



BENEMERITA UNIVERSIDAD AUTONOMA DE PUEBLA

FACULTAD DE  
ECONOMÍA

LA IED EN MÉXICO COMO UN IMPULSOR DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO  
Y EN LA CAPACIDADECONÓMICA, 2008-2019.

TESIS  
PARA OBTENER EL GRADO DE LICENCIADO EN ECONOMÍA.

PRESENTA

HECTOR ADOLFO RICO SAAD.

DIRECTOR DE TESIS:

DR. JOSUÉ ZAVALA

GONZÁLEZ.

PUEBLA, PUEBLA

FECHA: JUNIO, 2023

## **Justificación**

Estudiar las causas que la IED ha generado en la nación es importante para poder analizar el impacto que ha generado en el crecimiento, analizar los sectores económicos dentro de la República Mexicana como el sector secundario por los rendimientos crecientes que se presentan en este sector comprado con el sector primario y el sector terciario, a la vez, una mayor absorción de IED se asocia con una mayor absorción de mano de obra empleada. Anexando a la capacidad económica como una herramienta la cual pondrá a prueba la absorción de los flujos extranjeros, podría contribuir a incrementar la capacidad económica dentro del país.

Desde 1982 los países subdesarrollados se han enfocado en atraer inversiones extranjeras, siendo uno de los principales motivos de la apertura comercial y bajos salarios que se presentan en México y sus entidades, los cuales han creado incentivos a las empresas transnacionales se estén ubicando en estos países, México ha tratado de negociar con países de primer mundo creando de mejores condiciones para atraer este tipo de inversiones. Concluyendo que este estudio es importante para determinar si la IED y su formación bruta de capital es un factor que contribuye al crecimiento o al estancamiento económico.

## **Marco Teórico**

El marco teórico que se utilizara para describir el impacto de la Inversión Extranjera Directa y el crecimiento económico dentro de la República Mexicana, parte de teorías económicas de autores clásicos, neoclásicos e investigadores contemporáneos, empezando desde el modelo Keynesiano considerando que un incremento en la inversión puede crear efectos positivos en la demanda agregada, autores contemporáneos han considerado que la IED también incrementa el empleo, los stocks de capital de los países receptores, creando mejores sectores dinámicos dentro de estas economías, por lo que las empresas trasnacionales dentro de los países receptores empiezan a jugar un papel importante en las decisiones de la economía. Por el lado de los autores neoclásicos mencionan los intereses de las empresas transnacionales junto con las ventajas y desventajas que presentan estas en los países receptores. Por el lado del análisis cuantitativo utilizaremos la estadística descriptiva para ver el porcentaje de flujos que van dirigidos a los sectores más importantes de la producción del país, los países que más inversiones han realizado, comparar la IED con la Formación Bruta

del Capital Fijo tanto privada como pública, una vez que se den estos análisis utilizaremos un filtro para medir la capacidad económica de México y pruebas econométricas para ver si las series de tiempo de la IED dividida sobre el crecimiento económico del país y la capacidad económica, respectivamente son series estacionarias o no estacionarias, para determinar si la IED ha tenido un efecto dentro de la economía mexicana.

### **Pregunta principal**

¿Cuál es la importancia de la IED en el crecimiento económico de México?

### **Preguntas secundarias**

¿Cuál es la relación entre el PIB y la IED en México? ¿Cuál es el efecto de la IED sobre la tasa de desempleo dentro de la República Mexicana? ¿Qué efectos tiene la IED en el crecimiento económico y en la capacidad económica del país?

### **Objetivo general del tema**

Analizar como la IED ha contribuido al crecimiento económico en México.

### **Objetivos particulares**

Analizar las tasas de crecimiento que han tenido la IED y el PIB en México. Examinar si la IED ha disminuido el desempleo en la República Mexicana. Identificar la relación que generan las IED dentro de la capacidad económica en México.

### **Hipótesis**

Las IED pueden impulsar el crecimiento económico de una nación. Los países subdesarrollados como México realizan una lucha intensa para ser altamente competitivos para los inversionistas y el destino de las empresas transnacionales. Las inversiones extranjeras pueden absorber la población que se encuentre desempleada e incrementar los niveles de ingreso de los trabajadores de las empresas transnacionales. Las empresas provenientes del extranjero llegan a nuestro país debido a que estas demandan cualidades que no tienen en su nación, tal puede ser el caso de la mano de obra que demandan la cual sus costos son bajos y las materias primas que utilizan. La IED se puede generar salarios más altos ya que estas demandan mano de obra mayor calificada comparada con las empresas locales de México, la gran mayoría de estos equipos son utilizadas en el sector manufacturero. La acumulación de capital puede crear mejores condiciones para absorber IED. La acumulación de capital y las

IED, pueden favorecer a los países para incrementar su crecimiento económico. Las inversiones extranjeras pueden incrementar la capacidad productiva de los países receptores. Las inversiones extranjeras pueden incrementar la producción de una nación y a la vez la capacidad productiva de estos. La capacidad productiva de un país puede ser incrementada si aumenta la acumulación del capital.

### **Metodología**

La investigación tiene como base un análisis Keynesiano, tomando en cuenta un modelo macroeconómico básico, partiendo de los efectos que pueden generar las variables independientes de la demanda agregada, se incluyeron algunas teorías de la macroeconomía clásica y contemporánea, sobre los efectos que pueden crear las Inversiones Extranjeras en los diferentes países, siendo México un país que se encuentra en vías de desarrollo se tomaron en cuenta estudios de organizaciones como la CEPAL y la OCDE para darle un mejor enfoque a este trabajo. El estudio que realizaremos tendrá aspectos cualitativos y cuantitativos, al querer estudiar el comportamiento de la República Mexicana tendremos que tomar bases de la teoría económica y ponerlos a prueba. Se utilizarán las bases de datos que proporcionan organismos como el INEGI, Banxico, la Secretaría de Economía, Data México, Banco Mundial, UNCTAD y el Fondo Monetario Internacional será la forma en como podremos analizar el crecimiento económico de México y los impactos que han estado creando las Inversiones Extranjeras Directas. Gran parte de este trabajo se realizará de manera empírica en la cual los datos serán la evidencia más importante para poder describir los impactos que se han producido dentro de la nación. Por el otro lado la forma en cómo se estimará la capacidad económica proviene del texto de Shaikh en el cual se mencionará la forma en como realiza la estimación paso por paso y también es comparado con otros métodos para estimar la capacidad productiva de otros autores.

|   |            |
|---|------------|
| <b>Contenido</b>  |            |
| <b>Introducción.....</b>  | <b>6</b>   |
| <b>Capitulo I. Teorías de la inversión extranjera directa de economías en desarrollo .....</b>                        | <b>11</b>  |
| <b>I.1 Introducción al marco teórico de Keynes. ....</b>  | <b>11</b>  |
| <b>I.2 Empresas trasnacionales como incentivadores de inversiones extranjeras.....</b>                                | <b>15</b>  |
| <b>I.3 Definición de la Inversión y argumentos a favor .....</b>  | <b>20</b>  |
| <b>I.4 La inversión extranjera directa como propulsor del crecimiento económico para economías en desarrollo.....</b> | <b>22</b>  |
| <b>I.5 Argumentos en contra de la IED .....</b>   | <b>30</b>  |
| <b>I.6 Conclusiones.....</b>  | <b>33</b>  |
| <b>Capitulo II. Marco contextual. Resumen de la IED en México.....</b>  | <b>35</b>  |
| <b>II.1 Contexto económico general de la economía mexicana .....</b>  | <b>35</b>  |
| <b>II.1.1 Condiciones de la producción y crecimiento en México .....</b>  | <b>37</b>  |
| <b>II.1.2 Condiciones del mercado laboral.....</b>  | <b>44</b>  |
| <b>II.1.3 Comportamiento histórico de la inversión agregada o de la formación bruta de capital fijo.....</b>          | <b>54</b>  |
| <b>II.2 Evolución de los flujos de inversión extranjera directa .....</b>   | <b>61</b>  |
| <b>II.3 Análisis de las ramas de producción que son preferidas por la IED .....</b>                                   | <b>62</b>  |
| <b>II.5 Conclusiones .....</b>  | <b>69</b>  |
| <b>Capitulo III. Efectos de la IED en el PIB y la capacidad económica de México.....</b>                              | <b>74</b>  |
| <b>III.1 Impacto de las inversiones extranjeras en México.....</b>  | <b>74</b>  |
| <b>III.2 Capacidad económica en México .....</b>  | <b>78</b>  |
| <b>III.2.1. Métodos de estimación del PIB potencial .....</b>   | <b>82</b>  |
| <b>III.3 Método que se utilizo para la estimación de la capacidad económica y sus resultados. ....</b>                | <b>92</b>  |
| <b>III.4 Conclusiones.....</b>  | <b>96</b>  |
| <b>Conclusiones Generales. ....</b>   | <b>99</b>  |
| <b>Referencias bibliográficas.....</b>  | <b>104</b> |

## **Introducción.**

El trabajo que se presenta a continuación tiene como base el estudio de una de las variables que pueden generar una mayor controversia dentro del análisis del crecimiento económico en las economías a nivel internacional, la inversión. El interés que ha generado es por el comportamiento de los agentes económicos al tomar decisiones día a día pueden influir en aspectos sociales, económicos, políticos, entre otros, por lo cual realizar estudios de las condiciones económicas ayuda a tener una mejor toma de decisiones, tanto para empresarios como para los gobiernos de las economías en donde se realizan las inversiones. En este sentido, dentro del ámbito internacional se pueden presentar casos de países en desarrollado con bajas tasas de crecimiento, se vean incentivados a ser receptores de Inversiones Extranjeras, ya que esta variable puede impulsar el crecimiento económicos de estas.

Esta investigación tiene como base las teorías de algunos autores de la economía clásica como Jhon Maynard Keynes siendo uno de los principales autores el cual ha dejado teorías que se siguen tomando como base para realizar investigaciones económicas, también se toma en cuenta la participación de autores neoclásicos como Froyen, Dunning y Lundan, y organizaciones internacionales como la CEPAL, UNCTAD y la OCDE, si bien en algunos modelos económicos el incremento de una variable puede crear efectos positivos en otras, también se pueden presentar concatenaciones de algunas variables macroeconómicas, por lo que se puede esperar que un incremento en las Inversiones Extranjeras Directas (IED) provoque efectos positivos en la producción en la economía agregada y aún mayores efectos en alguno de los sectores o un incremento en el empleo.

En México, se han presentaron aperturas comerciales y económicas en las últimas décadas del siglo XX, partiendo por las propuestas que han marcado organizaciones internacionales como la OCDE para mejorar y consolidar los beneficios de los inversionistas, sin embargo, los planes para generar mejores negociaciones donde se presentaran beneficios más balanceados para los inversionistas y países receptores de IED fue por la OMC (Organización Mundial del Comercio) ya que se presentaron posturas para proteger las metas del desarrollo de los países en desarrollo, por lo que estos países deben enfocarse en poder

intercambiar productos que les fuera más fácil producir para compensar las inversiones realizadas con países industrializados (Dussel, 2007).

Las organizaciones antes mencionadas consideran que México es un país en vías de desarrollo, esto empieza a crear metas dentro de nuestra nación ya que si se desea incrementar la producción del país teniendo como un instrumento a las inversiones extranjeras, dentro del país se deben tener y crear incentivos para atraer los flujos de las empresas transnacionales, ya que en Latinoamérica no somos el único país que busca el crecimiento a través de la atracción de inversiones extranjeras, un ejemplo de poder llamar la atención de las transnacionales es que se presenten buenas oportunidad de inversión en corredores industriales los cuales deben tener una buena infraestructura, habilitación para instalarse y administraciones centralizadas.

En el primer capítulo se desarrolla un marco teórico en el cual se toma como base la teoría Keynesiana mencionando las principales bases por la cual se buscaba dar una solución al desempleo y como una economía podía salir de una crisis como la que se presentó en 1929, después de esto, nuestro marco teórico describe la forma en como Froyen describe el modelo de Keynes en una economía abierta, sin embargo, la variable de la inversión tanto para una economía cerrada como para una economía abierta se presenta como un variable que agrega el valor de la demanda agregada, un tercer autor que se toma en cuenta dentro del marco es Hilferding este considera que los cartels y trust pueden ser una opción para crear una mayor acumulación de capital.

Continuando con el primer capítulo la teoría neoclásica se menciona para complementar las ideas de los impactos positivos que pueden presentar los flujos de inversión extranjera, como la llegada de las empresas trasnacionales, es por ello que las ideas a las cuales aluden Dunning y Lundan es que las empresas transnacionales al realizar flujos de inversión en otros países deben tener motivos para explicar la ubicación de las actividades del valor agregado, otra de las aportaciones que se irán desarrollando en este marco teórico es que las empresas que son competitivas son las que tienen las posibilidad de salir de sus países de origen y colocarse en otros mercados.

Keynes considero que la inversión es una variable muy volátil, esto es algo que converge con la idea de otros autores citados en este estudio y una de las razones por la cual

esta tiene una gran variabilidad es por la incertidumbre que presenta para los inversionistas como para los países que reciben esa inversión, ya que los proyectos pueden ser rentables o no a lo largo del tiempo. Tomando en cuenta la teoría con los acontecimientos que pueden suceder en el entorno de los países receptores de Inversiones Extranjeras, estos deben presentar buenos escenarios, por ejemplo, que el país no genere incertidumbre o altas volatilidades en su entorno macroeconómico. Finalizando con el marco teórico, también se describen otras variables que las inversiones extranjeras pueden crear efectos como pueden ser el empleo, salarios, productividad y transferencias tecnológicas.

Para finalizar el primer capítulo se consideran las siguientes cualidades que los países receptores de IED deben tener, ya que estos deben tener una buena disponibilidad de factores de producción, un buen capital humano que puedan ofrecerles a las empresas transnacionales, dentro del país se deben presentar libertades civiles, estabilidad política, bajos índices de criminalidad y corrupción, teniendo estos aspectos, se podría generar un ambiente de mayor estabilidad sociopolítica dentro de los países receptores de IED.

El segundo capítulo de este estudio se enfoca en describir el comportamiento del PIB en México dentro de nuestro periodo de estudio, el motivo de analizar la producción antes que las inversiones son para saber las actividades económicas en donde nuestro país presenta un mayor dinamismo dentro de su producción, posteriormente se analizarán a las actividades que absorben mayores flujos de IED, a lo largo de este capítulo se trata de relacionar la forma en como los sectores que presenten mayores porcentajes del PIB y con mayores absorciones de IED se relacionan dentro del periodo de estudio, este pequeño análisis nos puede dar una suposición en el caso de que las actividades económicas con mayor absorción de inversiones extranjeras son las que mayor producción presentan en el país.

Reanudando con la descripción del segundo capítulo se realizan un análisis del comportamiento de los flujos de las inversiones extranjeras que entran al país, dentro de la IED se presentan tres tipos de flujos los cuales son: entrada de capitales, reinversión de utilidades y cuenta entre compañías; de las cuales las principales son las primeras dos las que tienen un mayor peso, si es que una nación desea tener mayores beneficios dentro de su producción, el motivo por el cual la entrada de capitales tiene un gran peso dentro de las inversiones es porque representa los flujos de nuevas inversiones que están por entrar al país

y la reinversión de utilidades se puede ver como un reflejo donde las inversiones que ya han sido realizadas dentro del país han dado frutos y las empresas toman la decisión de continuar con estos proyectos.

Los flujos de IED pueden generar impactos en otras variables macroeconómicas, en el segundo capítulo también se hace una revisión de las fluctuaciones que puede tener la tasa de desempleo al captar inversiones de otros países, ya que uno de los beneficios que deben generar las inversiones es absorber mano de obra, sin embargo, para el caso de México dentro del sector manufacturero se hace una pequeña revisión de los salarios remunerados por las horas trabajadas en dicho sector, en este pequeño apartado se podrá apreciar el por qué México en el marco internacional puede convertirse en un país con un gran atractivo para las empresas transnacionales finalizando este segundo capítulo, en una forma resumida se tomara en cuenta la forma en cómo se comportan la inversión bruta de capital privada y la pública, el motivo de involucrar este tipo de variables es para analizar cómo se comportan los flujos de IED, con el motivo de saber si se presentan ligeras relaciones entre algún complemento o cada una de ellas toma su respectiva serie.

Por el lado de las empresa extranjeras buscan nuevos mercados representando mayores competitividades en la producción y la distribución global, por el lado de los países receptores buscan con las empresas extranjeras es que las personas que se encuentren laborando dentro de una empresa extranjera, reciban salarios mayores que los que se puedan encontrar en otros sectores, aunque este efecto se pueda dar en los sectores más dinámicos de la economía, por lo que incrementando la recepción de estas podría incrementar el bienestar de la población y se pueda crear una disminución en el empleo nacional. También la absorción de IED se puede considerar como un efecto donde los países van escalando hacia el desarrollo económico que estos tienen planeado.

En el tercer capítulo de este escrito después de analizar los sectores económicos que mayor participación representan del PIB y los que mayor absorción de IED tienen, obtendremos las tasas de crecimiento de la producción y las tasas de los flujos que recibe México, en este caso solo se observara una relación, sin embargo, la forma en como obtendremos que la inversión extranjera es un impulsor para la economía de México es a través del cociente de la IED/PIB y realizando una prueba de raíz unitaria con sus rezagos

correspondientes sabremos si la serie es estacionario o no estacionaria, si los coeficientes mencionan que la serie es estacionaria significa que la IED no crea efectos en la producción y en el caso de que no sea estacionaria esta variable si crea efectos.

En el segundo apartado del tercer capítulo se mencionan de forma resumida algunas de las formas en cómo se mide la capacidad económica y por qué dentro de este estudio la inversión extranjera tiene relación con esta variable; la capacidad económica en este análisis la consideraremos como el volumen máximo de producción tomando en cuenta los insumos, tecnologías, recursos, que se dan en un tiempo determinado donde estas se encuentran en pleno empleo. Después de mencionar de una manera resumida las formas más afamadas o citadas dentro de la teoría económica sobre la estimación de la teoría económica, se redactará de la manera más explícita posible el método que se utilizará en esta investigación para obtener la capacidad productiva de México.

Como se mencionó anteriormente la forma en como pondremos a prueba si la IED presenta efectos dentro de la producción y en la capacidad económica del país es a través del cociente la IED entre las variables antes mencionadas y posteriormente se realizan pruebas de raíces unitarias. Se darán algunos comentarios acerca del análisis realizado y posteriormente las conclusiones, donde se valorará las teorías mencionadas dentro de nuestro marco teórico, con el fin de poder dar una crítica si es que las inversiones extranjeras son un impulsor para la producción en México y los efectos que puede crear en otras variables macroeconómicas.

Uno de los comentarios que se pondrán al final de esta investigación es que un país puede ser un buen receptor de IED en el caso de que, la nación presente una buena disponibilidad dentro de sus factores de producción, un aspecto que le da un mayor valor a los países receptores de inversiones extranjeras es el capital humano que puedan ofrecerles a las empresas transnacionales, ya que esto se relaciona con elementos que estas empresas favorecen, tales como libertades civiles, estabilidad política, y bajos índices de criminalidad y corrupción, dados estos puntos se pueda generar un ambiente de mayor estabilidad sociopolítica dentro de los países receptores de IED. Por lo que es importante que los gobiernos den prioridad a los aspectos sociales, demográficos, educativos y culturales que se presentan dentro de la nación.

## **Capítulo I. Teorías de la inversión extranjera directa de economías en desarrollo.**

El marco teórico que usaremos como referencia dentro de esta investigación tiene sus bases en autores clásicos y neoclásicos dentro de la teoría económica, tomamos en cuenta los trabajos de Hilferding, con el fin de considerar algunas cuestiones relacionadas con las empresas transnacionales y las estrategias que pueden implementar los empresarios e inversionistas en otras fronteras.

El primer capítulo tendrá cinco subsecciones ya incluida esta pequeña introducción; en el primer capítulo se describirá un marco teórico de Keynes; el segundo apartado se consideran los incentivos de las empresas transnacionales como incentivadores de inversiones extranjeras; el tercer apartado se darán definiciones de la inversión y argumentos a favor de esta; el cuarto se desarrollaran teorías de como las inversiones extranjeras pueden funcionar como incentivadores para incrementar el crecimiento económico de países en desarrollo; el siguiente apartado toma en cuenta algunos argumentos en contra de las inversiones extranjeras; el sexto y último apartado tiene las conclusiones de este primer capítulo.

### **I.1 Introducción al marco teórico de Keynes.**

Comenzaremos con una revisión de la teoría propuesta por Keynes quien fue un autor interesado en solucionar el desempleo que se presentó en su época, dada la crisis de 1929, siendo uno de los autores clásicos de la economía moderna. De acuerdo con Keynes, tanto el volumen de producción como el nivel de empleo de una economía se determina en el nivel de la demanda efectiva, el cual es el nivel de gasto agregado que producen un nivel de demanda suficiente para observar el nivel de producción. Por otra parte, a diferencia de lo que ocurre con los postulados de la macroeconomía clásica.

Los trabajadores no están dispuestos a tener una disminución en su salario nominal, aunque esto vaya de la mano con tener un incremento en los salarios reales, Keynes (1936) considera que los salarios reales son determinados por los convenios entre los trabajadores y los empresarios, y no por la interacción entre la oferta y la demanda de trabajo. En este sentido, la determinación del salario real tiene una reacción por el lado de los obreros en el cual una baja en estos puede ser debida a los precios, donde pueden permanecer igual los salarios nominales, sin producir una disminución en la oferta de mano de obra disponible al nivel del salario corriente por debajo del volumen de ocupación anterior al del alza de los precios.

Un concepto al que daremos prioridad en la investigación es la desocupación donde se da de una manera involuntaria desde el punto de vista de Keynes; para él algunos de los autores clásicos de su época, tales como Mill, Marshall, Edgeworth y Piguó, consideraban que la desocupación solo era voluntaria. Keynes menciona que los hombres se pueden encontrar desempleados involuntariamente cuando la mano de obra que está dispuesta a trabajar, por el salario nominal corriente, es mayor que el volumen de ocupación existente.

Para Keynes (1936) es muy difícil que se pueda presentar un caso de ocupación plena, tal como lo llega a asumir la teoría clásica, en resumen, podemos mencionar que nuestra investigación se inclinará por asumir que existe el desempleo involuntario y una forma de poder reducir la desocupación es incrementando el nivel de demanda y ingreso real de la comunidad, lo cual va creando el siguiente encadenamiento: si la demanda aumenta, el ingreso real aumenta y la demanda vuelve a crecer.

Por su parte, los empresarios representan una parte muy importante dentro del modelo de Keynes y la ocupación que se puede presentar en la economía, para justificar cualquier ocupación debe existir un determinado monto de inversión que pueda absorber el excedente de la producción total sobre lo que las familias decidan consumir, cuando la ocupación se encuentra en un nivel determinado. Ahora bien, los montos de inversión de los empresarios pueden depender de las relaciones que sintetiza la eficiencia marginal de capital y el complejo de las tasas de interés para préstamos de diversos plazos y riesgos, (Keynes, 1936).

El análisis de Keynes en su teoría es un poco similar cuando analiza el pensamiento de los consumidores y los empresarios, es decir, la propensión marginal a consumir, tiene bases similares a lo que es la propensión marginal a invertir; entre mayor sea el ingreso de un consumidor mayor será su consumo, esta base no difiere para los empresarios, ya que a mayor nivel de ingreso que les dé el rendimiento del capital en que invirtieron, mayor será su propensión a invertir en los siguientes años o en siguientes proyectos.

Las expectativas de las personas son una parte importantes del análisis keynesiano, estas pueden estar cambiando con frecuencia, por lo que en un largo plazo no se pueda llegar a un estado momentáneo, los niveles de ocupación dependen no solo del estado actual, también debemos de incluir un determinado periodo anterior y con los productores que puede tener la economía actual, (Keynes, 1936). El modelo keynesiano se puede representar a través

de algunas ecuaciones en las cuales se toma en cuenta los siguientes aspectos: “ingreso = valor de la producción = consumo + inversión”, “ahorro = ingreso – consumo”, y se concluye que “ahorro = inversión”. Las sumas totales de ingreso global y del ahorro global, son el resultado de las elecciones que toman los individuos al consumir o invertir.

Una explicación más detallada la podemos encontrar en Froyen (1997) donde el modelo keynesiano se busca un equilibrio entre la producción y la demanda agregada ( $Y = E$ ), “Y” se consideraría como la Producción Total y “E” son los gastos deseados que se dan en la producción, por lo tanto tenemos la siguiente ecuación “ $Y = E = C + I + G$ ”, dado que sea una economía cerrada; para el caso de una economía abierta se da la siguiente ecuación “ $Y = C + I + G + (X - M)$ ”, para Keynes uno de los componentes autónomos más volátiles dentro de la demanda agregada es la inversión, por lo que esta crearía una inestabilidad en el ingreso.

Retomando un poco más a fondo esta variable, la inversión se refiere a la compra de un activo, ya sea por un individuo o una asociación, sin importar que sea un activo financiero dentro de una bolsa o un activo inmobiliario, para Keynes la inversión es la compra de capital de cualquier clase; es decir, es el aumento en el equipo productor en cualquier tipo de capital.

La ecuación “Inversión = Ahorro” toma en cuenta las desigualdades que se podrían presentar y sus respectivos significados. Un excedente del ahorro sobre la inversión quiere decir que la escala de producción es tal que los empresarios tienen una ganancia inferior a la normal, consecuentemente tienen un excedente mayor del ahorro sobre la inversión, reduciendo las ganancias reales, y en el caso de presentar un excedente de la inversión sobre el ahorro, se presentan los casos contrarios.

Este trabajo no se enfocará en la relación que existe a profundidad entre bancos y empresas, sin embargo, estos autores han mencionado aspectos importantes para tener un mayor flujo de la oferta y la demanda agregada; en este sentido, la inversión o la acumulación de capital es una variable clave para la determinación de la producción de un país y, en un contexto económico tan globalizado, existen otras subvariables que tienen efectos similares a los de la inversión agregada, este es el caso de la inversión extranjera directa (IED).

Retomando nuestro tema principal, y su relación con la teoría Keynesiana, los volúmenes de ocupación están determinados por las funciones de oferta y demanda global. Una parte de la teoría keynesiana del ingreso toman en cuenta que la propensión a consumir depende de factores objetivos, tales como puede ser a) un cambio en el ingreso, b) cambios en las diferencias de ingreso e ingreso neto, c) cambios impresivos en el valor de los bienes de capital, d) la relación de cambios entre bienes presentes y futuros, e) cambios en la política fiscal, f) cambios en la expectativa acerca de la relación entre el nivel presente y el futuro del ingreso.

Dentro de los mencionados retomaremos el inciso d) el cual para la teoría clásica puede ser representada por la tasa de interés, aspecto que pone en equilibrio la oferta y la demanda de ahorros, tomemos en cuenta que un alza de esta puede reducir los niveles de consumo; ahora, el inciso f) toma en cuenta los cambios imprevistos en el valor de los bienes de capital que pueden crear variaciones en la propensión a consumir, creando modificaciones en la tasa de interés y en políticas fiscales que puedan producir una diferencia. Por lo tanto, para Keynes (1936) los factores determinantes del consumo dependen de la producción y la ocupación.

La inversión es una variable que se puede ver afectada por las rentabilidades esperadas, las tasas de interés representan el costo de pedir prestado en los fondos de inversión, por ejemplo, si se presenta una tasa de interés alta, al proyecto de inversión puede presentar bajas rentabilidades; la inversión depende de la tasa de interés inversamente, por lo que los proyectos de inversión pueden variar inversamente respecto de las tasas de interés y directamente de sus rentabilidades esperadas.

Dentro de este sistema la tasa de interés de los fondos prestables encuentra su equilibrio en el ahorro, el cual tiene una pendiente positiva por ser considerado como la oferta de fondos prestables, siendo la inversión una función con pendiente negativa trazada con respecto a la tasa de interés. Lo que podemos destacar entre el modelo clásico y el keynesiano, es que ambos coinciden en que la inversión puede ser un mecanismo para incrementar la demanda agregada y la producción; y que las tasas de interés son una variable que puede influir en la inversión.

Froyen (1997) sostiene que desde el punto de vista del keynesianismo la crisis de 1929 se dio por una ineficiencia en la demanda agregada, elevando el desempleo en Estados Unidos y Gran Bretaña, y esto sucedió por la inadecuada demanda en la inversión; en consecuencia, para combatir el desempleo se debían de estimular las variables de la demanda agregada, y se menciona que el gasto público debía enfocarse en proyectos de obras públicas. Las expectativas en la rentabilidad de la inversión pueden variar en el corto plazo y es por la tasa de interés y el estado de las expectativas de los empresarios, y de acuerdo con Keynes la demanda agregada variaba de una manera un poco inestable, junto con el ingreso, debido a la inestabilidad de los gastos en inversión, que a su vez son volátiles debió a la inestabilidad de las expectativas de ganancia o rentabilidad de los proyectos productivos.

Hemos tocado temas sobresalientes, respecto a la forma en que una economía puede tomar decisiones, en el caso de querer incrementar su producción, y dentro de esta investigación retomaremos las bases de la teoría keynesiana con el fin de comprobar si un incremento en la inversión tiende a provocar un incremento en la producción, analizando qué tan correlacionadas se pueden encontrar estas variables. La investigación se enfocará en la inversión extranjera directa, siendo una variable que se relaciona con empresas transnacionales.

## **I.2 Empresas transnacionales como incentivos de inversiones extranjeras.**

Desde el punto de vista de Hilferding (1963) el capitalismo moderno se manifiesta por la abolición de la libre competencia, creando cartels y trusts con el fin de generar una mayor acumulación de ganancias, presentándose relaciones muy importantes entre el capital bancario y el capital industrial. La gran mayoría de las teorías económicas coinciden en que el objetivo de la producción es el beneficio, el cual es absorbido por un capitalista individual; mientras existan los beneficios para una empresa esta podrá seguir en la competencia dentro del sistema capitalista y lo que le llega a dar un valor extra a la empresa es que pueda estar por encima de sus competidores.

El capital fijo y el circulante tienen una gran importancia en el proceso de producción, el primero entre mayor sea su volumen es más difícil de poder transferir, una vez que ya se haya realizado la inversión, a la vez, el tamaño crea una importancia en el proceso de producción debido a que al ser más grande el capital fijo, más potente es su volumen en las

inversiones. El desarrollo tecnológico dentro de este capital requiere de sumas constantes para ampliar la producción en general o para instalar nuevas empresas, (Hilferding, 1963).

