⁹ Dussel. Op cit. Inversión Extranjera Directa ... pp. 23 y 24.

afecta directamente la inversión, al contar con importantes repercusiones estadísticas, en la búsqueda de lograr mayores tasas de crecimiento.

El gobierno buscó ser un receptor de capital con la finalidad de contar con un mayor dinamismo en la economía, donde para poder recibir este capital, se debe contar previo con una serie de determinantes macroeconómicos que brinden certidumbre.

Dentro de estos determinantes se encuentra el diseño de políticas activas en relación a la atracción de un mayor volumen de capital, particularmente el tipo de políticas fueron orientadas a reducir las barreras arancelarias, mejoría de la infraestructura, generar incentivos y mecanismos para que la inversión extranjera mejore la difusión interindustrial y se obtenga un proceso de aprendizaje intersectorial, todo con la finalidad de aumentar el grado de integración entre la inversión extranjera directa y las actividades socioeconómicas.

Aún cuando el tamaño y la fragmentación de los mercados mexicanos dan sustento al temor de la posible formación de monopolios, la regulaciones a la inversión extranjera demasiado proteccionista *conllevó a mercados ineficientes, de hecho podría decirse que la falta de un enfoque global de competencia en los mercados impidió una mayor participación del capital extranjero en el desarrollo de México.*¹⁰

La industria mexicana presentó baja productividad por la protección excesiva que tuvo en décadas pasadas, la planta industrial presentó un alto grado de heterogeneidad en afectando básicamente la productividad que impidió ser lo suficientemente competitiva en otros mercados al dedicarse solamente a la producción de bienes de consumo o de uso intermedio de el mercado interno.

El sector productor de bienes de capital, no se desarrolló en forma paralela a los avances de la economía como se tenía contemplado en las metas de crecimiento del país. A nivel regional, el proceso de industrialización provocó concentración y centralización de actividades industriales

¹⁰ Aspe, Op Cit.pp. 111-153.

en muy pocos lugares, sobre todo en las zonas de mayor consumo descuidando estados como: Guerrero, Chiapas, Oaxaca, Campeche y otros donde las actividades industriales son las menos relevantes.

En cuanto a la política industrial entendida como el conjunto de medidas, acciones e instrumentos que realiza o aplica el Estado con el fin de fomentar el desarrollo del sector industrial en sus aspectos productivos, tecnológicos, empleo, financiamiento y de apoyo en general, es variable dependiendo de los objetivos sexenales planteados por el gobierno en turno, particularmente el proteccionismo otorgado por el Estado al sector industrial originó una industria productora de bienes de baja calidad que al tener un mercado cautivo se propició poca o nula competitividad de los productos mexicanos en el exterior.

El sector industrial se ha mostrado incapaz de absorber la creciente mano de obra, lo que provoca emigración, desempleo¹¹ y subempleo, en términos económicos, existe desempleo involuntario si hay trabajadores cualificados que están dispuestos a trabajar a los salarios vigentes y no encuentran trabajo.

Un grave problema en la industria es la falta de inversiones en la planta industrial, no se renueva y en los últimos años la inversión privada se ha canalizado preferentemente a la producción de artículos suntuarios para la gente de elevados ingresos y a los mercados especulativos.

El considerar la participación del capital extranjero, como parte del crecimiento ha dado una lucha por atraer el capital extranjero en el mercado mundial, se busca nuevas alternativas para hacerse llegar de este recurso, particularmente en responder con nuevas disposiciones y ordenamientos y desregulaciones para atraer la inversión.

¹¹ Economía. Samuelson, Paul. Mc Graw Hill. 1992 pp. 1132.

Si bien es cierto, se puede cuestionar el gasto de recursos públicos para atraer la inversión extranjera directa, al considerar que se desvía recursos que bien se pueden emplear en otros sectores de la economía, o combatir otro tipo de problemática del país, o igual se puede cuestionar que destinar recursos a programas de fomento de inversión extranjera pueden crear distorsiones en la economía, por intervenir el Estado en su promoción, también se puede cuestionar la no confianza en las fuerzas del mercado a regular los niveles de ingreso de inversión extranjera que el país necesita.

A nivel mundial se presenta una clara competencia por atraer inversión extranjera directa de calidad que asegure mayores beneficios, donde el Estado debe ayudar a la mano invisible principalmente al mantener los derechos de propiedad y estabilidad macroeconómica,¹² ante la carencia de contar con un ahorro interno que se canalice al crecimiento necesario del país.

En este marco, se sostiene que las políticas de fomento a la inversión son insuficientes para promover el crecimiento de los gastos en acervos de capital fijo y captar el conjunto de su potencialidad sobre el ingreso.¹³

Cuando los capitales externos penetran bajo sus diferentes formas y no se traducen en una mayor producción, provocan inflación, todo capital externo (sea inversión, préstamo u otro) que no se destine a actividades productivas, produce inflación porque genera un aumento de circulante, sin que este compensado por un aumento de mercancías o servicios.

El país continuará dependiendo del capital extranjero directo para financiar su crecimiento, es adecuado seguir alentando la inversión foránea en su forma directa, para apuntalar el desarrollo de la nación, además de que las inversiones llevadas a cabo directamente por las empresas multinacionales tienen un mayor grado de estabilidad y menor posibilidad de emigrar del país.

¹² Dussel. Op Cit. Inversión Extranjera Directa en México.... pp. 23 y 24.

¹³ Mantey, Op Cit. p. 302

Diversas investigaciones internacionales que son tratadas por MORAN¹⁴ sobre el impacto que tiene la inversión extranjera en el crecimiento han estipulado que dos terceras partes que su efecto es positivo para el bienestar económico nacional observado a través de la competitividad de las empresas, un elemento adicional para explicar el comportamiento de la inversión en México es la reducida innovación tecnológica autóctona.

Desde sus inicios, la industrialización del país va acompañada de importación de tecnología, este tipo de gasto al no lograr ventajas comparativas tiene un impacto menor sobre el capital propio y la acumulación interna de las empresas bajo estas condiciones, las empresas son tomadoras de precios, reduciendo su margen de ganancias.

Por consiguiente, es reducido el efecto de la mayor intensificación capital aumento de la composición de la maquinaria, equipo y transporte sobre la inversión, porque se utilizó tecnología madura con altos componentes importados, prácticamente todos los inductores de la inversión nacional tuvieron un alto contenido importado que neutralizaron su impacto en el crecimiento.

Es adecuado contar con el apoyo del Estado, en la industria nacional (privada o pública), y también puede alentarse a las empresas de propiedad extranjera, cuando dominan sectores con altos componentes tecnológicos (automotriz en México).

La presencia de empresas extranjeras requiere que el Estado les garantice seguridad para que estas entidades trasladen sus laboratorios a los países donde producen masivamente sus bienes.¹⁵

¹⁴ Moran Theodore H. Inversión extranjera directa y desarrollo pp. 11. Oxford. 2000.

¹⁵ Mantey. Op Cit. p. 332

Dentro de las actividades con inversión extranjera directa las empresas transnacionales tienden a operar en mercados oligopólicos que principalmente corresponde a actividades relacionadas con la industria automotriz, farmacéutica, de equipo eléctrico y electrónico, las principales actividades de servicios son telecomunicaciones, comercio al menudeo, electricidad, gas y agua.

En México los determinantes de la inversión se han debilitado por el alto componente de las importaciones en los bienes de capital y en la producción, donde se incluyen a las exportaciones, el sector exportador mexicano mantiene una reducida productividad, por consiguiente su competitividad descansa sobre tipo de cambio sobrevaluado y bajos salarios que inducen a un círculo vicioso de mayor apertura comercial y deterioro de los términos de intercambio.¹⁶

Se debe enfatizar el apoyo a la industria sea con capital público o privado, sea nacional o extranjero, con miras a incrementar la tasa de crecimiento del producto y que derive en un mayor bienestar.

Las políticas de financiamiento para la inversión pueden lograrse a través de varias vías como: reformar el mercado de capitales, emplear fondos de pensiones, recurrir o fomentar líneas de crédito bancarios, por una política fiscal que financie el crecimiento,¹⁷ o recurrir al capital extranjero orientado adecuadamente en actividades productivas.

¹⁶ Mantey. Op Cit. p. 335

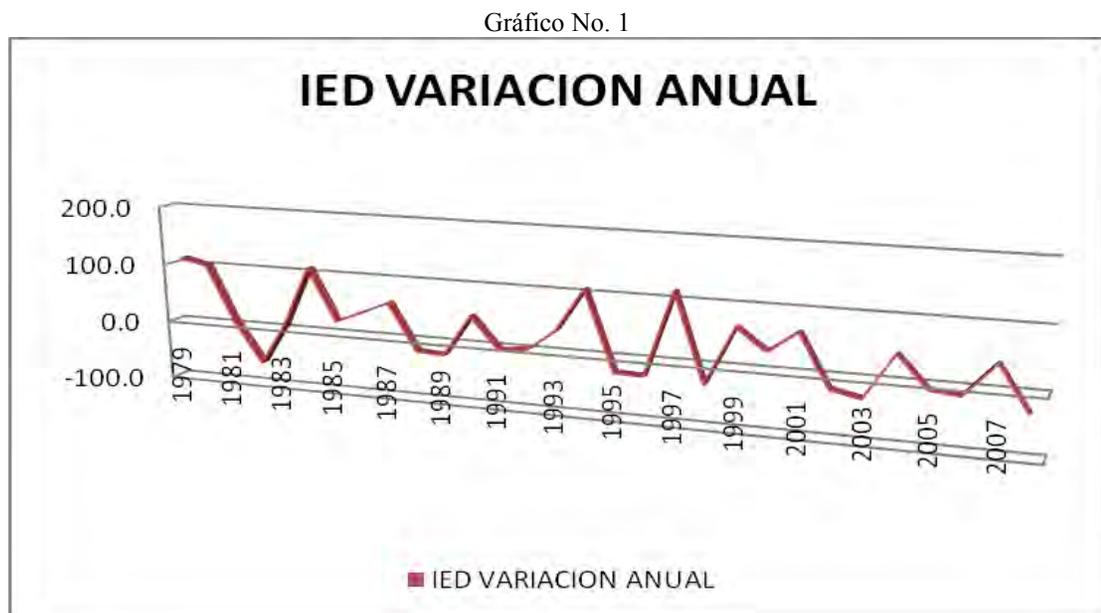
¹⁷Levy Orlik. Op Cit. El comportamiento de la inversión... p. 332

3.3 Comportamiento de la inversión extranjera directa.

Con el propósito de analizar el comportamiento de la inversión extranjera directa se procedió a recopilar información estadística referente a su comportamiento anual, mismo que se puede observar en el anexo estadístico cuadro no. 1, la variable inversión extranjera presenta un crecimiento errático, que detrás de él se encuentran las políticas económicas implementadas en pro o en contra de este capital.

Como se puede observar en el siguiente gráfico, el comportamiento de la inversión extranjera directa en México en el lapso de 1978 - 2008, expresado en tasas de crecimiento, no sigue una tendencia y sobre todo se observa lo vulnerable o susceptible de su ingreso ante los acontecimientos de la historia económica del país.

Las caídas en su ingreso coinciden con las crisis observadas en 1982, 1994, 2002 y 2008, se precisa que la inversión tiene fuertes decrementos en periodos relativamente breves.



