

# La inversión extranjera directa en México 2000-2009

## Reporte de Investigación

*Xóchitl GUEVARA GONZÁLEZ<sup>1</sup>*

### *1. Introducción*

El propósito de este ensayo es contribuir a la comprensión de las características y relevancia que tiene la Inversión Extranjera Directa (IED) en la economía mexicana. Más específicamente, este ensayo tiene los siguientes propósitos: revisar el comportamiento de los flujos de IED hacia la economía mexicana, el destino sectorial de dichos flujos, la procedencia regional de las corrientes de IED. Finalmente, nos interesa revisar los criterios de políticas públicas en la selección de los flujos de IED que han ingresado en la economía.

La fuente principal de crecimiento de las economías proviene de la inversión doméstica que se hace en planta productiva, en educación y capacitación, en investigación y desarrollo de bienes y servicios (innovación). A partir del ahorro y la inversión domésticos, se crean las condiciones primarias que posibilitan a las economías regionales, a aumentar su capacidad productiva y mejorar las condiciones materiales de existencia de la población. Luego entonces, el papel de la inversión doméstica es fundamental en el crecimiento económico de un país o una región.

Por otro lado, la inversión extranjera directa (IED) es aquella que realizan empresas transnacionales (ET), en planta productiva o en infraestructura, con recursos procedentes del

---

<sup>1</sup> Profesora del Departamento de Economía de la UAM – Azcapotzalco.

Este Reporte de Investigación forma parte del Proyecto de Investigación (808) *Inversión extranjera directa, empleo y productividad en México* adscrita al Área de Empresas Finanzas e Innovación del Departamento de Economía de la División de Ciencias Sociales y Humanidades.

exterior. Las ET se involucran en procesos económicos en diferentes regiones del mundo con el propósito de producir, intercambiar, proveer y vender bienes y servicios, para agregar valor, y obtener utilidades. Dicha inversión puede realizarse en planta productiva e instalaciones nuevas (greenfield), o en la adquisición parcial o total de empresas ya existentes (fusiones y adquisiciones). La IED puede coadyuvar al propósito de incrementar la planta productiva, la generación de empleos y la transferencia y creación de capacidades locales. Sin embargo, para que estos últimos aspectos se presenten, es necesario que los gobiernos de los países receptores de IED actúen con intencionalidad, en el marco de políticas sectoriales y regionales más amplias. La mera invitación a invertir a las la ET no garantiza la calidad de la IED. Los efectos de la IED sobre planta productiva y la economía dependen de las características de dicha IED, de la selección de la IED por parte de los gobiernos receptores en función de objetivos de política sectorial y regional.

En el estudio de la IED se entrelazan objetos de estudio de varias disciplinas y en consecuencia, se pueden hacer varias lecturas del fenómeno. El análisis ecléctico planteado por Dunning<sup>2</sup>, sintetiza las aportaciones de distintas teorías sobre los determinantes de IED y de las corporaciones transnacionales (CT). Su propuesta para el estudio y comprensión de la producción multinacional es de carácter multidisciplinario. Los principales campos en los que ubica el estudio de la IED son: la Organización Industrial (cómo, cuándo), el Comercio Internacional (de la localización, dónde), y la teoría de la Firma (internalización, cuándo)<sup>3</sup>. En términos de la teoría ecléctica de Dunning, el paradigma OLI<sup>4</sup>, se plantea que la decisión de la empresa de invertir fuera de sus fronteras nacionales, estará mediada por las siguientes condiciones.

- Que la empresa posea ventajas competitivas con respecto a las firmas del país de destino
- Que la empresa tenga ventajas de internalización. Es decir, para la firma debe ser más beneficioso explotar esa ventaja que cederla.
- Que la economía a la que pretende dirigir su inversión ofrezca ventajas de localización.

Este trabajo consta de cinco secciones. La primera sección es la introducción. En la segunda sección se presentan algunas de las tendencias sobresalientes de los corrientes mundiales de IED. En la tercera sección se abordan las características generales de los flujos de IED hacia la economía mexicana, su destino y participación sectorial, y el origen regional de la IED. En la cuarta sección se

---

<sup>2</sup> Dunning, J., (1988), Trade, Location of Economic Activity and The multinational Enterprise: A Search for an Eclectic Approach”, en Explaining International Production, Londres, Unwin Hyman.

<sup>3</sup> Casson M., (1991),

<sup>4</sup> OLI, por sus siglas en inglés (ownership, location, internalization): propiedad, ubicación e internalización.

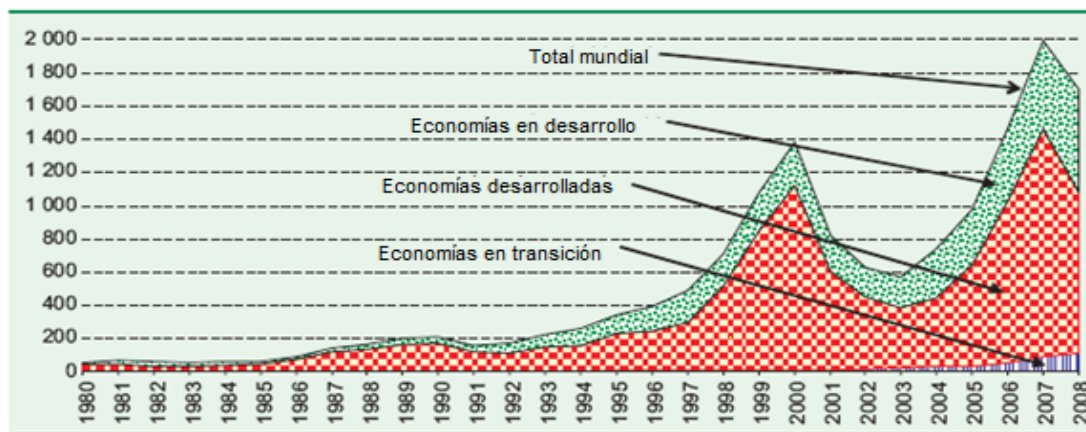
discute la importancia de la IED a la luz de las políticas gubernamentales orientadas a atraer IED. En la quinta y última sección, se presentan las conclusiones del ensayo.