Hilferding menciona que, para centralizar el capital, se debe crear una asociación capitalista, dentro de nuestro tema no tocaremos de una manera muy directa los bancos, aunque este autor menciona que el capital bancario puede ampliar el crédito industrial mediante el sistema de acciones, adquiriendo más interés por la financiación; en resumen, podemos decir que los bancos se encuentran por arriba de las empresas en el proceso de financiación en la producción, debido a que estos toman un rol como prestadores y las industrias como sus clientes.

En la obra “Capital Financiero” se menciona que la aparición de los cartels, durante una depresión, puede crear dificultades sobre las empresas competidoras, sobre todo cuando la limitación de la competencia es más necesaria, por lo que lleva a los cartels a formarse con mayor facilidad en la época de prosperidad y se disuelven si no están bien organizados. Dentro de las fusiones que se dan en empresas, pueden ser del caso en que las empresas se fusionan en una sola, aspecto que dentro de esta investigación será difícil de poner a prueba y, retomando a los cartels, estos presentan una comunidad de intereses de las empresas involucradas, y sus finalidades es que tratan de aumentar precios y tratan de eliminar a la competencia; en este sentido, la conclusión de Hilferding es que el cartel es una comunidad de intereses monopolista y los trusts también son una fusión de este tipo.

Hilferding (1963) dentro de su teoría considera que las empresas se pueden visualizar de las siguientes tres maneras, estas asociaciones se dan en el proceso de producción. El primero es la diferenciación entre la asociación homogénea y combinada, estas serían empresas ya unidas ; la diferenciación de asociaciones particulares parciales y monopólicas, cuya posición difiere en el mercado, donde se dominan los precios o sean dominados por estos, esta segunda asociación considera que hay empresas que compiten entre ellas dentro del proceso de producción, para poder competir de mejor manera con sus empresas rivales; y el último punto de vista es que las empresas independientes que quieran llegar a un acuerdo para que se funde una nueva empresa.

Los cartels, al realizar las fusiones de empresas, deben tener una duración para mantener al precio fijado, en pocas palabras, el objetivo de este debe ser limitar la oferta y

limitar su producción. Por el otro lado, los trust son organizaciones donde las cantidades de producción deben ser grandes y se debe de compensar con grandes ventas, no importa si su ganancia por mercancía es demasiado pequeña, (Hilferding, 1963).

Para todas las empresas la base de su subsistencia es la compra y la venta, los intercambios de la mercancía, comerciar significa una disminución de los costes de circulación, creando una reducción en los gastos necesarios de la producción y se necesita una determinada suma de dinero para transformar en mercancías. Crear debilidad de otros productores para que esas empresas se vuelvan relativamente débiles en capital para la venta de otros productos.

Dentro de nuestro caso de estudio las empresas que se han venido incorporando a nivel nacional, pueden buscar incentivos de inversión, tal como lo presentan dentro de su teoría Dunning y Lundan (2008), autores que han hecho un estudio sobre las empresas transnacionales, internacionales, transfronterizas, deben explicar la ubicación de las actividades de valor agregado, propiedad y de organización de las actividades. Sin embargo, nos enfocaremos en las empresas transnacionales por el hecho de que estas tienen su matriz o base fuera del territorio mexicano

La producción extranjera se da cuando hay imperfecciones en los mercados de bienes y surgen patrones alternativos de propiedad de las empresas -las empresas se venden entre ellas coordinando sus actividades-, estas mismas producciones se dan al extender las fronteras nacionales, los autores sostienen que la movilización internacional es el resultado inevitable del sistema capitalista y el aumento de empresas monopolísticas, (Dunning y Lundan, 2008).

Dunning (2008) menciona que las decisiones de IED se dan en tres corrientes donde primero se considera la perspectiva macroeconómica en la actividad de empresas transnacionales y la preocupación de los países que reciben flujos de inversiones extranjeras, con el objetivo de que las empresas que emiten inversiones extranjeras favorezcan a la producción de las naciones donde se reciben inversiones extranjeras; Markusen (2002) (citado por Dunning y Lundan, 2008), da prioridad a características empresariales con el objetivo de que las empresas extranjeras puedan encajar de una manera óptima dentro del sistema de producción de los países receptores, tales como el tamaño de la empresa,

diversificación, alcances y fallas en el sector fronterizo de productos intermedios, si es que se adaptan a las empresas transnacionales.

Buckley y Casson (1985) (citado por Dunning y Lundan, 2008) consideran que las empresas extranjeras pueden funcionar como una jerarquía organizativa que internaliza el mercado interno de productos transfronterizos usando los costes de transacción. La tercera decisión que se toma en cuenta en la IED es que las empresas de una nacionalidad están más capacitadas para penetrar en mercados extranjeros, que las empresas locales ubicadas en esos mercados y desean agregar actividades fuera de sus fronteras nacionales.

Las empresas tratan de crear operaciones dentro del proceso de producción donde se les presenten las mejores facilidades, por lo que cabe dentro de la teoría económica es difícil describir las formas de producción de las empresas, sin embargo, las operaciones que puedan presentar clústers en las situaciones de propiedad extranjera, pueden depender de las localizaciones de otras empresas. Dunning y compañía toman en cuenta a Hymer (1960), quien menciona que la insatisfacción en las IED de cartera implica una transferencia de recursos (tecnología, hábitos de gestión y espíritu empresarial); la IED puede ser vista como una estrategia agresiva de las empresas para promover su poder de monopolio.

Hymer (1960) en su análisis menciona que las empresas están motivadas a producir en el extranjero con la expectativa de ganar una renta económica sobre la totalidad de los recursos, a su vez, nota que las empresas extranjeras se pueden internalizar o remplazar a los mercados internos, en la internalización se pueden transferir conocimientos, técnicas comerciales y personal certificado; las empresas extranjeras también deben poseer ventajas innovadoras, de costo, financieras o de marketing, con el fin de poder competir con las empresas autóctonas nacionales.

Por su parte, Bain (1956) (citado por Dunning y Lundan, 2008) menciona que las empresas buscan ventajas dentro de las actividades transfronterizas, donde se puedan obtener una ventaja propietaria o monopolística; por el otro lado, Knickerbocker (1973) (citado por Dunning y Lundan, 2008) hace énfasis en la minimización de los riesgos, los oligopolistas que desean evitar competencia destructiva pueden ir a otros mercados extranjeros en donde sigan salvaguardando sus intereses comerciales. Vernon (1974) (citado por Dunning y Lundan, 2008) reconoce que la naturaleza que puede tener la IED de una empresa dependería

de su posición en el ciclo del producto, enfatizando en la interacción y comportamiento de las empresas; Vernon coincide con su teoría si lo comparamos con Hymer, ya que el primero sostiene que la IED puede funcionar como un mecanismo de defensa en las posiciones de sus mercados existentes.

Dentro de las IED una forma de poder diversificar el riesgo es cuando las empresas transnacionales ofrecen inversiones de capital individuales o institucionales, para poder diversificar geográficamente sus carteras de inversión en el mercado internacional, las empresas transnacionales poseen ventajas no financieras que permiten gestionar riesgo en carteras internacionales, (Gruberl, 1968, y Levy y Sarnat, 1970) (citados por Dunning y Lundan, 2008). La expansión de las empresas en el entorno internacional puede incrementar los recursos con mercados exteriores ha dado como resultado un aprendizaje organizacional y que acumula experiencia.

Las empresas normalmente tienen bases de competencia por la innovación, fortaleza, habilidades, organización sistemática, estrategias de marketing, desarrollo ejecutivo, teniendo la capacidad de administrar el capital financiero, entre otras; el objetivo de las empresas es abastecer a mercados nacionales o extranjeros, y sus mercados pueden estar en sus países de origen, extranjero o en ambos; y normalmente las empresas se dedican a tener una actividad de valor añadido, (Duning y Lundan, 2008).

Dornbush, Fisher, y Startz (2015) complementan un poco el estudio que ha realizado Dunning y Lundan, y sostienen que la movilidad perfecta del capital se da cuando los capitales se mueven perfectamente entre las naciones, es decir, cuando los inversionistas pueden comprar activos en cualquier país, y no se presentan costos de transacción muy altos y en cantidades ilimitadas. Si los capitales son móviles, los dueños de los títulos quieren y pueden pasar sus activos en grandes sumas de fondos de una economía a otra con el fin de tener mayores rendimientos o con menores costos de inversión.

Dentro del entorno internacional, la movilidad de los capitales se explica, entre otros factores, por los diferenciales de las tasas de interés, y se toma en cuenta los riesgos cambiarios, las diferencias por este cambio debe de ser mínima, la diferencia entre el promedio de las tasas de interés debe de ser básicamente de menos del 0.5%; por lo que los autores toman en cuenta que la movilidad que se da en los capitales puede ser muy alta entre

las fronteras, (Dornbush, Fisher y Startz 2015). Podemos agregar que para los países en desarrollo la inexistencia de la libre movilidad de capitales y las restricciones crediticias se pueden manifestar como una relación entre el ahorro y la inversión en la economía, lo que puede implicar que la IED puede favorecer al crecimiento y a la flexibilización de la restricción externa al crecimiento, (Dussel, Galindo, y Loria, 2003).

### **I.3 Definición de la Inversión y argumentos a favor.**

La inversión es una de las variables que une a los mercados de dinero con los de bienes, la teoría neoclásica converge con la teoría keynesiana en que la inversión es una de las variables más volátiles que se presentan en el ciclo económico; Dornbush, Fisher, y Startz (2015) mencionan que la inversión es un vínculo fundamental por el que las tasas de interés y la política monetaria influyen en la economía, y otro punto a destacar es que la inversión en periodos largos determina el acervo de capital y determina el crecimiento a largo plazo.

La inversión se puede ver como un gasto en la productividad futura, el gasto en inversión se podría definir como la compra de activos físicos o financieros que ya existen (se compran activos), o como el flujo de gasto que destina a la construcción de nueva capacidad productiva. Desde el punto de vista de Mercado, Miyamoto y O'Connor (2008), la IED es una variable que tiene el potencial de generar empleo, elevar la productividad, transferir tecnología, impulsar las exportaciones, todo esto contribuyendo al desarrollo del largo plazo en los países en desarrollo, por lo que se ha podido ver que después de la liberalización económica algunos países han utilizado la IED para incrementar su crecimiento económico.

Un concepto que han introducido los países asiáticos con respecto a las inversiones a los países en desarrollo es el término “escalar”, haciendo referencia a los cambios tecnológicos que se presentan en las actividades industriales, haciendo que estas se vuelvan más competitivas y complejas, en este sentido se puede poner en discusión si en México, con el paso del tiempo se puedan presentar incrementos en las derramas tecnológicas o simplemente somos el complemento de un sistema de producción global dentro de las inversiones extranjeras.

Por otra parte, la IED puede estimular el crecimiento económico de los países en desarrollo por las derramas tecnológicas, de conocimiento y de las habilidades laborales a las empresas locales; llama la atención que las empresas extranjeras buscan ciertos aspectos

dentro de los países donde van a invertir, como pueden ser amplios mercados, fuerza de trabajo relativamente barata, un buen capital humano y que se pueda lograr una maximización en sus beneficios. Las empresas transnacionales buscan estándares mínimos dentro de las capacidades humanas, para contar con niveles altos de capacitación y productividad en la mano de obra y buscan que las distancias entre las instituciones educativas y la industria sean pequeñas, (Mercado et al, 2008).

La atracción de las inversiones extranjeras, por parte de los hacedores de política económica, no solo deben estar enfocadas en los grados de liberalización económica, si no también otorgar un buen complemento a través de un apoyo gubernamental a la educación; Batra y Stone (2008) (citados por Mercado et al, 2008) resaltan que un buen clima en las inversiones deben ser respaldados por buenas ventas y empleo, por el otro lado, si las autoridades manejan de una manera inadecuada aspectos como la corrupción, administración de impuestos, regulaciones y la incertidumbre que se presente en la política, se pueden presentar relaciones negativas entre las malas regularizaciones del empleo, entre otras variables, por ello es importante que se presente una buena gestión gubernamental en los países que intentan atraer IED.

La variable inversión dentro de una economía puede determinarse por las expectativas de los agentes económicos, tales como son las familias, empresas y gobiernos; para estos agentes cuando la inversión presenta una caída esto podría indicar que no se presenten condiciones para el crecimiento y por lo tanto es posible anticipar que la economía pueda experimentar una pérdida del bienestar social, reflejado en altas tasas de desempleo, niveles bajos en el salario, lo cual puede llevar a escenarios con inestabilidad social.

Por otra parte, si una economía presenta altas tasas de inversión, se puede esperar que se dé una alta tasa de crecimiento, bajo desempleo, buenos salarios y un buen ritmo de crecimiento de la riqueza en un tiempo futuro; en relación con esto, en algunos países, con sectores dinámicos, las IED han conducido a alcanzar buenos niveles de productividad y competitividad, (Olalde, 2017).

Mercado et al (2008) agrega que uno de los aspectos a través de los que la IED contribuye es el desarrollo de los recursos humanos, por parte de las empresas transnacionales, pueden fungir como proveedoras activas de capacitación, debido a que los países anfitriones

de la IED reciben nuevas destrezas e información, en este trabajo se toma en cuenta que entre mayor sea la entrada de empresas transnacionales, mayor es la información, la tecnología y la capacitación que reciben los países anfitriones, al mismo tiempo puede generar condiciones para que crezca el valor agregado y las habilidades laborales de empresas locales.

Las inversiones extranjeras requieren de una buena disponibilidad, tamaño y calidad en los factores de la producción y que en los aspectos sociopolíticos proporcionen negocios con un riesgo mínimo. También, la IED se puede ver muy influenciada por el capital humano, ya que esta puede contribuir a las libertades civiles, estabilidad política, disminuciones en índices de criminalidad y corrupción; aunque en algunos estudios el capital humano no presentó un alto impacto en la atracción de IED, si ha podido crear una mayor estabilidad sociopolítica, (Mercado et al, 2008).

Otro de los aspectos que se debe analizar es la relación entre la IED y las experiencias en política, el espectro político debe dirigirse al acceso y al mejoramiento de la educación básica, debido a que el sistema educativo es el que alimenta al mercado laboral. Añadimos que es importante resaltar que, dentro de las investigaciones de Miyamoto, en las décadas de los 60's y 70's, terminan concluyendo que la búsqueda de mercados de las empresas transnacionales se definía por la mano de obra barata y los recursos naturales, (Miyamoto, 2008).

#### **I.4 La inversión extranjera directa como propulsor del crecimiento económico para economías en desarrollo.**

Los países en desarrollo han buscado la forma de atraer inversiones extranjeras, los ambientes que se han presentado dependen de la política económica. En el contexto internacional los países buscan evitar conflictos para los empresarios, dando un tratamiento favorable para la entrada de las empresas extranjeras, por lo que se busca que dentro de la nación se debe tomar en cuenta la modernización de la infraestructura pública, telecomunicaciones y la democracia política, (Mercado et al, 2008).

La liberalización comercial parece haber estimulado la atracción de las inversiones extranjeras, con el paso del tiempo se ha visto que el incremento en la capacitación dentro de las empresas es la tecnología. Tomando en cuenta la evidencia que se ha presentado en

México, la combinación de trabajadores educados, las capacitaciones dentro de la empresa, la rotación de trabajadores calificados y una oferta laboral de graduados de carreras técnicas o universitarias, también han sido elementos que pudieron tener impactos positivos a favor de la atracción de IED.

Lajous (2010) señala que durante el proceso de liberalización comercial que México experimentó en el siglo XX, nuestro país llegó a fortalecer su presencia internacional, y que se vieron afectados los aspectos de la vida política y económica nacional. Los objetivos principales fueron atraer inversión extranjera, diversificar las relaciones exteriores, incidir en la opinión pública en los Estados Unidos y atraer inmigración. Lo que menciona este autor tiene una cierta correlación con lo que menciona la CEPAL (2000) ya que México ha tenido la intención de incrementar la capacidad productiva a través de la IED.

Hay que tomar en cuenta que incidir en la opinión pública de los Estados Unidos si ha tenido efectos, lo que se ve reflejado en los porcentajes de IED que presenta Estados Unidos en algunas entidades federativas y a nivel nacional. No obstante, Dussel (2000) ha mencionado que en México no se han podido generar encadenamientos de las IED de una manera significativa con el resto de la economía, siendo un aspecto que no es favorecedor con las políticas de competitividad y las orientadas a las actividades de carácter neutral u horizontal. Sin embargo, para que se puedan generar estos encadenamientos los gobiernos receptores tratan de concentrar las actividades de las empresas extranjeras en la extracción de materias primas, orientación, acceso al mercado doméstico y en la búsqueda de eficiencia lo que puede ser tomado como zonas donde se enfoquen las plataformas de exportación.

Las IED pueden crear efectos en la generación de nuevas estructuras productivas y en la organización industrial, por lo que podrían crear un proceso de modernización dentro de las economías, con lo que las empresas extranjeras puedan generar impactos en las organizaciones industriales, ya sea a nivel municipal, estatal o nacional, cuando se implementan nuevas tecnologías, procesos y estándares, sin embargo, algunos impactos que generen estos beneficios no pueden vislumbrarse desde perspectivas macroeconómicas, (Dussel, 2000).

Tal como opinan Krugman y Obstfeld (2012) (citado por Cervantes, 2019) cuando se realizan inversiones extranjeras destacan dos aspectos; el primero es la decisión de

localización, en la que las razones que tienen las firmas para desplazar las firmas de un país a otro se enfocan en las diferencias en dotaciones factoriales, costos de movilización, barreras arancelarias y diferencia de precio de los factores; el segundo que es la internacionalización, considera que se garantice la estabilidad de flujos comerciales para una firma, la protección de los derechos de propiedad y la existencia de economías de escala. Estos dos factores buscan sostener un buen control sobre el proceso de producción en el que se involucrará la IED.

Entonces, los principales factores por los cuales se realizan IED dependen de las ventajas comparativas de localización, los costos de comercio, geografía económica, tamaño de los mercados y las transferencias tecnológicas; no obstante, puede haber más factores que disminuyan o incrementen este tipo de flujos. Del mismo modo, la UNCTAD sostiene otro elemento importante, como pueden ser los marcos básicos regulatorios de los países receptores e incentivos para promover y adoptar estas decisiones en las inversiones.

La UNCTAD (2011) considera que las inversiones extranjeras no solo se pueden analizar desde las economías que reciben los flujos, las empresas transnacionales buscan nuevos mercados, por lo que una IED también debe tomarse en cuenta como un punto de interés estratégico porque puede representar mayor competitividad de su producción y distribución global; las empresas que realizan flujos de IED, al adquirir un activo en un país distinto, deben tener como objetivo la administración de este. Otro aspecto relevante es que pueden influir aspectos históricos y temporales, los aspectos macroeconómicos, institucionales, de organización industrial y sociales.

Ahora bien, tenemos como noción que las inversiones extranjeras pueden incrementar la productividad de una nación, la tecnología, puede aportar capacitaciones y conocimientos a los trabajadores, por el otro lado, también se debe tomar en cuenta que los sectores manufactureros privados pueden iniciar nuevas etapas de desarrollo, los cuales la CEPAL (2000) (citado por Dussel, 2000) indican que son financiadas por los superávits del sector primario en varias de las economías de Centroamérica y el Caribe, donde México al igual que estos dejan que las empresas transnacionales inviertan sus capitales en sectores donde se puedan extraer materias primas, permitiendo el acceso al mercado doméstico y ofrecen fáciles opciones para exportar.

Para México las IED empezaron a jugar un papel importante desde 1988, desde una perspectiva macroeconómica se pueden ver como una nueva estrategia de desarrollo, y desde el punto de vista microeconómico, y en las organizaciones industriales, se han convertido en uno de los factores principales para poder realizar una modernización económica y una mejor orientación exportadora de un segmento del sector manufacturero, (Dussel 2000).

Las inversiones extranjeras han sido un motor fundamental para la creciente internacionalización de las economías, uno de los impactos que se deben generar a lo largo del tiempo dentro de las economías receptoras por la atracción de IED han sido incrementos en la inversión, empleo, productividad, comercio internacional, desarrollo tecnológico y absorción de las empresas en los territorios receptores. De acuerdo con Dussel, Galindo, & Mortimore (2007), la mayoría de los flujos de las IED son provenientes de Europa y América del Norte, por lo que las economías receptoras de IED compiten entre ellas con el fin de asegurar beneficios.

Por su parte, de acuerdo con Dussel et al (2007) los países que tratan de atraer IED utilizan políticas atractivas y de calidad que buscan las corporaciones transnacionales y poder coincidir con las prioridades de desarrollo de cada país. Otro aspecto que puede ayudar a las economías receptoras de IED es que puedan incrementar prácticas organizacionales, teniendo una buena administración con el fin de no causar represalias por países industrializados. El objetivo principal de las IED es tener acceso en mercados nacionales y dentro de Sudamérica buscan principalmente la inversión en manufacturas, alimentos y bebidas, tabaco, industria automotriz, químicas, servicios financieros, telecomunicaciones y comercio.

Uno de los principales objetivos que México ha podido lograr con respecto a la cooperación transnacional con las inversiones extranjeras han sido que han podido invertir en los mercados de las manufacturas especialmente en el sector automotriz y en algunos servicios; y que dentro de estos servicios se ha podido tener una eficiencia en la producción y/o exportación en automóviles, equipo eléctrico, búsqueda de recursos naturales, extracción de petróleo y minerales (Dussel et al 2007). Siguiendo con las ideas de estos autores, añaden que los flujos provenientes del extranjero pueden crear efectos positivos sobre los salarios medios reales, puede que este efecto no se presente en toda la economía en general, pero si en los sectores de manufactura y servicios.

Asimismo, dada la recepción de los flujos de capital externo y el incremento en los salarios de los sectores más dinámicos de la economía, dentro de la contabilidad macroeconómica puede generarse un incremento en el PIB del país, por lo que este incremento puede representar un mejor indicador del bienestar de la población o una reducción en el desempleo de la nación. Del mismo modo la IED requiere de un proceso para generar empleos, ya que estos no se dan de manera directa, las empresas trasnacionales son las que tienen el poder tecnológico, debido a esto estas empresas presentan ventajas sobre las empresas nacionales, igualmente, la llegada de una empresa trasnacional puede impactar en el orden territorial por la localización de infraestructuras y comercialización de operaciones productivas, (Meléndez, 2013).

Dussel et al (2007) propone a la IED como una variable indispensable que puede ayudar a la cuenta corriente y la transformación industrial al generar efectos de *spillovers*, lo que puede crear un incremento en la productividad, generar mejores oportunidades de empleo y elevar el ingreso nacional. Por otra parte, los flujos de IED permiten el acceso al cobro de divisas, generan ingresos al gobierno y desarrollan habilidades dentro de la población. Las IED son mejores que las Inversiones Extranjeras de Cartera, ya que se permite el establecimiento de nuevas empresas, la adquisición y/o transformación de bienes inmuebles; es por lo que los países en desarrollo buscan la atracción de flujos de inversiones extranjeras directas o productivas.

Los capitales extranjeros buscan ampliar los mercados domésticos, por lo que uno de los beneficios de la IED es incrementar los bienes exportables con el fin de generar divisas para facilitar las importaciones de los bienes productivos, tales como maquinaria, equipo y materias primas, por el otro lado, los países receptores buscan las IED para incrementar sus exportaciones y sus ritmos de crecimiento, absorbiendo tecnología y capacitación en procesos productivos, no obstante, esta afirmación sigue en duda, para el caso de algunas economías, ya que estudios como los de Dussel, Galindo y Loria (2003) muestran que las cuentas corrientes de la mayoría de los países subdesarrollados en América Latina no presentan superávit después de la liberalización económica, según la CEPAL estos déficits se han presentado desde finales de la década de los setentas al utilizar el modelo ISI.

Organizaciones como la UNCTAD esbozan que dentro de los países desarrollados las aperturas comerciales pueden incrementar los flujos de IED, seguida por el riesgo y el crecimiento del país; las inversiones extranjeras pueden tener impactos positivos en el incremento del empleo, por lo que esperaríamos que la relación entre la tasa de crecimiento de la IED y la tasa de desempleo sea negativa, a mayor IED menor desempleo debería de haber.

Dado que el empleo es una variable que se debe de ver estimulada por la IED, también los salarios que se pagan dentro de estas inversiones resultan ser más elevados, ya que, estas se concentran dentro de los sectores más dinámicos y de mayor productividad, en este sentido, las empresas transnacionales tienden a operar en mercados oligopólicos donde se presentan mayores márgenes de ganancia y se pueden pagar salarios superiores, (Dussel et al, 2007).

Un concepto que no podemos dejar atrás, ya que hemos estado haciendo referencias en las inversiones extranjeras y a las aperturas del mercado es “la globalización”, el cual es un término que ha dado importancia a la liberalización comercial que se ha presentado mundialmente en las últimas décadas, ya que uno de los aspectos que han llamado la atención han sido los trasposos tecnológicos de unos países con otros, lo cual puede crear incrementos en la IED, las inversiones realizadas al exterior se dan por empresarios que buscan niveles altos de rentabilidad fuera de sus tierras.

Un país puede ser elegido para recibir inversiones extranjeras por sus ventajas comparativas, en este sentido, Padilla y de Jesús (2007) (citados por Lara, 2016) comentan que los países desarrollados obtienen mayores rentabilidades en un país en desarrollo que en sus países de origen y esto puede ser por la apertura de algunos sectores o por los atrasos tecnológicos que tiene los países en desarrollo, el cual les otorga el poder de mercado.

Los empresarios extranjeros para poder realizar inversiones en otros países necesitan incentivos, mismos que los países receptores deben de dar, y crear las condiciones óptimas para incrementar la recepción de IED, por lo tanto, uno de los aspectos es la estabilidad económica del país receptor, donde los inversionistas buscan las estabildades fiscales, monetarias, cambiarias y las bajas tasas de endeudamiento e inflación; el segundo es la estabilidad política debido a que se debe de ofrecer seguridad jurídica, institucional y pública,

a la vez se deben de proteger los derechos de propiedad intelectual y en la transparencia de procesos administrativos, (Lara, 2016).

Por otro lado, los procesos de globalización y la apertura de las economías tienen un papel significativo para las empresas transnacionales por la transferencia en las cadenas de valor, pues desde inicios de este siglo los flujos de IED estuvieron incrementando en países en desarrollo, la relación y acuerdos que se da entre los inversores y receptores debe satisfacer a ambos, por lo que los países receptores realizan sus mayores esfuerzos para atraer IED con el objetivo de modernizar a sus respectivas empresas y sectores dentro de sus economías, este mismo proceso puede contribuir a que las economías eleven su acumulación de capital e incentiven la formación de capital humano, (Dussel et al, 2003).

Existen otros aspectos que pueden incrementar la canalización de flujos en IED de países en desarrollo, uno de ellos es que se presente una buena estabilidad social, la cual debería verse reflejada en el control de conflictos civiles y laborales, sin olvidar la flexibilidad laboral que ofrezca el país receptor, lo que involucra que se den los costos legales más bajos en el reclutamiento y despido de los trabajadores, que la mano de obra que se contrate tenga cierto nivel de estudios y buenas habilidades laborales, también se toma en cuenta que dentro del país las huelgas estén controladas. El último punto es la infraestructura, ya que esta puede ayudar a crear un desempeño eficiente, eficaz y productivo en la inversión (Lara, 2016).

Para que las IED tomen un papel relevante y contribuyan con un buen desempeño dentro de un país, se deben atraer segmentos importantes de cadenas de valor de los servicios y profundizar el grado de endogeneidad territorial en la tecnología como en la difusión en su aparato productivo; atraer IED de calidad y estratégica que tenga una buena dinámica en el sector de la producción y el grado de integración territorial que se presenta dentro de la nación.

De manera análoga las IED pueden tener efectos positivos en la productividad de un país, se puede señalar que esta variable tendría la posibilidad de transmitir conocimiento o tecnología; en este sentido, algunas naciones pueden crear e innovar su propia tecnología, mientras que varios países en desarrollo optan por buscar el beneficio a través de la extensión

tecnológica que se produce en otros países, por lo que el crecimiento económico puede darse por la recepción de derramas tecnológicas de otros países.

Lara, Gómez & Rodríguez (2019) comentan que los comportamientos de las IED en los países receptores pueden responder a la concentración de los sectores de estos países obteniendo un mayor nivel de avance tecnológico y la otra es por la relación positiva de los mercados atractivos que tenga la economía receptora por su tamaño, crecimiento y el grado de competencia; otra posible explicación de la llegada de flujos de IED es por los gobiernos que buscan recompensar los esfuerzos para atraer tecnologías implementando políticas favorables y una tercera opción es que dentro de las economías emergentes sus empresas transnacionales o las empresas que tiene campos de producción en otros países carecen de capacidades para coordinar actividades de I+D.

Los textos escritos por Dussel y compañía que corresponden a la CEPAL y el texto de la OCDE (2010) consideran que las IED favorecen la introducción de nuevas tecnologías en países receptores, e incrementan la posibilidad de incorporación de tecnología moderna, amplía la eficiencia de las tecnologías que se estén utilizando en el país receptor, adecua las tecnologías a las condiciones locales, de acuerdo al uso de la experiencia en otros países en desarrollo, actualiza y modifica las tecnologías de acuerdo en cómo puedan variar nuevas innovaciones y patrones de consumo, pueden impulsar el cambio técnico en las firmas e instituciones locales, actuando como modelos de comportamiento o intensificación de la competencia (Dussel et al, 2003).

Ahora bien, Djankov y Hockman (2000) (citados por Dussel et al, 2003) consideran que las empresas transnacionales buscaran la maximización de sus beneficios, por lo que si un país busca la absorción de derramas tecnológicas de estas grandes empresas puede resultar un poco complicado, ya que dentro de la competencia global no sería estratégicamente inteligente ceder tecnología de punta a una empresa con la que compitas globalmente lo cual puede representar desventajas en la competencia y en la productividad que se tenía antes de ceder la tecnología. Esto quiere decir que las brechas que se presenten entre los países inversores y receptores de IED deben ser las menores, con el fin de tener una mejor absorción para el territorio receptor.

Otro aspecto que puede motivar a los países receptores es que la IED puede incrementar los niveles de competencia en el interior de un país, pues se pueden presentar casos donde los productores nacionales deben mejorar la estructura de sus costos o deban sacrificar un determinado porcentaje de sus utilidades, con el fin de poder hacer frente a la nueva competencia que se presenta y seguir compitiendo en el mercado. Añadiremos que otro efecto positivo es que aumenta el empleo de los trabajadores nacionales, y este incremento puede concatenar a un crecimiento en el consumo privado, lo que también se puede traducir en una subida en el consumo de las familias (Lara, 2016).