FUENTE: Cuadro No. 1

En el cuadro no. 1 (ver anexo), se puede observar las cifras que denotan en el periodo de 1978 a 1981 se presentó un ingreso acelerado en la inversión extranjera directa, particularmente entre los años de 1979 y 1980, donde el gobierno se rigió bajo los lineamientos de una política estatal expansionista, el gasto público fue el factor dinámico de la economía, que generó en un impulso acelerado en la producción petrolera y ante los mercados petroleros a la alza, el país al contar con perspectivas favorables se fomentó un clima de confianza para el capital extranjero, aun con el mismo tipo de reglamentación restrictiva de participación del capital extranjero.

Durante el lapso de 1982 a 1987, particularmente con la administración de Miguel de la Madrid, se observó un crecimiento moderado de este capital, exceptuando el año crítico de 1982 donde se da una drástica caída del 63.2 por ciento del producto interno bruto.

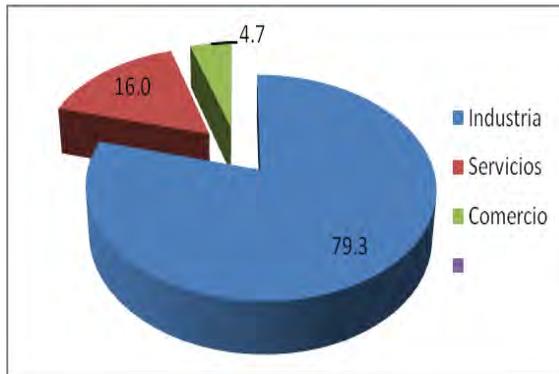
Particularmente en 1982, se dio un fuerte decremento anual de capital extranjero en la industria, disminuyó en 72.9 por ciento respecto al año anterior, comportamiento a la par con la situación de estancamiento observado durante ese lapso por la crisis económica.

Situación fundamental que dio origen a la ambivalencia ideológica entre los intereses nacionales y los conservadores de llevar acabo la modernización con la inversión privada y particularmente con la participación de la inversión extranjera,¹⁸ y dejar de lado el financiamiento externo mediante deuda externa. En 1985, México inició el proceso de apertura comercial que se fortaleció hasta 1988 con el implante de un nuevo programa económico.

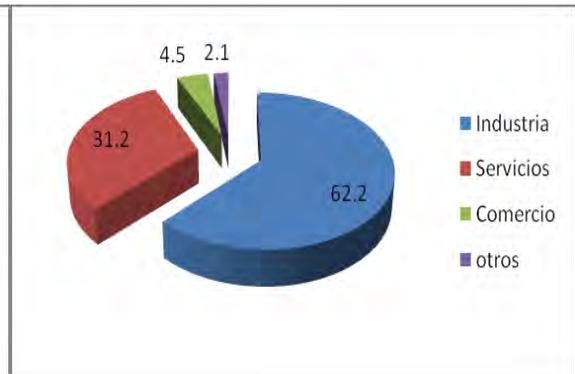
¹⁸ Ruiz Durán, Clemente. La transición hacia un nuevo modelo de desarrollo. Una agenda de discusión para los años noventa. En Revista Investigación Económica No. 183 ene-mar 1988. FE, UNAM p. 128.

Gráfico No. 2
Distribución sectorial de IED por sexenio

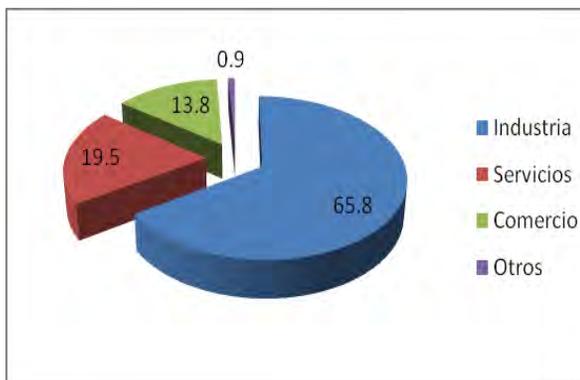
1976-1982



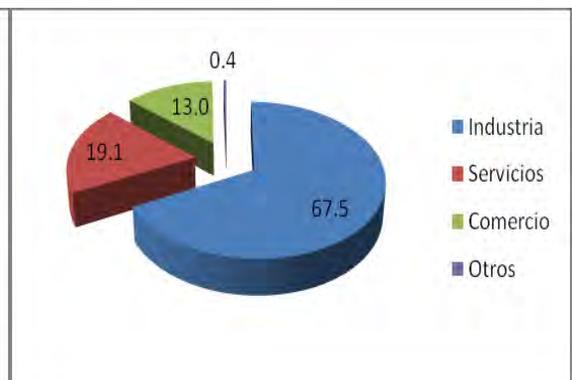
1983-1988



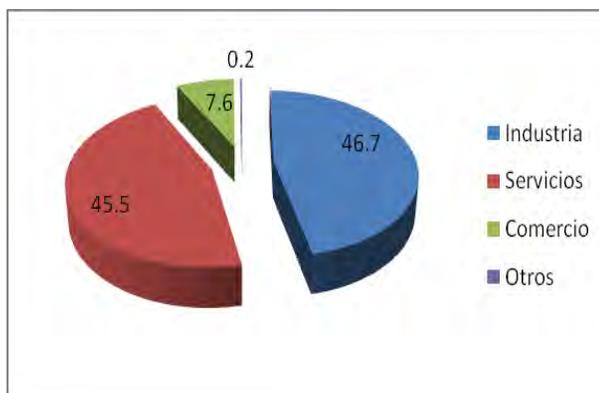
1989-1994



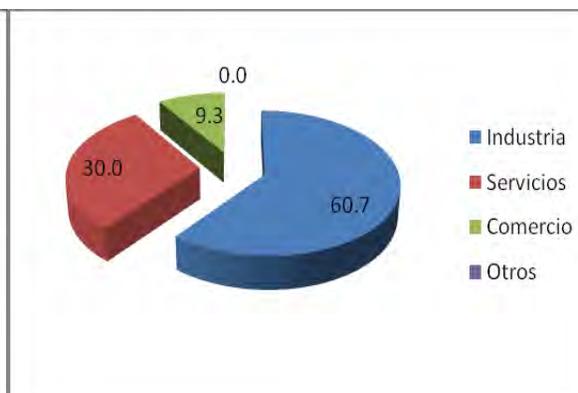
1995-2000



2001-2006



2008



FUENTE: Elaboración propia con información de Cuadro No. 2

Inversión extranjera directa

Al observar el comportamiento sexenal por sector económico durante 1976 -1982, ingresaron 5,769.7 millones de dólares por concepto de inversión extranjera directa, de los cuales 4,577.7 millones de dólares esto es 79.3 por ciento, correspondió al sector industrial, 924.8 millones de dólares ó el 16 por ciento al sector servicios y 491.1 millones de dólares que representa el 8.5 por ciento en la actividad comercial.

En el periodo de 1983 a 1988, en términos porcentuales al sector industrial se canalizó el 62.2 por ciento, al comparar la composición sectorial de la inversión extranjera directa en los dos primeros periodos sexenales se observa que se captó un mayor capital el sector industrial, aún cuando en el segundo periodo se pierde 17.1 puntos porcentuales respecto al total, en tanto que en servicios se incrementó su participación al ganar 16.3 puntos porcentuales.

En lo referente para el periodo de 1983-1988, ingresaron al país 13 mil 455 millones de dólares, a través de inversión extranjera directa, que aumentó en 133.2 por ciento, particularmente porque se inició una etapa de apertura comercial al final del periodo.

Es precisamente en este periodo de finales de la década de los ochenta que se comienza a observar un cambio en la participación sectorial de la inversión extranjera directa, canalizando una mayor parte de inversión en actividades terciarias, que si bien también contribuyen en la generación de empleos, es menor su grado de tecnología que se requiere en comparación con la industria.

La inversión extranjera directa tiene una mayor permanencia en el sector industrial, al requerir de mayor infraestructura, sobre todo por la derrama económica que se puede originar, de 1987 a la fecha se ha dado una mayor orientación al sector servicios donde la rentabilidad es mayor pero también es cierto que su movilidad es mayor respecto a la inversión que se canaliza en la industria.

Por sector económico, el mayor flujo de inversión se canalizó nuevamente en la industria con 8 mil 371 millones de dólares, esto es con un 62.2 por ciento, servicios registro 4 mil 204.8

Inversión extranjera directa

millones de dólares que representan el 31.2 por ciento, y comercio 618.8 millones de dólares ó el 4.5 por ciento, para el periodo de 1989 a 1994, prácticamente mantiene la misma composición y en el período de 2001 a 2006 es donde se presenta una baja abrupta de 20.8 puntos porcentuales derivados del acceso del capital foráneo en actividades financieras.

El ingreso de inversión extranjera directa se multiplico en unos cuantos años, en 1985 ingresaron mil 729 millones de dólares, en 1993 a - 4 mil 900 millones de dólares en 1993, para 1994 asciende a 10 mil 159 millones de dólares, presentando el mayor crecimiento observado en el país del 166.8 por ciento.

La inversión extranjera directa que ingresó durante 1989-1994 ascendió a 28 mil 446 millones de dólares,¹⁹ que representa un aumento de 114 por ciento respecto al sexenio anterior, ante los cambios en los mercados financieros internacionales.

A finales de 1994 y principios de 1995, los mercados financieros cada día son mas sensibles, lo que en su momento permitió pronosticar una relación creciente de dependencia entre la estabilidad política y económico-financiera. En 1994, los capitales de corto plazo especulativos que salieron en diciembre, ocasionaron el colapso de la economía en 1995, de igual forma no hay que dejar de lado que la normatividad sobre la inversión genero ingresos acelerados de capital extranjero, donde la crisis mexicana de 1994 presentó la evidencia que no es recomendable depender de la inversión de cartera, dada su peculiar volatilidad que dificulta su desenvolvimiento en la economía por un mayor tiempo.

Los flujos globales de inversión directa se volvieron muy significativos desde la década del ochenta y experimentaron un crecimiento acelerado durante los años noventa, alcanzando más de 29 mil 769 millones de dólares 2001, colapsándose hasta los 16 mil 436 millones de dólares en 2003, con un aumentó para 2004 del 43.9 por ciento ante expectativas de experimentar un nuevo crecimiento.

¹⁹ No se incluye la inversión en bolsa.

La cifra record de capitales extranjeros recibidos en el país corresponde al año 2001, con 29 mil 749 millones de dólares y la cifra mas baja del 2000²⁰ a la fecha corresponde al año 2003 cuando se capto solo 16 mil 245 millones de dólares, cabe aclarar que en 2001, año en que se recibió el mayor monto de divisas fue debido a la venta de Banamex a Citigroup en 12 mil 500 millones de dólares.

La historia mexicana de la revaluación cambiaria data de los inicios de la segunda posguerra, entre 1951 y 1975 el peso se revaluó en más del 30 por ciento, la devaluación de 1976 restauró la paridad al nivel de mediados de los años cincuenta, en el cual se estabilizó por dos años, para revaluarse de nuevo hasta 1982, cuando la crisis de la deuda impuso revaluar.

Las devaluaciones de 1986 y 1994 aún están presentes en la memoria colectiva y en 2004 la apreciación del peso es similar a la existente a inicios de 1994²¹ al igual que para finales de 2008, donde el capital extranjero buscó obtener ventajas que brinde este nivel de intercambio.