## 2. Tendencias sobresalientes de los corrientes mundiales de IED

### 2.1. Distribución Mundial de los Flujos de IED

Con el proceso de mundialización de la economía, las corrientes globales de IED han aumentado. Desde finales de la década de 1980, y hasta el año 2000, se presenta una tendencia sostenida en el crecimiento de los flujos de IED, con una ligera caída en los años de 1991 y 1992 (ver Gráfica 1 Flujos de IED Global y por grupos económicos). El año 2000, sin embargo, marca el inicio de un nuevo período de tres años de descenso de los de los flujos mundiales de IED. Es en el 2003 que se inicia un período de ascenso de los flujos mundiales de IED, que alcanza un máximo histórico hacia 2007. En 2008, la crisis financiera y económica, originada por la crisis inmobiliaria en los Estados Unidos, se refleja en una disminución de los flujos de IED a nivel global.

Flujos de Inversión Extranjera Directa global y por grupos económicos 1980-2008  
(miles de millones de dólares)



Fuente: UNCTAD

Después del 2007, los flujos de IED en el mundo se contrajeron. Se espera que en 2009 la reducción de las corrientes globales de IED sea de entre \$900,000 millones de dólares y \$1,200,000 millones de dólares<sup>5</sup>. Los principales receptores y generadores de IED son el conjunto

<sup>5</sup> UNCTAD, "World Investment Report 2009" p.3

de países desarrollados<sup>6</sup>. Este segmento de países, es el que experimentó una caída de flujos de IED más importante (25 % respecto a 2007).

Este hecho tiene tres consecuencias trascendentales. La primera es el deterioro de las perspectivas de crecimiento, el principal motor de la IED; la segunda, la restricción al acceso de recursos financieros internos (menores ganancias corporativas) y externos (menor disponibilidad y mayor costo del crédito); tercera, el aumento de la incertidumbre y, por ende, las perspectivas de riesgo<sup>7</sup>.

En contraste, durante 2008 las economías en desarrollo y en transición<sup>8</sup>, aumentaron su captación de flujos de IED. Este rezago de casi un año, en los efectos de la crisis económica financiera originada en los países desarrollados, puede explicarse por los altos precios que durante 2008 mantuvieron algunos productos básicos<sup>9</sup>. Sin embargo, hacia finales de 2008 y el primer trimestre de 2009, se inició la contracción de las corrientes de IED hacia las economías en desarrollo y en transición. Esto refleja, con rezago, la contracción de la demanda, en los países desarrollados. Conforme se han contraído los mayores mercados de exportación, ubicados en los países desarrollados, a los cuales orientan parte de sus exportaciones las ET que operan en las economías en desarrollo y en transición, empezaron a estar (ET y economías) seriamente afectadas. Las economías de los países en transición y en desarrollo han experimentado caídas en los flujos de IED hacia sus economías, disminución de sus exportaciones, y contracción de sus mercados internos, lo que configura un círculo vicioso.

Los Flujos de IED hacia los países desarrollados en 2008 se contrajeron en 29 por ciento, 962,000 millones de dólares, comparado con el año anterior. Esto se debió en buena medida a la disminución en las fusiones y adquisiciones (F&A), cuyo valor disminuyó en 39 por ciento, después de un período de cinco años de crecimiento. En Europa la F&A disminuyeron 56 por ciento, y en Japón 43 por ciento. En el mundo, el número de mega fusiones disminuyó 21 por ciento en 2008, y en valor 31 por ciento. En contraste, el número de inversiones greenfield en los países desarrollados se incrementó a 6,972 (de 6,195 en 2007).

En 2008, los flujos de entrada a los países en desarrollo se vieron menos afectados que los de los países desarrollados. En el primer semestre de 2008 los países en desarrollo parecieron salir mejor librados, debido a que sus sistemas financieros estaban menos interrelacionados que los sistemas bancarios duramente golpeados de los Estados Unidos y Europa. Su crecimiento económico se mantuvo robusto, apoyado en los precios de los commodities. Los flujos de entrada de IED a los

---

<sup>6</sup> Los países desarrollados a la vez, son el grupo de países con empresas transnacionales (ET) más grandes que dan origen a las corrientes mundiales de IED de mayor magnitud.

<sup>7</sup> Cepal (2008), "La Inversión extranjera directa 2008" p. 17

<sup>8</sup> Por las economías en transición la UNCTAD hace referencia a las economías de los países del sureste de Europa (SEE, por sus siglas en inglés) y a las de los estados independientes del Commonwealth (CIS por sus siglas en inglés). Ver UNCTAD, "World Investment ....2008"

<sup>9</sup> Cepal (2008), "La Inversión extranjera directa 2008" p. 2

países en desarrollo crecieron en 2008, pero a tasa menor que en años anteriores (17 por ciento). Los flujos de IED se incrementaron considerablemente en África (27 %) y en América Latina y el Caribe (13%), continuando con la tendencia al alza de los años precedentes para ambas regiones. El crecimiento económico disminuyó en 2008 en ambas regiones, pero con menos fuerza que en los países desarrollados, en menor medida en los países en desarrollo de Asia. En 2008, hubo algunas F&A transfronterizas grandes en África, especialmente en la industria de la construcción, que se ilustra con la adquisición del Grupo Cementero de Egipto OCI por Lafarge SA (Francia) por 15,000 millones -una de las F&A más grandes de ese año. Asia, la región en desarrollo que recibió el mayor monto de IED, presenció un incremento de 17% en los flujos de entrada de IED en 2008. Sin embargo, la experiencia de las diferentes subregiones y economías en esta región varió ampliamente, En el sur de Asia, los flujos de IED continuaron creciendo considerablemente, incrementándose en 49%, en tanto decrecieron en el sudeste de Asia (-14%). A principios de 2009, el panorama general para los países en desarrollo cambió significativamente, como se discutirá posteriormente.