La atracción de inversiones extranjeras por parte de los países receptores debe ser enfocadas en la atracción de stocks de capitales, maquinaria, equipo, entre otras. Desde el punto de vista de algunos autores clásicos –Smith, Ricardo y Marx- de la teoría económica el progreso tecnológico es un proceso natural del capitalismo y en su desarrollo viene la acumulación de capital. Para Smith la división del trabajo conduce a un incremento en la capacidad productiva del trabajo y en técnicas de producción con mayor eficiencia; el progreso técnico está relacionado con la acumulación de capital, la cual impulsa un proceso innovador en los trabajadores, (Vázquez y Camacho, 2018).

Meléndez (2013) aporta una idea acerca de los países en desarrollo, donde después de que se diera la apertura comercial, es que se pueda incrementar el crecimiento económico dado que ya se dio un proceso de globalización, se busca la entrada de capitales extranjeros por medio de las IED, sin embargo, las empresas transnacionales son las que toman la decisión en donde realizaran sus inversiones dentro del proceso de internacionalización. En este proceso las empresas transnacionales se convierten en una unidad básica productiva dentro del sistema de producción mundial, por lo que estas empresas van con una dirección, la cual puede ser incrementar sus ganancias, sin cumplir el papel secundario que le deberían retribuir a los países en desarrollo; estas mismas empresas pueden tomar las decisiones en actividades dentro del comercio exterior, transferencias tecnológicas, movimiento de capital, entre otras.

### **I.5 Argumentos en contra de la IED.**

Gutiérrez (1998) menciona en su estudio algunas cosas en contra de las inversiones extranjeras las cuales dentro de la economía global, las empresas transnacionales conforme innovan sus formas de producción, la organización de trabajo a nivel mundial influye de

forma decisiva en la expansión desmesurada de los capitales financieros, decisiones en las que cada vez se ven más involucrados organismos como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM), lo que provoca cambios en las estrategias de la política económica con la finalidad de facilitar el acceso de capital a los países receptores y se van creando modificaciones en el papel del Estado.

Desde la liberalización económica podemos ver que el intercambio de capitales, o la internalización de estos, se ha empezado a ver como un fenómeno global, también como una forma de industrialización que integra a las cadenas productivas de las empresas trasnacionales, donde se presentan movimientos de flujo y reflujo, por lo que las empresas trasnacionales buscan sus propios intereses sin tomar en cuenta a las cadenas nacionales de producción de países subdesarrollados, esto se podía ver como una desconstrucción de las formas de trabajo y organización de la producción y el trabajo, (Gutiérrez, 1998).

El trabajo de Angelica Gutiérrez (1998) pone en prueba lo que mencionan autores como Dussel, las teorías de la CEPAL, entre otros autores, acerca de las IED y los beneficios que le puede llevar a una economía, estos autores dentro de este contexto teórico se inclinan por el área del crecimiento, por el otro lado, Gutiérrez analiza el desarrollo y los impactos que traen las empresas trasnacionales al llegar a países en desarrollo, ya que dentro de estos se han presentado modificaciones en los papeles de los gobiernos por la fácil accesibilidad de inversión que otorgan organismos como el FMI, ya que si se considera el desarrollo económico este busca beneficios para la población, no solo para los empresarios y el crecimiento del país.

Otro punto que se puede poner en debate es la inquietud que generan las IED en los países en desarrollo por la pérdida de la independencia económica que se puede presentar en un futuro dentro de estas economías, sobre todo debido a que las empresas trasnacionales podrían afectar el interés que tiene visualizado un país, una incongruencia que pueda surgir dentro de este marco de las inversiones es que los países busquen un objetivo y las empresas tengan otra meta, ya sea por las presiones que se puedan ejercer sobre las autoridades de los países.

Las inversiones extranjeras deben estar bien analizadas por parte de los empresarios, para evitar pérdidas económicas, consecuencias severas para la población, al no cumplir con

el crecimiento productivo deseado y no promover de manera adecuada el bienestar de la población; los inversores extranjeros tienen catalogado que América Latina tiene un lugar en la integración de cadenas productivas, así es como algunas empresas pueden ir ganando un lugar en los mercados globales; en este sentido, Díaz y Valenciano (2011) (citado por Meléndez, 2013) opinan que las IED no pueden funcionar como catalizadores para el crecimiento económico de un país solo por su propia llegada, a la vez puede tambalear a los países receptores, la atracción de las IED puede ser exitosa si se generan condiciones internas y externas, que generen encadenamientos necesarios y óptimos para la producción que estas traigan a nivel global.

Las empresas transnacionales pueden ir teniendo una mayor participación dentro de otros países si empiezan a privatizar elementos como la electricidad, petróleo, gas, telecomunicaciones, medios de comunicación y dentro de los sistemas financieros, en caso de que se presenten desregulaciones. Otra forma en como las empresas extranjeras pueden ganar terreno dentro de una nación es que tengan contratos por licitación para la inversión de obras, creando alianzas estratégicas dentro de los grupos de capital nacional, (Gutiérrez, 1998); Meier (1984) (citado por Meléndez, 2013) señala que uno de los efectos adversos que produce la IED, es que dentro de los países se presente una disminución en la autonomía, la efectividad de la política económica interna y en la concentración de mercados.

De acuerdo con Gutiérrez (1998), los grandes organismos como el banco mundial y el fondo monetario internacional monitorean los cambios de las variables macroeconómicas como son: la inflación, gasto público, tipos de cambio competitivos, y pueden crear desregulación de los mercados, entre otras. Con el fin de dar mayor facilidad a la inversión extranjera, para que se le de confianza a los inversores y se eviten las fugas de los capitales. Las inversiones extranjeras que se presenten dentro de los países subdesarrollados traen efectos positivos, como se pueden ver resaltadas en variables macroeconómicas – crecimiento económico, capital fijo, entre otros – y un efecto negativo que tal vez no muchos autores ponen en debate, por ejemplo, es la concentración de mercado que se presenta dentro de los países en desarrollo.

Otras de las variables que tomaremos en cuenta dentro de esta investigación son las inversiones públicas y privadas, simplemente para poder observar el comportamiento de la

de las inversiones que vienen fuera del país con las que se hacen dentro de este y que relaciones se vienen a presentar dentro de estas. Uno de los aspectos que se analizaran es que las inversiones extranjeras desplacen a las inversiones nacionales o por el contrario que estas se complementen, como ya se mencionó en este marco teórico las inversiones deben estar bien analizadas por parte de los gobiernos, para que las inversiones extranjeras como nacionales puedan complementarse.

Estudios como el de Ramírez y López (2018) analizan los comportamientos entre las inversiones pública y privada pueden ser nulo, complementario o contrario; para el primer caso, la inversión pública no genera efectos en la inversión privada, en el caso de ser complementario se presentan cambios positivos entre estas dos – efecto crowding in – donde los efectos de la inversión pública generan impactos positivos en la privada, dentro de estos efectos positivos se pueden ver la generación de infraestructura y que el segundo sector aproveche generando nueva infraestructura y en el caso de crear un efecto contrario se da un desplazamiento de la inversión privada por la pública.

## **I.6 Conclusiones.**

A lo largo de este marco teórico hemos mencionado varios aspectos positivos de las inversiones extranjeras, aun así, tomaremos en cuenta que dado que se hayan realizado flujos de IED podríamos destacar que no están asegurados, ni se pueden dar de manera automática. Los efectos positivos que esperamos de las inversiones extranjeras no se llegarían a dar solo por el hecho de que viene una innovación extranjera, el tamaño de la economía, su industria, su política científica y tecnológica, son algunas características que pueden complementar las políticas de las empresas transnacionales, esto destaca Blomström y Sjöholm (1999), (citados por Lara, 2016).

Finalmente, consideraremos las ideas en general que aporta Dussel en sus diferentes escritos, ya que a pesar de mencionar todos los aspectos positivos de las Inversiones extranjeras, también pueden generar variabilidad y posible inestabilidad a los países receptores, debido a que una sola variable no puede generar todos los efectos positivos mencionados a lo largo de este marco teórico, sería muy complejo que la IED pueda crear todos los efectos dentro de una economía en un mismo año como sería el caso del empleo,

productividad, salarios, transferencia tecnológica y en procesos de aprendizaje de las economías receptoras.

Así que, durante el desarrollo de este trabajo, tendremos en cuenta que, desde el punto de vista de varios autores, las IED pueden tener efectos positivos que requieren de una serie de mecanismos para llegar a los resultados deseados o los efectos nulos, por lo que los países receptores requieran ayuda o una mejor implementación de sus políticas económicas, mismas que ayudarán a determinar qué sectores dentro de sus economías pueden verse beneficiados por la recepción de capitales extranjeros, con el fin de mejorar el crecimiento económicos de sus países y crear cadenas de producción que sean efectivas.

Por lo tanto, en este estudio ponemos en prueba gran parte de las teorías que han descrito los autores, viendo la relación que tiene la IED que ha entrado a México con el crecimiento económico, las tasas de desempleo, las localizaciones de las empresas trasnacionales, en caso de que se hayan dado encadenamientos dentro de la nación, ya sean cartels o trust de producción, el encadenamiento que puede presentar la IED con el crecimiento económico y de los sectores estratégicos que han utilizado las empresas extranjeras para invertir en el país.

## **Capítulo II. Marco contextual. Resumen de la IED en México.**

En el segundo capítulo de esta investigación nos enfocaremos en la revisión de datos macroeconómicos de México los cuales nos dará una idea en la cual de como se comporta la producción en México y otras variables con el fin de poder ver las relaciones que presentan con la inversión extranjera directa. Este capítulo tiene el siguiente orden: el apartado II.1 se redacta el contexto general de la economía mexicana, siendo un apartado donde se menciona un poco de historia económica de México con relación en las inversiones extranjeras; el subapartado II.1.1 condiciones de la producción y crecimiento económico en México, se mencionan estadísticas dentro del periodo 2008-2019; el subapartado II.1.2 Condiciones del mercado laboral; y el tercer subapartado de esta primera sección se mencionan los comportamientos históricos de la formación bruta de capital fijo; el siguiente apartado se analizan los flujos de inversión extranjera directa; en el tercer apartado se estudian las ramas de producción que son preferidas por las inversiones extranjeras y por ultimo las conclusiones de este segundo capítulo.

### **II.1 Contexto económico general de la economía mexicana.**

La Inversión Extranjera Directa en México data del siglo XIX, durante la época del Porfiriato, se utilizó como estrategia la búsqueda del capital foráneo para el desarrollo de la industria nacional, durante esos años se buscaba regular las entradas y salidas de los capitales extranjeros; en la constitución se introdujeron ideas de las propiedades nacionales de los recursos provenientes del territorio nacional, (Lajous, 2010).

Para el año de 1938 se empleaba el modelo de Industrialización Sustitutiva de Importaciones (ISI), mismo que tenía como base el desarrollo socioeconómico del mercado interno, se buscaba mejorar el sector industrial, aspecto que requería de una mayor infraestructura, por lo que Cárdenas dio subsidios e impuso políticas arancelarias en los principales sectores; en este sentido, uno de los principales objetivos era estimular el crecimiento de la industria manufacturera para poder satisfacer la demanda nacional, pero también la demanda externa (Lajous, 2010).

Durante este periodo se da uno de los acontecimientos más importantes de la historia económica mexicana en el que Lázaro Cárdenas nacionalizó la industria petrolera e incorporó severas limitaciones a las participaciones extranjeras en diversos sectores de la economía

mexicana, profundizó más estas limitaciones en la explotación de recursos naturales, propiedad de inmuebles y en la banca nacional, (Garriga & Vidiella, 2015). El modelo ISI funcionaba perfectamente, por lo que Cárdenas planeó para el país un crecimiento interno sin intervenciones extranjeras, de acuerdo con Dussel (2003) el modelo duró de 1940 a 1981, periodo durante el cual se dio una de las tasas de crecimiento más altas donde México alcanzó a promediar el 6%.

Una década antes de que se implementara la apertura comercial en México se aplicaron leyes a la inversión extranjera, una de las más importantes tuvo lugar en 1973, cuando se establecieron participaciones exclusivas del Estado en sectores exclusivos, tales como la participación en el petróleo, hidrocarburos, ferrocarriles, electricidad y minería.

Sin embargo, después de la crisis de deuda que experimentó la economía mexicana a principios de la década de los ochenta, se introdujeron varios cambios que tenían como visión que la iniciativa privada participara de actividades que hasta el momento estaban restringidas en la operación estatal. Como un primer paso se buscó la participación de privados nacionales, sin embargo, el objetivo final era que inversionistas extranjeros también pudieran comprar o crear activos financieros y productivos en México. Por ejemplo, en 1984 la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE), de acuerdo con las leyes que se modificaron en 1973, dictaminaba que ya no se necesitaba una autorización para realizar una inversión extranjera menor al 49% del capital de las respectivas empresas, en segundo lugar, que se fomentarían las IE con participaciones superiores al 50% del capital de las empresas con buen desarrollo tecnológico, exportador, generando empleos y sustituyendo importaciones. El TLCAN fue uno de los principales promotores que desreguló flujos de IED, creando modificaciones en las leyes promulgadas de 1984.

La combinación de la liberalización comercial y la liberalización financiera fue el inicio del nuevo modelo neoliberal en el cual se permitieron las inversiones extranjeras en los sectores bancarios, de minería y telecomunicación, mientras el gobierno trató de proteger la industria petrolera y energética; en este sentido, Garriga y Vidiella (2015) mencionan que entre los años 2004 y 2012 México recibió 200 mil millones de dólares correspondientes a la IED.

Las decisiones que se tomaron sobre las aperturas que se comenzaron a gestar en la década de los 80's fueron llevadas a cabo bajo la idea de la globalización, de acuerdo con las relaciones comerciales y financieras del sector externo es el método más efectivo para alcanzar el crecimiento económico deseado en los países desarrollados, ya que se pensaba que al absorber capitales extranjeros, que son tecnológicamente más avanzados, darían la oportunidad de alcanzar las producciones deseadas, sin embargo, el modelo neoliberal ha estado creando un mayor estancamiento en el crecimiento económico en México, dado que las tasas de crecimiento en el PIB están promediando un 2% anual.

En este trabajo nos enfocaremos en analizar a los sectores de manufactura y servicios, los cuales tratan de satisfacer al mercado exterior; las Empresas Transnacionales (ET) son claves en el rol de la IED como promotor de crecimiento y desarrollo económico, pues buscan internacionalizar su capital, absorber mano de obra y aumentar sus ganancias, Meléndez (2013).

### **II.1.1 Condiciones de la producción y crecimiento en México.**

Realizaremos un análisis de la producción mexicana, en esta primera sección analizaremos el año 2008 por la crisis financiera que se presentó y por qué es el año donde inicia nuestro periodo de estudio, con base en los datos de la Secretaría de Economía y el INEGI. En 2008 el PIB mexicano estuvo conformado principalmente por las actividades terciarias, las cuales representaron el 58.86%, seguido de las actividades secundarias, que tuvieron el 33.86% de la producción, mientras las actividades primarias representaron el 3.24%. Con estos datos podemos observar que, dentro de los sectores económicos, el terciario es el que tiene mayor peso en la economía nacional en este año.

Para el año 2008 los principales sectores económicos de la producción se encuentran con mayor a menor participación los siguientes: el sector de las a) Industrias manufactureras aporta el 16.30% de la producción; b) Comercio en general – dentro de estos sectores incluimos comercio por menor y por mayor en conjunto- da una participación del 16.255% en el PIB; entre otros sectores c) Servicios inmobiliarios representa el 11.12% en la producción nacional, el cual toma el tercer lugar; d) Construcción tiene una participación del 8.18%; el sector de la e) Minería a nivel nacional representa el 7.936%; f) Transportes, correos y almacenamiento dentro de la producción nacional tiene una participación del

6.164%; g) Servicios educativos representan el 4.25%; y el octavo sector con mayor participación son las h) Actividades legislativas, gubernamentales la cual tiene una participación del 4%.

Por otra parte, los principales sectores con mayor recepción de IED en nuestro primer año de estudio de estudio son, por orden de importancia: 1.- Industrias manufactureras; 2.- Servicios financieros y de seguros; 3.- Comercio; 4.- Minería; 5.- Transportes, correos y almacenamiento; 6.- Construcción; 7.- Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas; 8.- Información de medios masivos; 9.- Servicios de alojamiento temporal, preparación de alimentos y bebidas; y 10.- Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles.

La recepción de IED en México ha tratado de generar condiciones adecuadas por las aperturas comerciales que se han generado en las últimas décadas, por lo que Lara, Gómez & Rodríguez (2019) consideran que la atracción de IED dentro de nuestro país se ha convertido en una prioridad con el fin de estimular la actividad económica, la generación de empleos y la absorción de tecnologías provenientes del exterior. En su estudio han buscado la explicación de la internacionalización de las empresas transnacionales, ya que en un principio se dio que las economías emergentes impedían la expansión de estas empresas.

En México, con la llegada de las Inversiones Extranjeras, se presentaron factores como la desregulación de sus mercado en la década de los 90, se desprotegieron muchas de sus empresas, se presentaron buenos posicionamientos de marcas mexicanas y el acceso de tecnologías de punta, entre otros; con la llegada del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), en 1994, se abrieron las puertas para comerciar con Estados Unidos y Canadá, por lo que algunas empresas transnacionales mexicanas se vieron exigidas a incrementar su competitividad para poder posicionar su producción más allá de las fronteras mexicanas, (Lara et al, 2019).

Dentro de México, Lara et al (2019) consideran que si hay empresas transnacionales mexicanas que se vieron beneficiadas por la llegada de IED, dado que sí pudieron tener derramas tecnológicas. En este sentido, se debe señalar que para obtener resultados positivos, a través de estas absorciones de tecnología, también depende de la capacidad de absorción que tengan las empresas nacionales; para el caso de la economía mexicana, las inversiones

extranjeras buscan que se pueda dar una búsqueda simple de utilidades, y que extiendan sus tecnologías en la forma de producción de las empresas nacionales; entonces para que se pueda dar un proceso innovador las empresas trasnacionales establecidas en México, se debe absorber la tecnología de las empresas extranjeras y que las empresas trasnacionales transfieran ese conocimiento a las micro empresas mexicanas.

Sin embargo, debemos tomar en cuenta que hay capitales extranjeros que se enfocan en extraer las ganancias de los países donde se realizaron las inversiones, gracias a la explotación de los trabajadores, este tipo de inversiones buscan concentraciones en determinadas industrias y en ciertas regiones de la economía receptora, el fin de que se presenten varias industrias concentradas en una determinada zona o región, tiene el fin de incrementar la productividad, salarios y encadenamientos productivos.

La evidencia empírica puede apoyar la idea de que la IED es muy sensible a la caída de la producción. En este sentido, se puede esperar que ante una recesión económica los flujos de IED se detengan bruscamente. Por ejemplo, durante la crisis financiera mundial que afectó a México principalmente entre 2008-2009, el PIB sufrió una caída de 5.28 puntos porcentuales, mismo que se distribuyó entre los sectores productivos de la siguiente forma: las actividades primarias cayeron un 2.12%, la industriales 7.47% y los servicios lo hicieron en 4.12%. Al mismo tiempo, la industria manufacturera y el comercio presentaron una caída de 10.13 y 12.12 puntos porcentuales, respectivamente.

Del mismo modo el sector del transporte (correo, almacenamiento) y el de la construcción presentaron caídas, dentro de los años de la crisis, que oscilaron entre el -6% y -7%; los servicios inmobiliarios (0.93) y los servicios educativos (0.355) tuvieron tasas de crecimiento positivas, pero no superaron el 1%; por su parte, los servicios financieros fue uno de los sectores que mayor impacto tuvo dentro de la economía nacional, a pesar de pasar por una crisis mundial presento un incremento del 9.05%, con base en datos obtenidos por el INEGI.

Retomando lo anterior, podemos mencionar que “los servicios financieros y de seguros” ha sido un sector que ha presentado una dinámica creciente en los últimos años de nuestro periodo de estudio, siendo el sector que menos se vio afectado por la crisis del 2009, otros sectores que no presentaron afectaciones fue “información en medios masivos”,

“actividades legislativas, gubernamentales” y los “servicios de salud”; por el otro lado, la crisis si afecto en general al sector manufacturero, y dentro de este los subsectores que se vieron más afectados fueron la “fabricación de equipo de transporte”, “fabricación de maquinaria y equipo”, “fabricación de equipo de cómputo” e “industrias metálicas básicas”, todos estos subsectores presentaron decrementos que oscilaban del 20% al 25%, lo cual nos dice que su producción disminuyó de una cuarta a una quinta parte con respecto del año 2008.

Además, durante este periodo de crisis el que más se vio afectado fue el subsector “3336 – Fabricación de motores de combustión interna, turbinas y transmisiones” el cual tuvo un decremento anual del 42.73%, dentro de los subsectores de las manufacturas se presentaron otros cuatro los cuales disminuyeron de un 30% a un 39% esos subsectores en general se enfocan en la producción de maquinaria; durante este año pocos sectores presentaron tasas de crecimiento positivas y con buen incremento, siendo los sectores de las actividades terciarias los que no cayeron tan bajo, sin embargo, la gran mayoría de los sectores y subsectores de las actividades secundarias se vieron seriamente afectados.

En relación con todo lo anterior, las inversiones extranjeras en los periodos de crisis reflejan la perdida en incentivos de los inversionistas, ya que la gran mayoría de los sectores que presentaron tasas de crecimiento negativas del periodo 2008 al 2009, son también los principales sectores con mayor absorción de IED en la economía mexicana.

Ahora consideraremos el comportamiento del PIB en el año 2014, dentro de su estructura económica las actividades económicas a nivel nacional, comparado con el 2008 varían muy poco las actividades primarias representan entre un 3% y un 3.5% de la producción; las actividades secundarias disminuyeron 2.06% de la participación en la producción y las actividades terciarias incrementaron su participación en un 2.18%, entonces lo que podemos juzgar es que después de la crisis las actividades secundarias perdieron participación en la producción de México.

Usando el Sistema de Cuentas Nacionales del INEGI con año base 2013, podemos notar que 8 de los sectores económicos más importantes representaron el 72.81% de la actividad económica- que se presentó en 2014, dentro de las actividades con mayor participación porcentual del PIB nacional se encuentran: 1.-Comercio en general (16.96%), 2.- Las industrias manufactureras (16.01%), 3.- Servicios inmobiliarios y de alquiler de

bienes muebles e intangibles (11.31%), 4.- Construcción (7.42%), 5.- Minería (6.76%), 6.- Transportes, correos y almacenamiento (6.26%), 7.- Actividades legislativas (4.09%) y 8.- Servicios educativos (3.98).

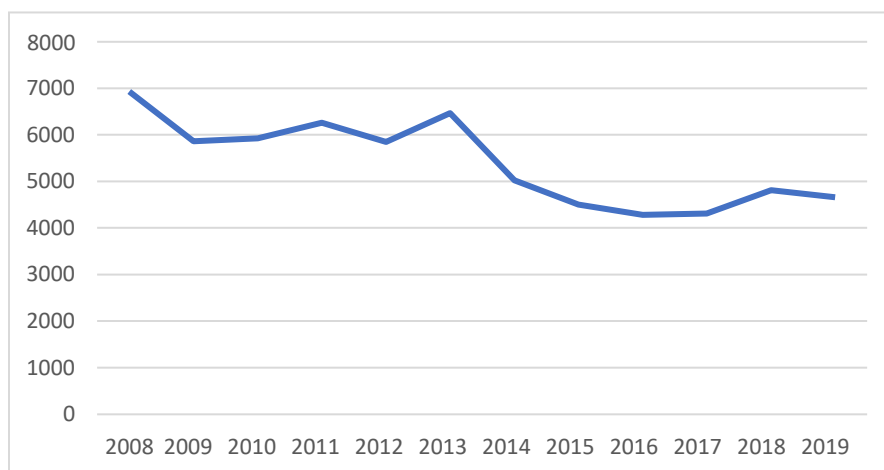
Para el año del 2014 de los ocho subsectores con mayor participación en general, las actividades secundarias tienen tres subsectores los cuales representan el 30.19% de la producción nacional del 2014; los otros cinco subsectores pertenecen a las actividades terciarias, en su conjunto estos representan el 42.6% del PIB, por lo que podemos decir que las actividades terciarias dentro de la economía mexicana después de la crisis han estado tomando una mayor participación.

En los últimos años en México se ha venido presentando un crecimiento de las empresas extranjeras, son pocas las empresas nacionales las que pueden tener un gran impacto en la industria manufacturera; por ejemplo, en 2008 México tuvo la presencia de 6931 empresas que presentaron flujos de IED, la mayor cantidad que se ha presentado en nuestro periodo de estudio.

El sector de los servicios inmobiliarios y alquiler de inmuebles en 2014 se situó en el tercer lugar con mayor participación porcentual en el PIB de México, ¿Cuánto? representando el 11.31% de la producción; y ocupó el noveno lugar dentro de los sectores con mayor recepción de IED. Por otro lado, también en 2014, los principales 6 sectores económicos con mayor recepción de IED entran en los principales 10 sectores económicos con mayor aportación al PIB nacional, los servicios de alojamiento temporal representaron el 2.1% y la generación, transmisión y distribución de energía el 1.57% de la producción.

Siguiendo los datos de la Secretaría de Economía, el número de empresas que han presentado los flujos de IED se mantuvieron casi constantes en los años 2008 – 2013, durante ese lapso se promedió que había 6218 empresas que presentaron flujos de IED en la República Mexicana; para el lapso de los años 2014 – 2019 se presentó un promedio de 4600 empresas que presentaron flujos de IED dentro del país, en el año 2016 se dio que 4284 empresas presentaron flujos de IED, esta es la menor cantidad de empresas dentro de nuestro periodo de estudio y en 2008 seis mil novecientos treinta y un empresas presentaron flujos de IED año donde se presentó la mayor cantidad, podemos decir que se ha presentado una baja en los últimos años.

**Grafica 1. Número de empresas que presentaron flujos de IED en México, 2008-2019.**



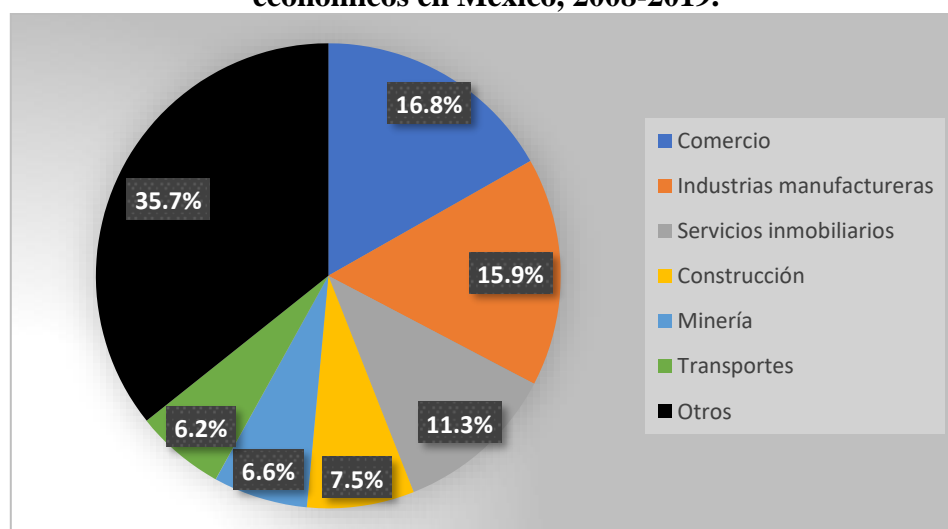
Fuente: Elaboración propia con datos de la secretaria de economía.

En la economía mexicana durante 2019 las actividades terciarias siguieron teniendo la mayor participación, con un 63.67% de la producción nacional, seguidas de las actividades secundarias las cuales representaron el 28.7% y el sector primario presentaba el 3.2% del PIB nacional. Por lo que podemos concluir que dentro de nuestro periodo seleccionado el sector terciario es el que mayor peso ha tenido dentro de la economía mexicana, para las actividades primarias se promedia que su participación porcentual dentro de la producción fue de un 3.18% en la participación del PIB, las actividades secundarias un 31.45% y las actividades terciarias con un 61.23% dentro del periodo del 2008 – 2019.

Ahora, si separamos nuestro periodo de estudio en dos, del año “2008-2013” y del “2014-2019” dentro de las participaciones porcentuales las actividades primarias no presentaron un cambio brusco ya que dentro del primer periodo (2008-2013) promediaron una participación del 3.18% y en el segundo periodo (2014-2019) fue del 3.17%; las actividades secundarias en el primer periodo promediaban una participación en la producción del 32.76%, para el segundo periodo su participación fue del 30.14%, aquí se presentó una disminución del 2.62% en la participación del PIB; por último, las actividades terciarias para los años 2008-2013 presentaban el 60.06% de la producción nacional y en el segundo periodo tenían el 62.40% de la participación en el PIB, dentro de estos periodos podemos decir que la participación que han ido ganando las actividades terciarias, lo han perdido las actividades secundarias y primarias.

Estos datos que hemos separado en dos periodos dentro de nuestro periodo de estudio, significa que para las inversiones extranjeras es que de los 10 subsectores con mayores flujos de IED reciben seis de estos pertenecen al sector terciario y los otros cuatro pertenecen al sector de las actividades secundarias, si recapitulamos lo que se menciona Dussel (2000) en el apartado 1.4 de esta investigación es que las inversiones extranjeras deberían de crear efectos en la generación de estructuras productivas, principalmente en organizaciones industriales; para el caso de México los datos nos están mencionando que a pesar de que hay flujos de inversiones extranjeras, no se están centrando en el sector más dinámico -que es el sector secundario- dentro de la economía mexicana.

**Gráfico 2. Porcentaje promedio de la participación de los principales sectores económicos en México, 2008-2019.**



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

En este apartado hemos podido apreciar el comportamiento de los sectores económicos más importantes y también los hemos contrastado con los sectores que más reciben IED en México dentro de nuestro periodo de estudio; podemos mencionar que las industrias manufactureras son un sector que aporta un buen porcentaje al PIB nacional, y que es un sector que atrae demasiada IED para que este pueda seguir en marcha; el sector de comercio al por mayor y por menudeo es el sector más importante de la economía mexicana y a la vez es un sector que ocupa el tercer lugar con mayor absorción de IED, no debemos dejar atrás la cantidad de personas que se involucran dentro de este sector; el sector de la Construcción promedia un 7.46% de la participación del PIB y en promedio absorbió el 4.44% de la IED,

siendo un sector con buenas características ya que está dentro de los mejores subsectores tanto en la producción del país como en la recepción de inversiones extranjeras.