Aún con la importancia que las autoridades económicas mexicanas le han conferido a -la inversión extranjera directa, su dinamismo se ha detenido notablemente por la ocurrencia de varios factores adversos como: la crisis financiera, las fases recesivas, el clima de inseguridad, situaciones que han generando un cambio de dirección de la inversión principalmente a países asiáticos.²²

La captación del capital extranjero depende o varia de acuerdo al cambio de estrategia económica que se este implementando, se debe buscar un mayor ingreso de capital en el sector industrial, donde el desmantelamiento o movilidad para salir del país no es con la rapidez como en el sector servicios.

La participación de la inversión extranjera se debe canalizar en actividades en donde se deje una estructura más sólida o toda una red de infraestructura e ingreso de tecnología que se

²⁰ Cifra retomada de Informes de la Secretaría de Economía.

²¹ Mantey Op Cit. p. 141

²² Dussel. Op Cit. Inversión extranjera directa...p. 46

pueda ir asimilando en la economía sin necesidad de ser creada en el país, ante las carencias que se presentan. De poco sirve que se atraiga grandes flujos de capital del exterior, si se carece de las estructuras para canalizarlo a la planta productiva, es necesario reducir los desequilibrios que presenta fomentando el incremento de la productividad en ella y aprovechando todas las ventajas que se poseen, México es un país clave para exportar tanto al norte como al sur del país.

La composición por ramas o el destino donde tiene mayor presencia el capital foráneo es en las industria automotriz, química, productos farmacéuticos, maquinaria eléctrica; actividades que tuvieron un mayor dinamismo dentro de la economía, una primera aproximación al análisis de estas cifras arroja que la caída en el sector industrial responde a las mayores facilidades de ingreso de la IED en otras actividades económicas, dadas a través de las modificaciones al Reglamento de Inversión Extranjera, se canaliza al sector servicios o comercio donde sus efectos son menores.

Ahora, si bien es cierto que al aumentar la participación de las actividades terciarias es por que se han cubierto algunas necesidades secundarias, como ocurre en economías altamente desarrolladas, para el caso particular de México no sucede así, es adecuado fortalecer todavía la planta industrial para tener un crecimiento sostenido.

Las cifras correspondientes a 2008 por sector (ver cuadro no. 2A), arrojan que los principales flujos de inversión corresponden al sector industrial con el 60.7 por ciento, servicios 30.0 por ciento y comercio 9.3 por ciento.²³

En cuanto al país de origen de la inversión extranjera muestra las fluctuaciones de este capital ante cualquier factor de inestabilidad (cuadro no. 2B), donde las tasas de crecimiento presentan un comportamiento sin tendencia alguna. La inversión extranjera es un capital que busca acceder a países o mercados que presente determinadas características: estabilidad de factores macroeconómicos, seguridad en la normatividad, estabilidad social y política.

²³ Secretaria de Economía. Informe sobre Inversión extranjera directa en México, Febrero 2009.

México, tradicionalmente atrae importantes inversiones estadounidenses, principalmente por la ubicación geográfica. En el sexenio de López Portillo -ingresaron 3 mil 818 millones de dólares, cifra que representa el 66.2 por ciento del total de capital que ingreso al país, para el siguiente sexenio sólo participó con el 57.3 por ciento decremento que se debió a la crisis económica que vivió el país, simplemente en 1982 cayó en 63.2 por ciento su crecimiento anual y en 1983 prácticamente no aumento, precisamente en los momentos más críticos de la crisis económica de los ochenta.

En el sexenio de Salinas se recuperó nuevamente su participación, gran parte de esta inversión fue aportada por los tres grandes de la industria automotriz Ford, Chrysler y General Motors que han aumentado su inversión debido a la tasa cambiaria y que los costos laborales son menores que los imperantes en las plantas estadounidenses, de igual forma Japón, viene participando con un mayor capital en México, en 1986 se incrementó su participación en 79.3 por ciento, cae en 1989 y para 1990 aumenta nuevamente en 669.4 por ciento de igual forma en 1998 vuelve a caer considerablemente en un 71.7 por ciento y aumento en 1999 en 1132.7 por ciento para 1999.

Estos movimientos se deben particularmente a dos aspectos importantes, la crisis económica y la incertidumbre que en su momento representó las negociaciones del Tratado de Libre Comercio.

La inversión extranjera directa -proveniente de Francia ha mostrado pequeños ascensos, las negociaciones con inversión francesa se registran principalmente en actividades relacionadas con el sector servicios e industrial, en este último particularmente en productos químicos e industria farmacéutica.

En cuanto a Canadá, país que actualmente conforma parte del Tratado de Libre Comercio de América del Norte ha aportado una cantidad muy pequeña de inversión, se concentra principalmente en compañías mineras.

La mayor afluencia de recursos externos a México se fortaleció desde diciembre de 1993, cuando entra en vigor la nueva Ley de Inversión Extranjera, que otorgó un marco legal de seguridad a los extranjeros y permitió una mayor participación en las actividades económicas.

En 1997, los inversionistas extranjeros continúan prefiriendo la ciudad de México como centro de inversiones al canalizar 65 centavos de cada dólar que ingresa al país,²⁴ la distribución regional de la inversión extranjera directa es muy disímil, hay entidades que reciben menos de un centavo de cada dólar, lo cual constituye una limitante para su desarrollo.

En el país para ese mismo año se encuentran asentadas 14,470 empresas de las cuales 7,983 se ubican en el Distrito Federal esto es el 55 por ciento y 1,256 en el Estado de México y 1,035 en Baja California en este estado operan principalmente bajo el esquema de maquiladoras, simplemente estas tres entidades concentran el 71 por ciento del total de inversión extranjera y en el DF la inversión se concentra particularmente en el sector terciario.

Hasta 2008 y de acuerdo con los informes de la Secretaría de Economía, Estados Unidos continúa siendo el principal inversor en México, con 45.7 por ciento del total de capital que arribó al país, Canadá contribuyó con el 11.8 por ciento, España 11.1, Islas Vírgenes 7.8, Reino Unido 7.5, Holanda 5.3, Corea 1.8, Luxemburgo 1.5, Alemania 1.4 y otros el 4.4 por ciento.²⁵

²⁴ El Financiero. En tres entidades se concentra 71 por ciento de las empresas extranjeras, 2 de febrero de 1997, p. 14.

²⁵ Secretaría de Economía. Informe sobre Inversión Extranjera Directa. Febrero 2009.

Capítulo 4 Modelo de series de tiempo sobre inversión extranjera directa en el sector industrial.

4.1 Planteamiento del Modelo.

Con la finalidad de generar información que permita medir la efectividad de la inversión extranjera en el sector industrial, se plantea un modelo de series de tiempo para identificar aquellas variables económicas que inciden en los flujos de inversión extranjera en la industria nacional, con el propósito de llevar a cabo un análisis de sensibilidad de las variables independientes con respecto a la variable explicada, se estima coeficientes de asociación de la inversión extranjera directa que permitan nuevos conocimientos sobre las características de este tipo de inversión.

La inversión extranjera es un fenómeno económico que ha jugado un papel importante en la formación de la estructura económica del país y en particular de la estructura industrial del país que su ingreso o egreso esta en función de la política económica implementada en su entorno, por lo vulnerable que resulta ante cambios de estabilidad macroeconómica, se seguridad social y política, así como de las adecuaciones en normatividad.

La inversión es un punto clave para garantizar el crecimiento y ante la carencia de recursos nacionales, se recurre a la participación de capitales extranjeros. La manera de allegar -esta inversión (ahorro externo), puede ser por vía del crédito o por el camino de la inversión directa, se parte de esta última para efectuar el análisis, por que este tipo de capital trae consigo conocimientos o tecnología avanzada.

La industria no ha dejado atrás los problemas estructurales que la afectan, al carecer de inversiones que permitan introducir maquinaria y equipo con un nivel tecnológico avanzado, como el sector industrial, no pudo absorber gran parte de la fuerza de trabajo creciente, se comenzó a expandir el sector servicios, y la economía descansa cada vez más en actividades con menor valor agregado.¹ Es necesario incrementar la inversión productiva que conlleve a la recuperación económica, por que la inversión más permanente puede evitar la recurrencia de las crisis y lograr una mayor estabilidad y crecimiento de la economía.

Se planteó como objetivo general que *el manejo de la política económica genera un mayor ingreso de la inversión extranjera directa en el sector industrial, una forma de observar ese desempeño en la política económica es a través de su comportamiento anual*, mismo que presentó un fuerte cambio con las modificaciones en el modelo de crecimiento, al permitir el ingreso del capital extranjero bajo menores requisitos, otra forma de percibir ese manejo de la política económica ésta en plantear la inversión extranjera en función del producto interno bruto del sector industrial y el tipo de cambio.

Se plantea que la inversión extranjera directa en el sector industrial, se ve afectada por determinadas variables económicas, se efectuó la estimación de un modelo de series de tiempo uniecuacional, donde se permita observar que existe relación entre la variable de estudio (inversión extranjera directa en la industria), considerada como variable dependiente y las variables exógenas (tipo de cambio, y el producto interno bruto industrial), al considerar sólo dos variables con la finalidad de medir la sensibilidad o el impacto que experimenta el ingreso de la inversión extranjera directa, ante las variaciones en tipo de cambio y producto interno bruto para esto se estima la media o el valor promedio de la variable dependiente, con base en los valores fijos o conocidos.²

¹ Las economías desarrolladas descansan casi en dos terceras partes en las comunicaciones, el transporte, el comercio, los servicios y las finanzas, para el caso de nuestro país, las actividades terciarias van ganando representatividad dentro de la estructura económica, esta participación no se vería de forma contraproducente si estuviera sustentada en un sector industrial fuerte.

² Se han desarrollado diferentes estimaciones sobre el impacto que tiene la inversión extranjera, particularmente en inversión extranjera directa en México: desempeño y potencial se contempla estudios matemáticos de corte transversal que proporcionan resultados que indican que entre los factores que influyen en mayor medida en el destino de la inversión extranjera particularmente a nivel estatal, se encuentra el nivel de desarrollo de entidad, las exportaciones y el salario real. Dussel Peter p. 180.

Inversión extranjera directa

Se considera que la variable inversión extranjera directa está relacionada con el crecimiento del producto interno bruto en el sector industrial y el tipo de cambio.

Por consiguiente, como relación funcional se trata de explicar qué factores contribuyen a un mayor ingreso de la inversión extranjera en el sector industrial, bajo la siguiente ecuación de regresión lineal múltiple:

$$Y_t = \beta_0 + \beta_1 X_{1t} + \beta_2 X_{2t} + \beta_3 X_{3t} + \dots + e_t$$

que expresado bajo una simbología más explícita en cuanto a variables se plantea como:

$$IIED_{IND\ t} = \beta_0 + \beta_1 IPIB_{IND\ t} + \beta_2 ITCR_t + e_t$$

Donde:

Variable	Concepto
$IIED_{IND\ t}$	Inversión Extranjera Directa en el Sector Industrial para el periodo t, se expresa en forma de índice con base 2003=100
β_0	Componente o parámetro constante
β 's	Parámetros a estimar, coeficientes de impacto de las variables exógenas
$IPIB_{IND\ t}$	Producto Interno Bruto del Sector Industrial a precios constantes de 2003, se expresa en forma de índice para la estimación
ITC_t	Tipo de cambio expresado en índice con base 2003=100.
e_t	Término de perturbación estocástica
t	Tiempo

Con respecto a las fuentes directas que proporcionan información de la inversión extranjera básicamente son dos, el Banco de México (BM) y la Secretaría de Economía (SE), ambas fuentes, presentan criterios muy diferentes en la recolección de su información, debido a que el Banco de México emplea la inversión extranjera realizada, que se registra o se incluye en la

Balanza de Pagos, mientras que la Secretaría de Economía destaca la inversión extranjera aprobada o programada para invertir en el país que efectuó trámites para su asentamiento en el Registro Nacional de Inversión Extranjera como se señaló con anterioridad.