En los países en desarrollo, las F&A se mantuvieron fuertes en 2008, con 41 F&A, seis más que en 2007. En África y en Asia, la ETs ampliaron sus transacciones de F&A, lo que contribuyó a su incremento total en 13% en 2008. En la primera mitad de 2009, sin embargo, Asia y otras regiones en desarrollo presenciaron una brusca caída en sus exportaciones y el desplome de los precios de los energéticos y de otros recursos naturales, y sus transacciones de F&A también disminuyeron sustancialmente.

Los flujos de entrada de IED a las economías en transición del sudeste de Europa y de los CIS mantuvieron su tendencia alcista en 2008 para llegar a un record al alza. Esto, a pesar de la crisis financiera y de la fuerte caída en los precios del petróleo y del gas en el segundo semestre de 2008 y de los conflictos regionales.

Como en años previos, los inversionistas extranjeros se mantuvieron ansiosos de acceder a los mercados locales de consumo de la región, con tasas de crecimiento elevadas. Los flujos de IED hacia los recursos naturales de la Federación Rusa también se incrementaron. A pesar de regulaciones más estrictas, los inversionistas extranjeros continuaron invirtiendo en proyectos de recursos naturales. En verdad, la Federación Rusa fue el blanco de cuatro mega proyectos de F&A in 2008. En 2009, los flujos de IED hacia las economías en transición empezaron a decrecer....

De acuerdo con el The World Investment Prospects Survey 2009 ....las economías desarrolladas de Norte América y los países de la Unión Europea-15 -que tienen las proporciones más grandes de los flujos y acervos de IED- han sido hasta ahora los más fuertemente golpeados por las reducciones en los planes de inversión de la ETs.....

....A juzgar por las cifras preliminares del primer trimestre de 2009, la IED disminuyó en los tres grupos de economías: desarrolladas, en desarrollo y en transición. En 96 países en los que se dispone información trimestral de los flujos de entrada de IED hasta junio de 2009 (que representa al derredor de 91 de los flujos globales de ingreso), los flujos globales de ingreso en el primer trimestre de 2009 habían disminuido en 44% en comparación con el mismo período en 2008, y en 70 países se presentó una reducción. En tanto en ambos grupos de países, economías

desarrolladas y en transición, disminuyeron gradualmente a lo largo de 2008 y el primer trimestre de 2009, en los países en desarrollo después del ligero aumento registrado en 2008 –se observó una caída en el primer trimestre de 2009. Efectivamente, para los países con datos disponibles de flujos de IED para el primer trimestre 2009, marcan claramente una tendencia a la baja...”<sup>10</sup>

## 2.2. América Latina

La captación de flujos de IED por la región de América Latina y el Caribe<sup>11</sup> fue destacada, ya que crecieron por encima del promedio mundial y del de los países en desarrollo. Al separar la región de América del Sur y la de México y el Caribe, tenemos diferentes escenarios en cuanto a captación de IED. En tanto que en 2008, en América del Sur efectivamente aumentaron los flujos de IED 24%, (alcanzando los 89.862 millones de dólares), los flujos de IED destinados a México y la Cuenca del Caribe (Centroamérica y países y territorios del Caribe) cayeron un 5%. Esta diferencia en la captación de flujos de IED, se explican a partir del tipo de inversión que tradicionalmente ha captado cada subregión. Las economías del sur de América han atraído corrientes de IED orientadas mayormente a la explotación de recursos naturales, y también, aquella orientada a satisfacer el mercado interno. La economía mexicana, y algunas economías de la Cuenca del Caribe, han atraído mayormente, flujos de IED orientados a la búsqueda de eficiencia, a través del desarrollo de empresas y regiones orientadas a la actividad exportadora (plataformas de exportación), con el propósito de abastecer al mercado externo, principalmente el mercado estadounidense. El fuerte vínculo que existe entre estas economías y la economía estadounidense dan cuenta de la brusca caída que experimentaron los flujos de IED en 2008, particularmente en la economía mexicana, así como de la fuerte caída de la actividad económica. La desaceleración de las economías de la región tiene efecto negativo sobre los flujos de IED que se orientan a la producción para los mercados internos. Nuevamente, esto es particularmente cierto para la economía mexicana, que es una de las economías grandes de la región, pero que con la caída del poder adquisitivo de segmentos importantes de la población, pierde atractivo para la IED en busca de mercados locales.

## 3. *La Inversión Extranjera Directa en México 2001-2009*

---

<sup>10</sup> Ver World Investment Report (2009) p.p. 13 y 14

<sup>11</sup> Ver Cepal, “La inversión.....2008”

El período 2001-2009 está caracterizado por altas y bajas en los flujos de IED<sup>12</sup>. En este período los años de mayor afluencia de flujos entrantes de IED fueron 2001, 2007, 2002 y 2004 (Ver Gráfica Inversión Extranjera Directa Total en México), en orden de mayor a menor.