Un aspecto que puede llamar nuestra atención es la derrama productiva que se puede dar a través de las empresas transnacionales de los países emergentes, pues puedan financiar el costo de acceder a nuevas tecnologías y recursos productivos, por lo que este tipo de derramas tecnológicas se puedan dar cuando las economías receptoras implementan algunas de las siguientes estrategias: a) el establecimiento de vínculos con empresas altamente desarrolladas tecnológicamente, b) el incremento de la capacidad de absorción donde se pueda aprovechar conocimientos y tecnologías más avanzadas, c) tener el acceso de conocimientos estratégicos con las condiciones de países más desarrollados y d) la implementación de nuevos métodos de producción y abastecimiento, (Lara et al, 2019).

Dentro de nuestro periodo de estudio la expansión de las empresas transnacionales han buscado procesos de internalización, las organizaciones internacionales, tales como la CEPAL, consideran que las grandes empresas al llegar a países en desarrollo han creado un crecimiento económico desigual, comparado con países de primer mundo, aunque debemos tomar en cuenta que los países en desarrollo, con la apertura de mercados internacionales, han creado incrementos en los ritmos de acumulación, ya que se absorbe una mayor capacidad productiva proveniente de los capitales extranjeros.

### **II.1.2 Condiciones del mercado laboral.**

Uno de los efectos de las inversiones extranjeras sobre las economías receptoras es el efecto de la IED sobre el desempleo. Si bien las inversiones transnacionales pueden ayudar a incrementar el empleo total, ya sea de manera directa, a través de los sectores en que participan este tipo de inversiones, o de manera indirecta en sectores que se encadenan a estas.

Siguiendo la definición que marca la Organización Internacional del Trabajo (OIT), el desempleo comprende a un conjunto de personas en edad de trabajar que en periodos de referencia especificados están sin trabajo, estos no contaban con un empleo o no realizaban una actividad por cuenta propia, sin embargo, presentaban disposición de trabajar o estaban en la búsqueda de una situación de trabajo; por el otro lado, el empleo se define como la actividad en la que se generan ingresos monetarios, sin violar alguna norma de los derechos

humanos. Por su parte, el INEGI toma en consideración que el empleo es una circunstancia en la que una persona toma las condiciones de ser ocupada, lo que le permite ocupar una plaza o un puesto de trabajo, (Lara, 2016).

Teniendo en cuenta a la CEPAL (2016) se han dado casos internacionales en los que la recepción de IED mejora las expectativas de empleo; en este sentido, los países en desarrollo buscan la atracción de capital extranjero para que esto ayude a reducir su nivel de desempleo o subempleo; por ejemplo, para el caso de Haití, en 2015 recibieron 104 millones de dólares, gran parte de los inversiones eran de origen estadounidense, y tal inversión se dirigió a la manufactura, por lo que se pronosticó que se iban a crear 5000 empleos. En relación con esto se debe establecer que los países huéspedes tienen la responsabilidad de que las inversiones que lleguen a su país deben ser de alta calidad. En este sentido, tomando el caso de Haití, donde llegó la empresa Hansae, debe permanecer un tiempo óptimo y evitar la salida de capitales para prevenir un aumento en el desempleo.

Existen diferentes puntos de vista sobre las inversiones extranjeras, siendo un tema de política económica, por ejemplo, hay trabajadores de países en desarrollo que consideran que este tipo de inversiones se consideran una conminación para los empleos tradicionales con base en Chiatchoua, C., Neme, O., & Valderrama, A, (2020), estos autores también consideran que en los últimos años se ha presenciado que las inversiones extranjeras ayudan a los países contribuyendo a reducir la pobreza, complementan a la inversión nacional, se pueden crear nuevas empresas y la demanda de trabajo puede aumentar; las empresas transnacionales pueden generar mejores calidades de empleo debido a la proporción de empleos calificados que demanda, en comparación con las empresas sin capitales extranjeros..

Además, Almonte, Morales & Suárez (2018) desarrollan un estudio en el cual se busca investigar si los efectos de la IED provocan o no un incremento en el PIB y si tienen algún efecto en términos de crecimiento del empleo, para el total de las manufacturas en diferentes regiones de México, estos autores dentro de su estudio utilizaron paneles de datos agrupados -fijos y aleatorios- con el fin de comparar los resultados individuales con los modelos de datos agrupados, dentro de sus resultados destacan que el crecimiento del empleo manufacturero se explica por el crecimiento en la producción manufacturera, por cada 1%

que aumente la tasa del crecimiento del PIB manufacturero el empleo crecerá en 0.55 por ciento; por el lado de las inversiones extranjeras se menciona que al incrementar los flujos de stock de capital por la llegada de IED, el crecimiento del empleo es mínimo.

Jude y Pop (2015) (citados por Almonte, et al, 2018) son considerados en las conclusiones del estudio “inversión extranjera directa y empleo manufacturero” también coinciden con lo que obtiene Almonte y compañía, donde no hay evidencia en la cual la inversión extranjera tenga efectos en el empleo en el caso de países de Europa Central y Oriental. Para el caso de México las regiones donde hay acumulaciones de IED, no se presentan factores que influyan en la generación de empleos manufactureros, ya que los coeficientes encontrados son pequeños y no significativos (Almonte, et al, 2018).

Las inversiones extranjeras fluyen de mejor manera en lugares donde se presentan actividades productivas importantes o donde existan empresas trasnacionales; en este sentido, Almonte et al (2016) toman en consideración lo que dice Mejía (2013), dado que los factores antes mencionados no coinciden con varios estados de la república, pocas entidades federativas cuentan con aglomeraciones de IED, un aspecto que toman en cuenta estos autores es que la inversión es una variable que puede influir en el corto como en el largo plazo, siendo un componente importante en la demanda y en la contribución del desarrollo económico por la expansión del acervo de capital, por lo que el crecimiento en México si sigue este patrón se podrían presentar un crecimiento heterogéneo dentro del país.

La estrategia económica que ha estado planeando México en favor de la entrada de IED enfocadas en la manufactura, ha sido estudiada por varios autores, y concluyen que dentro de México se han presentado IED creando efectos positivos sobre el empleo bajo tres circunstancias, la primera es que a) la IED complementa la inversión nacional, ya que suponen la creación de nuevas empresas y así crean un incremento en la demanda de trabajo, b) si los flujos de IED se concentran en las industrias intensivas en trabajo, habría un aumento sustancial en la posibilidad de crear encadenamientos con empresas locales, c) las empresas trasnacionales usan en mayor proporción empleados calificados, por lo que debería presentarse un efecto positivo en la calidad de empleo, (Almonte et al, 2016; Chiatchoua, 2016).

La tasa de desempleo anual, siguiendo los datos que nos ofrece el INEGI, que se ha venido presentando en la economía mexicana dentro de nuestro periodo de estudio ha presentado una tendencia a la baja, 2009 fue el año donde se presentó el incremento más alto, esto es explicado por la crisis financiera mundial que se dio en 2008, con el paso del tiempo la tasa de desempleo fue disminuyendo, el promedio que presentó la tasa de desempleo del 2008 - 2019 fue del 4.62%, del 2009 al 2014 esta tasa era mayor del 5% y en los años posteriores este indicador oscilaba entre un 3 y 4 por ciento, en 2018 se presentó la tasa de desempleo más baja, 3.41, dados estos resultados podemos mencionar que después de una crisis económica, la tasa de desempleo se fue estabilizando con el paso del tiempo.

Por el otro lado, la tasa de crecimiento del PIB en la mayoría de los años presenta cambios positivos, siendo 2009 el año en el cual se dio una disminución del 5.28% por la crisis mundial, para el año 2010 se dio una recuperación del 5.11% para después presentar tasas de crecimiento no muy altas en promedio esta tasa fue de 1.87%; en suma, el crecimiento de la economía mexicana después de esta crisis ha presentado un comportamiento minúsculo.

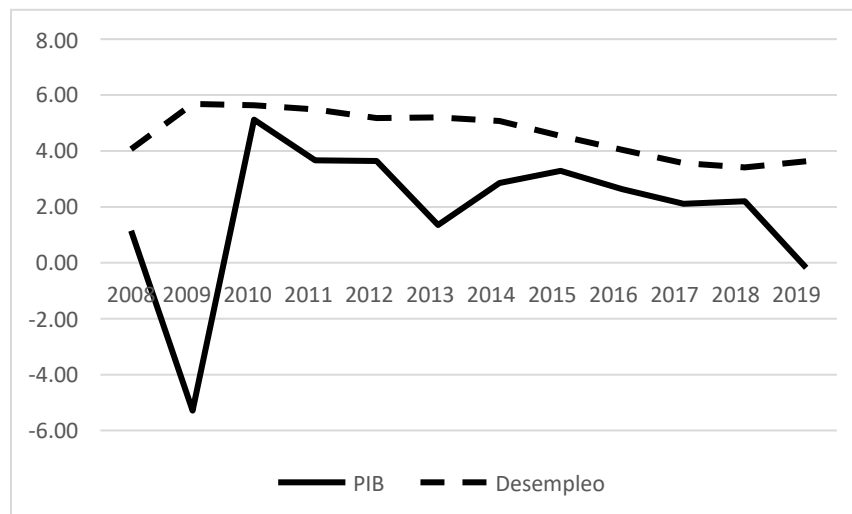
Observando las tasas de desempleo y las de crecimiento del PIB, podemos notar que en 2009 se dio la disminución en la producción y un incremento en la tasa de desempleo; en 2010 se dio el incremento por parte de la economía mexicana, pero no se vio una disminución en la tasa de desempleo. Este análisis que se realiza entre la tasa de desempleo y el PIB se realiza con el fin de ver, si un incremento en el PIB crea una disminución en la tasa del desempleo, consecutivamente, ver el comportamiento que crean las inversiones extranjeras en la tasa de desempleo.

La tasa de crecimiento del PIB dentro de nuestro periodo de estudio no presenta una correlación muy fuerte con la tasa de desempleo, entre estas variables se presenta un coeficiente de correlación del -0.017, lo cual indica que no hay un patrón que explique que una de estas variables influya a la otra, pero si podemos mencionar que el PIB en México en el periodo de estudio presenta una tendencia al positiva con respecto del tiempo a excepción de periodos donde hay una crisis económica.

Podemos agregar que, si se realiza una gráfica entre el PIB en valores constantes y la tasa de desempleo, se ve una relación negativa, entre mayor producción se de en el país menor

es la tasa de desempleo y por el contrario si hay una disminución en el PIB se ve un alza en la tasa de desempleo. En el último año de estudio, que es el 2019, México presentó una tasa de crecimiento negativa, sin embargo, la tasa de desempleo presentó un ligero incremento, entre estas dos variables podemos concluir que para tener niveles más bajos en el desempleo debemos tener tasas positivas en el crecimiento económico.

**Grafica 3. Tasas de crecimiento del PIB y del desempleo en México, 2008 – 2019.**

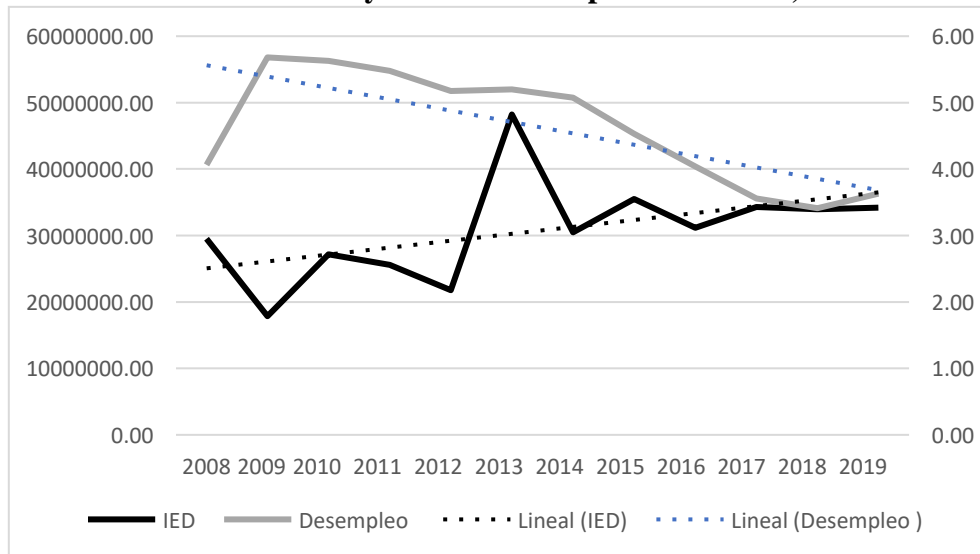


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Al igual que en el PIB, las IED deben presentar flujos positivos en nuestro país para ver los efectos que pueden crear en el desempleo, dentro de nuestro marco teórico se menciona que la IED puede crear efectos positivos en el empleo de una nación, la forma en cómo se comporta la IED puede tener fluctuaciones muy pronunciadas si las comparamos con tasa de crecimiento del PIB o de las tasas de desempleo.

En el siguiente gráfico podemos observar los pasivos de IED en miles de dólares y la tasa de desempleo, nos damos cuenta de que pueden llegar a converger en algún punto de nuestro gráfico, y además es evidente que la IED también se puede ver afectada en periodos de crisis. No obstante, la línea de tendencia nos dice que esta va en incremento dentro de nuestro periodo de estudio y la tasa de desempleo a lo largo del periodo fue disminuyendo, de acuerdo con nuestro análisis teórico, esperaríamos que a mayor IED se pueda presentar que se absorba mayor fuerza de trabajo.

**Grafica 4. Pasivos IED y Tasa de desempleo en México, 2008-2019.**



Fuente. Elaboración propia con datos de INEGI y Banxico.

Para estas dos variables podemos concluir que conforme va incrementando la IED se pueden presentar efectos positivos en la absorción de empleo, aunque dado que la inversión en una variable muy fluctuante, claramente no se puede mencionar que las IED son una clave fundamental para el crecimiento del empleo en México, pueden presentarse otras variables que ayuden a crear efectos positivos en el empleo. En este sentido, la correlación entre la tasa de desempleo y los pasivos de IED en miles de dólares es de -0.38, entonces al ser una relación negativa lo tomaremos como que ante un incremento en las IED se espera que menor sea el desempleo.

Dentro del contexto internacional, podemos tomar en cuenta los salarios internacionales que se pagan en la industria manufacturera, ya que este sector puede presentar rendimientos crecientes a escala y los inversionistas pueden sentir una atracción por realizar inversiones en países donde se presenten bajos salarios, por lo que si comparamos los salarios internacionales de algunos países desarrollados y los que existen en países en desarrollo, se pueden observar brechas muy grandes, añadiendo que también puede haber factores que puedan incrementar o disminuir el incentivo a invertir de los grandes empresarios.

En relación con lo anterior, seleccionamos tres países con el motivo de analizar las brechas en los salarios industriales, tomando a Estados Unidos como país desarrollado, Chile como un país que se puede comparar con México. Con base en las instituciones como Bureau

of Labor Stastics (BLS) para Estados Unidos, el Instituto Nacional de Estadística (INE) de Chile y el INEGI para México, son instituciones donde se obtuvieron los datos de los salarios por hora en el sector manufacturero. Anualmente, dentro de nuestro periodo de estudio, México es el país con menor retribución del salario manufacturero por hora dentro de estos tres países, los salarios manufactureros en Estados Unidos en promedio, dentro del 2008 – 2019, es 7.6 veces mayor que lo que se gana en México, la diferencia entre el pago en salario manufacturero por hora entre EUA y México es abismal; además, conforme fue pasando el tiempo fue incrementando la brecha entre el pago del salario manufacturero entre estos dos países, por ejemplo, en 2008 la industria manufacturera en EUA retribuía 6.49 veces más a sus trabajadores que en México, mientras que en 2019 fue de 8.14 veces.

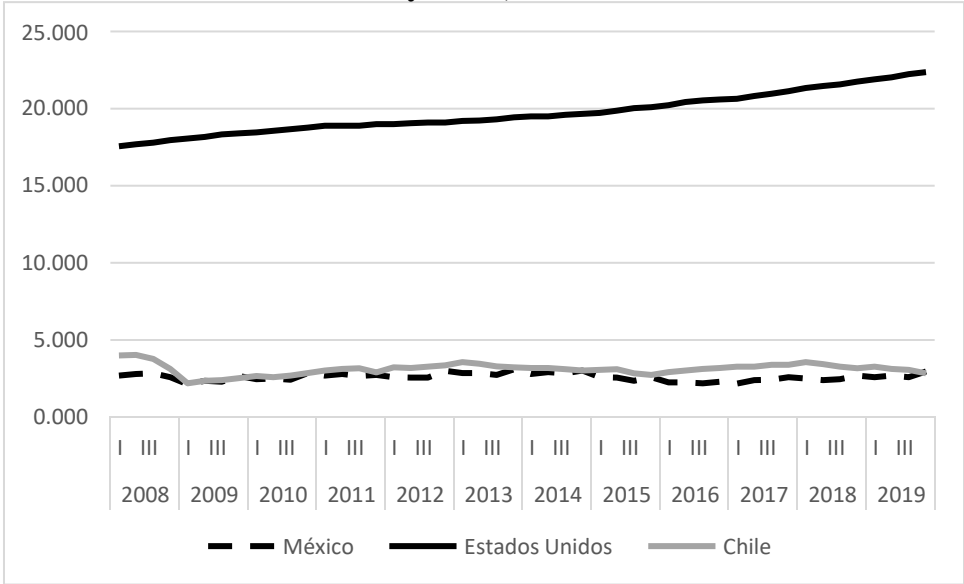
Los salarios que se pagan en Estados Unidos son muy superiores a los que recibe México y Chile, aunque entre estos dos últimos existen diferencias pequeñas, Estados Unidos por hora retribuye entre 14 y 15 dólares por hora de trabajo más a sus trabajadores, comparándolos con lo que reciben los trabajadores de las mismas industrias en México o Chile dentro del 2008 al 2013. Por su parte, entre 2014 y 2019, EUA retribuyó a sus trabajadores con un mayor incremento en el salario manufacturero por hora, con lo que en 2019 los trabajadores de la industria manufacturera estadounidense eran retribuidos con 19 dólares más por hora que en la industria mexicana o chilena.

Chile, dentro de nuestro periodo de estudio, en todos los años tuvo un salario mayor que México, durante el periodo de crisis México y Chile presentaron una caída en sus respectivos salarios manufactureros, es decir, en 2008 el salario de la industria manufacturera chilena pagaba un dólar más por hora que los asalariados de la misma industrial de México. Ahora bien, tomando el periodo completo, los asalariados de la manufactura recibían medio dólar menos por cada hora en México. Esto nos puede dar como ejemplo que si en 2013, comparáramos a un asalariado manufacturero de Chile y uno de México, donde trabajan 160 horas por mes, y al realizar trabajos (similares) el asalariado chileno al mes recibiría 128.53 dólares y el mexicano 112.5 USD (INEGI, Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera).

Otro aspecto que resulta cautivador es que, tomando estos tres países, el país desarrollado es el único cuyo salario manufacturero está tomando una ligera pendiente

positiva, mientras que, tomando en cuenta que esta se puede ver afectada por otros factores externos, los salarios en México y Chile se están viendo estancados.

**Grafica 5. Salarios de la industria manufacturera por hora de, Estados Unidos, México y Chile, 2008-2019.**



Fuente: Elaboración propia con datos del Bureau of Labor Statistics (BLS), Instituto Nacional de Estadística (INE) e INEGI.

Estados Unidos, dentro de nuestro periodo de estudio, presentó un promedio de 19.7 USD por hora en la industria manufacturera, al inicio del periodo se dio que sus asalariados recibían un promedio de 18.6 USD por hora y en el plazo del 2014-2019 era de 20.7; para México y Chile promediaron un 2.6 y 3.1 USD por hora retribuidos en la industria manufacturera dentro del periodo 2008-2019; si dividimos este lapso en dos periodos del 2008-2013 y 2014-2019 para México el salario retribuido por hora disminuyó 0.1 y para el caso de Chile aumentó 0.063 USD. En este caso lo que podemos observar es que en el sector manufacturero los salarios se ven beneficiados para el país desarrollado, mientras que los países en desarrollo se están viendo estancados en una misma cantidad de salario a lo largo del tiempo.

Con este pequeño apartado se buscó comparar a México con otros países para observar el nivel de salario que se retribuye en cada país y podemos observar que es una de las zonas donde los salarios manufactureros son bajos, independiente de los acuerdos económicos que ha realizado en México a nivel internacional, los salarios bajos pueden funcionar como un atractivo para inversionistas extranjeros, y puede contribuir a atraer una

mayor cantidad de IED, partiendo así desde nuestro marco teórico, México definitivamente es un país que dentro de sectores dinámicos mantiene salarios bajos, constantes y sin fluctuaciones fuertes a lo largo del tiempo, ya que México siguiendo los datos de la gráfica 7, dentro de nuestro periodo, el promedio es de 2.6 USD por hora, el año en el que se registró el salario más bajo fue en 2016 donde se pagó 2.25 USD por hora y en el año 2014 se registra la mayor cantidad del pago por hora en las manufacturas por 2.9 USD.

En referencia a lo anterior, Anderson y Cavanagh (2000) (citado por Meléndez, 2013) mencionan que la presencia de las empresas extranjeras puede empobrecer al país receptor y explotar a los trabajadores nacionales, ya que estas empresas son las que manejan grandes inversiones y capitales, Los salarios por hora dentro de la manufactura nos demuestran que México, durante nuestro periodo de estudio, ha tratado de poner todas las condiciones óptimas sobre la mesa para que las empresas internacionales lleguen a nuestro país a realizar las inversiones deseadas, sin embargo, se ha descuidado el bienestar de las personas.

Si bien dentro de este estudio no compararemos la economía mexicana con la de Chile u otro país, no cabe duda de que dentro de nuestro periodo de estudio la mitad de las IED entrantes son absorbidas por el sector manufacturero y que este dentro de la economía nacional se presenta como uno de los sectores más productivos, los salarios de este sector “dinámico” no retribuye de manera adecuada a los trabajadores, ya que los salarios en EUA son siete veces mayores que los salarios en México y Chile. Por lo que, aunque en México la atracción de IED sea favorable para los inversionistas, nuestro país debería tener una mayor consideración en sus recursos y su población.

En relación con lo anterior, instituciones como el Centro de Investigación en Economía y Negocios (CIEN), señalan que en México los salarios no son altos y se mantiene estancados ya que es una forma en la cual se pueda mantener baja la inflación, sin embargo, lo que se ha creado en México es que haya bajos ingresos, con una capacidad de compra que no es fuerte, y que hace que para los trabajadores mexicanos las condiciones de vida son cada vez más difíciles. En este sentido, las políticas gubernamentales no se han visto reflejadas en los aspectos económicos de los trabajadores del campo y las áreas metropolitanas, es por lo que hay familias donde otro miembro de la familia tenga que integrarse al mercado laboral y completar gastos de salud, vivienda, transporte, entre otras, (Meléndez, 2013).

Por el otro lado, la llegada de las empresas extranjeras a nuestro país puede estar constituidas por consorcios internacionales financieros, industriales o de servicios, mismos que se encuentran inmersos en procesos de acumulación que buscan desplazar a otras economías la producción y la distribución que estas realizan. En este sentido, Mercado et al (2008) toman en cuenta que las IED buscan lugares donde el personal tenga una alta capacitación, ya que esto podría generar una disminución en los costos de la producción.

Las empresas extranjeras, que participan en el contexto global, buscan reducir costos, incrementar su productividad, programar y racionalizar su producción, lo quiere decir que las empresas, al situarse en un nuevo país, busquen la reproducción de sus mercancías, una forma de lograr esto es que los obreros tengan una participación adecuada en el proceso de división internacional del trabajo y en la utilización de la tecnología. Por lo tanto, la fuerza de trabajo para las empresas transnacionales son un soporte para que los inversionistas obtengan los resultados que se buscan dentro del proceso de producción, y no cabe duda que México pueda ser un país en el cual las empresas extranjeras obtengan los recursos necesarios para la reproducción de sus capitales.

Igualmente, con la llegada de las empresas transnacionales se han creado cambios en algunos puestos y contratos de trabajo. Desde los nivel internacionales se ha venido generando la implementación, a niveles nacionales, de la libre movilidad de capitales, esto se ha dado con el fin de crear nuevos empleos –temporales-, generando subempleos, trabajos donde las empresas no dan garantías a los trabajadores nacionales, esto puede generar problemas en el futuro para la población asalariada, debido a que será difícil que se presenten incrementos salariales por la experiencia y en un caso más difícil que se den jubilaciones o pensiones a los trabajadores nacional.

A los empresarios extranjeros les conviene este tipo de situaciones ya que igual pueden aminorar los costos de producción, estos mismos pueden facilitar la rotación de la mano de obra, evitando los derechos de antigüedad, por lo que las empresas extranjeras puedan generar cambios de manera rápida en sus producciones, empleo y en las fluctuaciones del ciclo económico, sin embargo, podemos juzgar que si se aplican este tipo de ciclos, a corto plazo las empresas pueden presentar mayores costos en los procesos de capacitación, para ello, se han presentado estrategias como el outsourcing, el cual presenta contrataciones

cortas de los trabajadores con el fin de no dar derechos de antigüedad a los trabajadores y la explotación de estos, lo que solo es favorable para los empresarios.

En nuestro país estamos dejando de lado que los trabajadores puedan tener una organización sindicalista, en este caso, siguiendo a Meléndez (2013) dentro de nuestro país se ha presentado una flexibilización laboral que deja de proteger a los trabajadores nacionales, ya que esta se enfoca más en los intereses de las empresas extranjeras, esta flexibilización laboral da mecanismos que permiten que estas empresas puedan crear ajustes en su producción, empleo y en las condiciones de trabajo, sin importar la velocidad en que se puedan crear estas fluctuaciones y de manera prolongada dentro del sistema económico. Esto implica que las autoridades han estado dando prioridad a las empresas extranjeras al realizar lo que a estas les convenga, más que a los trabajadores nacionales.

Además, Klein (2001) (citado por Meléndez, 2013) sostiene que las empresas transnacionales en los países receptores, buscan la reducción de los costos laborales, haciendo de lado las obligaciones que deberían ejercer sobre sus trabajadores, tal es el caso de evadir el pago de los seguros médicos, reparto de utilidades, remuneraciones en los tiempos extras laborados, pagos en vacaciones, aguinaldos, entre otros; en el sector servicios, tal como se puede dar en los supermercados, estas empresas contratan a gente joven, los cuales aceptan el salario mínimo o solo buscan un trabajo temporal, pues las empresas mencionan que las contrataciones dentro del sector servicios solo se pueden utilizar como pasatiempos o como empleos donde solo se busca experiencia.

### **II.1.3 Comportamiento histórico de la inversión agregada o de la formación bruta de capital fijo.**

En los países en vías de desarrollo puede presentarse casos en los cuales cualquier tipo de inversión no puede ser del todo favorable. En este sentido, las naciones requieren de nuevas inversiones que incrementen las infraestructuras y plantas productivas, lo cual pueda desencadenar un incremento de la demanda de mano de obra, y produzcan transferencia de conocimiento y tecnología, que puedan crear nuevos sectores o impulsen los que ya están dentro de la estructura productiva. Por el otro lado, la atracción de IED puede no ser tan llamativa en casos donde se vea limitado el conocimiento técnico, (Lara, 2016).

Continuando la idea de Lara (2016), dentro de las estrategias de las inversiones extranjeras se dan casos donde las nuevas inversiones de IED no modifican la formación de capital fijo, y solo producen un cambio en la propiedad del acervo del capital existente, que algunas ocasiones lleva de la mano una ampliación o remodelación dentro de las plantas productivas y esto solo puede depender de la decisión de la empresa trasnacional. Existen otras limitaciones, por ejemplo, es posible que las diferencias tecnológicas, existentes entre las empresas nacionales y las extranjeras, puedan crear mayores ventajas a estas últimas en términos de su productividad, lo cual inclinaría la balanza de la competencia interna en favor de las transnacionales.

Las organizaciones internacionales como la CEPAL también han considerado que las IED deben tener un volumen óptimo de recepción por parte de los países receptores, señalan que un alto nivel de flujos de inversión extranjera no necesariamente debe producir un impacto positivo en el crecimiento económico, ya que, un gran porcentaje de IED puede estar formada por adquisiciones de empresas que no otorgan nuevas capacidades a la economía receptora, lo cual puede crear efectos donde las nuevas inversiones no hagan más que sustituir a las inversiones privadas o públicas nacionales. Este planteamiento igual pone en juego las políticas públicas del país receptor, ya que se pueden ver influenciadas por el poder que llagarían a tener las empresas extranjeras.

Lara (2016) considera que el mayor grado tecnológico, científico, mayor conocimiento global, las conexiones que tienen las empresas extranjeras y la capacidad productiva de las empresas transnacionales, crean competencias desiguales contra las empresas nacionales, adicionando que estas también tienen mejores contactos con los mercados bancarios, acceso a mejores insumos en precios y diferentes calidades; en consecuencias, cada una de estas ventajas puede conducir a la eliminación de las empresas locales, las cuales se verán fuera del mercado. En un primer momento las IED pueden verse como algo con muchos beneficios para la economía receptora, pero, con el paso del tiempo, se puede considerar como un arma de doble filo, el problema se presenta cuando las empresas nacionales ya no pueden ofrecer productos estandarizados y de calidad en precios competitivos.

Siguiendo a Lara (2016) es importante que las políticas económicas construyan acuerdos con los que las empresas extranjeras puedan tener participación en sectores previamente protegidos en los que las empresas nacionales hayan recibido apoyos previos para que puedan competir de mejor manera con las extranjeras, ya que si las empresas extranjeras traen un avance tecnológico superior se presentaría una competencia desigual entre estas y pasarían los sucesos antes mencionados.

Por otra parte, las inversiones extranjeras son vistas también como una fuente de financiamiento, Vidal (2018) considera que los ingresos provenientes por las empresas extranjeras son el reflejo de los cambios productivos por reformas estructurales, el cual se puede ver en las empresas transnacionales cuando se conforma un conjunto integrado articulado por relaciones inter industriales; estas empresas tratan de influir en la formación de precios, utilizando el sistema de crédito interno y se ven beneficiadas por las políticas ejercidas de la administración federal, estas ventajas también pueden beneficiarlas para que las empresas desempeñen el papel de líderes dentro de las actividades donde participan.