La Inversión Extranjera en el Sector Industrial corresponde a la variable endógena o variable a ser explicada puesto que el interés es plantear opciones que permitirán expandir la planta productiva mediante inversiones,³ -mientras que el resto de las variables se consideran como exógenas. Se considera un término estocástico como uno de los factores que explican el comportamiento de la variable dependiente y las variables explicativas son fijas o no estocásticas.

De manera simplificada se apuntará que el término ϵ se trata de una variable substitutiva de todas aquellas que se omitieron y que pueden afectar a la variable dependiente ($IIED_{INDt}$), también puede representar los errores de medición.

El parámetro constante se considera como la inversión autónoma que no esta predispuesta al efecto de las -variables exógenas, al presentarse la apertura económica y modificaciones en materia de inversión extranjera hubo mayores facilidades de ingreso, lo cual explica que la inversión extranjera se haya incrementado en un período específico.

Se emplean variables como el tipo de cambio y el producto interno bruto industrial, las cuales se considera guardan un alto nivel de correlación con el fenómeno de estudio.

El tipo de cambio puede ser visto como una oportunidad de mercado (por la variación de precios), como variable que relaciona a México con el resto del mundo o como un mecanismo de estabilidad en el mercado financiero. Si las empresas tienen un esquema claro sobre la

³ A mediados de los ochenta se considero necesario incrementar los niveles de producción bajo la mejor utilización o el empleo de la capacidad instalada, se poseía un alto grado de capacidad ociosa, ahora con un aumento del nivel de ocupación en las empresas resulta necesario aumentar la planta productiva, con un mayor incremento de la formación de capital, donde una forma de lograrlo es mediante el ingreso de inversión extranjera directa.

orientación del dólar, se pueden pronosticar mejor sus costos o bien entrar a mercados de cobertura que disminuyen el impacto de la variación de los precios.

Se empleó el índice del tipo de cambio con base 2003 como variable exógena aun cuando lo adecuado hubiese sido considerar el índice del tipo de cambio real que permite conocer si el tipo de cambio esta sub o sobrevaluado; para fines del presente sólo se busca medir su impacto en el ingreso del capital foráneo.

La postura estabilizadora ha llevado a la sobrevaluación del tipo de cambio, donde sobrevaluado significa que existe un encarecimiento relativo de los bienes y servicios para exportar, implica abaratar artificialmente los salarios, insumos y activos disponibles en el país que puede convertir a México en un foco atractivo para inversiones productivas y brinda un subsidio a las exportaciones pero encarece las importaciones de maquinaria y equipo.

Cabe señalar que, no obstante las consideraciones anteriores, es muy difícil saber si el tipo de cambio esta sub o sobrevaluado, como el fin de este trabajo no es observar la sub o sobrevaluación sólo se elaboró un índice para ver las elasticidades con respecto a la variable considerada.

Como se ha venido mencionando uno de los factores centrales para la inversión extranjera es que el país receptor posea un marco de estabilidad económica y política, lo vemos reflejado en el nivel de producción y particularmente se manifiesta en el producto interno bruto industrial la estabilidad interna, motivo por el cual se emplea como variable explicativa, se considera una relación directa o positiva con respecto al capital foráneo, ambas variables Producto Interno Bruto en la industria y el Tipo de cambio forman parte del contexto macroeconómico necesario para atraer inversiones

En el crecimiento industrial es imprescindible la inversión, como no es suficiente el ahorro interno para su financiamiento, se requiere de una masiva inversión privada nacional y extranjera que fomente el crecimiento de la planta productiva.

4.2 Estimación del modelo.

La estimación del modelo tiene como propósito encontrar los parámetros poblacionales, se efectuó con la aplicación del método de Mínimos Cuadrados Ordinarios MCO, utilizando la técnica de regresión múltiple para determinar y analizar la magnitud de la influencia de las variables explicativas que ejerce sobre la variable de estudio.

Las series cronológicas se expresan bajo números índices para simplificar la unidad de medida, los números índices son convenientes para medir variaciones relativas o diferencias de tiempo en tiempo referidos a un periodo específico llamado base, que para este caso se tomó el año 2003, posteriormente se efectuó la estimación de los parámetros y los estadísticos necesarios para el establecimiento de los niveles de confianza e inferencia estadística.

Se plantea que la inversión extranjera directa en el sector industrial está en función de un término constante, del producto interno bruto del sector industrial y del tipo de cambio, así como de una variable estocástica, donde se puede considerar todas aquellas variables omitidas o no consideradas por no ser objeto del análisis.

$$IIED_{IND\ t} = \beta_0 + \beta_1 IPIB_{IND\ t} + \beta_2 ITCR_t + e_t$$

Al efectuar el cálculo de los coeficientes se obtuvo los siguientes resultados:

$\beta_0 =$	57.38
$\beta_1 =$	-0.09
$\beta_2 =$	1.03

Que al sustituirlos en la ecuación se expresa:

$$IIED_{IND\ t} = 57.38 - 0.09\ IPIB_{IND\ t} + 1.03\ ITCR_t + e_t$$

	(SE)	(13.28)	(0.37)	(0.50)
	(t)	(4.32)	(-0.26)	(2.07)
R^2	= 0.40			No. de Observaciones = 31
Rajust	= 0.36			g de l = 29
DW	= 0.68			
F	(2,28) = 9.33			

Donde (SE) corresponde a los errores estándar de los coeficientes de regresión y (t) estimados bajo la hipótesis nula de que el verdadero valor poblacional de cada coeficiente individual de regresión es cero, de acuerdo a las pruebas de hipótesis (prueba t), el TCR es significativo al 95 por ciento, el PIBIND es poco significativa al ser solamente un 37 por ciento.

El valor de $R^2 = 0.40$ significa que el 40 por ciento de la variación de la inversión extranjera directa en la industria, se explica por las dos variables incluidas y el 60 por ciento restante queda inexplicado, se considera bajo el coeficiente obtenido debido a que las series incluidas y particularmente la referente a la inversión extranjera no presenta cierta tendencia.

El coeficiente de determinación ajustado Rajust es otra medida de la bondad del ajuste o del poder explicativo de la regresión, el cual resultó explicar sólo el 36 por ciento del comportamiento de la inversión extranjera directa en el sector industrial. La bondad de ajuste del modelo estimado es satisfactorio se observa en la prueba F a un 95 por ciento al ser mayor la F calculada o estadística, respecto a F teórica.

F estadística = 9.33
F teórica $(K-1, N-K) = 3.34$
9.33 > 3.34

4.3 Inferencia estadística

El cambio que sufre la variable dependiente ($IIED_{INDt}$) ante un cambio de las variables explicativas ($IPIB_{INDt}$, $ITCR_t$) en una unidad, ante un valor del parámetro constante de 57.38 con signo positivo, indica no observar algún incentivos propiamente a este tipo de inversión, independientemente de este comportamiento de cualquier forma se presenta un ingreso de este capital hacia el país.

Al observar un aumento en una unidad, en el índice del producto interno bruto industrial, origina una disminución de la IED en el sector en 0.09 puntos, situación que no se esperaba de inicio, particularmente lo correspondiente al signo negativo, sobre todo al considerar que ambas variables guardan una correlación positiva como se dio origen en el planteamiento del presente trabajo, aún cuando es bajo el impacto, lo que es de llamar la atención es el signo que se obtuvo –negativo-.

El capital foráneo no está tan interesado en ver aspectos de crecimiento local en el sector y se basa más en aspectos de aprovechar el mercado interno y las ventajas que da la posición geográfica del país.

Con respecto a la segunda variable considerada, el resultado que se llegó es que ante un aumento del índice del tipo de cambio en una unidad, genera un ingreso de inversión extranjera directa en la industria de 1.03 puntos, se presenta una relación positiva, esto a un mayor valor del dólar frente al peso, este tipo de capital podrá acceder a mayores cantidades de insumos locales para efectuar sus actividades.

Los resultados que pueden ser cuestionados por el bajo valor explicativo que tiene la ecuación planteada del 40 por ciento, en relación con estas dos variables.

De los resultados que se obtienen se puede precisar que aún cuando la búsqueda del crecimiento económico, ha conllevado a elevar los flujos de inversión extranjera, sin embargo

no se conoce con la precisión necesaria, los principales determinantes ni los impactos que ocasiona la inversión extranjera en las principales variables macroeconómicas.

La información empírica es insuficiente y parcial, particularmente no se observa la relación directa entre la variable de estudio inversión extranjera directa en el sector industrial y el producto interno bruto, situación que conlleva a replantear para un futuro estudio la relación de la inversión extranjera con otro tipo de variables o en su caso efectuar su análisis como una consecuencia de las imperfecciones del mercado.

Se observa que si existe un mayor ingreso de capital foráneo, a partir de las modificaciones efectuadas en materia legal, información no muy factible de medir, probablemente de haber empleado una tercera variable, considerada como cualitativa hubiese permitido medir exclusivamente que si se da esa relación directa entre las modificaciones legales y el acceso de inversión extranjera.

En el sector industrial se está presentado una ausencia de mayor ingreso de capital, al observar los rubros por sector económico, las actividades terciarias están absorbiendo mayores recursos, sectores que tienen menores efectos multiplicativos en el crecimiento económico, queda supeditada la responsabilidad social al Estado para buscar canalizar adecuadamente los recursos en los sectores que tengan impacto en variables económicas que conlleven al crecimiento económico.

Recomendaciones

Toda economía para crecer necesita de inversión. Nuestro país no es la excepción, -al carecer de capital que se pueda canalizar en inversión, se opta por dejar participar el capital foráneo en su forma de inversión extranjera directa como forma de complemento de la inversión nacional, sobre todo porque la inversión es la variable que más incide en el crecimiento del producto.

La economía mexicana siempre ha sido deficitaria en cuanto a divisas se trata y sobre todo que se canalicen en inversión, -el crecimiento económico es un objetivo que no se debe dejar atrás y ante la imposibilidad de generar el ahorro interno suficiente, la inversión extranjera en su forma directa es una alternativa como complemento del capital nacional.

El país requiere de capital foráneo para crecer, tal dependencia irá disminuyendo cuando se incremente el ahorro interno, mientras tanto se necesita de la participación conjunta del capital extranjero.

El ahorro que se genera de manera interna se dedica, en la mayoría de los casos, proporcionar vivienda a la creciente población, es mínimo el porcentaje que se destina a la formación de capital para la planta productiva, poco queda entonces para destinar al fomento del crecimiento, es necesario -recurrir al ahorro externo como complemento del interno y no como agente sustituto.