En el año 2001 los flujos de entrada de IED a la economía mexicana alcanzaron su máximo histórico. Cabe señalar que en ese año fue vendido el Grupo Financiero Banamex a Citigroup por 12 mil 500 millones de dólares<sup>13</sup>, en un operación considerada la más importante dentro del sector y en el país<sup>14</sup>.

El segundo año con mayores corrientes de entrada de IED a la economía mexicana es 2007. En ese año destaca la participación de la inversión española. España fue el primer inversor de la UE en México y el segundo a nivel mundial, detrás de EEUU. Se han hecho grandes inversiones españolas en la intermediación financiera, las comunicaciones y transportes, el turismo, el sector inmobiliario y en la distribución de energía y gas.<sup>15</sup> Una situación similar se presentó en el período de 2004.



<sup>12</sup> La información sobre IED en México fue obtenida de la Secretaría de Economía, la cual la integra a partir de los montos realizados y notificados por las empresas al RNIE (Registro Nacional de Inversión Extranjera), y de la estimación de los montos realizados que aún no son notificados al RNIE. La IED incluye: Nuevas inversiones, Reinversión/disposición de utilidades acumuladas, Cuentas entre compañías

<sup>13</sup> “Banamex no está.....” El Universal, 16 de febrero de 2009

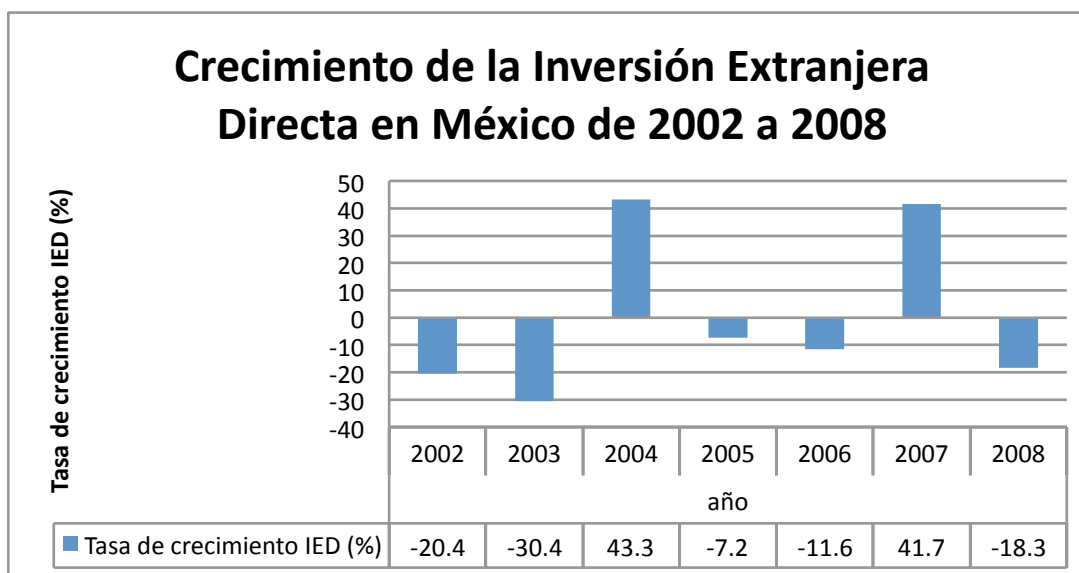
<sup>14</sup> También en 2001, se fusionan Bancomer y BBV. La fusión Bancomer costó más de 265 millones de dólares. El Universal, 21 de septiembre de 2001.

Actualmente Banamex aportaba entre 10 y 12% de las utilidades totales de la casa matriz.

<sup>15</sup>[http://www.oficinascomerciales.es/icex/cda/controller/pageOfecomes/0,5310,5280449\\_5299371\\_5296234\\_0\\_MX,00.html](http://www.oficinascomerciales.es/icex/cda/controller/pageOfecomes/0,5310,5280449_5299371_5296234_0_MX,00.html)

Fuente: Elaboración propia con información de la Secretaría de Economía. Dirección General  
de Inversión Extranjera

En términos absolutos, el año 2003, los flujos de IED fueron los más bajos del período de estudio. Sin embargo, la peor caída de los flujos de ingreso a la economía mexicana, de un año a otro, se presentó en 2008. Mientras que en América del sur, los flujos de IED recibidos aumentaron un 24%, alcanzando los 89.862 millones de dólares<sup>16</sup>, los flujos de IED destinados a México cayeron en 18.3% (Ver Gráfica Tasa de crecimiento IED en México).



Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Economía, RENIE

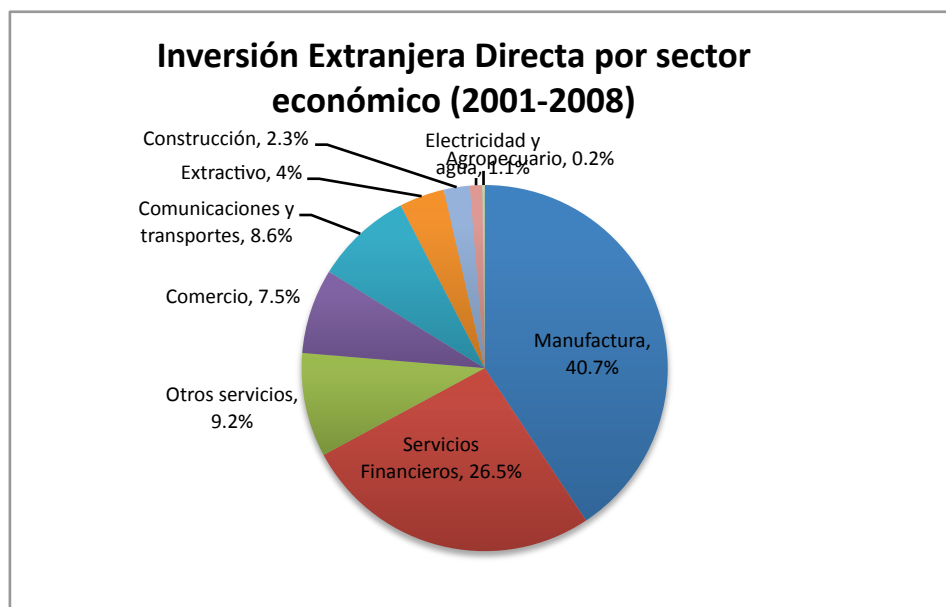
La caída de las corrientes de IED que ingresaron a México en 2008, está relacionada con el estrecho vínculo de la economía mexicana a la estadounidense. La recesión económica de los Estados Unidos, arrastró a la baja la producción de las empresas localizadas en México, orientadas a la exportación, principalmente a los Estados Unidos. Al tiempo, la desaceleración de la actividad económica local, ha influido en la reducción de los flujos de IED en busca mercados internos. En este contexto, la economía mexicana se ha visto fuertemente afectada por la crisis económica financiera originada en los Estados Unidos.

<sup>16</sup> Cepal, “La inversión extranjera directa 2008”



### 3.1 Características sectoriales de los flujos de ingreso de IED

La manufactura continúa siendo el sector económico con mayor participación en las corrientes de IED que ingresan a la economía mexicana (Ver Gráfica: Inversión extranjera directa por sector económico. Estructura porcentual), seguido por el sector de los Servicios Financieros. Por debajo de éstos, se encuentran los sectores: Otros Servicios, Transportes y Comunicaciones y Comercio.



Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Economía, RENIE

#### Sector Manufactura<sup>17</sup>

Aún cuando el sector manufacturero es el que tiene mayor participación en los flujos de IED que llegan a la economía, en el siglo XXI ha perdido peso en relación a la década precedente<sup>18</sup>. Entre los años 2001-2009, los flujos de IED que se dirigieron a este sector representaron en promedio, el 40.7 por ciento del total de la IED que ingresó a la economía mexicana. Estas cifras contrastan con

<sup>17</sup> La información sobre los flujos de IED que ingresan a la economía mexicana, fue elaborada a partir de información que genera la Secretaría de Economía a con los montos que los inversionistas extranjeros le reportan al Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RENIE) , publicada a través de la Comisión nacional de inversiones extranjeras, en el *“Informe estadístico sobre el comportamiento de la inversión extranjera directa en México”*

<sup>18</sup> Para un análisis del período 1994-2000 ver Guevara González, Xóchitl, (2001) *“La inversión extranjera directa en México, 1994-2000”* en Análisis Económico No. 33, Vol. XVI, Universidad Autónoma Metropolitana Azcapotzalco, División de Ciencias Sociales y Humanidades, México, D.F., México

las del período 1994-2000, en el que la manufactura capturó el 62.6 por ciento de los flujos de IED, veintidós puntos porcentuales más que en 2001-2009.

La menor participación de la manufactura como componente de la IED que llega a México tiene que ver con el proceso de reestructuración mundial, en el que México ha perdido competitividad frente a otras economías, particularmente la economía China. El sector manufacturero mexicano ha mostrado limitaciones para competir en varios segmentos. Tal es el caso de la industria textil y del vestido, en la cual ha perdido terreno en el mercado estadounidense, principal destino de las exportaciones mexicanas, a partir de la terminación del sistema de cuotas de importaciones de prendas de vestir del Acuerdo sobre Textiles y el Vestido, y de la entrada de China a la Organización Mundial de Comercio. Actualmente México se ubica como el cuarto proveedor de prendas de vestir después de China, Vietnam e Indonesia<sup>19</sup>.

Las decisiones de las ET de instalarse en México ha tenido como principal objetivo el aprovechar la ubicación geográfica de México y las ventajas comparativas en términos de costo de la mano de obra, con el propósito de lograr eficiencia exportadora, principalmente hacia el mercado norteamericano.

En el período más reciente (2008 y 2009), la caída de la actividad manufacturera en México, está vinculada principalmente a la recesión de la economía estadounidense y a la caída de la demanda interna que ha experimentado dicha economía. La industria automotriz<sup>20</sup> ha sido particularmente afectada por la crisis económica de la economía estadounidense. En el período enero junio de 2009, la Asociación Mexicana de la industria automotriz, reportó una caída en las ventas de vehículos automotores de 30.7%, y una reducción en las exportaciones de 42.1%, en el mismo período de 2008.

Otros segmentos que han sido golpeados fuertemente por la crisis económica originada en los Estados Unidos son la industria del vestido y la confección, y la electrónica, que han registrado caídas de la producción y despidos.