En México la formación bruta de capital pudo haberse dado años atrás con la liberalización comercial, los flujos de IED en nuestro país han sido un aspecto que ha podido contribuir al incremento del capital en nuestra nación. Para 1988 se presentaron varias inversiones por parte de industrias automotrices, en el periodo de 1989 – 1994 entran a México compañías como Chryslery, Ford, General Motor, Nissan y Volkswagen, cuyas inversiones sumaron 5,473 millones de dólares, si bien antes de ese periodo dentro de México ya había algunas empresas transnacionales que ya tenían un centro de producción, la liberalización financiera fue un proceso que dio mayor libertad a las empresas transnacionales para realizar operaciones económicas y financieras dentro de los países en desarrollo.

Fue a partir de 1994 cuando se presentaron incrementos en los flujos de IED, mismos que empezaban a representar del 10 al 15 % de la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) en la economía mexicana, hasta el 2017 fue cuando Vidal (2018) comenta que en 2009 y 2012 fueron los años en que la IED respecto de la FBCF represento menos del 10%, por lo que la crisis del 2008 fue una causa que tuvo una concentración en la economía mundial, con

la que las empresas transnacionales presentando reducciones en las inversiones por las dificultades financieras de esos momentos.

Un aspecto por el cual se pueden dar incentivos a la IED es porque puede ayudar a desarrollar las ramas de la economía que están enfocadas en la exportación, aunque la cantidad de insumos que se requieren del extranjero para la producción de estos sea muy grandes; para el periodo 1997 – 2004 la industria automotriz absorbió el 15% de toda la nueva IED, en la década del periodo del 1999 – 2010 esta misma industria absorbió el 25%, estos datos son un pequeño ejemplo de cómo las empresas transnacionales buscan sectores estratégicos para realizar sus inversiones, otro caso son las plantas que están en Aguascalientes, donde una empresa puso en operación la construcción de otras compañías, anunciando nuevas plantas manufactureras y nuevas inversiones (Vidal, 2018).

Para el año 2017 se presentó que cinco de las empresas más importantes representaron el 79.1% de las exportaciones automotrices, las cuales fueron General Motors, Fiat-Chrysler, Nissan, Ford y Volkswagen, ya hemos mencionado que Estados Unidos representó aproximadamente el 50% de las IED que se dieron en México, de las 5 empresas mencionadas, 3 de ellas son de matriz estadounidense, estas empresas automotrices lo que realizan es que buscan un lugar donde colocar sus centros de producción y se enfocan en la exportación y la mayor parte de las exportaciones son dirigidas a Estados Unidos. (Vidal, 2018).

Lo que nos interesa dentro de este apartado es ver cómo se han comportado las inversiones extranjeras y las inversiones que se realizan a nivel nacional, ya que se pueden presentar debilidades estructurales en algunos sectores dentro de la economía o los beneficios que puede tener un sector, ya sea por alguna política en la tasa de interés o por decisiones gubernamentales. A la vez, dentro de los sectores económicos se pueden dar efectos donde los gastos en inversión pública puedan desplazar a los de la inversión privada o viceversa, en esta discusión anexaremos a las inversiones extranjeras, con el fin de tener una noción sobre cómo se pueden complementar o sustituir entre ellas.

Por ejemplo, Ramírez y López (2018) señalan que, dentro de los gastos en inversión pública y privada, se pueden presentar efectos como el Crowding in donde la inversión pública pueda crear un estímulo en la inversión privada y el efecto Crowding out donde la

inversión pública desplaza a la inversión privada; si bien Hicks fue el creador del modelo IS-LM, el cual trató de abstraer del libro de Keynes. Este modelo supone que ante el incremento en el gasto gubernamental se puede dar un incremento en la tasa de interés, lo que provocaría una caída en la inversión privada – se daría esto, si la oferta monetaria permanece constante, sin embargo, se pueden presentar diferentes escenarios en que se realice el gasto en bienes de capital o en consumo (Froyen, 1997).

Por su parte, Gutiérrez, Moreno y Sánchez (2021) complementan la idea de nuestros autores citados anteriormente, estos sostienen que en la economía mexicana se pueden presentar una gama de factores institucionales, políticos, que incidan con el crecimiento de la actividad productiva, por ello la FBCF puede tener una gran importancia, por las siguientes dos opciones: la primera es que es un componente de la demanda agregada, su aumento puede crear un impacto de corto plazo sobre el nivel de la producción y del otro se puede dar por el producto potencial.

En este sentido, el Teorema de la Equivalencia Ricardiana (TER) considera que para financiar un gasto gubernamental se pueden tomar los impuestos o la deuda como medios de financiamiento, para los agentes racionales les es indiferente la variable que se use ya que solo esperarían los efectos que se presenten en el incremento de la deuda, lo que lleva a un incremento en los impuestos, pues esta sería la única herramienta que usaría el gobierno para financiar el gasto público. Dado esta teoría, se presenta una condición la cual nos indica que, si se da un déficit presupuestal financiado por la venta de bonos, no crearía efectos en la demanda agregada, ya que los hogares no incrementarían su consumo, sino su ahorro debido al incremento esperado en los impuestos, (Ramírez y López, 2018).

Para analizar la TER se han realizado estudios bajo la premisa de que los agentes económicos toman decisiones en función de las disposiciones financieras públicas que se presenten, entre estos estudios podemos destacar a los de Fuster (1993) y Fonseca (2001) se menciona que los resultados son ambiguos por que los agentes económicos dentro de esos países toman decisiones de acuerdo con las disposiciones financieras públicas, concluyen que los agentes no incrementarían su consumo si hay una venta de bonos gubernamentales para crear efectos en la demanda agregada por el hecho de que los gobiernos en estos casos solo pospondrían un incremento en los impuestos, por su parte, Haque y Kneller (2015)

mencionan que la relación entre la inversión privada y la pública se da de una manera indirecta, afectada por la corrupción, explican que si los países en los que se busca un efecto crowding in tienen índices de corrupción amplios, los rendimientos de la inversión pública serán limitados, lo que genera efectos adversos en el crecimiento de la economía y como resultado se da una caída en la inversión privada, (Ramírez y López, 2018).

Ahora bien, de acuerdo con el concepto del “principio del acelerador”, la inversión en cierto sentido se reproduce a sí misma; por ejemplo, el aumento de la producción puede generar aún más inversión, y desde una perspectiva keynesiana, es posible que tal crecimiento de la producción sea provocado por un incremento de la demanda agregada que tenga su origen en un incremento del gasto público, lo que incentivaría a las empresas a invertir más, lo que traería como resultado un mayor incremento en la producción; por su parte, una vez que incrementa la producción, se puede generar un incremento en la inversión por el acelerador, la nueva inversión generaría un efecto multiplicador, lo que puede crear incrementos en la producción, (Gutierrez et al, 2021).

Algunos estudios de la inversión pública realizados para el caso de economías en desarrollo, revelan casos en los que el incremento en esta inversión no genera de manera directa un incremento en el crecimiento de la economía, por ejemplo Beteta y Moreno-Brid (2014), para países como Honduras y Nicaragua, muestran altas relaciones de FBCF/PIB y comparados con los países de Centroamérica han presentado tasas de crecimiento bajas, esto quiere decir que hay una presencia de ineficiencia en la inversión, por lo que las inversiones realizadas pueden estar dirigidas en sectores de baja productividad, para Beteta y compañía se concluye que la inversión pública en países en desarrollo no presenta una relación positiva con el crecimiento económico; esto se puede esclarecer por la ineficiencia de la inversión en sectores no muy dinámicos dentro de la producción y de menor productividad del trabajo; por otro lado, hay estudios en los cuales muestra evidencia de que la inversión pública afecta de manera positiva a la inversión privada, y de manera inversa, igual se presentan relaciones donde estas inversiones afectan de manera positiva al crecimiento económico, por ejemplo, Alfonso y Aubyn (2009).

Alfonso y Aubyn (2009), en un estudio para varios países desarrollados, plantean que puede existir una relación positiva entre la inversión pública y el crecimiento económico, a

través de estimular la inversión privada, esta relación puede tener su explicación en el hecho de que cuando aumenta la inversión pública, y es particular esta se destina a la construcción de infraestructura, pueden presentarse mejoras en la eficiencia de la producción y distribución de bienes y servicios, además de la apertura de nuevos mercados, por ejemplo, carreteras, autopistas, aeropuertos y puertos marítimos (Ramírez y López, 2018).

Algunos de los principales gastos de la inversión pública son: calles y carreteras, instalaciones eléctricas y de gas, sistemas de tránsito, aeropuertos, sistemas de alcantarillado y suministro de agua, construcción de escuelas, hospitales, estaciones de policía, bomberos, salas de justicia, auditorios, terminales de pasajeros, estacionamientos, conservación y desarrollo de estructuras que pueden corresponder a acciones que tienen que ver con agua, tierra, equipos civiles y protección de animales. Cada uno de este tipo de gasto puede arrastrar el crecimiento de la actividad productiva privada y con esto a la economía en general.

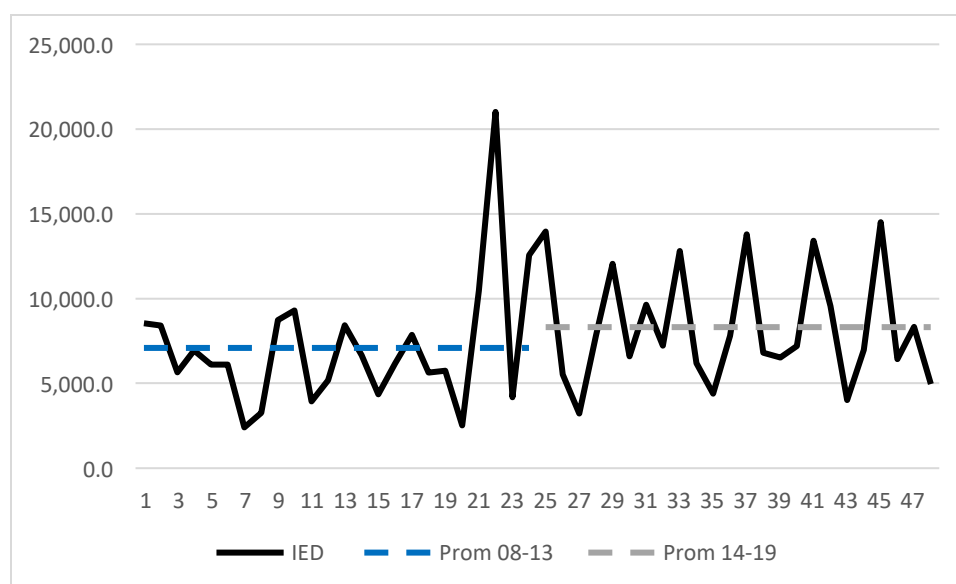
Dentro del estudio que analizan Ramírez y López (2018), los efectos de las inversiones públicas sobre el crecimiento económico presentan efectos positivos en la mayoría de los casos, principalmente en países desarrollados. Por su parte, Alfonso y Tovar (2015) analizan a 95 países desarrollados y subdesarrollados, los autores notan la diferencia sobre los efectos de la inversión privada y la pública, el principal pago de intereses y transferencias presentan efectos negativos sobre la inversión pública y privada, en varios países el gasto en inversiones que se realicen en servicios de salud contribuye de manera positiva al crecimiento de la economía, en México se han llegado a la conclusión de que los gastos en infraestructura crea efectos positivos de la inversión privada.

El gasto en inversión, ya sea de iniciativa pública o privada, no representan el mismo impacto económico para los tres sectores de la economía, la inversión pública tiene efectos positivos en la producción de sectores como la minería, financiero, comercio y manufacturas, por el otro lado, la inversión privada, siendo afectada por la inversión pública, en la industria de comunicaciones y transportes, comercio y servicios financieros; dado los resultados en nuestro estudio el comercio y los servicios financieros fueron uno de los sectores que mayor participación tenían dentro de la economía mexicana, al igual que Ramírez y López (2018) también utilizaremos como representantes de la inversión pública y privada a la Formación Bruta de Capital de Capital Fijo.

## II.2 Evolución de los flujos de inversión extranjera directa.

En la siguiente grafica se puede observar los flujos de IED que recibió México a lo largo de nuestro periodo de estudio, estos datos nos presentan que el tercer trimestre del 2009 fue el periodo donde se recibieron la menor cantidad de flujos de inversión (2397.5 millones de dólares) durante nuestro periodo, consecuentemente, 2009 fue el año donde se presentó la menor inversión. En el segundo trimestre del 2013, fue el trimestre donde México recibió la mayor cantidad de flujos de IED y para ese mismo año se recibieron 48,219 millones de dólares, siendo este año la cantidad donde se registró la mayor recepción de IED dentro de nuestro periodo de estudio y en lo que va del siglo XXI.

**Grafica 6. Pasivos de IED trimestral en millones de dólares en México, 2008-2019.**



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

Si separamos los datos en dos periodos de estudios el primero de 2008-2013 y el segundo del 2014-2019, obteniendo los promedios de IED que recibió nuestro país para el primer periodo es que 28,345.36 millones de dólares fue la cantidad recibida, para los siguientes años se dio un promedio de 33,260.49 millones de dólares; trimestralmente se presentan los mismos casos para los primeros años del primer periodo en este se recibió en promedio 7086.34 millones de dólares y para el segundo 8315.1 millones de dólares; con los datos obtenidos se tiene que para los primeros años dentro de nuestro periodo de estudio la recepción de IED fue menor que en el segundo periodo, cabe contemplar que los efectos de

la crisis del 2008 desincentivo a los inversionistas, sin embargo, con el paso del tiempo, los flujos de IED presentaron un incremento.

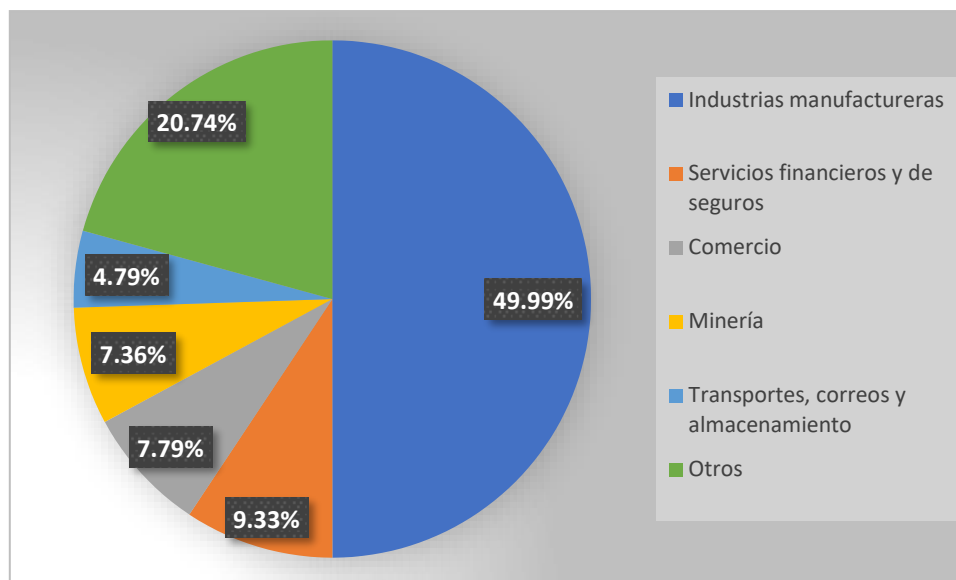
Dussel (2000) menciona que después de la liberalización financiera que se dio en 1994 en México se presentó un proceso de privatización de las empresas paraestatales tal es el caso de 1982 donde había 1155 empresas paraestatales y para 1993 quedaban 217, para este autor las inversiones extranjeras juegan un papel funcional en la importancia de la estrategia de México desde 1988, por lo que desde un entorno macroeconómico la IED se convirtió en una principal fuente de financiamiento para la estrategia del desarrollo, para los entornos microeconómicos e industriales las inversiones extranjeras permiten la modernización económica y orientación exportadora. Lo que menciona Dussel es algo que se puede respaldar con la evolución de los pasivos de IED en México, para nuestro caso de estudio, las IED fueron incrementando y se trata de concentrar en sectores donde la producción tiene rendimientos a escala.

### **II.3 Análisis de las ramas de producción que son preferidas por la IED.**

La recepción de IED en los sectores económicos presenta notables disparidades, dentro de nuestro periodo de estudio 2008-2019, se sacaron promedios de la recepción de IED por sectores, siguiendo los datos de la secretaria de economía, por ejemplo, las industrias manufactureras absorbieron en promedio el 49.99% de la IED; el segundo sector económico con mayor absorción fue el de servicios financieros y de seguros con 9.33%; por su parte, el comercio y la minería promediaron más del 7% en la absorción de las inversiones extranjeras cada uno. Finalmente, los sectores como transportes, correos y almacenamientos; construcción; generación, transmisión y distribución de energía, promediaron poco más del 4% de IED nacional (Secretaría de Economía).

Si tomamos en cuenta los principales cuatro receptores de Inversiones Extranjeras del país, en nuestro periodo de estudio, obtenemos que conjuntamente las industrias manufactureras, servicios financieros, comercio y minería, absorben el 74.47% de las IED, sin embargo, si tomamos en cuenta a los principales 10 sectores con mayor absorción de IED la suma es del 96.89%. Estos datos nos pueden conducir a pensar en qué sectores de la producción podríamos llegar a desarrollar una fuerte dependencia del sector externo, debido a los altos niveles de IED que se concentran en estos.

**Grafica 7. Porcentaje promedio de sectores con mayor absorción de IED en México, 2008 – 2019.**



Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Economía.

Cabe destacar que la mayoría de los sectores que recibieron una mayor cantidad de IED, también son parte de los sectores con mayor aportación en la producción nacional. En este sentido, los 8 principales sectores productivos de la economía mexicana representaron el 74.153% de la producción nacional, mientras los tres principales sectores representan el 43.67%, del año 2008. Por lo que las inversiones extranjeras suelen concentrarse en los sectores más dinámicos, tal como en la gráfica anterior, se muestra que las manufacturas son las que más absorben IED.

En 2014 los sectores donde se presentaron mayores cantidades de Inversiones Extranjeras siguiendo los datos de la secretaria de economía fueron: 1.- Industrias manufactureras – donde estas absorbieron el 61.94% (porciento de qué) de los flujos de IED- 2.- Servicios financieros y de seguros -captando el 9.13%- 3.- Minería -representando el 4.52%- 4.- Transportes, correos y almacenamiento -absorbiendo el 6.66%- 5.- Comercio (6.41%). 6.- Construcción – representando el 3.21% de IED-. 7.- Servicios de alojamiento temporal –captando un 3.13%- 8.- Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (2.28%).

En el siguiente cuadro podemos analizar que de los 10 principales sectores que aparecen de la IED, 6 de ellos también aparecen en las 10 principales actividades con mayor

aportación al PIB en 2019, también cabe destacar que de los 7 principales sectores económicos con mayor aportación del PIB, 6 de estos también son sectores con mayor absorción de IED; dentro de los 3 años que seleccionamos, los sectores con buen porcentaje del aportación al PIB y que no presenta gran absorción de IED son las actividades legislativas, servicio y apoyo a los negocios y los servicios educativos; añadimos que el sector construcción durante el periodo de estudio también absorbe un buen porcentaje de IED promediando un 4.45%, solo que en 2019 recibió 1.22% de la IED nacional.

**Cuadro1. Sectores con mayor participación porcentual de IED y PIB, 2019.**

| Ranking | IED  |        | PIB   |        |
|---------|--|--------|---|--------|
|         |  |        |   |        |
| 1       | 31-33 Industrias manufactureras  | 46.815 | 43 y 46 Comercio  | 17.432 |
| 2       | 52 Servicios financieros y de seguros  | 15.451 | 31-33 Industrias manufactureras                               | 15.908 |
| 3       | 43 y 46 Comercio   | 9.512  | 53 Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles... | 11.165 |
| 4       | 21 Minería   | 5.634  | 23 Construcción   | 6.621  |
| 5       | 51 Información en medios masivos   | 5.289  | 48-49 Transportes, correos y almacenamiento                   | 6.495  |
| 6       | 22 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica...            | 3.806  | 52 Servicios financieros y de seguros                         | 4.872  |
| 7       | 53 Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles...                | 3.593  | 21 Minería  | 4.628  |
| 8       | 72 Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas | 3.589  | 93 Actividades legislativas, gubernamentales...               | 3.847  |
| 9       | 48 y 49 Transportes, correos y almacenamiento                                | 2.554  | 56 Servicios de apoyo a los negocios...                       | 3.762  |
| 10      | 54 Servicios profesionales, científicos y técnicos                           | 1.290  | 61 Servicios educativos                                       | 3.724  |

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y Secretaría de Economía.

El subsector de la minería, por su parte, absorbió un poco más del 7.36% de la IED a nivel nacional y a su vez contribuyó con el 6.56% de la producción nacional; Por su parte, transportes correos y almacenamientos puede ser ligeramente comparado con el subsector de la construcción, ya que representan entre un 6 y 7 % de la producción promedio del PIB y absorbieron entre un 4 y 5 % de las IED; el último subsector que mencionaremos es el de servicios financieros y de seguros, ya que es un sector que aparece dentro de los primero diez sectores con mayor participación promedio en el PIB (3.59%) y las IED (9.33%), es un sector

que requiere de mucha absorción de IED y no genera la misma participación porcentual dentro de la producción.

Para los subsectores económicos con mayor participación del PIB y en IED se realizó una gráfica de dispersión donde en el eje de las abscisas se colocó la IED en millones de dólares y en el eje de las ordenadas se ubicó el PIB en millones de pesos, se observa una relación positiva en el subsector de las industrias manufactureras, construcción, servicios financieros, minería y transportes, correos y almacenamiento. Aunque en todos estos se presente una relación positiva entre la IED y el PIB, hay subsectores que presentan una pendiente más inclinada que otros. Dentro de nuestro marco teórico mencionamos que las inversiones pueden incrementar la producción de una nación, sin embargo, se considera que puede haber más variables que pueden incrementar la producción de una nación, en este caso de un subsector o rama económica.

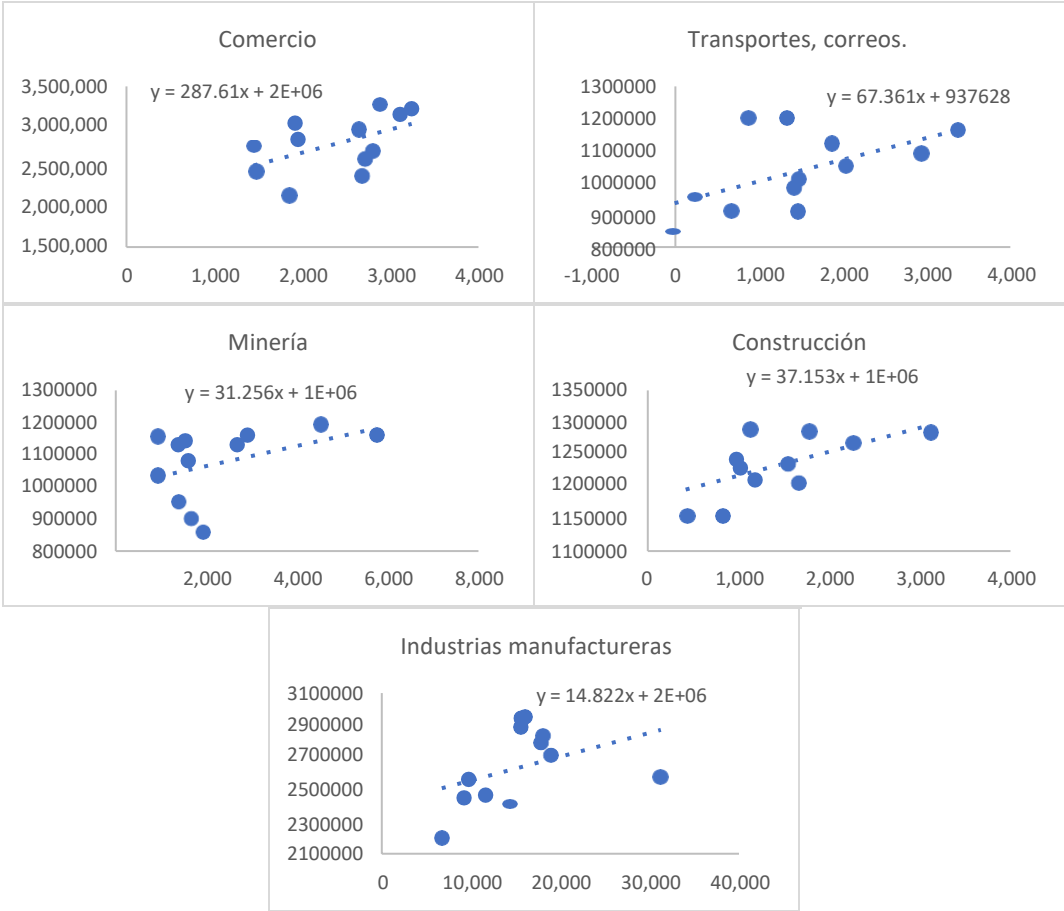
El subsector que presento un mayor efecto marginal entre la IED y el PIB es el sector del comercio el cual menciona que ante un incremento de un millón de dólares en la IED, la producción dentro de este sector incrementa en 287.61 millones de pesos, anexamos que el coeficiente de correlación que se da entre la IED dentro de este sector y la producción da 0.5124, por lo que la correlación es positiva y alta; Transportes, correos y almacenamiento también presenta una alta correlación entre IED y PIB, en este caso el efecto marginal de un incremento en un millón de dólares la producción puede incrementar en 67.36 millones de pesos, su coeficiente de correlación es de 0.55, al igual que el subsector comercio, que presenta relaciones positivas y con reciprocidades regulares.

Por otra parte, el sector de minería y el sector construcción presentan un efecto marginal que oscila entre los 31 y 37 millones de pesos, dado un incremento de un millón de dólares en la IED, además el sector construcción es uno de los sectores que obtuvo una mayor correlación entre la IED y PIB con un 0.6193 y el sector de la minería presentó un coeficiente de 0.4113.

Las industrias manufactureras presentan una pendiente positiva pero no presentan una incremento como los sectores anteriores, su efecto marginal ante un incremento de 1 millón de dólares en la IED es de 14.82, su coeficiente de correlación es de 0.40, por lo que no es un resultado bajo, sin embargo, dada la proporción de IED que absorbe este sector podríamos

pensar que el coeficiente debería ser mayor; finalmente, el sector de los servicios financieros y seguros, se calculó que ante un incremento de un millón de dólares de la IED en este sector, se puede esperar un crecimiento de 3.18 millones de pesos, con un coeficiente de correlación del 0.03, por lo que podemos someramente concluir que la IED no presenta el crecimiento anhelado en este sector.

**Gráficos 8. Efectos marginales y grafica de dispersión de la IED y el PIB, en los sectores seleccionados, 2008-2019.**



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y la secretaria de economía.

Ya que hemos analizado la relación que ha tenido la IED con algunos de los subsectores económicos en México y ante estos podemos abstraer algunas ideas que menciona Meléndez (2013), por ejemplo, las grandes corporaciones multinacionales y las oligarquías financieras, tienen el control de la producción y el capital debido a la división internacional del trabajo, desarrollando de la manera más grande posible la sustracción de plusvalía de los países en desarrollo, ocultando en el proceso la explotación de los asalariados; sin embargo, a pesar de

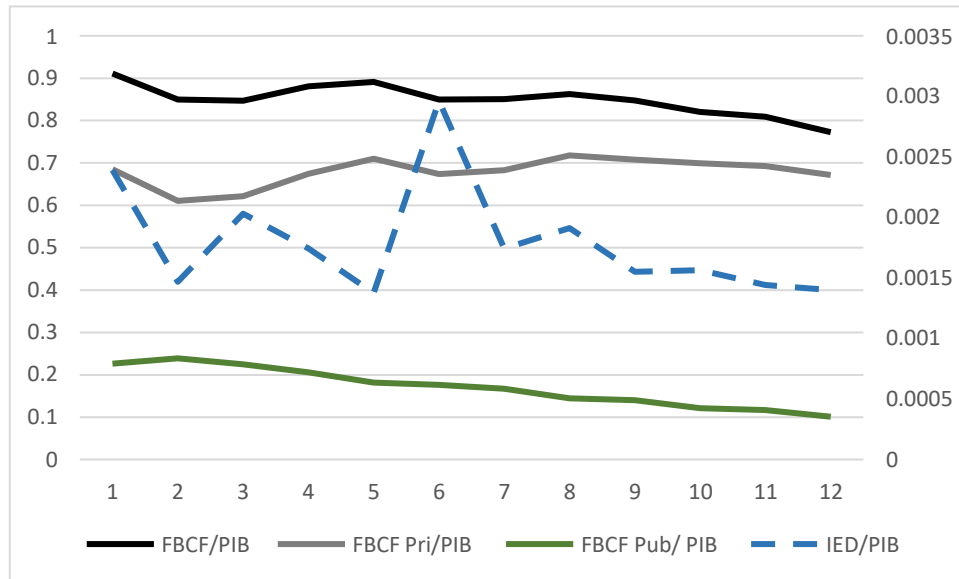
esto la IED ha tenido el efecto de incrementar las productividades, complementar ahorros internos, incrementar empleos y atraer tecnología de punta; es por ello que podemos observar que, para el caso de la economía mexicana, la mayor parte de las IED fueron dirigidos a sectores como manufacturas y servicios.

Si bien dentro de nuestro análisis los sectores que mayor IED captaron fueron las industrias manufactureras, servicios financieros, comercio y minería, volvemos a retomar que la manufactura para nuestro periodo en general absorbió el 50% de las IED que llegaban al país, por ello, este instrumento ha estado generando un papel significativo en el cambio estructural de la modernización y dentro de los cambios económicos que se dieron en las últimas dos décadas del siglo XX, cambios en la orientación exportadora, por la integración del mercado mundial y es lo que en México se está observando un cambio en nuevas inversiones y cambios en plantas productivas.

#### **II.4 Correlación entre la IED y las inversiones públicas y privadas.**

La FBCF privada en México representa anualmente en promedio el 67.89% de lo que representa de la economía dentro del periodo 2008-2019, para la FBCF Pública conforma en promedio el 17.04% de la economía , por lo que el total de la FBCF en promedio dentro de nuestro periodo de estudio fue del 84.93% de lo que representa la economía; por su parte las IED conforman una parte ligeramente más pequeña de lo que representa el PIB ya que los flujos de estas se presentan en dólares, si bien la FBCF pública y la IED en los años 2014-2019 disminuyeron su participación dentro de la economía mexicana, mientras la FBCF privada incremento ligeramente su participación en el segundo periodo de estudio.