Lo adecuado es destinar los recursos extranjeros preferentemente a la inversión productiva, más que a la obtención de altos rendimientos en la inversión de corto plazo, para evitar el retiro repentino del capital y que ponga en riesgo la estabilidad y el crecimiento.

Un breve repaso por la historia económica del país permite mostrar los problemas y dificultades que se ha enfrentado para instrumentar estrategias coherentes de largo plazo que permita lograr un crecimiento sostenido que repercuta favorablemente en el bienestar social y reducir la problemática social de desempleo principalmente.

El papel de la inversión extranjera directa ha estado presente de diversas formas, lo que es claro es que esta inmerso -en el desarrollo del sector industrial y particularmente de la actividad manufacturera, en la búsqueda de acceder a los mejores mercados y aprovechar las ventajas locales que pueda ofrecer el país receptor.

Aún cuando en el modelo de sustitución de importaciones no se consideró como un factor determinante el capital foráneo llámese inversión extranjera directa, su forma de ingreso o de participar se dio a través de una mecánica de trasladar las plantas al país vía empresas multinacionales, donde se buscó la forma de abastecer el mercado interno desde el propio mercado interno al establecer plantas en el país que a su vez contaron con los privilegios de la protección nacional que se brindó a todo productor nacional, al cerrar las puertas a los productos importados.

El ingreso de la inversión extranjera directa se encuentra relacionado con la política económica que se lleve a cabo, donde la distribución sectorial de la inversión extranjera directa es resultado de las decisiones gubernamentales que han provocado que se aleje de sectores claves que son destinados a los inversionistas nacionales, como se presentó en el modelo de sustitución de importaciones.

Las modificaciones en materia reglamentaria han repercutido de manera favorable en el ingreso o mayor captación del capital extranjero, brindaron la certeza jurídica que requiere este capital, así como la apertura en clases de actividad donde se restringió por años su participación.

Con las modificaciones en entorno a la Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera y su Reglamento, se estimuló su ingreso, en busca de que coadyuven a la expansión global de la industria de punta, con nuevas tecnologías que mejoren las posibilidades de producción, se buscó favorecer la inversión productiva y acceder a los flujos de capitales requeridos para garantizar un crecimiento sólido y duradero, se dejó atrás la idea de controlar y limitar su participación en la actividad productiva, sólo que aún no se observa

ese gran efecto en la economía el crecimiento del sector industrial sigue presentando cambios bruscos.

El sistema de economía de mercado sin ser la panacea, a nivel mundial ha probado ser más eficiente, -que también presenta serios inconvenientes-, es necesario consolidar un sistema de mercado con responsabilidad social, -se debe establecer políticas en el sector industrial que den continuidad a los programas de mayor crecimiento y -ofrecer mejores escenarios que permitan incrementen la productividad y competitividad.

Promover y fortalecer la actividad económica, bajo una participación conjunta del Estado con los agentes económicos privados.

El papel de la inversión extranjera directa -en el desenvolvimiento económico de México depende de un conjunto de variables que se encuentran en cambio constante, principalmente factores macroeconómicos (tipo de cambio, inflación, producto interno bruto, la reforma política y el clima de seguridad) que juegan un papel activo dentro de la captación del flujo de capital foráneo.

El análisis de la distribución sectorial de la inversión extranjera en los sectores económicos se observa que el sector servicios y comercio va en constante aumento, cuando lo adecuado sería que primero se incentive la inversión en el sector industrial y en la actividad agrícola que tiene un mayor efecto multiplicador en la actividad económica.

El efectuar un modelo de regresión múltiple de series de tiempo para el periodo de 1978 a 2008, fue con la finalidad de conocer el impacto que tienen particularmente dos variables: el tipo de cambio y el producto interno bruto del sector industrial en el ingreso de la inversión extranjera directa en el sector industrial.

Se considero que la variable inversión extranjera directa está relacionada con el crecimiento del producto interno bruto en el sector industrial y el tipo de cambio. En la variable de estudio se observa que ante modificaciones en el tipo de cambio permite un ingreso de inversión extranjera directa en el sector de referencia en 1.03 puntos, en tanto que ante un aumento en una unidad del índice del producto industrial, se observa un ligero egreso de 0.09 puntos, situación que no se esperaba obtener, sobre todo que al plantear que para crecer se requiere de inversión productiva independientemente que se trate de inversión pública ó privada, nacional ó extranjera.

El capital foráneo no está tan interesado en ver aspectos de crecimiento local en el sector y se basa más en aspectos de aprovechar el mercado interno y las ventajas que da la posición geográfica del país.

Los resultados se deben tomar con la respectiva cautela al ser bajo el nivel explicativo del modelo probablemente de haber empleado como variable el producto interno bruto nacional el resultado sería diferente al brindar un aspecto de la situación que guarda el país en torno a estabilidad económica, como en el sector industrial y particularmente en el manufacturero, se presenta una disminución respecto a otros sectores que van ganando camino en la composición sectorial de la economía de igual forma se puede incorporar algún -indicador que permita observar la productividad y en última instancia emplear algún otro método de estimación que permitiera suavizar el comportamiento errático de la variable de estudio como puede ser el método de promedios móviles.

El obtener una elasticidad negativa se puede reflejar que el dinamismo industrial no tiene que ser necesariamente en todo el sector, existen clases de actividad económica que son más dinámicas y atractivas respecto a otras y por ello su impacto se neutraliza prácticamente a este capital foráneo.

Anexos

CUADRO NO. 1

Inversión extranjera directa en México y sector industrial

1978-2008

Millones de dólares y variación anual

Año	Total	Variación Anual	Industria	Variación Anual
1978	383.3	-	391	-
1979	810.0	113.3	660.7	69.0
1980	1622.6	10.3	1372.4	107.7
1981	1701.1	4.8	1216.6	-11.4
1982	626.5	-63.2	388.0	-68.1
1983	683.7	9.1	597.0	53.9
1984	1429.8	109.1	1269.6	112.7
1985	1729.0	20.9	1183.8	-6.8
1986	2424.2	40.2	1949.7	64.7
1987	3877.2	59.9	2449.3	25.6
1988	3157.1	-18.6	1044.9	-57.3
1989	2499.7	-20.8	993.8	-4.9
1990	3722.4	48.9	2167.9	118.1
1991	3565.0	-4.2	1493.3	-31.1
1992	3599.6	1.0	5003.5	235.1
1993	4900.7	36.1	2510.8	-49.8
1994	10158.8	107.3	6586.7	162.3
1995	7613.3	-25.1	4992.4	-24.2
1996	5646.1	-25.8	4911.4	-1.6
1997	12140.2	115.0	7536.6	53.5
1998	8370.4	-31.1	5220.8	-30.7
1999	13834.7	65.3	9662.9	85.1
2000	18014.8	30.2	10467.9	8.3
2001	29769.6	65.3	6323.0	-39.6
2002	23685.7	-20.4	9792.9	54.9
2003	16436.9	-30.6	8273.8	-15.5
2004	23648.1	43.9	13952.7	68.6
2005	21798.4	-7.8	11686.2	-16.2
2006	19140.7	-12.2	10476.1	-10.4
2007	27166.7	41.9	15882.8	51.6
2008	18589.3	-31.6	11284.4	-29.0

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.
INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales

CUADRO NO. 2
Inversión extranjera directa en México por sector económico
1978-2008

Millones de dólares

Año	Total	Industria	Comercio	Servicios	Agropecuario
1978	383.3	391	-7.7	0.0	0.0
1979	810.0	660.7	38.1	111.5	-0.3
1980	1622.6	1372.4	118.0	131.3	0.9
1981	1701.1	1216.6	170.1	319.8	-5.3
1982	626.5	388.0	1.2	235.5	1.8
1983	683.7	597.0	58.6	27.9	0.2
1984	1429.8	1269.6	31.5	127.9	0.8
1985	1729.0	1183.8	109.5	435.3	0.4
1986	2424.2	1949.7	151.2	323.1	0.2
1987	3877.2	2449.3	21.2	1391.5	15.2
1988	3157.1	1044.9	246.8	1853.4	12.0
1989	2499.7	993.8	386.3	1100.3	19.3
1990	3722.4	2167.9	171.3	1322.1	61.1
1991	3565.0	1493.3	436.3	1590.4	45.0
1992	3599.6	5003.5	810.9	-2254.1	39.3
1993	4900.7	2510.8	759.9	1595.5	34.5
1994	10158.8	6586.7	1251.5	2310.2	10.4
1995	7613.3	4992.4	1012.5	1597.3	11.1
1996	5646.1	4911.4	752.2	-50.9	33.4
1997	12140.2	7536.6	1871.1	2722.5	10.0
1998	8370.4	5220.8	1038.5	2082.0	29.1
1999	13834.7	9662.9	1421.6	2667.7	82.5
2000	18014.8	10467.9	2444.6	5010.7	91.6
2001	29769.6	6323.0	2342.8	21040.0	63.8
2002	23685.7	9792.9	1812.6	11987.2	93.0
2003	16436.9	8273.8	1462.6	6688.7	11.8
2004	23648.1	13952.7	1275.1	8398.4	21.9
2005	21798.4	11686.2	2801.3	7300.7	10.2
2006	19140.7	10476.1	567.1	8075.5	22.0
2007	27166.7	15882.8	1467.4	9684.7	131.8
2008	18589.3	11284.4	1728.0	5567.9	9.0

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.
INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales y Anuario estadístico. Varios años.

CUADRO NO. 2A

Inversión extranjera directa en México por sector económico
1978-2008

Estructura porcentual

Año	Total	Industria	Comercio	Servicios	Agropecuario
1978	100.0	102.0	-2.0	0.0	0.0
1979	100.0	81.6	4.7	13.8	0.0
1980	100.0	84.6	7.3	8.1	0.1
1981	100.0	71.5	10.0	18.5	0.0
1982	100.0	61.9	0.2	37.6	0.3
1983	100.0	87.3	8.6	4.1	0.0
1984	100.0	88.8	2.2	8.9	0.1
1985	100.0	68.5	6.3	25.2	0.0
1986	100.0	80.4	6.2	13.3	0.0
1987	100.0	63.2	0.5	35.9	0.4
1988	100.0	33.1	7.8	58.7	0.4
1989	100.0	39.8	15.5	44.0	0.8
1990	100.0	58.2	4.6	35.5	1.6
1991	100.0	41.9	12.2	44.6	1.3
1992	100.0	139.0	22.5	-62.6	1.1
1993	100.0	51.2	15.5	32.6	0.7
1994	100.0	64.8	12.3	22.7	0.1
1995	100.0	65.6	13.3	21.0	0.1
1996	100.0	87.0	13.3	-0.9	0.6
1997	100.0	62.1	15.4	22.4	0.1
1998	100.0	62.4	12.4	24.9	0.3
1999	100.0	69.8	10.3	19.3	0.6
2000	100.0	58.1	13.6	27.8	0.5
2001	100.0	21.2	7.9	70.7	0.2
2002	100.0	41.3	7.7	50.6	0.4
2003	100.0	50.3	8.9	40.7	0.1
2004	100.0	59.0	5.4	35.5	0.1
2005	100.0	53.6	12.9	33.5	0.0
2006	100.0	54.7	3.0	42.2	0.1
2007	100.0	58.5	5.4	35.6	0.5
2008	100.0	60.7	9.3	30.0	0.0