En abril de 2009, el INEGI reportó una contracción general de la actividad económica de 12.2 por ciento, como consecuencia de los descensos en la actividad productiva de los 21 subsectores que integran el sector manufacturero. Los recortes de personal “se sintieron con mayor rigor en el subsector que agrupa a las empresas fabricantes de equipos de transporte, donde 21.1 por ciento de los trabajadores que había laborando en abril de 2008 ya no se encontraban trabajando en abril de 2009; en el subsector de maquinaria y equipo el recorte anual fue de 14.1 por ciento; mientras en la industria de la madera se despidió a 13.7 por ciento de sus trabajadores en un año, y en la de productos metálicos la disminución fue de 11.8 por ciento.”<sup>21</sup>

El deterioro macroeconómico de los Estados Unidos, sobre todo a partir de 2008, ha tenido un fuerte impacto en la tasa de desempleo de la región norte de México, provocado el despido temporal de

---

<sup>19</sup> Cámara Nacional de la industria del vestido [http://www.cniv.org.mx/detalleNoticias.php?id\\_nota=204](http://www.cniv.org.mx/detalleNoticias.php?id_nota=204)

<sup>20</sup> Ver Boletín de la Asociación Mexicana de la industria automotriz (AMIA).

<sup>21</sup> La Jornada, “Inegi: en abril, la mayor cifra de despidos en la industria en 14 años”, 30 de junio de 2009.

trabajadores. En Ciudad Juárez<sup>22</sup> el 25% de las 330 plantas existentes ha despedido a 40,000 trabajadores. En Tijuana, por otro lado, se perdieron 25,000 empleos antes de diciembre de 2008.

Productos metálicos, maquinaria y equipo.

Dentro del sector manufacturero destaca la IED que se ha orientado al subsector de Productos metálicos, maquinaria y Equipo (Ver Gráfica IED por manufactura por subsector). Este sector captó en promedio el 41.7 por ciento del total de los flujos de IED que se dirigieron a la manufactura, lo que lo coloca como el principal destino de la IED en la manufactura. En este subsector se incluye a la industria automotriz, la cual tiene gran importancia para la economía mexicana, no solamente por el empleo y el valor agregado que ahí se generan, sino además, por la generación de capacidades, la transferencia de tecnología y los encadenamientos productivos de este subsector con otras industrias y subsectores.



Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Economía, RENIE

<sup>22</sup>UNCTAD, "World Investment Report 2009" p.68

La crisis económica que se intensificó en 2008, ha tenido un grave impacto sobre la industria automotriz a nivel mundial, que experimenta problemas, ante la caída de la demanda de automóviles y por tanto, la incapacidad de las empresas de colocar una mayor cantidad de automóviles en el mercado.

Ante la grave crisis ecológica y de sustentabilidad ambiental mundial, la industria automotriz está empezando a plantearse seriamente el uso comercial de automóviles que utilicen formas de energía menos agresivas con el medio ambiente. Ante esta coyuntura, una estrategia de política económica de largo plazo, en cuanto a cómo reestructurar esta industria en nuestro país es indispensable. México es participe en la producción mundial de automóviles, por lo que la inserción temprana en una industria de automóviles más amigables con el medio ambiente, bajo un paraguas de políticas públicas (políticas sectoriales, regionales, de capacitación, de investigación e innovación), en un horizonte de mediano y largo plazo, junto con las empresas automotrices, colocaría a esta actividad económica en situación ventajosa y de la que se deberían buscar obtener derramas tecnológicas, crear empleos estables que promuevan la capacitación y desarrollo de la fuerza laboral, y creen encadenamientos productivos con otras actividades económicas.

#### Productos Alimenticios.

El segundo subsector en importancia dentro del sector manufacturero es el de Productos alimenticios bebidas y tabaco, que captó en promedio, en el período el 20.3 por ciento del total de los flujos de IED que se orientaron al sector manufacturero. La producción de este subsector se orienta fundamentalmente al mercado doméstico, por lo que las corrientes de IED que ingresan a este subsector buscan captar la demanda local de alimentos, bebidas y tabaco. Durante la década de 1990, este sector experimentó una ola considerable de fusiones, pero sobre todo de adquisiciones, destacando el año de 1997, en que la IED hacia este sector alcanzó el 29.1% de la IED orientada a la manufactura.

#### Sustancias químicas, productos derivados del petróleo y carbón

El subsector Sustancias químicas, productos derivados del petróleo y carbón, fue el tercer subsector manufacturero en importancia, cuanto a flujos de IED; el 15.1 por ciento de la IED manufacturera se orientó a este subsector.

Hacia el subsector de Industrias metálicas básicas se orientaron el 10.1 por ciento de la IED y al de Textil, prendas vestir y productos de cuero el 2.5 por ciento.

#### Sector de Servicios financieros

La desregulación y apertura del sector bancario y financiero trajo consigo un aumento en las corrientes de IED hacia el sector. En el período de estudio, los flujos de IED hacia este sector representaron el 26.5 por ciento en promedio, del total de los flujos de IED que se ingresaron en

la economía. El año 2001 destaca debido a que el 55 por ciento de la inversión que ingresó en la economía se orientó a este sector.

La entrada sin restricciones de la banca extranjera a México<sup>23</sup>, se inició en agosto de 2000 con el proceso de adquisición de Bancomer<sup>24</sup>. por parte de BBVA, dicho proceso culminó en 2004 con su adquisición total. En 2001, se concretó una cuantiosa operación, a través de la cual, Citigroup adquirió al Grupo Banamex por 12 mil 500 millones de dólares. En conjunto estas dos instituciones bancarias controlaban más del 50% del los servicios bancarios de la economía. Otra operación importante fue la adquisición de Bital por el grupo Hong Kong Shangai Group. El saldo de las adquisiciones realizadas en este período (aunadas a las ya anteriormente hechas), ha traído como resultado que más del 80 por ciento de los bancos que operan en la economía sean filiales de bancos cuyas casas matrices se ubican fuera de las fronteras nacionales. Esta situación pudiera traducirse en cierta debilidad del sistema bancario y financiero como coadyuvante del crecimiento y el desarrollo económico, ya que la decisión última de las filiales de bancos extranjeros radica fuera de la economía doméstica, en el lugar de origen de las casas matrices de los bancos, los cuales responden a criterios de rentabilidad y de expansión global. Hacia finales de 2003 la participación de la banca de origen mexicano representaba menos de 20 por ciento y la banca de origen extranjero participaba con el 82.3 por ciento. Por origen regional destaca la participación España<sup>25</sup>, 37.6 por ciento (BBV- Bancomer y Santander-Serfin); Estados Unidos, 27.6 por ciento (Banamex- Citibank, Bank of America y otros); México, 17.7 por ciento (Banorte, Inbursa y otros); Reino Unido, 10.1 por ciento (HSBC – Bital); Canadá, 10.1 por ciento (Scotiabank – Inverlat) y otros (ING, Deutsche, Tokio, Dresdner, Abnamro, etc.)” Turrent, Banxico