**Grafica 9. FBCF total, privado, publico e IED con respecto del PIB en México, 2008-2019.**



Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO, Secretaría de Economía e INEGI.

Un dato que anexamos es que dentro del periodo de estudio la FBCF privada comparada con la pública represento el 80.062% del total de la formación bruta de capital fijo y por el otro lado, la FBCF pública represento el 19.93%. Lo que se quiere analizar es si la FBCF y la IED se complementan, se anulan o se desplazan, la FBCF pública ha presentado una tendencia a la baja, esto puede ser considerado como una falta en la participación gubernamental para incentivar el crecimiento económico, ya que para que se logren presentar efectos positivos de la inversión privada, la inversión pública debe generar las condiciones que le permitan, tanto a la inversión privada nacional como extranjera, arrastrar la actividad productiva de la economía en general.

La relación que se puede observar dentro del grafico es que la FBCP entre la inversión pública y la privada llevan tendencias diferentes, ya que la primera presenta una tendencia positiva y la FBCF privada va incrementando, mientras que la FBCF pública con el paso del tiempo ha presentado una disminución; incluyendo a la IED se presentan dos casos para esta variable, dentro del periodo 2008-2013 se puede ver como si esta y la FBCF privada se fueron complementando, después del 2013 la IED con respecto del PIB fue disminuyendo por lo que en este caso se presentó que del 2014 al 2019 siguió la tendencia de la FBCF publica.

Entonces, para nuestro caso de estudio la FBCF pública y privada presentaron un coeficiente de correlación de -0.61, por lo que no hay una relación positiva y no muy significativa entre estas dos, ahora la FBCF privada y la IED presentaron un coeficiente de correlación del -0.09 entre estas dos no hay una relación definida, y la FBCF privada y la IED dan un coeficiente del 0.35, por lo que la relación es positiva conforme el movimiento de estas variables aunque no muy fuerte, esto nos puede decir que la disminución de la FBCF pública tal vez no ha desincentivado a la inversión privada, pero si a los flujos de IED.

Vidal (2018) concluye que la composición de la IED no tiene un papel destacado impulsando el crecimiento de la inversión en el capital; las privatizaciones, la disminución de la inversión pública, la adopción de un mecanismo abierto para colocar deuda pública interna y la ejecución de una política de reducción relativa del gasto público, son medidas para dejar que los mercados operen y que la formación de capital crezca a cuenta solo de recursos privados, lo que ha ido de la mano con un crecimiento económico paupérrimo.

Por su parte, Ramírez y López (2018) dentro de su estudio concluyen que las políticas económicas tiene varias cosas que mejorar, para así poder lograr un desempeño sectorial más armónico, pues para el sector primario le resulta indispensable la ampliación de inversión y el desarrollo de programas de financiamiento, para el sector secundario será necesario retomar políticas industriales integradoras que vinculen la inversión y el desempeño del sector con la economía en su conjunto, con el fin de generar condiciones para los encadenamientos productivos intra e inter sectoriales.

Además, Gutiérrez et al (2021) concluyen que en México no encuentran que la inversión pública desplace a la inversión privada, dentro de su estudio mencionan que la inversión pública es una herramienta importante para atraer inversión privada, para ellos la inversión pública crea efectos de largo plazo que afectan positivamente y en una magnitud considerable a la inversión privada, así que ellos concluyen que dentro de las políticas gubernamentales se debe impulsar la inversión pública creando un arrastre sobre la privada.

## **II.5 Conclusiones.**

La inversión extranjera es una herramienta que se ha estado utilizando por varios países en vías de desarrollo, para México esta variable se ha utilizado desde el siglo XIX con el fin de atraer capital foráneo, uno de los momentos en los cuales México abrió sus puertas

para atraer inversiones extranjeras fue en la apertura comercial que se dio en 1982 y en la liberalización financiera de 1994, los incentivos para incrementar la economía de México en sectores dinámicos como las manufacturas tienen bases en la globalización, siendo las empresas transnacionales las que promueven las IED como promotores del crecimiento económico.

Dentro de nuestro periodo de estudio partimos del 2008 siendo un año donde se presenta una crisis económica, después un análisis de la producción en el año 2013 y en el año 2019, esto se realizó con el fin de poder observar la evolución de la participación de los sectores y subsectores en la producción mexicana, los principales subsectores con mayor participación del PIB durante nuestro periodo de estudio fueron: industrias manufactureras, comercio en general, servicios inmobiliarios, construcción, minería y por último transportes y correos.

Obteniendo los datos de la participación porcentual de los principales sectores económicos de los años 2008, 2013 y 2019, mencionamos que las industrias manufactureras con el paso del tiempo han disminuido su participación conforme pasa el tiempo; el sector del comercio -al por mayor y por menor- ha ido incrementando su participación en el PIB; por su parte los servicios inmobiliarios no presentan una tendencia clara; la Construcción y la Minería al igual que las manufacturas, han estado disminuyendo su participación en la producción; transportes y correos con el paso del tiempo fue incrementando su participación en la producción nacional. Podemos notar que, de los 3 principales sectores de las actividades secundarias en los años seleccionados, han estado perdiendo participación dentro de la producción y por el lado de los principales sectores de las actividades terciarias han ganado participación.

Solo en el periodo del 2008-2009 se sacaron las tasas de crecimientos de los sectores y subsectores de la economía mexicana, con el fin de ver los cambios en la producción cuando se presentan tiempos de crisis, en efecto, la economía a nivel nacional sufrió una caída del 5.28%, el sector secundario fue el que presentó una disminución del 7.47% siendo una de las caídas más fuertes comparada con el sector primario y terciario; y el subsector de la industria manufacturera tuvo una caída del 10.13% y el comercio en general una disminución del 12.12%

En este capítulo, se analizaron los subsectores económicos que mayor absorción presentaron de IED, en este aspecto mencionamos que la industria manufacturera es el subsector que absorbe el mayor porcentaje de inversiones extranjeras; también se consideró que la variable inversión dentro de la macroeconomía es una de las variables más volátiles, el análisis donde se observó la volatilidad de los subsectores de la economía mexicana nos dice que estos sectores con alta producción y alta recepción de IED, pueden crear incentivos o desincentivos en los inversionistas.

A la vez, siguiendo los datos de la Secretaria de Economía se pudo tener obtener el número de empresas que realizaron inversiones extranjeras dentro de nuestro país, en general dentro de nuestro periodo de estudio del 2008-2019 se promedió que 5049 empresas emitían flujos de IED, también en la Grafica 2 se puede observar que la cantidad de empresas en el periodo del 2008-2013 comparada con el periodo 2014-2019 fue más alta, sin embargo si comparamos los flujos recibidos en México, en el periodo del 2014-2019 se recibieron en promedio más flujos de IED que en el periodo del 2008-2013, esto nos quiere decir que dentro de nuestro país hay empresas que con el paso del tiempo han estado incrementando los flujos de IED.

En otro apartado de este capítulo se considera que las inversiones extranjeras pueden crear efectos positivos sobre el desempleo de las economías receptoras, para la relación que presenta la tasa del PIB y la tasa de desempleo dentro de nuestro periodo de estudio, no se encontró una relación clara; por el otro lado al realizar una línea de tendencia entre los pasivos de IED y la tasa de desempleo, se observó que estas dos se cruzan a lo largo de nuestro periodo, esto quiere decir que tiene una relación negativa y es lo que la teoría nos menciona, entre más altos sean los flujos de inversión extranjera menor será el desempleo que se presente en el país receptor.

Un aspecto que incentiva a los empresarios a realizar inversiones en otras naciones es el pago de los salarios que estos darán a los trabajadores, por lo que se comparó los pagos de los trabajadores de las industrias manufactureras de tres países, se seleccionó un país desarrollado, uno en vías de desarrollo y nuestro país respectivamente. Lo que destaca dentro de esta sección es que los asalariados del país desarrollado son 7 veces más grandes que los salarios que se reciben en países en desarrollo; los salarios manufactureros de EUA dentro

de nuestro periodo de estudio promedian 19.7 dólares por hora en la industria manufacturera, para México y Chile los promedios son de 2.6 y 3.1, respectivamente. Dentro de este apartado comentamos que por el pago en salarios que se presenta, los empresarios deberían de verse incentivados por realizar inversiones en México ya que los costos por la mano de obra son menores que en un país desarrollado y los salarios se han mantenido constantes durante nuestro periodo de estudio.

A lo largo de nuestro periodo los flujos de IED nos presentan que en los últimos años presentaron un incremento, dados los promedios que se presentaron para el periodo 2008-2013 donde se recibían 28,345.36 millones de dólares anuales y para el periodo del 2014-2019 es de 33,2260.49 millones de dólares. Dentro de los flujos recibidos de IED en nuestro periodo de estudio las industrias manufactureras absorbieron la mitad de estos; el segundo sector con mayor absorción de flujos extranjeros fueron los servicios financieros y de seguros, estos promediaron el 9.33% de los flujos; el siguiente sector con mayor absorción de IED fue el comercio promediando el 7.79%; el cuarto subsector con mayor absorción fue la minería con un promedio del 7.36% y el ultimo que mencionaremos es el sector de transportes, correos y almacenamiento absorbiendo el 4.79% de los flujos de IED.

Los subsectores con mayor absorción de IED y participación en el PIB se graficaron con puntos con el fin de observar la relación que presentan en la producción dada una recepción de un millón de dólares de inversiones extranjeras, a la vez, mencionamos el coeficiente de correlación que presentan los flujos de IED y el PIB de cada subsector analizado. El subsector con un mayor efecto marginal fue de comercio; el siguiente subsector con mayor efecto marginal fue el de transportes correos y almacenamientos; en tercer lugar se sitúa la minería; el siguiente subsector es el de la construcción, este presento el mayor coeficiente de correlación entre IED y PIB; el siguiente subsector es el de las industrias manufactureras fueron el sector que presento una pendiente positiva y un coeficiente de correlación positivos, sin embargo, los efectos de los flujos de IED no presentan altos impactos y en último lugar están los servicios financieros y de seguros.

En el último apartado de este segundo capítulo, se analizó si se presentaba una relación entre la inversión privada, pública y la IED, por lo que no se encontró una relación directa durante el periodo si se contemplaban las tres variables; la relación que presenta la

inversión pública y la inversión privada a lo largo del tiempo es nula, no presentan una relación clara; la relación que presento la inversión privada y la IED tampoco presenta una relación evidente y por último la relación de la inversión privada y la IED presentan un coeficiente positivo. Las opiniones de nuestros autores citados en el apartado 2.4 consideran que la inversión pública debe ser el motor para que la inversión privada y consecutivamente las inversiones extranjeras, se vean incentivadas a invertir dentro de nuestra nación, por su parte la inversión pública es la que menor porcentaje de la economía representa dentro de nuestro periodo de estudio.

### **Capítulo III. Efectos de la IED en el PIB y la capacidad económica de México.**

En este tercer y último capítulo se examinará si las inversiones extranjeras tienen un impacto dentro de la economía mexicana cumpliendo con el objetivo de esta investigación, por lo que en un primer apartado se mencionan los impactos de las inversiones extranjeras por lo que en un primer apartado se grafican los flujos de inversión extranjera y los cocientes de la IED/PIB de nuestro periodo de estudio; en un segundo apartado se menciona un poco de teoría sobre las fluctuaciones, ciclos y tendencia que presentan las economías al medir la capacidad productiva; después un subapartado donde se mencionan algunas formas de estimar la capacidad económica; posteriormente un apartado donde mencionaremos la forma de estimar la capacidad económica dentro de esta investigación y en el último apartado de este capítulo las conclusiones de este capítulo.

#### **III.1 Impacto de las inversiones extranjeras en México.**

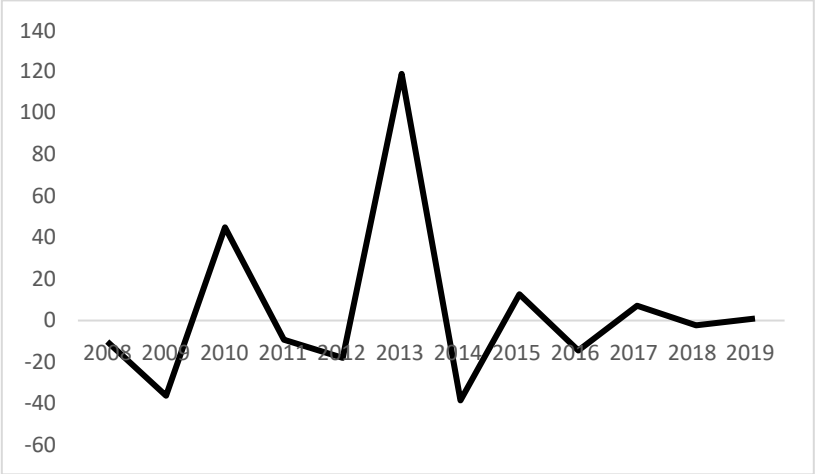
En los capítulos anteriores hemos visto que las inversiones extranjeras en nuestro país han creado efectos positivos en varios de los sectores con mayor absorción de IED dentro de nuestro periodo de estudio, además, de crear efectos negativos en la tasa de desempleo. Ahora pondremos a prueba lo que varios de nuestros autores mencionan acerca del incremento de la producción, dado que se estén presentando flujos de IED. Si bien se ha mencionado el PIB de México ha crecido en la mayoría de los años dentro del periodo de estudio, dichas tasas no son tan altas como las de algunos países denominados de primer mundo.

Durante el periodo 2008-2019 la economía mexicana experimentó años en los que la producción cayó de forma considerable, por ejemplo, en el 2009. Si bien, como ya se ha mencionado, cuando la producción cae esto tiene un efecto negativo en otras variables económicas, el efecto en los flujos de IED no es del todo claro, pues han existido años en los que cuando la producción cayó, en cambio la IED pudo crecer o caer también, lo que hace evidente que es necesario un ejercicio estadístico más complejo que la simple evaluación descriptiva del comportamiento de estas variables.

Los flujos de IED anuales en México no presentan una tendencia clara, es aquí donde se corroboran las teorías de Keynes acerca de cómo fluctúan las inversiones en general, ya que según tal marco analítico el principal determinante de la inversión es la expectativa de ganancia. En este sentido, las oscilaciones de los flujos de IED presentan fluctuaciones muy

fuertes, en comparación con la variabilidad de otras variables macroeconómicas, por ejemplo, en 2009 se presentó la menor cantidad de flujos de IED, 17, 854.89 mdd, y en 2013 los flujos fueron de 48, 219.4 millones de dólares. para nuestro periodo de estudio 2008-2019 los flujos de IED tuvieron un promedio anual de 30, 802.93 millones de dólares.

**Grafica 10. Variación porcentual del cociente de IED/PIB en México, 2008 – 2019.**



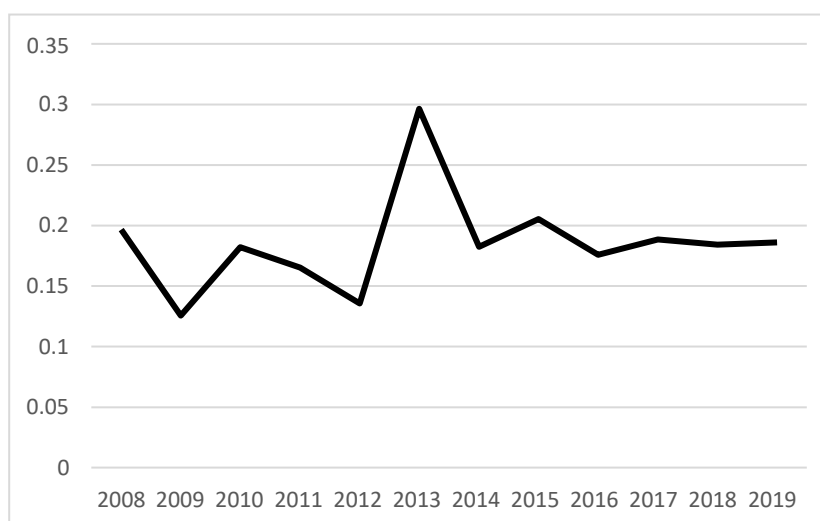
Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico e INEGI.

En la gráfica anterior podemos apreciar las fluctuaciones que presenta el cociente de los pasivos de IED y la producción en México, las variaciones de este cociente pueden presentar disminuciones del -38.47% e incrementos del 120%, retomando la gráfica 3 del capítulo 2 las fluctuaciones para la producción en México varían del -5% a un 5%. Los flujos de IED después del 2013, aunque no presentaron incrementos muy fuertes en sus variaciones, en México después de ese año los pasivos de IED fueron superiores a la media (30, 802.93 mdd) que se dio en el periodo 2008 – 2019.

Siguiendo el grafico 10, en México entre 2008-2019 se presentaron flujos muy importantes de IED, sin embargo, se debe tener en cuenta la participación de las empresas tranacionales en la economía receptora por problemas como un incremento en la concentración del ingreso, desregulaciones en la balanza de pagos o modificaciones en la estructura de mercados favoreciendo a los inversionistas de países desarrollados. México debe tomar en cuenta que no debe dejar crecer la dependencia económica que a lo largo del tiempo hemos tenido en los mercados globales, los cuales no se han podido superar bajo el mismo esquema en el que hemos estado, después de las aperturas comerciales y financieras.

Usamos los flujos de la IED en millones de dólares y el PIB constante en millones de pesos a precios de 2013 de México, la división de IED/PIB no presenta una tendencia clara a lo largo del periodo, lo que se puede observar es que después del año 2014 y los siguientes años se ve como si se hubiera presentado un incremento en las inversiones, si se compara con las inversiones realizadas en los años 2008-2012; dentro del segundo periodo mencionaremos que para 2016 al 2019 los pasivos de IED no presentan fuertes oscilaciones de los flujos de IED/PIB. Por último, para el cociente de IED/PIB se considera que en el periodo del 2008 – 2013, la IED/PIB presentó fuertes oscilaciones que se pueden atribuir a la crisis del 2008, en los siguientes años se puede ver que hay una ligera tendencia a la baja, ya sea por un incremento en el PIB o por aumentos no tan pronunciados en la IED en comparación a los del PIB.

**Gráfico 11. Cociente de IED/PIB de México, 2008-2019.**



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico e INEGI.

Es importante mencionar que las IED debe tener como objetivo una participación de largo plazo en empresas residentes del país donde se reciban los flujos de IED, ya que al realizar una inversión no solo se debe tomar en cuenta la cantidad de dinero que entra o sale, también son los recursos de la economía receptora que son elementos que pueden ser elementos cualitativos, tales como nuevos estándares de consumo, relaciones sociales, entre otras. También se han visualizado efectos no muy agradables por parte de este instrumento, como la concentración del ingreso, las dependencias tecnologías y las transferencias de ganancias a las metrópolis desarrolladas, (Meléndez, 2013).

En capítulos anteriores mencionamos que los flujos de IED después del 2013 empezaron a ser mayores que los años anteriores a este; por ejemplo, en el periodo del 2008 – 2013 México presentó un promedio de flujos de IED de 28 345.3 millones de dólares (mdd) anuales y en los años siguientes presentó un promedio de 33 260.4 mdd, por lo que dado que en el segundo periodo se presentó un mayor flujo de inversión extranjeras, también se presentaron incrementos en la producción, a excepción del 2019 donde la producción en nuestro país no presentó muy buenos incrementos. Por lo que podemos sostener que el comportamiento de la IED y el PIB si presentan relación.

Desde el punto de vista de Meléndez (2013), lo que buscan las empresas trasnacionales dentro de los países desarrollados y con la internacionalización de sus capitales es poner en evidencia factores que refuercen el desarrollo de las fuerzas productivas dentro del mismo proceso de acumulación y concentración por el mismo sistema, la estrategia que toman las inversiones extranjeras es la valorización internacional de los capitales, buscando extensiones internacionales. Este tipo de valorización internacional se da de manera más cómoda para los países desarrollados por la capacidad de acumulación que han logrado a través de los años.

Por otro lado, países en desarrollo como México, buscan como estrategia de desarrollo la recepción de capitales extranjeros, lo que puede ir creando una dependencia con la fuente de los recursos de las naciones emisoras de IED. Aunque esta estrategia fue descrita por la CEPAL a mitades del siglo pasado, muchos países no muestran una evidencia clara respecto a que su crecimiento económico se haya visto acelerado por la llegada de capitales extranjeros; han pasado cuatro décadas en las que los países en desarrollo seguimos encadenados por la liberalización comercial y algunas decisiones de política pública siguen sin marcar caminos que aseguren una senda de crecimiento sostenido.

Por otro lado, involucrando la absorción de derramas tecnológicas, en México se pueden presentar casos en los cuales, las tecnologías que se absorben en el país no encajan con las maneras de producción que llegan a ofrecer las empresas trasnacionales, ya sea porque no son requeridas en el país receptor o porque la nación no es capaz de generar su propia tecnología, ya que no cuenta con los medios idóneos, a la vez, algunos países receptores de IED deben realizar investigaciones tecnológicas para poder contribuir al

desarrollo de su economía. También se puede dar el caso en el que las inversiones que iban a ser realizadas en actividades científicas o tecnológicas son absorbidas en la formación de capital humano, (Meléndez, 2013).

### **III.2 Capacidad económica en México.**

Iniciando con el último apartado de nuestra investigación, tomaremos en cuenta el estudio realizado por Vázquez & Camacho (2018) en la que consideran que el progreso tecnológico es una variable endógena que responde a las variaciones de la demanda, y que el crecimiento de las economías esté ligado con el crecimiento de la Capacidad Económica (CE), lo cual tiene que ver con la cantidad de acumulación de capital que vaya generando un país.

La acumulación de capital, el progreso tecnológico, la tasa de desempleo, los recursos naturales, las inversiones extranjeras, entre otros aspectos que pueden servir como variables que puedan explicar el crecimiento económico de un país, también pueden verse como variables que puedan explicar la producción adicional que se dé cuando hay recursos productivos disponibles, en caso de que se dé una condición de escasez material, para Guerrero (2020) hay cuestiones que dentro de la microeconomía y la macroeconomía se pueden responder desde una misma base, la Frontera de Posibilidades de Producción (FPP) permite distinguir la producción alcanzable, la no realizable y la producción eficiente; hay aspectos los cuales pueden desplazar esta curva como puede ser la incorporación del cambio tecnológico.

La capacidad productiva o el PIB potencial puede presentar tres definiciones, siguiendo a Aravena (2010), la primera implica al máximo volumen de producción que pueden ser producidos por los insumos y las tecnologías disponibles en un momento dado del tiempo; la segunda puede ser el concepto de la tasa natural, donde una economía debe producir lo máximo posible si todos los mercados están en equilibrio y los precios se ajustan continuamente a sus niveles de equilibrio; la tercera es una recopilación de Okun, donde el nivel del producto que se puede producir sin introducir presiones inflacionarias en la economía, se puede entender como un mecanismo de balanceo, en mercados donde exista un exceso de oferta y de demanda, que operan a través de los salarios agregados.

El crecimiento potencial igual se puede entender como un nivel de producción cuando los recursos se encuentran en su nivel pleno de empleo, también se puede definir como la

capacidad con la que se cuenta para crecer en el mediano y largo plazo. Otro concepto que toma relevancia dentro de este tema son las fluctuaciones o “los ciclos” que presentan las oscilaciones del PIB, pues estas no presentan tendencias regulares, normalmente se inicia con un periodo de desaceleración en las actividades, al llegar al punto más bajo de la caída que presente la producción, al que se le llama valle. Normalmente en los ciclos del PIB después de que se dé un valle, se da una recuperación que finaliza en una cresta y empieza un movimiento repetido donde se da nuevamente una etapa de desaceleración. En los cálculos cíclicos del PIB cuando se desacelera, dentro de los periodos recesivos se dan tasas de crecimiento negativas y no se alcanza el nivel potencial a largo plazo (Hernández y Posadas, 2007).

El PIB potencial de las economías no es de todo observable, por lo que la única manera de apreciar su comportamiento es estimándolo y dentro de la literatura estadística y económica se ha propuesto una amplia variedad de métodos para realizar su cálculo, y como principal inconveniente se presentan los elevados requerimientos de la información para su cálculo. Si bien una pequeña desventaja de las proyecciones de la capacidad productiva o del PIB potencial es que no es posible realizar test de ajuste para distintas estimaciones del ciclo, ya que lo que se está calculando es una variable inobservable, el cálculo de esta variable se puede ver como la extracción de señales de tiempo, los cuales se presentan como la agregación de un conjunto de señales que no se pueden ver u obtener alguna evidencia, los componentes de la capacidad productiva debe presentar 4 aspectos: tendencia, ciclo, estación e irregularidad.

Tendencia es el componente de oscilaciones de baja frecuencia que representa niveles a largo plazo del fenómeno estudiado; Ciclo, es un tipo oscilante que se caracteriza por un movimiento recurrente dentro de la tendencia que se repite varios años; Estación, es un componente estacional el cual es asociado al comportamiento de la frecuencia de las series, por lo que recoge características regulares de corto plazo de la serie; Irregularidad, tiene una estructura aleatoria y con condiciones oscilatorias no sistémicas, que puede recoger comportamientos inesperados del proceso a estudiar, (Alvarez, I., y Da Silva, N., 2008).

Los autores Vásquez, Restrepo y Lopera (2010) realizan una revisión crítica sobre los ciclos económicos reales, y ponen algunas bases para los estudios de estos comportamientos

que presenta el PIB potencial, donde consideran que los ciclos pueden ser planteados por modelos de equilibrio general, por lo que es posible unificar la teoría del crecimiento y los ciclos económicos, que presentan regularidades empíricas con el crecimiento del PIB en el largo plazo, estos autores citan a Kydland y Prescott (1982) consideran que para poner un modelo en marcha se debe de requerir más de un periodo para construir capital productivo, los bienes finales se consideran parte del stock de capital productivo, la función de utilidad no es separable en el tiempo, admite una mayor sustitución temporal por el ocio, los consumidores valoran el consumo como el ocio y las fluctuaciones en el empleo son centrales para explicar los ciclos económicos.

Otros investigadores como Long y Plosser (1983) definen los ciclos económicos como el comportamiento de un conjunto de variables económicas como son la producción, empleo, consumo, precios, inversión, que realizando diferentes funciones en los sectores de la economía generan ciclos económicos, por lo que se utiliza un enfoque multisectorial en la producción, creando perturbaciones sobre el producto en el tiempo, estos autores proponen tres supuestos para la estimación de los ciclos económicos. El primero es que las preferencias son constantes en el tiempo y no están afectadas por choques exógenos aleatorios; el segundo es que todos los bienes de consumo, dados los precios, son demandados en cantidades positivas y que son bienes normales; la tercera es que la tecnología de producción debe ser factible y eficiente, con rendimientos constantes a escala, se da la sustitución entre insumos y la productividad marginal es estrictamente decreciente para un insumo, (Vásquez, et al, 2010).

Ahora bien, dentro de las diferentes formas de estimar el PIB potencial, los diferentes estudios que presentan algunos investigadores dan prioridad a diferentes variables, Guerrero (2020) toma en cuenta que dentro de las estadísticas del PIB es muy difícil que se dé un resultado exacto, pues dentro de las cuentas nacionales debido a que el resultado de esta variable es una combinación de datos que proceden de diversas fuentes, donde hay unas que deben de ser incluidas en las bases de datos de las cuentas nacionales tratan de ajustar por la coherencia del sistema donde se pueden usar datos no científicos, este criterio puede poner en duda las estimaciones que se pueden dar en variables macroeconómicas, por lo que puede

haber muchas opiniones positivas y negativas acerca de métodos de medición de una variable que no es observable, tal como es el PIB potencial.

Como opinan Catalán y Romero (2018), la medición y el concepto del producto potencial es útil en las finanzas públicas, debido a que este indicador ayuda a examinar la relación que puede haber entre la variación de los ingresos y el saldo de las cuentas fiscales, estableciendo límites a las políticas fiscales expansivas, por lo que se establece un límite en el gasto público o la implementación de reglas fiscales. La medición del producto potencial podría ayudar a determinar una política que se persiga desde una perspectiva macroeconómica, y añaden que no existe una forma particular para identificar la trayectoria del PIB potencial por lo que la forma en como calcular puede variar dependiendo de cada investigador.

En México instituciones con prestigio en el ámbito económico, sugieren métodos de cómo estimar el PIB potencial. Primero tenemos a la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la cual establece que la tasa de crecimiento del PIB potencial debe calcularse como un promedio aritmético de la tasa anual del PIB real usando al menos 10 años previos a los de la fecha de estimación y un máximo de 5 años posteriores a la fecha de estimación, se añade que el PIB potencial se puede calcular aplicando la tasa anual de crecimiento sobre la base de un año en la que la economía haya operado en su nivel potencial, (Guerrero, 2020).

Para el Banco de México la sugerencia para poder medir el PIB potencial fue presentada por Agustín Carstens, el cual siguió las consideraciones del filtro Hodrick y Prescott ajustado en las colas, el cual es un algoritmo univariante para romper una serie de tiempo en dos partes, un componente de tendencia, que varía suavemente, y un comportamiento cíclico, esto quiere decir que el filtro Hodrick y Prescott consiste en extraer una tendencia suavizada que represente el producto potencial y que las desviaciones entre la serie original y la tendencia definan el ciclo de la serie. En resumen, lo que tratan de medir estos autores es que la estimación del PIB se define como un proceso estocástico y un paseo aleatorio.

La estimación de Hodrick y Prescott es uno de los filtros que más se han tomado en cuenta después de su publicación, aun así, varios investigadores han utilizado métodos

alternativos agregando a su conocimiento las fluctuaciones económicas agregadas, dentro de este buscan que ningún enfoque se vea dominado por otros y es mejor examinar los datos desde perspectivas diferentes. Por el otro lado, el FMI señala que, dadas las incertidumbres asociadas con el crecimiento poblacional, las prácticas de esta institución no requieren una fórmula estandarizada, por lo que hay factores que determinan la metodología empleada dependiendo del país, (Guerrero, 2020).