Fuente: Elaboración propia con información de Cuadro No.2

CUADRO NO. 2B

Inversión extranjera directa en México por sector económico

1978-2008

Variación anual

Año	Total	Industria	Comercio	Servicios	Agropecuario
1978	-	-	-	-	-
1979	113.3	69.0	-594.8	-	-
1980	100.3	107.7	209.7	17.8	-400.0
1981	4.8	-11.4	44.2	143.6	-700.0
1982	-63.2	-68.1	-99.3	-26.4	-133.3
1983	9.1	53.9	4783.3	-88.2	-88.9
1984	109.1	112.7	-46.2	358.4	300.0
1985	20.9	-6.8	247.6	240.3	-50.0
1986	40.2	64.7	38.1	-25.8	-50.0
1987	59.9	25.6	-86.0	330.7	7500.0
1988	-18.6	-57.3	1064.2	33.2	-21.1
1989	-20.8	-4.9	56.5	-40.6	60.8
1990	48.9	118.1	-55.7	20.2	216.6
1991	-4.2	-31.1	145.7	20.3	-26.4
1992	1.0	235.1	85.9	-241.7	-12.7
1993	36.1	-49.8	-6.3	-170.8	-12.2
1994	107.3	162.3	64.7	44.8	-69.9
1995	-25.1	-24.2	-19.1	-30.9	6.7
1996	-25.8	-1.6	-25.7	-103.2	200.9
1997	115.0	53.5	148.8	-5448.7	-70.1
1998	-31.1	-30.7	-44.5	-23.5	191.0
1999	65.3	85.1	36.9	28.1	183.5
2000	30.2	8.3	72.0	87.8	11.0
2001	65.3	-39.6	-4.2	319.9	-30.3
2002	-20.4	54.9	-22.6	-43.0	45.8
2003	-30.6	-15.5	-19.3	-44.2	-87.3
2004	43.9	68.6	-12.8	25.6	85.6
2005	-7.8	-16.2	119.7	-13.1	-53.4
2006	-12.2	-10.4	-79.8	10.6	115.7
2007	41.9	51.6	158.8	19.9	499.1
2008	-31.6	-29.0	17.8	-42.5	-93.2

Fuente: Elaboración propia con información de Cuadro No.2

Inversión extranjera directa

CUADRO NO. 3

Inversión extranjera directa en México principales países de origen
1978-2008

Millones de dólares

Año	Total	Estados Unidos	Canadá	España	Reino Unido	Francia	Suecia	Suiza	Japón	Otros Países
1978	383.3	245.0	-10.0	28.0	8.1	4.9	39.6	32.3	52.0	-16.6
1979	810.0	551.7	0.9	38.6	-11.8	3.7	25.6	30.9	86.0	84.4
1980	1622.6	1078.6	17.5	80.0	48.6	19.5	10.9	111.4	123.1	132.0
1981	1701.1	1072.1	5.2	40.9	40.9	17.3	15.3	74.9	212.1	222.4
1982	626.5	426.1	8.1	40.4	7.4	-2.0	-2.0	23.1	65.4	60.0
1983	683.7	465.0	12.6	34.9	8.7	6.4	33.3	26.6	68.9	57.3
1984	1429.8	971.9	29.0	21.6	18.2	8.3	4.7	69.0	76.3	230.8
1985	1729.0	1326.8	34.9	14.0	56.3	10.7	5.5	141.2	79.3	60.3
1986	2424.2	1206.4	40.6	93.7	104.3	316.9	24.6	34.1	142.2	461.4
1987	3877.2	2669.6	19.3	125.8	430.9	31.2	36.7	95.2	132.8	335.7
1988	3157.1	1241.6	33.9	34.1	767.6	152.4	32.5	86.3	148.8	659.9
1989	2499.7	1813.9	37.4	44.0	44.7	16.5	6.9	194.4	15.7	326.2
1990	3722.4	2308.0	56.1	10.8	114.4	181.0	13.3	148.0	120.8	770.0
1991	3565.0	2386.1	74.2	43.5	74.1	500.5	13.8	68.0	73.5	331.3
1992	3599.6	1651.7	88.4	37.2	426.8	68.9	2.0	315.2	86.9	922.5
1993	4900.7	3503.6	74.2	63.5	189.2	76.9	2.4	101.7	63.6	815.6
1994	10158.8	4983.5	163.5	151.8	1099.5	63.2	17.1	53.8	631.3	2995.1
1995	7613.3	5514.8	153.8	49.9	223.9	125.9	61.1	200.2	155.8	1127.9
1996	5646.1	5281.1	542.4	78.2	82.2	124.0	96.6	83.0	143.9	-785.3
1997	12140.0	7435.1	240.5	328.6	1836.7	59.8	7.2	26.7	353.1	1852.3
1998	8370.0	5464.0	215.0	344.7	180.8	127.8	59.7	53.0	100.0	1825.0
1999	13834.7	7476.2	692.5	1042.2	-187.5	168.1	690.5	125.4	1232.7	2594.6
2000	18014.8	12907.9	655.3	2112.9	282.7	-2453.4	-279.4	149.5	419.1	4220.2
2001	29769.6	21388.3	1030.7	2886.8	125.9	440.8	-123.8	-176.3	187.6	4009.6
2002	23685.7	12999.8	233.2	4959.6	1253.9	355.7	-38.4	461.9	166.3	3293.7
2003	16436.9	9166.9	301.9	2884.9	1073.7	531.8	-411.0	285.6	121.9	2111.2
2004	23648.1	8586.1	551.2	7854.3	273.8	226.8	188.6	1134.8	368.9	4563.6
2005	21798.4	11577.7	424.9	1185.1	1282.6	363.9	334.1	312.9	123.6	6193.6
2006	19140.7	12328.6	557.3	1588.3	1230.2	120.8	23.2	558.6	-1459.7	4193.4
2007	27166.7	11496.3	709.8	5199.1	551.2	202.9	24.6	589.1	371.9	8021.8
2008	18589.3	8498.2	2198.5	2060.5	1398.0	72.2	72.1	326.0	133.2	3830.6

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.
INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales y Anuario estadístico. Varios años.

Inversión extranjera directa

CUADRO NO. 3A

Inversión extranjera directa en México principales países de origen
1978-2008

Estructura porcentual

Año	Total	Estados Unidos	Canadá	España	Reino Unido	Francia	Suecia	Suiza	Japón	Otros Países
1978	100.0	63.9	-2.6	7.3	2.1	1.3	10.3	8.4	13.6	-4.3
1979	100.0	68.1	0.1	4.8	-1.5	0.5	3.2	3.8	10.6	10.4
1980	100.0	66.5	1.1	4.9	3.0	1.2	0.7	6.9	7.6	8.2
1981	100.0	63.0	0.3	2.4	2.4	1.0	0.9	4.4	12.5	13.1
1982	100.0	68.0	1.3	6.4	1.2	-0.3	-0.3	3.7	10.4	9.6
1983	100.0	68.0	1.8	5.1	1.3	0.9	0.5	3.9	10.1	8.4
1984	100.0	68.0	2.0	1.5	1.3	0.6	0.3	4.8	5.3	16.1
1985	100.0	76.7	2.0	0.8	3.3	0.6	0.3	8.2	4.6	3.5
1986	100.0	49.8	1.7	3.9	4.3	13.1	1.0	1.4	5.9	19.0
1987	100.0	68.9	0.5	3.2	11.1	0.8	0.9	2.5	3.4	8.7
1988	100.0	39.3	1.1	1.1	24.3	4.8	1.0	2.7	4.7	20.9
1989	100.0	72.6	1.5	1.8	1.8	0.7	0.3	7.8	0.6	13.0
1990	100.0	62.0	1.5	0.3	3.1	4.9	0.4	4.0	3.2	20.7
1991	100.0	66.9	2.1	1.2	2.1	14.0	0.4	1.9	2.1	9.3
1992	100.0	45.9	2.5	1.0	11.9	1.9	0.1	8.8	2.4	25.6
1993	100.0	71.5	1.5	1.3	3.9	1.6	0.0	2.1	1.5	16.6
1994	100.0	49.1	1.6	1.5	10.8	0.6	0.2	0.5	6.2	29.5
1995	100.0	42.4	2.0	0.7	2.9	1.7	0.8	2.6	2.0	14.8
1996	100.0	93.5	9.6	1.4	1.5	2.2	1.7	1.5	2.5	-13.9
1997	100.0	61.2	2.0	2.7	15.1	0.5	0.1	0.2	2.9	15.3
1998	100.0	65.3	2.6	4.1	2.2	1.5	0.7	0.6	1.2	21.8
1999	100.0	64.0	5.0	7.5	-1.4	1.2	5.0	0.9	8.9	18.8
2000	100.0	71.7	3.6	11.7	1.6	-13.6	-1.6	0.8	2.3	23.4
2001	100.0	71.8	3.5	9.7	0.4	1.5	-0.4	-0.6	0.6	13.5
2002	100.0	54.9	1.0	20.9	5.3	1.5	-0.2	2.0	0.7	13.9
2003	100.0	55.8	1.8	17.6	6.5	3.2	-0.2	1.7	0.7	12.8
2004	100.0	36.3	2.3	33.2	1.2	1.0	0.8	4.8	1.5	18.9
2005	100.0	53.1	1.9	5.4	5.9	1.7	1.5	1.4	0.6	28.4
2006	100.0	69.4	2.9	8.3	6.4	0.6	0.1	2.9	-7.6	21.9
2007	100.0	42.3	2.6	19.1	2.0	0.7	0.1	2.2	1.4	29.5
2008	100.0	45.7	11.8	11.1	7.5	0.4	0.4	1.8	0.7	20.6