## Principales adquisiciones de Bancos

<b>INSTITUCIÓN FINANCIERA QUE ADQUIERE</b>	<b>INSTITUCIÓN FINANCIERA ADQUIRIDA</b>	<b>MONTO OPERACIÓN (millones de dólares)</b>
Banco Bilbao Vizcaya-Argenteria (España)	Grupo Financiero Bancomer (2004)	4,191
Hong Kong Shangai Group (Reino Unido)	Grupo Financiero Bital (2002)	1140

<sup>23</sup> Turrent, Eduardo “La

<sup>24</sup> La cronica 11 de febrero de 2004 “Autoriza Hacienda venta total de Bancomer a BBV”

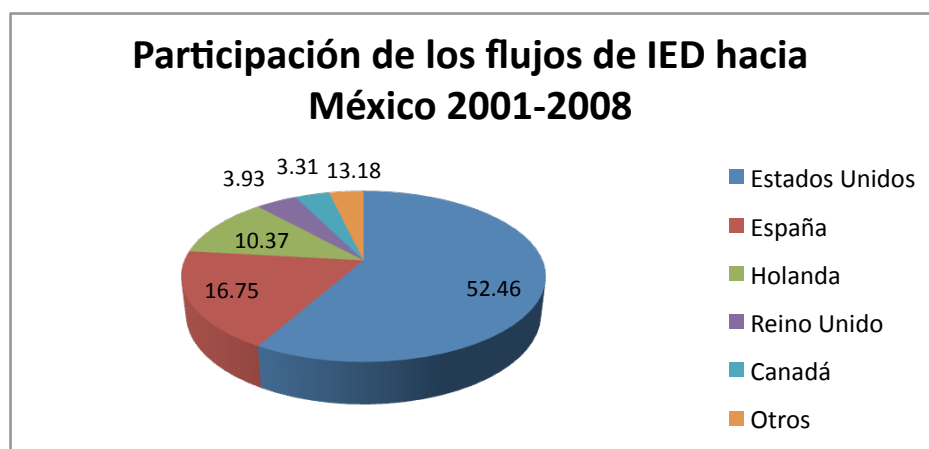
<sup>25</sup> Ver Turrent

Citibank (Estados Unidos)	Banamex (2001)	12,500
Banco Bilbao Vizcaya-Argenteria (España)	Grupo Financiero Bancomer (2001)	1,593

Fuente: Elaboración propia con información de Banxico-Turrent, Eduardo (2007) "Historia Sintética de la Banca en México" y con información de prensa.

### 3.2 Origen de las corrientes de IED

La IED proveniente de los Estados Unidos continúa siendo la que más peso tiene en la economía, ya que representa el 52.46 por ciento del total de los flujos de IED. Aún cuando se mantiene como la fuente principal de la IED que llega a México, en el período de estudio disminuyó su participación en la IED<sup>26</sup>. Por otro lado, España se convirtió en el segundo país de origen de los flujos de IED hacia México contribuyendo con el 16.75 por ciento del total, con lo cual triplica su participación en la IED en la economía de México. La IED procedente de Holanda represento el 10.37 por ciento del total de IED del período, lo que la coloca en el tercer inversionista en la economía local, un avance significativo. En tanto que el Reino Unido no modificó significativamente su participación. Canadá sin embargo, en el período de estudio, disminuyó su IED en México (Ver Gráfica Participación de los Flujos de IED hacia México 2001-2008)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría de Economía, RENIE

<sup>26</sup> Para el período 1994-2000 la participación de la IED proveniente de los Estados Unidos representó el 61.4 por ciento; la de Canadá 6.2 por ciento, la de España 5.9 por ciento, la de Inglaterra 3.3 por ciento; la de Francia 3.1 por ciento y la Holanda 3.1 por ciento. Ver Guevara p. 172

Como ya se señaló, en el período de estudio destaca la participación de las empresas Españolas. La IED Española se vuelca hacia América Latina a inicios de la década de 1990. Dada la cercanía cultural y la existencia de elementos culturales, entre los que destaca el idioma, los inversionistas Españoles encontraron en la región ventajas para hacer negocios. Las empresas Ibéricas aprovecharon los procesos de apertura comercial y de privatizaciones masivas que se implementaron en los países Latinoamericanos a la luz del Consenso de Washington hacia finales de la década de 1980 e inicios de 1990. El tipo de inversiones que han ingresado reflejan en buena medida las características de estructura de la economía Española. Las inversiones se orientan preponderantemente al sector servicios: turísticos y de hotelería, bienes raíces, construcción inmobiliaria, servicios financieros, comercio, entre otros. En el caso de México vale la pena destacar la llegada de la empresa Telefónica (telefonía móvil) y los ya mencionados bancos (BBVA Bancomer, Santander). Así en otras regiones de América Latina, en mayor medida, la IED Española ha adquirido empresas vinculadas a la producción, explotación y/o distribución de recursos naturales (energía, agua, minería).