Por otra parte, investigaciones de la CEPAL consideran que para medir la capacidad productiva se debe considerar la evaluación de los factores productivos (empleo y capital) en la capacidad máxima que estos puedan estar y de esta manera se pueda obtener la productividad total de los factores, por ejemplo, Aravena (2010) considera que las altas tasas de inversión pueden explicar altas tasas en el crecimiento potencial para algunos países de América Latina, lo cual permite un crecimiento efectivo sobre su capacidad productiva, dentro de su análisis menciona que el PIB potencial para estos países, en el año 2009, presentó un crecimiento más pequeño que el PIB real, sin embargo, para el siguiente año el PIB potencial volvió a estar por arriba del nivel del PIB real, por lo que entra en vigor el hecho de que en periodos de crisis también la capacidad productiva se puede ver afectada.

### **III.2.1. Métodos de estimación del PIB potencial.**

En los siguientes párrafos tomaremos en cuenta algunas formas en como parten los autores en sus investigaciones para estimar el producto potencial, Carbajal, Lanzilotta, Llambí y Velázquez (2007) estiman que el producto potencial y la brecha del producto crean un ajuste de la función Cobb-Douglas, por la descomposición en modelos ARIMA, seguida por el filtro de Hodrick-Prescott; para Theoduloz (2005), se estima el producto potencial igualmente de una función Cobb-Douglas y de datos anuales, donde se estiman las brechas a nivel agregado y distintos sectores productivos, (Álvarez & da Silva, 2008).

Una de las bases que utilizan algunos investigadores es iniciar por la estimación de la productividad de los factores (PTF), la estimación de la capacidad económica inicia por su forma funcional, por la literatura de Cobb-Douglas con rendimientos constantes a escala  $Y_t = A_t L_t^\alpha K_t^{1-\alpha}$ , donde  $Y_t$  es la producción,  $A_t$  es el nivel de tecnología el cual da origen a la parte del crecimiento del producto que no viene explicado por la evolución de los factores productivos,  $L_t$  es el factor trabajo,  $K_t$  el factor del capital y  $\alpha$  es la elasticidad del producto

del factor trabajo, en algunos trabajos definen a “ $Y^*$ ” como el output potencial de la economía, (Aravena, 2010). Se puede partir desde un punto de vista microeconómico, añadiendo los desplazamientos de la frontera de producción, que en el aspecto macroeconómico ocurren por cambios técnicos o por la productividad multifactorial, (Guerrero, 2020).

Hernández y Posadas (2007) también consideran la estimación del producto potencial partiendo por la función de producción Cobb-Douglass, siendo un análisis neoclásico de Solow que tiene como base el uso de rendimientos constantes a escala, en el largo plazo depende de la fuerza laboral, acumulación de capital y la tecnología, la fluctuación de este último componente es responsable de la alta volatilidad del PIB potencial estimado. En algunos estudios que se han realizado para nuestro país, Faal (2005) y Santaella (1998) consideran que la alta volatilidad que presenta el PIB potencial en México se dio por la variabilidad de la Productividad Total de los Factores, los cuales se ven reflejados en la capacidad económica.

Dentro de la demanda agregada se pueden presentar cambios que pueden incidir con la tasa de desempleo, esto puede afectar gradualmente al equilibrio del mercado laboral en el largo plazo e incidir en el crecimiento del PIB potencial, por las secuelas de efecto duradero que se presenta con los trabajadores, esto se puede explicar de la siguiente forma: si un trabajador se encuentra desempleado, este acumulara tiempo de inexperiencia y pierde capital humano, por lo que puede generar un mercado menos atractivo.

Dado lo anterior los efectos generados sobre la capacidad productiva, no solo genera destrucción del capital humano, por lo que una fuerte desaceleración puede generar una histéresis en el ámbito de la inversión y mantenimiento del capital, pues ante la ineficiencia del uso del capital puede que este se dañe y se vuelva obsoleto; además, se debe tomar en cuenta la elevación de los costos de remplazo, por lo que se pueden alterar las tasas de crecimiento de la inversión y las del capital acumulado, por lo que se puede dar un desencadenamiento en el desempleo, (Hernández y Posadas, 2007).

Una pequeña introducción de los filtros univariados puede comenzar con el filtro de Beveridge y Nelson, el cual señala que partiendo de las series económicas se pueden aproximar la suma de sus componentes, los autores consideran que un componente

permanente es aquel que define la trayectoria del producto potencial y uno transitorio, relacionando la teoría de los ciclos económicos y presentado desviaciones temporales en la tendencia de largo plazo, por lo que definen la siguiente ecuación  $Y_t = Y_t^P + Y_t^C$ , donde  $Y_t$  es la serie observada del PIB,  $Y_t^P$  es el producto potencial y  $Y_t^C$  es el componente cíclico, por lo que dentro de los filtros lineales, es posible extraer componentes permanentes de las series de tiempo, por medio de la estimación de una tendencia lineal o polinómica o también se pueden aplicar medias móviles con centrado simétrico, (Catalán, H., y Romero, U., 2018).

Por su parte, Aravena (2010) realiza su estudio en países Latinoamericanos, del periodo de 1950-2010, con el fin de tener una mayor cobertura geográfica y temporal, en este trabajo se considera que los activos productivos suponen una vida media de 20 a 50 años, dentro de su análisis el empleo a nivel potencial lo mide descontando la población económicamente activa –recopilada por la OIT- y la tasa de desempleo de tendencia –calculada por el filtro de Hodrick- Prescott-, por lo tanto la productividad total de los factores se obtiene de la diferencia de las tasas de variación del PIB bruto, empleo y el stock de capital.

La metodología del filtro desarrollado por Hodrick y Prescott, parte de que el componente permanente del logaritmo natural de la serie debe variar ligeramente, de forma que la tasa de crecimiento varíe poco y tenga una tendencia cíclica creando una desviación al componente permanente. Este método filtra un logaritmo que extrae un componente permanente, obteniendo una parte cíclica como resultado de la diferencia, entre la serie y su componente permanente, H y P proponen como medida de variabilidad el componente permanente, la suma de los cuadrados de las segundas diferencias, el cual será un procedimiento aplicado sobre el logaritmo natural, el criterio trata de minimizar la variabilidad de la tasa de crecimiento en el componente permanente, (Rodríguez y Peredo, 2007).

En una primera instancia, el Filtro H y P considera la siguiente ecuación  $x_t = s_t + c_t$ , donde  $x_t$  es una serie que siempre estará en términos de logaritmos naturales y  $s_t$  es el componente permanente de la serie que estará en términos de logaritmos naturales y  $c_t$  es el componente cíclico de la serie que está en términos de logarítmicos naturales (Rodríguez y Peredo, 2007). Aravena (2010) complementa que para los países latinoamericanos durante su periodo de estudio pudieron estimar incrementos en la productividad, del capital y trabajo

manteniendo constante su aporte, sin embargo, las tasas de inversión pueden explicar los aumentos potenciales del periodo, permitiendo un crecimiento efectivo sobre su potencial. El filtro H y P de una serie temporal finita de largo “T” es el filtro del componente de la tendencia que se resuelve de la siguiente minimización:

$$\min \sum_{t=0}^T (y_t - T_t)^2 + \lambda \sum_{t=0}^T (\Delta T_t - \Delta T_{t-1})^2$$

El parámetro  $\lambda$  dentro del filtro se puede tomar como un suavizador del componente de tendencia y debe arrojar un valor positivo, si  $T_t$  es muy grande puede que se aproxime a una recta y de lo contrario, si es pequeño, los datos se pueden aproximar a  $y_t$  (Álvarez y Da Silva, 2008). El filtro H y P es una técnica estándar y una de las más comunes, sin embargo, con el paso se ha optado por incluir ajustes a este filtro, como en el caso de Ravn Uhlig (2001) y el filtro de Baxter-King (2001), los cuales presentan distintos supuestos sobre la duración del ciclo (Hernández y Posadas, 2007).

Dada la minimización de la serie de Hodrick y Prescott, el parámetro  $\lambda$  siendo un suavizador podemos agregar que entre menor sea el valor de este componente fluctuará más y entre mayor sea, se pueden esperar mayores fluctuaciones de la tendencia, si  $\lambda$  tiende a infinito puede hacer que la tendencia crezca a una tasa constante; en el caso de que  $\lambda = 0$ , entonces, se dice que el componente es el mismo a la serie y se pueda presentar un problema asociado al parámetro de suavización. Hodrick y Prescott partieron de un componente cíclico “c” y las segundas diferencias del componente permanente “s” por lo que se pueden tomar en cuenta las varianzas de  $\sigma_c^2$  y  $\sigma_s^2$ , donde se puede minimizar el error cuadrático medio para el parámetro de suavización  $\lambda$  el cual es  $(\sigma_c^2 / \sigma_s^2)$  (Rodríguez y Peredo, 2007).

Un concepto que se utiliza mucho dentro de este tipo de análisis es la diferencia del PIB real y el PIB potencial, en el largo plazo, el cual se denomina Brecha del Producto, o gap de producto en una de sus principales formas, Okun (1983) define el producto potencial como el nivel de producción que se puede alcanzar en situación de pleno empleo, este concepto toma en cuenta que este producto potencial de la economía se puede alcanzar sin que se presenten presiones inflacionarias, (Alvarez & da Silva, 2008). Otra manera de expresar la brecha del producto es el comportamiento de acercamiento y de alejamiento del PIB medido

y del PIB potencial, para Guerrero (2020) dentro de la economía mexicana el último año donde se pudo igualar el PIB real al potencial fue en 1991, por lo que considera que la economía está por debajo de su frontera de producción.

El método planteado por Blanchard y Qhwa (1989) se puede utilizar para medir la capacidad económica, en dicha metodología se utiliza un SVAR (Vector Autorregresivo Estructural) que identifica el componente permanente y el temporal de una serie, donde se imponen restricciones de largo plazo y los vectores octagonales son interpretados como choques de oferta y demanda, por lo que las perturbaciones de oferta afecta el largo plazo del crecimiento del producto y el dinamismo de la inflación; por el lado de la demanda, los ciclos provocan efectos permanentes sobre el producto, las fluctuaciones de la demanda que provocan distorsiones nominales no tienen impacto en el largo plazo, pero si en la inflación de corto y mediano plazo, este método puede dar mecanismos de impulso-respuesta y descomposiciones de la varianza lo que puede atribuir en choques de la oferta o demanda, (Hernández y Posadas, 2007).

El siguiente método que se puede utilizar para medir la capacidad económica es el que tiene la base de la Curva de Philips, el cual es una forma de corroborar que el PIB potencial de una economía ha variado significativamente en el tiempo, utilizando parámetros de crecimiento e inflación, por lo que se abstrae que partiendo de la curva de Philips y de la ley de Okun se dé la siguiente relación  $\Delta\pi_t = -\delta Y_t^* + \delta Y_t + e_t$ , en donde  $Y_t$  y  $Y_t^*$  son las tasas anuales del PIB y del PIB potencial,  $\Delta\pi_t$  es la diferencia de la inflación anual, si asumimos que  $Y_t^*$  es constante, se puede ver que a través de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) o en dos etapas se puede ver la independencia entre  $Y_t^*$  y  $e_t$ , (Hernández y Posadas, 2007).

Rodríguez y Peredo (2007) resumen las formas en que se puede medir la capacidad económica. La primera parte de la suma del crecimiento de la Población Económicamente Activa (PEA) y la productividad para determinar el crecimiento natural, el cual es el mínimo que debe representar un producto durante un periodo de tiempo, asegurando el mismo nivel de desempleo que se dio en el periodo anterior, especificando la siguiente fórmula  $g_{nt} = (g_{yt} - pp_t)$ , dentro de esta  $g_{nt}$  es la tasa de crecimiento de la economía,  $g_{yt}$  es la tasa de

crecimiento del producto observado y  $pp_t$  es la suma de las tasas de crecimiento de la productividad y de la PEA.

La segunda forma que consideran Rodríguez y Peredo (2007) para estimar la capacidad productiva es mediante la utilización de los algoritmos del Filtro de Kalman, los cuales implican calcular reiteradamente una variable de estado, conformando una nueva serie de tiempo, este filtro ha mostrado ser un buen mecanismo de medición para el tratamiento de modelos en la forma espacio estado; y la tercera medición que ellos consideran es, partiendo de la Ley de Okun, el filtrado de Hodrick-Prescott, donde se aplica la variable de producción observada, encontrando su componente tendencial y determinar nuevos niveles óptimos.

Dentro de este trabajo tendremos en consideración dos métodos, el primero es el Filtro Hodrick-Prescott y el segundo es el que plantea Arthur Okun, más conocido como la ley de Okun, el cual trata de responder la pregunta “¿Cuánto puede producir la economía en condiciones de pleno empleo?” por lo que la medición del Producto Nacional Bruto potencial intenta responder dicha pregunta. Dentro de esa ley se tratan de responder dos ideas, la primera es conocer el nivel en donde se pueda emplear la capacidad productiva de una economía, lo cual implica saber el nivel de producción que maximiza el factor trabajo y la segunda determinar el costo asociado al nivel de desempleo determinando un punto de equilibrio económico con estabilidad, (Rodríguez y Peredo, 2007).

Siguiendo lo planteado por nuestros autores, podemos mencionar que la Ley de Okun trata de buscar una aproximación al desempleo de equilibrio, por lo que, la expansión económica añade a trabajadores adicionales, reduciendo el desempleo, esto nos permite la construcción de un mecanismo para calcular la tasa de crecimiento de la producción necesaria para reducir la tasa de desempleo en un determinado porcentaje, a la vez, esta Ley se considera como una guía útil de política económica para analizar la aplicación de las políticas monetarias y fiscales, ya que pueden incrementar la expansión económica y reducir el desempleo, sin generar aumentos en la inflación.

La propuesta que realizó Okun para relacionar al desempleo y la producción parte de la siguiente diferencia  $u = c - y$ , donde  $u$  es la variación porcentual de la tasa de desempleo abierto,  $c$  es una constante y la variable  $y$  es una variación porcentual del producto observado. La siguiente ecuación que se toma en consideración es  $u = c + B_1 \lambda$ , en esta nueva ecuación

$\lambda$  es una relación porcentual entre la producción potencial y del producto observado, el autor considera otras ecuaciones para poder llegar a esta expresión:  $\log N_t = \frac{N_F}{P_0^a} + a \log A_t - (ar)t$ , dentro de esta fórmula se trata de relacionar el logaritmo de la tasa de empleo con la tendencia temporal y el logaritmo observado del PIB, en esta ecuación  $N_t$  es el nivel potencial,  $A_t$  es el PIB observado y  $P$  es el PIB potencial, (Rodríguez y Peredo, 2007).

Como se ha mencionado anteriormente, dentro de la Ley de Okun el producto potencial es aquel definido como el producto que puede generar una economía sin crear presiones inflacionarias, la producción potencial también puede ser una aproximación a la mayor utilización de los recursos productivos, considerando una variable de oferta, la cual no refleja la posibilidad de respuesta ante incrementos ilimitados de la demanda agregada para que la economía evite incrementos en la inflación, la idea del equilibrio es optimizar la utilización de recursos productivos, la cual se basa en estabilidad de precios y las condiciones del mercado, y como el producto potencial no es observable se debe analizar la expansión económica y esclarecer las mediciones del ciclo, (Rodríguez y Peredo, 2007).

Los autores Rodríguez y Peredo (2007) consideran tres formas de poder medir el producto potencial a través de la Ley de Okun. En todas las especificaciones se calcula  $\frac{\Delta u}{u}$  la cual indicara la variación porcentual del desempleo, en una primera instancia, las variables que se consideran independientes son la tasa de crecimiento del PIB real y la siguiente variable es una variable dicótoma, la cual considera a los datos trimestrales de un año en el cual se presentó una crisis; el segundo considera el filtro de Kalman, donde el coeficiente explicativo se obtiene a través de la diferencia de la tasa de crecimiento del PIB real y la tasa de crecimiento del crecimiento del PIB potencial –variable del estado del Filtro de Kalman.

La última forma de calcular el producto potencial es usando la propuesta original de Okun filtrada por el método Hodrick-Prescott, en la que se considera la siguiente ecuación  $\frac{\Delta u}{u} = \beta_1 \left[ \left( \frac{\Delta \psi}{\psi} \right) - \left( \frac{\Delta y}{y} \right) \right] + \beta_2 D_1 + \epsilon$ , la variable  $\left( \frac{\Delta \psi}{\psi} \right)$  es la variación porcentual del PIB potencial real,  $\left( \frac{\Delta y}{y} \right)$  es la variación porcentual del PIB observado real, por lo que la diferencia entre estas dos es la brecha del producto y la variable  $D_1$  presenta la misma especificación que presentan los autores citados en su segundo método de estimación.

Grant (2002) considera que dentro de las estimaciones de la capacidad económica se debe cuantificar los movimientos cíclicos, observándose cimas y valles, los cuales a través del tiempo crean cimas y valles donde se observa un mayor o menor uso de los recursos productivos, también se debe considerar la tendencia y los ciclos del producto, conduciendo a la posibilidad de proponer cifras de la producción potencial. Dentro de la literatura tratan de explicar las diferencias con intervalos de tiempo de las series, ya que existen diferencias al estimar la capacidad productiva mensual, trimestral o anual, aunque en varios casos las mediciones del producto potencial resulten tendencialmente similares.

En varios estudios se ha presentado evidencia de que la variabilidad observada en la actividad económica se da como resultado de severas desaceleraciones y que en los periodos de recuperación se producen con frecuencia crecimientos anormales que se encuentran por arriba de la media –tales como los casos en lo que se presentan periodos de crisis-, como ejemplos tenemos los casos de las crisis que se dieron en México a finales del siglo XX, en las que los ciclos del PIB se relacionan con abruptas caídas en el precio del petróleo que provocaron crisis por las corridas masivas de flujos de capital, devaluaciones severas, altas tasas de inflación y disminuciones en los términos de intercambio, (Hernández y Posadas, 2007).

A inicios del siglo XXI se han presentado menores volatilidades por las políticas fiscales, monetarias, cambiarias y financieras, por lo que la estabilidad que se ha dado dentro de los ciclos es por una mayor participación relativa de los componentes estables del PIB, principalmente los servicios y en menor medida su consumo. Otro aspecto que puede hacer que el PIB sea menos volátil y tenga mayor importancia es el vínculo comercial entre la economía mexicana y la estadounidense, mismo que ha contribuido a la estabilidad de los ciclos económicos, pero que también ha creado vulnerabilidad y sensibilidad dentro de la economía mexicana, no obstante, el Banco de México ha ayudado a que el ciclo de la economía mexicana no presente volatilidades muy fuertes gracias a la adopción de esquemas de control de la inflación, (Hernández & Posadas, 2007).

Ahora bien, la forma en que se puede medir el PIB potencial depende del propio instrumento de medición, ya que tanto el PIB potencial como el ciclo económico no son directamente observables, por lo que estas mediciones están sujetas a errores y sesgos de

medición, (Guerrero, 2020). Cabe añadir que dentro de las estimaciones de la capacidad productiva para México Rodríguez y Peredo (2007), utilizando la Ley de Okun, consideran que el análisis estadístico de las variables trimestrales del PIB real y la tasa de desempleo, en su periodo de estudio, presentan cambios estructurales explicados por algunas crisis. Por último, Rodríguez y Peredo (2007) analizan la relación que presentan la tasa de crecimiento del PIB y la tasa de desempleo, y concluyen que después de la apertura económica de México, y de la gran influencia de las empresas exportadoras que han llegado a nuestro país, se incrementó la relación capital trabajo dentro del país.

Cervantes y Arenas (2004) realizan un estudio en el cual utilizan diversos métodos para estimar el PIB potencial y entre los más destacados están los filtros Baxter- King, Hodrick-Prescott y Beveridge. El filtro Baxter-King donde el tipo de metodología es de tendencia, presenta la ventaja de que los promedios móviles se separan por componentes periódicos en una relación de una banda específica de frecuencia, el filtro elimina componentes de muy alta y muy baja frecuencia, por lo que retienen componentes de frecuencia intermedia, el problema de este filtro es que es un filtro muy mecánico, el cual no da explicaciones económicas.

Por su parte, el filtro Hodrick y Prescott con  $\lambda$  cambiante tiene la ventaja de clasificar a las series de tiempo en fluctuaciones dentro de la tendencia que este genera, después de minimizar la suma al cuadrado de las diferencias de la tendencia y los valores actuales, el problema de este es que tampoco da una explicación de la economía, el parámetro  $\lambda$  es difícil de calcular, se presentan sesgos al final de la muestra, la cual pueden ser ciclos espurios con series integradas.

El filtro Beveridge-Nelson es un método que extrae la tendencia de componentes no observados, siendo esto una de las virtudes del filtro, a la vez, descompone el producto observado permanente y temporal no observado, contiene un paseo aleatorio con drift y un proceso autorregresivo. Una limitante de este método son los sesgos al final de las muestras y presenta límites en la extracción de la información, (Cervantes y Arenas, 2004).

El siguiente filtro es el de extracción de tendencia de componentes no observados o univariados, este presenta la ventaja de descomponer la serie en dos componentes independientes, creando una tendencia estocástica y un componente cíclico, los choques no

están relacionados, el componente cíclico es común en las dos series y se representa en forma estado espacio, usando el filtro de Kalman. El siguiente filtro es el de factores permanentes comunes, el cual parte de series económicas que pueden tener movimientos simultáneos de carácter permanente y temporal, la desventaja de este último es que las brechas del producto son simétricas y en los dos últimos filtros es que presentan un método mecánico, (Cervantes & Arenas, 2004).

Factores permanentes comunes con tasas de crecimiento asimétricas es un filtro que presenta recesiones y expansiones con diferencias, la asimetría se obtiene con un modelo de estimación de Switching, su desventaja es que es un método mecánico. El modelo VAR estructural de Blanchard y Qua es de los pocos métodos que tiene un soporte de teoría económica, el cual diferencia los choques de oferta y demanda, utilizando información de otras variables relevantes, el problema del Blanchard y Qua es que crea incertidumbre sobre la brecha estimada en los extremos de la muestra y los cambios en ciclo afecta a las estimaciones. La función de producción partiendo de la ecuación Cobb-Dougllass tiene ventajas de que la productividad se vea suavizada por los residuales de la ecuación y sus desventajas es que no se cuenta con un acervo de capital confiable, por lo que solo se calcularía la brecha para los factores, (Cervantes y Arenas, 2004).

En la mayoría de los filtros para poder estimar la capacidad económica se presentan estudios a mitad del siglo XX como el de Burns y Mitchell (1946), los cuales buscan la forma de separar los elementos del ciclo económico donde la tendencia tenga una evolución suave y una variación rápida de la serie temporal, en el caso donde hagamos la suposición de que una serie temporal se pueda descomponer en elementos como es la tendencia, ciclo, estacionalidad e irregularidad, cuyo punto de partida tiene métodos para extraer cada componente de una serie temporal, (Vásquez, et al. 2010).

El enfoque del modelo de demanda el cual estima la brecha del producto con variables como la tasa de desempleo, razón entre buscadores de empleo y oferentes, la utilización de la capacidad instalada y las regresiones contienen una tendencia de polinomios, la desventaja es que se sobreestima la brecha del producto debido a que las variables diferentes al producto incluyen componentes estructurales y cíclicos. El último filtro que analizan Cervantes y Arenas (2004) es el de sistemas multivariados, el cual relaciona al producto, desempleo e

inflación con base en relaciones económicas sugeridas por la teoría, mediante un sistema de ecuaciones se calcula al producto potencial y la tasa natural de desempleo, este filtro igual utiliza mínimos cuadrados en tres etapas o métodos de componentes no observados, su limitación es que puede carecer de factores determinantes en las relaciones y subsistir problemas de identificación.

Hemos revisado varios métodos para poder calcular la capacidad económica de un país, y para finalizar este trabajo pondremos a prueba si la IED es un método que además de ayudar a la producción de un país, puede crear mayores tasas de crecimiento dentro de la capacidad económica, o del producto potencial. Por lo que hemos revisado en los capítulos anteriores, las IED ayuda a que las tasas de desempleo no aumenten, mientras no se presenten tasas negativas en la producción del país y por el lado de la FBCF, las inversiones extranjeras se ven relacionadas con la formación de capital pública y la privada en diferentes lapsos de tiempo.

### **III.3 Método que se utilizo para la estimación de la capacidad económica y sus resultados.**

La estimación que se usará dentro de este trabajo para medir la capacidad económica es la que plantea Shaikh (2016). En esta metodología se utilizan como principales variables el PIB y la Formación Bruta de Capital Fijo, la base que tiene esta estimación de la capacidad económica depende principalmente de que se estén utilizando todos los recursos enfocándose principalmente en los medios de producción que tiene una nación, la cual puede verse contribuidos en la producción, la máxima que se produce es cuando todo el equipo de producción está ocupado, ya que si sobran trabajadores no se les puede dar empleo por falta de capital.

Para la medición del PIB potencial usaremos el PIB, la Formación Bruta de Capital Fijo en ambos casos las variables constantes y corrientes, para después poder estimar el índice de precios implícitos de la FBKF (IPFBKF) y del PIB (IPPIB), sacar el dividendo de estos índices el cual denominaremos simplemente como Precios Relativos (PR). Posteriormente debemos estimar el stock de capital, del cual primero estimaremos la tasa de crecimiento tendencial de la inversión por Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) donde el logaritmo de la FBCK en precios constantes es la variable que se utiliza. El coeficiente que se obtiene después de realizar la regresión podría presentar problemas de heterocedasticidad, sin

embargo, en lo que nos debemos enfocar es en analizar los rompimientos estructurales que tiene esta serie, para el caso de México el logaritmo de la FBCF tiene rompimientos estructurales en los años 1969, 1983 y 2012, problema que se resuelve con la incorporación en la estimación de variables dummy estructurales. Dado que no hay un problema en la normalidad de la serie, procedemos a copiar el Coeficiente de la Tendencia (CT) el cual nos dio 0.1576, siendo los datos de 1960-2019, dentro de este método también estaremos utilizando la Tasa de Depreciación del Capital (TDK), para estimar el stock de capital (K), empezaremos estimando esta, un año antes del periodo seleccionado por lo que  $K_{1959} = FBKF_{1960}/(TDK_{1960} + CT)$  siendo el stock de capital inicial de la economía mexicana, por lo que la fórmula para los siguientes años es:  $K = K_{n-1} + FBKF - (TDK * K_{n-1})$ .

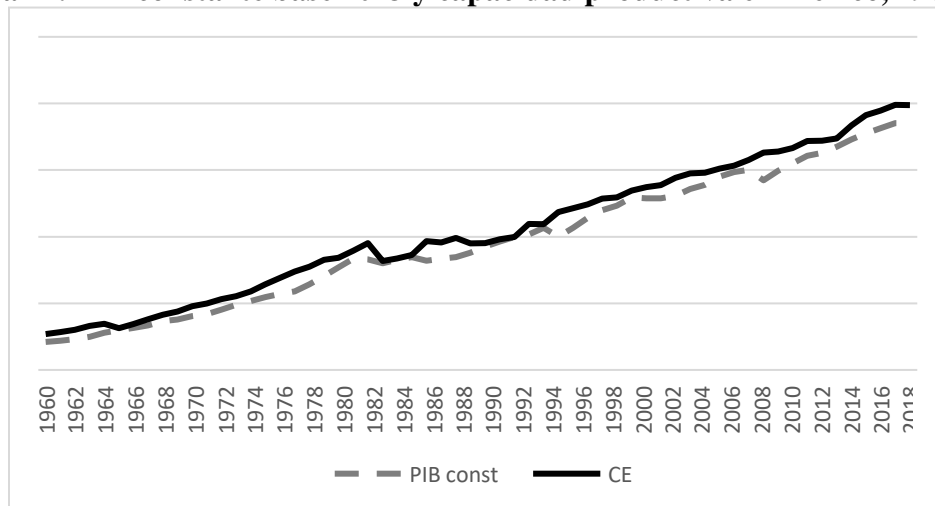
En seguida, la siguiente variable que tomaremos en cuenta es el Valor del Stock de Capital (VSC), el cual tiene la siguiente forma  $VSC = K * PR$ , dada la estimación del Valor del Stock de Capital, el siguiente paso es obtener el logaritmo de VSC y también debemos obtener el logaritmo del PIB en precios constantes, estos dos últimos datos los usaremos en un programa estadístico para obtener algunas estimaciones.

El logaritmo del valor del stock de capital y el logaritmo del PIB, donde igual checaremos que los rompimientos estructurales, para el logaritmo del valor del stock de capital se presenta un rompimiento en 1983, esto lo obtuvimos ya que previamente se realizó una regresión por MCO donde el PIB está en función del logaritmo del valor del stock de capital, consecuentemente se crearon dos variables dummy una donde se marca principalmente el rompimiento estructural que se marca del año 1983 y una que afecta a la constante y pendiente del logaritmo del VSC. Luego, mediante una regresión por un modelo autoregresivo de rezagos distribuidos (ARLD), para estimar de mejor manera, sin embargo, aquí nos enfocaremos en la ecuación de largo plazo entre el PIB y el stock de capital, lo que nos conducirá a la estimación de la capacidad económica.

Al obtener la ecuación de largo plazo se estima el logaritmo del PIB, ahora, teniendo el PIB estimado se realiza el cálculo de un GAP como la razón el PIB real/PIB estimado, dado el cálculo de este cociente se debe de buscar el valor más alto que se dio a lo largo del periodo de análisis, lo que nos permite normalizar los resultados del  $GAP = GAP_n/GAP_{max}$ , y la Capacidad económica es igual al PIB real/GAP. El objetivo de estimar la capacidad

económica es ver los resultados que puede generar la IED en ella, es decir, analizar si la IED puede favorecer el crecimiento de la capacidad económica o producto potencial de la economía mexicana.

**Grafica 12. PIB constante base 2013 y capacidad productiva en México, 1960-2019.**



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial.

Si bien la estimación que se realizó mediante el método que propone Shaikh (2016) nos mencionan que si México utilizaría todos los recursos en maquinaria el país podría estar promediando un 4.645% de más en la tasa de crecimiento del PIB durante el periodo del 2008 al 2019 otra manera de poder ver esta estimación, es que México, utilizando todos sus recursos en promedio durante ese periodo de tiempo crecería a una tasa del 6.53%, si bien se seleccionó para este capítulo un periodo de datos de 1960-2019 con el fin de analizar y estimar de una mejor manera el PIB potencial y poder observar los movimientos que se produjeron a lo largo del tiempo en México, nuestros objetivos es analizar que la IED contribuye a la capacidad económica y al PIB.