Fuente: Elaboración propia con información de Cuadro No.3

Inversión extranjera directa

CUADRO NO. 3B

Inversión extranjera directa en México principales países de origen

1978-2008

Crecimiento anual

Año	Total	Estados Unidos	Canadá	España	Reino Unido	Francia	Suecia	Suiza	Japón	Otros Países
1978	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1979	111.3	125.2	109.0	37.9	-245.7	-24.5	-35.4	-4.3	65.4	-608.4
1980	100.3	95.5	1844.4	107.3	-511.9	427.0	-57.4	260.5	43.1	57.6
1981	4.8	-0.6	-70.3	-48.9	-15.8	-11.3	40.4	-32.8	72.3	67.2
1982	-63.2	-60.3	55.8	-1.2	-81.9	-111.6	-113.1	-69.2	-69.2	-73.0
1983	9.1	9.1	55.6	-13.6	17.6	-420.0	-265.0	15.2	5.4	-4.5
1984	109.1	109.0	130.2	-38.1	109.2	29.7	42.4	159.4	10.7	302.8
1985	20.9	36.5	20.3	-35.2	209.3	28.9	17.0	104.6	3.9	-73.9
1986	40.2	-9.1	16.3	569.3	85.3	2861.7	347.3	-75.8	79.3	665.2
1987	59.9	121.3	-52.5	34.3	313.1	-90.2	49.2	179.2	-6.6	-27.2
1988	-18.6	-53.5	75.6	-72.9	78.1	388.5	-11.4	-9.3	12.0	96.6
1989	-20.8	46.1	10.3	29.0	-94.2	-89.2	-78.8	125.3	-89.4	-50.6
1990	48.9	27.2	50.0	-75.5	155.9	997.0	92.8	-23.9	669.4	136.1
1991	-4.2	3.4	32.3	302.8	-35.2	176.5	3.8	-54.1	-39.2	-57.0
1992	1.0	-30.8	19.1	-14.5	476.0	-86.2	-85.5	363.5	18.2	178.4
1993	36.1	112.1	-16.1	70.7	-55.7	11.6	20.0	-67.7	-15.3	-11.6
1994	107.3	42.2	120.4	139.1	481.1	-17.8	612.5	-47.1	757.7	267.2
1995	-25.1	10.7	-5.9	-67.1	-79.6	99.2	257.3	272.1	-75.3	-62.3
1996	-25.8	-4.2	252.7	56.7	-63.3	-1.5	58.1	-58.5	-7.6	-169.6
1997	115.0	40.8	-55.7	320.2	2134.4	-51.8	-92.5	-67.8	145.4	-335.9
1998	-31.1	-26.5	-10.7	4.9	-90.2	113.7	729.2	98.5	-71.7	-1.5
1999	65.3	36.8	222.1	202.3	-203.7	31.5	1056.6	136.6	1132.7	42.2
2000	30.2	72.7	-5.4	102.7	-250.8	-1559.5	-140.5	19.2	-66.0	62.7
2001	65.3	65.7	57.3	36.6	-55.5	-118.0	-55.7	-217.9	-55.2	-5.0
2002	-20.4	-39.2	-77.4	71.8	895.9	-19.3	-69.0	-362.0	-11.4	-17.9
2003	-30.6	-29.5	29.5	-41.8	-14.4	49.5	6.8	-38.2	-26.7	-35.9
2004	43.9	-6.3	82.6	172.3	-74.5	-57.4	-560.0	297.3	202.6	116.2
2005	-7.8	34.8	-22.9	-84.9	368.4	60.4	77.1	-72.4	-66.5	35.7
2006	-12.2	6.5	31.2	34.0	-4.1	-66.8	-93.1	78.5	-1281.0	-32.3
2007	41.9	-6.8	27.4	227.3	-55.2	68.0	6.0	5.5	-125.5	91.3
2008	-31.6	-26.1	209.7	-60.4	153.6	-64.4	193.1	-44.7	-64.2	-52.2

Fuente: Elaboración propia con información de Cuadro No.3

CUADRO NO. 4
 Tipo de cambio pesos por dólar
 1978-2008

Año	Tipo de cambio	Variación Anual
1978	0.0228	-
1979	0.0228	0.0
1980	0.0230	0.88
1981	0.0245	6.52
1982	0.0572	133.47
1983	0.1503	162.76
1984	0.1852	23.22
1985	0.3103	67.55
1986	0.6379	105.58
1987	4.4057	590.67
1988	2.2896	-48.03
1989	2.4834	8.46
1990	2.8384	14.29
1991	3.0162	6.26
1992	3.0941	2.58
1993	3.1059	0.38
1994	5.3250	71.45
1995	7.6425	43.52
1996	7.8509	2.73
1997	8.0833	2.96
1998	9.8650	22.04
1999	9.5143	-3.33
2000	9.5722	0.61
2001	9.1423	-4.49
2002	10.3125	12.80
2003	11.2360	8.96
2004	11.2698	0.26
2005	10.7777	-4.32
2006	10.8810	0.96
2007	10.8662	-0.14
2008	13.5383	24.59

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales y Anuario estadístico. Varios años.

Ficha técnica del proceso de estimación

El proceso de estimación consistió, primeramente en conformar las series históricas para lo cual se empleo básicamente información de la Secretaría de Economía, particularmente de la Dirección General de Inversión extranjera y del Instituto Nacional de Estadística y Geografía INEGI, para obtener las series anualizadas de las variables de estudio del período de 1978 al año 2008, al estar en cifras monetarias se decidió trabajar con la información en forma de índice, para lo cual se empleo como año base el 2003 para medir las variaciones relativas en el tiempo.

Una vez generadas las nuevas cifras se procedió a estimar los parámetros y estadísticos a través de mínimos cuadrados que al considerar dos variables se emplea el procesador de series de tiempo TSP, mismo que permite calcular los estadísticos y proceder a realizar la inferencia estadística sobre los mismos, el primer reporte que se obtuvo es el siguiente para las 31 observaciones que se ingresaron:

LS // DEPENDENT VARIABLE IS IIEDDIND
 RANGO: 1978 – 2008
 NUMBER OF OBSERVATIONS : 31

VARIABLE	COEFICIENT	STD. ERROR	T-STAT	2 TAIL SIG.
CONSTANTE	57.385880	13.284295	4.3198287	0.000
IPIBIND	-0.0971484	0.3690757	-0.2632208	0.794
ITC	1.0360915	0.4989453	2.0765635	0.047
R ²		0.404600	MEAN OF DEPENDENT VAR	101.3903
R ² ADJUSTED		0.362072	SD OF DEPENDENT VAR	58.61613
S.E. OF REGRESSION		46.81695	SUM OF SQUARED RESID	61371.16
DURBIN WATSON STAT		0.673100	F-STATISTIC	9.513609
LOG LIKELIHOOD		-161.6431		

COEFFICIENT COVARIANCE MATRIX

C,C	176.4725	C,IPIBIND	-0.512027
C, ITC	-1.518742	IPIBIND,IPIBIND	0.136217
IPIBIND, ITC	-0.166938	ITC, ITC	0.248946

Inversión extranjera directa

La información que se obtuvo respecto a la estimación para cada periodo de tiempo, permite observar variaciones considerables respecto al dato real como se puede observar en la columna de residuales.

OBS	RESIDUAL	ACTUAL	FITTED
1978	-8.43650	48.7	57.136
1979	-4.01591	52.8	56.8159
1980	2.71957	58.7	55.9804
1981	7.83498	64.0	56.1650
1982	4.85267	62.0	57.4473
1983	-1.93333	56.1	58.0333
1984	1.34275	58.9	57.5573
1985	3.20228	62.1	58.8977
1986	-2.49890	58.5	60.9989
1987	-35.0251	60.1	95.1251
1988	-15.4981	61.8	77.2981
1989	-13.5177	65.6	79.1177
1990	-11.0537	70.0	81.0537
1991	-11.1045	72.3	83.4045
1992	-4.50092	75.5	80.0009
1993	-7.33841	75.7	83.0384
1994	-3.06361	95.7	98.7634
1995	-13.3821	108.6	121.982
1996	22.8619	146.9	124.038
1997	56.7694	179.8	123.031
1998	72.0753	214.3	142.225
1999	117.404	251.2	133.796
2000	153.128	286.5	133.372
2001	-26.1016	108.2	134.302
2002	-40.7967	100.2	140.997
2003	-51.2807	100.0	151.280
2004	-40.7266	104.2	144.927
2005	-37.0297	106.0	143.030
2006	-34.0806	111.3	145.381
2007	-26.1234	112.8	138.923
2008	-54.6839	114.3	168.984

Posteriormente se procedió a aplicar las pruebas de multicolinealidad, heterocedasticidad y correlación serial, de la primera prueba de multicolinealidad se obtiene que de las variables explicadas sólo una es significativa al 95 por ciento, como el R^2 no es relativamente alto, 40 por ciento y F es aceptable con un valor de 9.51, no se encuentra presente el problema de multicolinealidad para este análisis.

Inversión extranjera directa

Respecto al problema de correlación serial, se aplico la prueba Durbin Watson donde se obtuvo los siguientes estadísticos:

DW = 0.68	n = 31	K = 2
dL = 1.297	dU = 1.570	
(0.68 < 1.297)		

El valor estimado es inferior a 1.297 existe evidencia de correlación serial positiva de primer orden, por tal motivo se procedió a solucionarlo mediante el procedimiento iterativo de Cochrane-Orcutt, se aplico un AR(1), al asumir que la perturbación en el periodo actual esta linealmente relacionado con el término de perturbación en el periodo previo, que al aplicar el estadístico DW estimado aumenta a 1.69 que esta por arriba del límite superior (1.57), con un intervalo de confianza del 95 por ciento, no hay evidencia de correlación serial positiva de primer orden, como se puede observar en el siguiente reporte:

LS // DEPENDENT VARIABLE IS IIEDIND
 RANGO: 1979 – 2008
 NUMBER OF OBSERVATIONS : 30
 CONVERGENCE ACHIEVED AFTER 3 ITERATIONS

VARIABLE	COEFICIENT	STD. ERROR	T-STAT	2 TAIL SIG.
CONSTANTE	55.676108	38.224905	1.4565401	0.157
IPIBIND	0.3768422	0.2127251	1.7714983	0.088
ITC	0.3954520	0.4671821	0.8464622	0.405
AR(1)	0.7528307	0.1331089	5.6557493	0.000
R ²		0.709255	MEAN OF DEPENDENT VAR	103.1467
R ² ADJUSTED		0.675708	SD OF DEPENDENT VAR	58.78268
S.E. OF REGRESSION		33.47478	SUM OF SQUARED RESID	29134.58
DURBIN WATSON STAT		1.699698	F-STATISTIC	21.14184
LOG LIKELIHOOD		-145.7554		

COEFFICIENT COVARIANCE MATRIX

C,C	1461.143	C,IPIBIND	-1.772147
C, ITC	-11.34761	C, AR(1)	-0.332247
IPIBIND, ITC	0.045252	IPIBIND,ITC	-0.028546
IPIBIND, AR(1)	8.17E-05	ITC, ITC	0.218259
ITC, AR(1)	0.000599	AR(1), AR(1)	0.017718

Para observar si existe un problema de heterocedasticidad se aplico la prueba de Glejser¹ que consiste en correr la regresión original, obtener los residuales y regresarlos respecto a los valores absolutos de los mismos con la variable explicativa que se cree esta asociada la varianza, primeramente se regreso respecto al índice del producto interno bruto del sector industrial, cuyo coeficiente no resulto significativo por lo tanto no presenta heterocedasticidad, posteriormente se procedió a correr con el índice del tipo de cambio y de igual forma no es significativo, como se aprecia en los siguientes reportes, con R² en cero.