La forma en que sabremos si la IED favorece al PIB y a la Capacidad Económica es mediante las series de tiempo de los cocientes IED/PIB e IED/CE, en este sentido, si se llega a observar una pendiente positiva en estas series es porque a mayor IED el PIB experimenta impulsos en su crecimiento, lo que quiere decir que no es un proceso estacionario y cuando esta serie de tiempo no presente una tendencia definida, estaríamos en el caso de que las series son estacionarias. En este análisis las pruebas Dickey-Fuller de raíz unitaria serán la base para determinar el tipo de caminata aleatoria que tendría nuestras series de tiempo. En

este sentido, realizamos las siguientes dos pruebas, la primera donde la serie tiene una media diferente de cero y el segundo caso para la prueba de Dickey-Fuller es donde se presenta una media diferente de cero y una tendencia determinística, los resultados de estas pruebas se encuentran expuestos en la tabla 2 y 3.

**Tabla 2. Prueba de Raíz unitaria, Dickey-Fuller, IED/PIB.**

| Proceso                                | Cantidad de rezagos en la prueba |               |               |               |               |
|--|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 0                                | 1             | 2             | 3             | 4             |
| Media diferente de cero                | -1.879                           | -1.949        | -1.247        | -0.662        | -0.914        |
| Valor critico 5%                       | -3.491                           | -3.492        | -3.493        | -3.494        | -3.495        |
| Decisión                               | No<br>Rechazo                    | No<br>rechazo | No<br>rechazo | No<br>rechazo | No<br>rechazo |
| Media diferente de cero y<br>tendencia | -1.44                            | -1.881        | -1.581        | -1.349        | -1.605        |
| Valor critico 5%                       | -1.672                           | -1.673        | -1.674        | -1.675        | -1.677        |
| Decisión                               | No<br>Rechazo                    | Rechazo       | No<br>rechazo | No<br>rechazo | No<br>rechazo |

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial e INEGI.

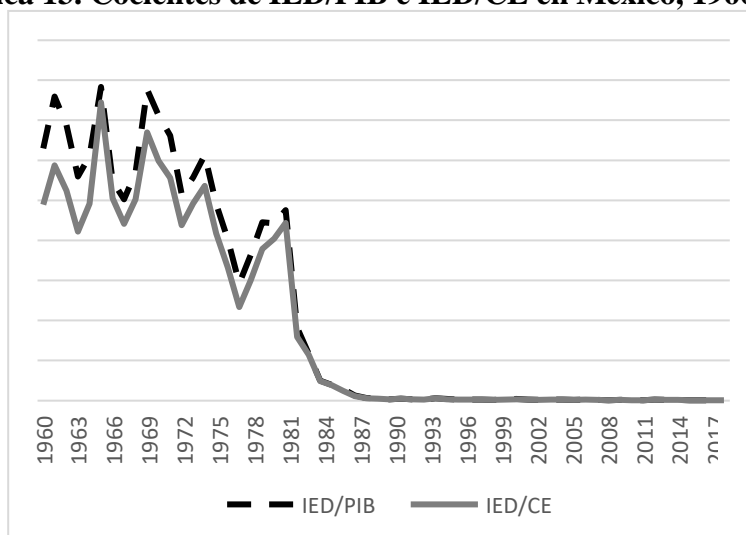
**Tabla 3. Prueba de Raíz unitaria, Dickey-Fuller, IED/CE.**

| Proceso                                | Cantidad de rezagos en la prueba |               |               |               |               |
|--|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|  | 0                                | 1             | 2             | 3             | 4             |
| Media diferente de cero                | -2.264                           | -2.144        | -1.374        | -0.829        | -0.982        |
| Valor critico 5%                       | -3.491                           | -3.492        | -3.493        | -3.494        | -3.495        |
| Decisión                               | No<br>rechazo                    | No<br>rechazo | No<br>rechazo | No<br>rechazo | No<br>rechazo |
| Media diferente de cero y<br>tendencia | -1.456                           | -1.684        | -1.325        | -1.07         | -1.308        |
| Valor critico 5%                       | -1.672                           | -1.673        | -1.674        | -1.675        | -1.677        |
| Decisión                               | No<br>rechazo                    | Rechazo       | No<br>rechazo | No<br>rechazo | No<br>rechazo |

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial e INEGI.

Dados los resultados que nos ofrece el software podemos observar que la mayoría de las conclusiones a las que pudimos llegar es que la IED dividida sobre alguna estimación de la producción mexicana, no son series estacionarias, por lo que nos da a entender que la IED en la economía mexicana a lo largo del tiempo si ha provocado cambios dentro de la producción en México.

**Grafica 13. Cocientes de IED/PIB e IED/CE en México, 1960-2019.**



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco mundial, Banco de México y secretaria de Economía.

### III.4 Conclusiones.

A lo largo de este capítulo se analizó de manera más rigurosa el hecho del impacto que crean las inversiones extranjeras dentro de nuestro país y la forma en como se ha comportado el PIB, para el periodo de estudio 2008-2019, se aprecia que las inversiones presentan fluctuaciones muy pronunciadas dentro de la producción en nuestro país, sin embargo, las inversiones extranjeras dentro del país han estado incrementando sus flujos en los últimos años.

Uno de los objetivos de esta investigación es analizar si las IED han creado impactos en la producción de México como en su capacidad económica, este último se entiende como el volumen máximo de producción que pueden producir los insumos y las tecnologías disponibles en un momento determinado o como el nivel máximo de producción cuando los recursos se encuentran en pleno empleo. El problema de la capacidad económica dentro de

la producción es que no es observable, por lo que debe de ser estimado, estos en general deben presentar cuatro aspectos tendencia, ciclo, estación e irregularidad.

Dentro del este capítulo para México las instituciones como la secretaria de hacienda y crédito público y Banxico presentan diferentes formas de estimar el PIB potencial, sin embargo, una de las formas más recomendables dentro de la literatura económica para estimar este dato es mediante la Ley de Okun o por el filtro Hodrick-Prescott, Banxico por su parte utiliza el método de estimación del PIB potencial del filtro Hodrick y Prescott por los efectos que crea en la tendencia y la variabilidad en su componente.

Dentro de esta investigación se utilizó el método de Shaikh (2016) para calcular la capacidad productiva, este método tiene la base de estimar la capacidad productiva enfocándose en utilizar plenamente los medios de producción que tiene la nación, ya que en el caso de que no haya trabajadores no se les puede dar empleo por la falta de capital. La forma de saber si la IED presenta efectos positivos dentro del PIB de México es mediante el cociente de IED/PIB e IED/CE, seguida de la prueba de raíz unitaria Dickey-Fuller, esto pone a prueba si las series de tiempo presentan en un primer caso si se presenta una media diferente de cero y en la segunda es que se presente una media diferente de cero y con tendencia determinística, con el fin de saber si las series de tiempo son estacionarias o no estacionarios.

En la prueba de raíz unitaria Dickey-Fuller parte de la hipótesis en que las series presentan caminatas aleatorias (proceso no estacionario) y en caso de rechazar la hipótesis se da un proceso estacionario, se probaron 4 rezagos para los dos cocientes y para los procesos con a) media diferente de cero y b) media diferente de cero y tendencia. Las pruebas de la tabla 2 del cociente de IED/PIB presentan que la gran mayoría de los casos que no se rechaza la hipótesis, por lo tanto, la caminata es una serie no estacionaria y para la tabla 3 sucede lo mismo con el cociente IED/CE donde no se rechaza la hipótesis nula dentro del primer caso (media diferente de cero) y el segundo (media diferente de cero y tendencia).

Teniendo los resultados en los que nuestras series de tiempo son no estacionarias, entonces la IED dentro de nuestro periodo de estudio presenta efectos dentro del PIB y la capacidad productiva. Una de las formas de interpretar los cocientes de IED/PIB e IED/CP, es que para visualizar un efecto positivo con mayor beneficio para nuestro estudio es que el denominador (el PIB) debe incrementar de manera más pronunciada que el numerador y al

mismo tiempo la IED presente incrementos; por lo que si trazáramos una línea su pendiente sería negativa y es lo que se observa en el gráfico 13, ya que al final del tiempo de la serie se presenta una disminución en ambos cocientes, por lo que la IED si presenta efectos positivos en la producción y la capacidad económica de México.

### **Conclusiones Generales.**

La teoría propuesta por Keynes descrita dentro de nuestro marco teórico y la evidencia empírica para el caso de México, respecto de la variable inversión, tienen comportamientos muy similares; por un lado, las IED presentan volatilidades muy fuertes, sin embargo, estos comportamientos son respaldados por la teoría keynesiana ya que la inversión siendo una variable muy volátil es difícil de poder predecir su comportamiento en los siguientes periodos de tiempo; en este sentido, las inversiones extranjeras deben ser incentivadas por los gobiernos creando mayores situaciones en las que se vean favorecidos tanto las IED como la economía receptora de esta, si es que se busca una estrategia de crecimiento apoyada por el sector externo.

Dentro del marco teórico también se mencionó que las IED que llegan a los países en desarrollo deben provenir de empresas con ventajas dentro de su producción comparadas con las empresas de los mercados internos, para el caso de México buscamos la IED como una opción para poder incrementar la producción de nuestro país y que se presenten mejoras dentro del desarrollo económico del país, tal como puede ser la absorción de mano de obra y que esta pueda recibir mejores salarios, por el otro lado, los inversionistas extranjeros buscaran la maximización de los beneficios de sus empresas, incluso antes de buscar beneficios para las economías receptoras, es por lo que el gobierno debe intervenir como un agente regulador que promueva el desarrollo conjunto.

La teoría económica señala que uno de los sectores en el que se puede dar un mayor dinamismo de la producción es el industrial por los rendimientos crecientes a escala, la inversión en este sector sería una buena forma de incrementar la producción que daría excelentes beneficios para las empresas y la sociedad mexicana. En México el sector que mayor absorción de IED presentó fue el de las industrias manufactureras el cual recibió el 50% de los flujos durante el periodo de 2008-2019, no cabe duda de que muchos de los inversionistas extranjeros buscan la maximización de sus propias utilidades pues buscan invertir en aquellos sectores que puede dar un rendimiento creciente.

Otros sectores con buena absorción de IED son los servicios financieros, comercio y el sector de transportes, correos y almacenamiento. En los sectores anteriores no se puede considerar a ninguno como sectores en los que se presenten rendimientos crecientes a escala,

sin embargo, el comercio (por mayoreo y menudeo) y el sector de transportes si presentan buenos dinamismos dentro de la economía mexicana. Entonces, se puede mencionar que hay zonas donde las IED aportan lo que se esperaba dentro de los marcos teóricos.

Los sectores que presentaron buena participación de los flujos de IED y que también presentan buen porcentaje del PIB, entrando en los diez principales sectores con mayor participación de cada una de estas fueron, la industria manufacturera, servicios financieros y de seguros, comercio, minería, servicios inmobiliarios, servicios de alojamiento temporal y transportes, correos y almacenamiento; por lo que 7 de los principales sectores con mayor absorción de IED se presentan como uno de los sectores donde también presentan una buena participación dentro del PIB, siendo el comercio, las industrias manufactureras y los servicios inmobiliarios, los tres principales sectores con mayor aportación al PIB.

Se mencionó que dentro de las IED que reciben los países existen tres tipos de estas: nuevas inversiones, reinversiones de utilidades y cuentas con la matriz, para el periodo de estudio la mayoría de inversiones que registró México fueron de las primeras dos, en las cuales la recepción de IED favorece de mejor manera al país y si hay flujos de nuevas empresas extranjeras, por el otro lado, hay empresas que ya están dentro del territorio y están creando nuevos mercados, los datos nos marcan que más del 70% de las inversiones que recibe México son el conjunto de nuevas inversiones y reinversión de utilidades, estos dos tipos de inversión no muestran una tendencia clara en el periodo, esto nos da un balance en donde en nuestro país se atraen empresas y estas continúan realizando operaciones dentro de nuestra nación.

Por otra parte, la absorción de las empresas extranjeras de un país puede depender de su ubicación geográfica, de los acuerdos comerciales en lo que se encuentren involucrados, de indicadores macroeconómicos de la situación actual del país, entre otros; a lo largo de la historia de México nuestro socio comercial más importante ha sido Estados Unidos y esto también se refleja dentro de este trabajo, ya que este país aportó el 41.31% de los flujos de IED, países como España, Países bajos, Reino unido, Canadá y Luxemburgo, también son inversionistas importantes dentro de México, sin embargo, el porcentaje que maneja EUA es muy grande, por lo que esto habla de la dependencia económica que se puede tener con nuestro país vecino.

En lo relativo al efecto de la IED en el desempleo en la economía mexicana pudimos observar lo siguiente, se mostró que la producción del país juega un papel importante para el empleo, debido a que en los años en los que se presentaron tasas negativas de variación del PIB o cuando se presentaba una disminución de estas, la tasa de desempleo se incrementaba. Por el lado de la IED, podemos notar que cuando esta se fue incrementando, la tasa de desempleo disminuyó dentro de nuestro periodo de estudio, entonces en este punto se pudo ver que lo dicho en nuestro marco teórico coincidió con lo sucedido en nuestro país, la IED puede contribuir a disminuir la tasa de desempleo y cuando la producción aumenta el empleo se ve favorecido, cabe mencionar que puede haber otros factores que ayuden a que estas circunstancias.

Por su parte, argumentamos que las inversiones extranjeras necesitan ser incentivadas por los países receptores y describimos los elementos para que estas se vean beneficiadas. En este caso, uno de las características que pueden incrementar el incentivo de los empresarios es el costo de la mano de obra, el INEGI ofrece datos de los salarios de la industria manufacturera por hora de Estados Unidos, Chile y México, en los que se puede observar que la diferencia de los pagos por hora son muy grandes entre el país desarrollado y los países en vías de desarrollo, y en relación con esto se discutió que hay investigadores que consideran que la IED solo busca el beneficio de los empresarios extranjeros antes que los beneficios de los países receptores.

El pago que reciben los trabajadores de los países en desarrollo es de 6 a 7 veces menor que el salario retribuido de los empleados de países desarrollados, esto nos dice que uno de los incentivos por los cuales las empresas extranjeras deciden invertir en países como México es que la mano de obra es muy barata, lo que genera disminuciones en los costos de la producción. si bien, desde un aspecto macro, la llegada de las empresas extranjeras puede presentar mejores condiciones para el desempleo, sin embargo, los salarios que están dando no son muy cautivadores para los trabajadores.

También se analizó la relación entre la IED, la inversión pública y privada del país, en este sentido, se pudo apreciar que la volatilidad en la inversión extranjera es más fuerte que en la inversión privada, y estas en algunos años presentan movimientos similares, por lo que no se puede observar algún elemento que diga que una remplace a la otra, lo que si

destaca es que la inversión pública ha estado presentando una disminución en los últimos años y esto puede ser considerado como una falta de participación gubernamental para incentivar el crecimiento económico.

En la última sección de nuestro tercer capítulo se definieron algunas formas para poder medir la capacidad económica, varias de las estimaciones que se mencionaban dentro de nuestra investigación eran procesos puramente estadísticos, donde algunos de ellos carecían de bases económicas. Uno de los más importantes es el filtro Hodrick-Prescott, el cual no solo presentaba buenas oscilaciones, sino que también toma en cuenta la tendencia del ciclo, varios investigadores mencionan que a varios filtros les faltaba puntualizar con el desempleo.

El siguiente método descrito fue el método de la ley de Okun, en el que la estimación del producto potencial se basa en la estimación de la relación entre la variación de la tasa de desempleo y la tasa de crecimiento de PIB, es uno de los métodos que tiene más fundamentos económicos para su estimación. Por otro lado, en este trabajo se empleó el método que propone Shaik, en el que la base de su estimación es que se estén utilizando todos los recursos productivos, debido a que, el pleno empleo de los recursos es el límite para incrementar la producción ya que, aunque sobren trabajadores, estos no se podrían emplear por falta de capital.

Al haber estimado la capacidad económica (CE) pudimos notar que México, si hubiera utilizado todos sus recursos, desde el año de 1960, en promedio, hubiera crecido 20.7% más durante todo el periodo de estudio. Ese dato se incrementó por las tasas de crecimiento de la capacidad económica antes de la década de los 90's, tanto el PIB real como la CE antes de esa década presentaban tasas de crecimiento altas y con el paso del tiempo fueron disminuyendo, lo mismo ocurrió con el valor real de las IED, si bien la serie de datos de la IED/PIB e IED/CE con el tiempo van disminuyendo, entonces, en este caso, se dio que con el tiempo el valor de las IED fueron incrementando pero no en una proporción tan grande como la producción.

Entonces, para el periodo de 1960-2019 la IED si presentó efectos en el PIB, por no ser una serie estacionaria ya que las pruebas de Raíz Unitaria Dickey-Fuller, en el caso de ser una serie con media diferente de cero y con media diferente de cero y tendencia,

presentaron que no se rechazaron las hipótesis nulas, las cuales presentaban el caso donde no había estacionariedad tanto en la serie de IED/PIB e IED/CE, en consecuencia se concluyó que la inversión extranjera, a través de los años, si ha presentado efectos sobre el PIB en México.

Para los años 2008-2019, las IED han venido colaborando a la producción en México ya que los sectores en donde mayores flujos se presentan también son los sectores que tienen mayor aportación al PIB. El análisis teórico señaló que las inversiones extranjeras se pueden concentrar en los sectores más dinámicos y si el sector manufacturero absorbe el 50% de las IED valdría la pena cuestionar qué pasaría con el dinamismo de la industria manufacturera sin la presencia de la IED. Al igual la minería y el comercio son sectores en los que la IED debería ser cuestionada para ver qué lado se ve más beneficiado, el mercado interno o el exterior.

El estudio de los flujos de IED en México es relevante porque a pesar de que los flujos han estado aumentando dentro del periodo de 2008-2019 y la cantidad de empresas que ha presentado flujos en México han disminuido, esto puede ser señal de que las empresas que años anteriores presentaron flujos de IED han seguido reinvertido en la economía mexicana, entonces las empresas extranjeras con su llegada a México se han visto beneficiadas y si llegan nuevas empresas, estas podrían ayudar a disminuir la tasas de desempleo, aunque los trabajadores no presenten remuneraciones tan buenas como se presente en otros países, por lo que en general la IED es una herramienta que si puede contribuir a México en su producción y en su capacidad productiva.

## Referencias bibliográficas.

- Almonte, L., Morales, M., & Suárez, Y. (2018,). Inversión extranjera directa y empleo manufacturero. Un análisis regional con datos de panel para México, 2007-2014. *Papeles de población*, 24, 1-20. 2020, Agosto 31 , De Redalyc Base de datos.
- Alvarez, I., & da Silva, N.. (2008). Ciclo del PIB ¿Cómo evaluar el método de estimación?. *Instituto de estadística* , 08, pp. 3-35
- Aravena, C. (2010). *En Macroeconomía del desarrollo*. (pp. 1-25). Chile: CEPAL
- Catalán, H., & Romero, U. (2018). PIB potencial y el ciclo de la economía mexicana: un enfoque de filtros univariados. *Economía informa*, 404, pp. 25-41.
- Cervantes, J. (2019). *La Inversión Extranjera Directa en México, y su impacto en la economía real* (Tesis de licenciatura). UNAM, CDMX, México.
- Cervantes, M., & Arenas, E. (2004). Estimación del Producto Potencial de México: Un Análisis de Series de Tiempo con el Filtro Hodrick Prescott. *Revista de estadística, econometría y finanzas aplicadas*, II, pp. 85-102.
- Chiatchoua, C., Neme, O., & Valderrama, A.. (2016, Junio). Inversión Extranjera Directa y empleo en México: análisis sectorial. *Economía Informa*, 398, 40-59. 2020, Agosto 30, De Economía Informa Base de datos.
- Dornbush, R., Fisher, S., & Startz, R.. (2015). *Macroeconomía*. México, D.F.: McGRAW-HILL .
- Dunning, J., & Lundan, S.. (2008). *Multinational Enterprises and the Global Economy, Second Edition*. USA: Edward Elgar Publishing, Inc.
- Dussel, E., Galindo, L., & Loría, E. (2003). *Condiciones y efectos de la inversión extranjera directa y del proceso de integración regional en México durante los noventa. Una perspectiva macro, meso y micro*. México: UNAM.
- Dussel, E., Galindo, L., Loría, E., & Mortimore, M. (2007). *Inversión Extranjera Directa en México: desempeño y potencial, una perspectiva macro, meso, micro y territorial*. México: Siglo XXI.
- Dussel, E.. (2000). *La inversión extranjera en México*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Froyen, R. (1997). *Macroeconomía: Teorías y políticas*. México: Prentice-Hall Hispanoamericana
- Garriga, A., & Vidiella, M. (2015). Actitudes ante la Inversión Extranjera: el caso de México. *Foro Internacional*, LV, pp. 879-916.

- Guerrero, C. (2020). PIB potencial y ciclo económico en México 1921-2019: una perspectiva desde la "medición en economía". *REMEF*, 15, pp. 185-204.
- Gutiérrez, A (1998). “*La inversión extranjera mito y realidad.*” (1998) México Editorial UNAM.
- Gutiérrez, F., Moreno, J., & Sánchez, J. (2021, Diciembre ). Inversión pública y privada en México: ¿motores complementarios del crecimiento económico? *EL TRIMESTRE ECONÓMICO*, LXXXVIII, pp. 1043-1071.
- Hernández, O., & Posadas, C. (2007). Determinantes y características de los ciclos económicos en México estimación del PIB potencial. *Economic Research Department*. BBVA Working paper No. 0703.
- Hilferding, R. (1963). “*El capital financiero.*” Madrid: Editorial Tecnos, S.A
- Keynes, John Maynard (1936) “*Teoría General de la Ocupación, el Interés y el Dinero*”. Fondo de Cultura Económica D.F., México.
- Lajous, R. (2010). *El contexto internacional y los objetivos de la política exterior. En La política exterior del Porfiriato* (pp.13-40). México: El colegio de México.
- Lara, A., Gómez, F., & Rodríguez, J. (2019). Derramas tecnológicas inversas y desempeño innovador: El caso de las empresas transnacionales mexicanas, 1994-2015. *Journal of Technology Management & Innovation*, 14, pp. 40-52.
- Lara, Y. (2016). *Impacto de la inversión extranjera directa en la generación de empleo en México* (2005-2015) (Tesis de Licenciatura). UNAM, Ciudad de México.
- Meléndez, S. (2013). *Efecto de la inversión extranjera directa y la empresa transnacional en la economía mexicana y en la industria manufacturera en el periodo 2000-2010* (Tesis de maestría). BUAP, Puebla, México.
- Mercado, A., Miyamoto, Koji., & O'Connor, D. (2008). *Inversión extranjera directa: tecnología y recursos humanos en los países en desarrollo*. México: Colegio de México.
- OCDE. (2010). *OCDE Definición Marco de Inversión Extranjera Directa cuarta edición 2008*. España: Banco de España.
- Olalde, Y. (2017). *El efecto de la inversión extranjera directa del sector manufactura, el caso de México para el periodo 2000-2013* (Tesis de licenciatura). UNAM, Estado de México, México.

- Ramírez, E., & López, F. (2018, Junio). Inversión privada y pública en el desempeño de los sectores de la economía mexicana: 1993-2015. *Economía Teoría y Práctica Nueva Epoca*, 48, pp. 125-150 .
- Rivas, S., & Puebla, A.. (2015, Enero 15). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 11, pp. 51-75. 2020, 31 de Agosto, De Scielo Base de datos.
- Rodríguez, P., & Peredo, F. (2007). Estimación de la Ley de Okun para la economía mexicana . *Análisis Económico*, XXII, pp. 59-79 .
- Shaikh, A. (2016). *Capitalism: Competition, conflict, crises*. Oxford University Press.
- UNCTAD (2011) “Panorama General” en Informe sobre las inversiones en el mundo 2011, julio, 45 pp.
- Vásquez, F., Restrepo, S., & Lopera, J. (2010). Una revisión de las técnicas de filtrado para la teoría de los ciclos económicos reales. *Cuadernos de Economía*, 29, pp. 53-153
- Vázquez, J., & Camacho, J.. (2018, Octubre ). Progreso tecnológico acumulación de capital y crecimiento en América Latina. *Investigación económica*, 78, pp. 3-32.
- Vidal, G. (2018). Mercados internacionales de capital, inversión extranjera directa y grandes empresas en México. *Ola financiera* , 11, pp. 254-281



**BUAP.**

*"HUP, 50 años de enseñanza y salud"*

Número de oficio SACFE-331/2022

**C. RICO SAAD HECTOR ADOLFO  
EGRESADO DE LA LICENCIATURA EN ECONOMÍA  
DE LA BENEMÉRITA UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE PUEBLA  
P. M. A. C.**

*Sirva el presente para enviarle un cordial saludo y al mismo tiempo, me permito informarle; mediante oficio digital que, ha sido ACEPTADA su TESIS, titulada:*

***"La IED en México como un impulsor del crecimiento económico y en la capacidad económica, 2008-2019"***

*De la misma forma, le comunico que el responsable de la dirección de su TESIS será el **Dr. Josué Zavaleta González**.*

*Así mismo, le informo que usted cuenta con un periodo no mayor a un año, como máximo, a partir de recibido el presente, para realizar su examen profesional.*

*Sin otro particular, le agradezco su atención y me reitero a sus apreciables órdenes.*

**Atentamente**

**"PENSAR BIEN, PARA VIVIR MEJOR"**

Heroica Puebla de Zaragoza, a 12 de octubre de 2022

**Mtra. Rosalinda Merino Calderón  
SECRETARIA ACADÉMICA**



C.c.p. Archivo  
IGGP/RMC/lncr

(222) 2 29 55 00, ext. 7807  
academica.economia@correo.buap.mx

*Número de oficio SACFE-401/2022*

**Dr. Israel Gerardo García Pérez**  
**Director de la Facultad de Economía de la**  
**Benemérita Universidad Autónoma de Puebla**  
**P. M. A. C.**

*Por medio del presente oficio digital, manifiesto a usted que he cubierto la Dirección de la Tesis de la Licenciatura en Economía elaborada por el*

**C. RICO SAAD HECTOR ADOLFO**

**TITULADA:**

***“La IED en México como un impulsor del crecimiento económico y en la capacidad económica, 2008-2019”***

*Esperando tome nota de lo anterior para los fines conducentes, me permito reiterar mis distinguidas consideraciones.*

**Atentamente**

**“PENSAR BIEN, PARA VIVIR MEJOR”**

Heroica Puebla de Zaragoza, a 07 de diciembre de 2022



**Dr. Josué Zavaleta González**  
**DIRECTOR DE TESIS**



**BUAP.**

*"HUP, 50 años de enseñanza y salud"*

Número de oficio SACFE-405/2022

**C. RICO SAAD HECTOR ADOLFO  
EGRESADO DE LA LICENCIATURA EN ECONOMÍA  
DE LA BENEMÉRITA UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE PUEBLA  
P. M. A. C.**

*Sirva el presente para enviarle un cordial saludo y al mismo tiempo, me permito informarle, mediante oficio digital que, con fundamento en el Artículo 8° del Reglamento General de Titulación de la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla, comunico a usted que, la designación para formar la Comisión Revisora de su TESIS de la Licenciatura en Economía:*

***"La IED en México como impulsor del Crecimiento Económico y en la capacidad económica, 2008-2019"***

*Ha recaído en los profesores:*

**DR. JUAN ALBERTO VÁZQUEZ MUÑOZ  
DRA. SURI SARAI MELÉNDEZ TOTOLHUA**

*Quienes, a partir de recibido el presente; cuentan con un plazo no mayor a diez días hábiles para revisar su proyecto y dictaminar lo procedente.*

*Sin otro particular, le agradezco y expreso mi reconocimiento a su labor.*

**Atentamente  
"PENSAR BIEN, PARA VIVIR MEJOR"**

Heroica Puebla de Zaragoza, a 09 de diciembre de 2022

Mtra. Rosalinda Merino Calderón  
**SECRETARIA ACADÉMICA**



C.c.p. Archivo  
IGGP/RMC/lncr

(222) 2 29 55 00, ext. 7807  
academica.economia@correo.buap.mx

Página 1 de 1

Número de oficio SACFE-093/2023

**Dr. Israel Gerardo García Pérez**  
**Director de la Facultad de Economía de la**  
**Benemérita Universidad Autónoma de Puebla**  
**P. M. A. C.**

*Al tiempo de enviarle un cordial saludo, le informamos que después de haber revisado minuciosamente la TESIS, que presenta el **C. Rico Saad Hector Adolfo**, para obtener el grado de Licenciado en Economía; otorgamos nuestro aval a la estructura, redacción, contenido y aportaciones del documento titulado:*

***“La IED en México como un impulsor del crecimiento económico y en la capacidad económica, 2008-219”***

*Lo anterior, considerando que reúne los requisitos necesarios para someterse a impresión.*

*Sin otro particular, agradecemos de antemano sus atenciones, reiterando a usted nuestras distinguidas consideraciones.*

Atentamente

**“PENSAR BIEN, PARA VIVIR MEJOR”**

Heroica Puebla de Zaragoza a 13 de marzo de 2023

Dr. Juan Alberto Vázquez Muñoz  
REVISOR

Dra. Suri Sarai Meléndez Totolhua  
REVISOR



Número de oficio SACFE-145/2023

**C. Rico Saad Hector Adolfo**  
**Matricula 201624813**  
**Licenciatura en Economía**  
**P. M. A. C.**

Con un saludo fraterno, me dirijo a usted para informarle que el Director de su Tesis ha dado su APROBACIÓN para concluir la redacción y que la Comisión Revisora SE HA PRONUNCIADO EN EL MISMO SENTIDO; avalando la estructura, contenido y aportaciones del documento; por lo tanto, SE AUTORIZA por parte de la Facultad de Economía de la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla, la impresión de su Tesis titulada:

**"La IED en México como un impulsor del crecimiento económico y en la capacidad económica, 2008-2019"**

Sin otro particular, le expreso mi felicitación por la concreción de este paso trascendental en su vida profesional.

**Atentamente**  
**"PENSAR BIEN, PARA VIVIR MEJOR"**

Heroica Puebla de Zaragoza, a 02 de mayo de 2023

Mtra. Rosalinda Merino Calderón  
**SECRETARIA ACADÉMICA**



C.c.p. Archivo  
IGGP/RMC/lncr

(222) 2 29 55 00, ext. 7807  
academica.economia@correo.buap.mx

Facultad de  
Economía

Calle de la Academia s/n, entre Avenida  
Universidad y Avenida San Claudio,  
Ciudad Universitaria, Puebla C.P. 72552  
Tel. 222 229 55 00 Ext. 5605

Página 1 de 1