LS // DEPENDENT VARIABLE IS RESIDUAL

RANGO: 1978 – 2008

NUMBER OF OBSERVATIONS : 31

VARIABLE	COEFICIENT	STD. ERROR	T-STAT	2 TAIL SIG.
CONSTANTE	-0.0002518	12.705948	-1.982E ⁻⁰⁵	1.000
IPIBIND	1.309E ⁻⁰⁶	0.1530847	8.554E ⁻⁰⁶	1.000

R ²	0.000000	MEAN OF DEPENDENT VAR	-0.000169
R ² ADJUSTED	-0.034483	SD OF DEPENDENT VAR	45.22943
S.E. OF REGRESSION	46.00264	SUM OF SQUARED RESID	61371.05
DURBIN WATSON STAT	0.673097		
LOG LIKELIHOOD	-161.6431		

COEFFICIENT COVARIANCE MATRIX

C,C	161.4411	C,IPIBIND	-1.477685
IPIBIND, PIBIND	0.023435		

¹ Gujarati. Econometría. Mc Graw Hill. pp.262

LS // DEPENDENT VARIABLE IS RESIDUAL

RANGO: 1978 – 2008

NUMBER OF OBSERVATIONS : 31

VARIABLE	COEFICIENT	STD. ERROR	T-STAT	2 TAIL SIG.
CONSTANTE	-0.0042043	12.982155	-0.000339	1.000
ITC	8.340E ⁻⁰⁵	0.2069735	0.0004030	1.000

R ²	0.000000	MEAN OF DEPENDENT VAR	-0.000169
R ² ADJUSTED	-0.0034483	SD OF DEPENDENT VAR	45.22943
S.E. OF REGRESSION	46.00264	SUM OF SQUARED RESID	61371.05
DURBIN WATSON STAT	0.673102		
LOG LIKELIHOOD	-161.6430		

COEFFICIENT COVARIANCE MATRIX

C,C	168.5363	C,ITC	-2.072532
ITC,ITC	0.042838		

Bibliografía

- Aguirre Jiménez. “Hacia un control administrativo en el ámbito Tributario de la Inversión Extranjera Directa”. INAP, 1984.
- Aspe Armella Pedro. “El camino mexicano de la transformación económica” FCE. 1993, pp. 111-153
- Aranciba Córdova, J. “El ámbito internacional para la economía de México” En: Momento Económico, No. 80, julio-agosto de 1995. IIEc, UNAM pp. 1-3.
- Bolsa Mexicana de Valores. “El Proceso de Globalización Financiera en México”. Colección Planeación y Desarrollo de Mercado, 1992.
- Casar José; Márquez Padilla, Ros Jaime y otros. “La Organización Industrial en México”. Siglo XXI, 1990.
- Castillo Alejandro. “Inversión Extranjera. Carrera Contra Reloj”. En: Expansión, febrero 2, 1994, pp. 21-23.
- Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A.C. “Tendencias de la Inversión Extranjera Directa en el mundo”. En: Ejecutivos de Finanzas, marzo de 1992, pp. 53-72.
- CEPNA. “Cambio estructural y potencialidades de la economía mexicana 1982-1992”. Cap. 3, sep. 1993.
- Comercio Exterior “Las Corporaciones Multinacionales en el Mundo”. En: Revista. México, nov. 1973.
- Dunning y McQueen Matthew. “La teoría ecléctica de la producción internacional: Un estudio del sector hotelero Internacional”. En: Managerial and Decisions Economics, Vol. 2, diciembre 1981, pp. 197-210.
- Dussel Peters Enrique (coordinador). “Condiciones y efectos de la inversión extranjera directa y del proceso de investigación regional en México durante los noventa” editores Plaza y Valdés. 2003.
- Dussel Peters Enrique (coordinador).”Inversion extranjera directa en México: desempeño y potencial” XXI. 2007.
- El Mercado de Valores. “La Experiencia Mexicana sobre las Entradas de Capital”. No. 3, marzo de 1995.
- El Mercado de Valores. “La evolución de la Inversión Extranjera en México en 1994”. No. 4, abril de 1995.
- El Mercado de Valores. “Modificaciones a la ley de Ingresos para 1995”. No. 3, marzo 1995. pp. 10 - 14.
- Evans Peter y Gereffi, Gary. “Inversión Extranjera y Desarrollo Dependiente: una comparación entre México y Brasil”. En: Revista de Sociología Mexicana. No. 1, enero - marzo 1980.
- Expansión. “Empresas con Inversión Extranjera en México.” marzo 2, 1994, pp. 62 - 71.
- Estadísticas Históricas de la Balanza de Pagos. Inversión Extranjera Directa, Banco de México.
- El Financiero. “En tres entidades se concentra 71% de las empresas extranjeras”, 2 de febrero de 1997, pp. 14.

- El Financiero. “La economía determinada por el rumbo del tipo de cambio y la inversión extranjera” 28 de junio de 1997 p. 21A
- El Mercado de Valores. “La Experiencia Mexicana sobre las Entradas de Capital”. No. 3, marzo de 1995.
- El Mercado de Valores. “La evolución de la Inversión Extranjera en México en 1994”. No. 4, abril de 1995.
- El Mercado de Valores. “Modificaciones a la ley de Ingresos para 1995”. No. 3, marzo 1995. pp. 10 - 14.
- Expansión. “Empresas con Inversión Extranjera en México.” marzo 2, 1994, pp. 62 - 71.
- Evans Peter y Gereffi, Gary. “Inversión Extranjera y Desarrollo Dependiente: una comparación entre México y Brasil”. En: Revista de Sociología Mexicana. No. 1, enero - marzo 1980.
- Fernández Hernández Jorge. “La verdadera Historia de la devaluación”. En: El Nacional, 4 de enero de 1995, pp. 6.
- Guerrero de Lizardi Carlos. “Introducción a la econometría aplicada” Trillas. 2008
- Gujarati Damador N. “Econometría”. Mc Graw Hill, 1993.
- Hernández Samperieri, Roberto, Fernández Collado Carlos y Baptista Lucio Pilar. Metodología de la Investigación. Mc Graw Hill. Tercera edición 2003.
- Informe Anual del Banco de México, Varios años.
- Informe Anual. Asociación Mexicana de Casas de Bolsa, A. C., 1990.
- Informe estadístico sobre el comportamiento de la inversión extranjera directa en México. Secretaría de Economía 2008.
- Informes de Gobierno y Anexo Estadístico. Varios años.
- Kindleberger Charles P. y Audretsch, David B. “The multinational Corporation in the 1980s”. Cambridge, Mass. Ediciones del Instituto de Tecnología de Massachusetts, 1983.
- López Esparza Víctor M. “El Fortalecimiento de la Inversión Extranjera en México”. Biblioteca Nafin. No. 4, 1993.
- López Espinosa Socorro. “La Lucha por los Capitales”. En: Expansión, noviembre 9, 1994. pp. 21-30.
- Loyola Campos Alicia. “La Inversión Extranjera en América Latina de la Expansión a la Incertidumbre”. En: Comercio Exterior, abril de 1995.
- Lustig Nora. “El camino a la apertura económica” cap. 5 FCE 1994 pp. 146-177.
- Mankiw N. Gregory. “Principios de economía” Mc Graw Hill. 2004.
- Mankiw N. Gregory. “Macroeconomía” Ediciones Macchi. 2007.
- Mantey de Anguiano María Guadalupe, Levy Orlik Noemí Ornah. “Políticas Macroeconómicas para países en desarrollo” Porrúa. 2007.
- Meyer, Lorenzo. “La Resistencia al Capital Privado Extranjero: el caso del petróleo, 1938-1950”. En: Las Empresas Transnacionales en México. El Colegio de México, 1974. pp. 117-153.
- Mancera Aguayo. “Ajustes de política frente a turbulencias financieras” En: El Mercado de Valores, No. 10, octubre 1995 pp. 19-25.
- Manual de la Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.
- Márquez Alejandro. “Inversión Extranjera. Camino Libre”. En: Expansión, enero 12, 1994. pp. 23.

- Hugo Mena. "Acerca de los mitos en la sub valuación y sobrevaluación de los tipos de cambio". En: Economía Informa o. 254, febrero 1997. Facultad de Economía UNAM pp. 20-23
- Mendiola Gerardo. "Inversión Extranjera. ¿Capital que llevo para quedarse? En: Expansión, marzo 2, 1994. pp. 44-51.
- Monchón Francisco. "Economía, Teoría y Política". Mc Graw Hill, 1990.
- Monjarás Moreno Jorge y Romo Cedano Luis. "Inversión Financiera. Estable y al Alza". En: Expansión, marzo 2, 1994. pp. 72-76.
- Monjarás, Moreno Jorge. "La que llevo para quedarse". En: Expansión, marzo 2, 1994. pp. 74-81.
- Moran Theodore H. "Inversión extranjera directa y desarrollo" Oxford. 2000.
- Olmedo Carranza Bernardo. "Capital Transnacional y Consumo". IIE. UNAM, 1986.
- Olmedo Carranza Bernardo. "Estudio de las ETN en las Empresas Transnacionales en México y América Latina". IIE. UNAM, Méx. 1982.
- Ortiz Edgar. "TLC e Inversión Extranjera en México". En: Comercio Exterior, No. 10, Octubre de 1993, pp. 967-973.
- Pellicer de Brody Olga. "El llamado a las Inversiones Extranjeras, 1953-1958". En: Las Empresas Transnacionales en México. El Colegio de México, 1974. pp. 75-101.
- Pérez, Motta Eduardo. "Estrategias e Instrumentos de promoción de exportaciones". En: Revista de Economía, 1992.
- Porter Michael E. "La Ventaja Competitiva de las Naciones". De. Vergara, 1990.
- Porter Michael E. "Ventaja Competitiva: Creación y sostenimiento de un desempeño superior". CECSA. México, 1974.
- Presidencia de la República. "Crónica del Gobierno de CSG 1988-1994". Síntesis e Índice Temático.
- Reforma. "Propondrán programa emergente a Zedillo" Sección A. 3 de abril 1996.
- Reglamento de la Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera. Diario Oficial de la Federación, 16 de mayo de 1989.
- Robinson Joan. "Introducción a la Economía Moderna" F.C.E., 1982.
- Rojas Nieto José Antonio. "Notas sobre el Cambio Industrial reciente en México". En: El Cotidiano 59, diciembre 1993.
- Rosen Harvey S. "Hacienda Pública" Mc Graw Hill. 2002.
- Ruiz Durán Clemente. "La transición hacia un nuevo modelo de desarrollo". Una agenda de discusión para los años noventa. En Revista Investigación Económica N0. 183 ene-mar 1988. FE, UNAM p 128.
- Samuelson Paul, "Economía" Mc Graw Hill. 1992
- Salazar Rodolfo. "Determinantes de la IED en México" En: El Economista, 7 de nov. de 1997, pp. 20.
- Secretaría de Comercio y Fomento Industrial. "Cuadernos SECOFI: Ley de Inversión Extranjera." Serie Inversión Extranjera.
- Secretaría de Comercio y Fomento Industrial. "Evolución de la Inversión Extranjera en México en 1992". DGIE, enero de 1993.
- Secretaría de Comercio y Fomento Industrial. "Evolución de la Inversión Extranjera en México". DGIE, marzo de 1994.

- Secretaría de Comercio y Fomento Industrial. “Guía de operaciones en materia de Inversión Extranjera para la desconcentración del RNIE”. Subsecretaría de Industria e Inversión Extranjera, junio de 1991.
- Secretaría de Comercio y Fomento Industrial. “Resultados de la Nueva Política de Inversión Extranjera en México 1988-1994”. DGIE, octubre 1994.
- Sepúlveda Bernardo y Chumacero, Antonio. “La inversión Extranjera en México”. FCE, 1977.
- Secretaría de Economía. Informe sobre Inversión extranjera directa en México, Febrero 2009.
- Solow R.M. “La teoría del crecimiento” FCE. 1970.
- Twomny Michael J. “La IED en América del Norte: intersección del libre comercio”. En: Economía Mexicana. Nueva Época, Vol. II, No. 1, enero - junio de 1993.
- Bonilla, Arturo. “Las relaciones económicas internacionales: comercio exterior e inversiones extranjeras”, En: Suplemento No. 12, Gaceta UNAM, 7 de junio de 1979, pp. 1-14.
- Wionczek Miguel S. “Los problemas de la transferencia de tecnología en un marco de industrialización acelerada: el caso de México”. En: Desarrollo Industrial Latinoamericano. El Trimestre Económico. FCE. No. 12, 1974, pp. 304-329.
- Zorrilla Santiago y Silvestre Méndez. Diccionario de economía. México. Océano (2a. de.). 1985, pp. 84.