#### 4. Políticas públicas e IED

La percepción, por parte de los encargados de hacer las políticas públicas, en cuanto al papel e importancia que tiene la IED en la economía se ha modificado a lo largo del tiempo. En la década de 1960, era frecuente que los gobiernos procuraran limitar la participación de la IED, y que la ET se instalara en la economía bajo un esquema de participación mixta, junto con empresas nacionales (EN), privadas o públicas. Así mismo se establecían áreas productivas reservadas exclusivamente a empresas nacionales, y en ocasiones a las empresas nacionales pública, por considerárseles estratégicas para el proceso de crecimiento y desarrollo. En términos generales, los gobiernos eran menos proclives a favorecer el ingreso de las ET a la economía doméstica.

En la década de 1980, y sobre todo durante la década de 1990, esta percepción cambió. Los organismos internacionales (Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, entre otros) junto con los gobiernos de las economías occidentales más fuertes, impulsaron e implementaron el llamado Consenso de Washington. Como resultado de ello, las economías de los países menos desarrollados iniciaron un proceso de apertura económica y comercial que eliminó las tarifas y los aranceles a la importación de bienes procedentes del exterior. Paralelamente, se iniciaron procesos acelerados de privatización de empresas públicas y de transferencia de éstas al sector privado. En el ámbito de la IED, se modificó y se permitió la participación de la IED en actividades que anteriormente les estaban vedadas, o en las que no podía tener participación mayoritaria, permitiendo a la IED, gradualmente una participación mayor o total.

En cuanto al papel del Estado, prevaleció la idea de que un Estado eficiente es un Estado pequeño, por lo que el gobierno se fue achicando en tamaño y en funciones, para transferir progresivamente parte de las funciones que había venido proveyendo el Estado (salud, educación, por ejemplo) al sector privado. De esta forma, se colocaron segmentos de la producción de servicios y bienes que habían tenido carácter público en manos privadas.

A la par de estos cambios, la visión de muchos gobiernos en relación a la IED cambió. Los gobiernos de los países receptores de IED, sobre todo a partir de la década de 1990, han visto en el ingreso de flujos de IED una alternativa para generar empleo, planta productiva, e infraestructura. Con el propósito de atraer flujos de IED, los gobiernos han implementado distintos tipos de acciones, tendientes al logro de este fin. Los resultados, sin embargo, no han sido uniformes, ni en los montos de flujos de IED que las regiones atraen, ni en las características de los flujos de IED, y en los efectos que sobre las economías han traído dichos flujos de IED. El impacto que dichos flujos de IED han tenido en la estructura productiva, en la fuerza de trabajo, en el uso de los recursos naturales, en la creación de competencias locales, en la difusión de tecnologías, en el medio ambiente, han sido mixtos.

La década de 1990 está caracterizada por un aumento sin precedentes de las corrientes de IED, que alcanzan un máximo hacia finales del 1999, para disminuir en los años 2000, 2001 y parte de 2002 (llegando a niveles similares de 1997), y que a partir de 2003 nuevamente repunta hasta alcanzar un máximo histórico en 2007, para disminuir en 2008 y 2009 (Ver Gráfica 1).

Como ya se señaló, durante la década de 1990, ante los crecientes flujos de IED y la gran diversidad de actividades en la que se involucran las ET, la percepción de muchos hacedores de políticas públicas en relación a la IED cambió. En muchas economías la llegada de los flujos de IED era percibida como la llave del crecimiento económico, por lo que los gobiernos buscaron atraer flujos de IED a sus economías bajo diferentes estrategias.

Ya más recientemente, las críticas y el desencanto hacia los efectos de los flujos de IED se han acrecentado. Se ha hecho patente que el aumento de IED, no necesariamente genera un círculo virtuoso. Después de casi dos décadas de aumento de los flujos de IED, los resultados son ampliamente cuestionados, heterogéneos y en algunos casos francamente pobres.

En México, la firma del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y el proceso de apertura económica, atrajo importantes flujos de IED. De estas inversiones, algunas tuvieron como objetivo el mercado local. Tal fue el caso de inversiones en el comercio al menudeo (Walmart, por ejemplo); o el de de Telefónica Movistar, cuyo objetivo fue el participar en el creciente negocio de la telefonía móvil, en franca expansión en ese período. En el sector bancario, hacia finales de 1990 e inicios del siglo XXI, se dio un proceso de desnacionalización de la banca doméstica a favor de bancos extranjeros. En este proceso, los bancos que ingresaron a la economía han captado el ahorro interno, sin haber modificado las políticas de financiamiento a la inversión privada, por lo que su participación en la economía no se ha traducido en un círculo virtuoso, de aumento de la inversión productiva.

Los críticos de las políticas implementadas por el gobierno mexicano en materia de IED, señalan que una parte importante de la IED que fluyó a la economía mexicana, particularmente, pero no exclusivamente, a partir de de la firma del TLCAN tuvieron como objetivo central, acceder al mercado estadounidense, buscando fundamentalmente eficiencia económica. Dicha eficiencia ha estado basada, en buena medida, en las diferencias salariales existentes en la región de América del Norte, siendo México el país con salarios más bajos de la región. Los salarios de la industria Maquiladora<sup>27</sup> en la frontera norte, representaban a inicios de la década del 2000 alrededor del 10 por ciento de las compensaciones salariales por hora en los Estados Unidos. Además de estar

---

<sup>27</sup> Ver Bendesky et. al. p. 15



caracterizada por condiciones laborales precarias, no solamente en términos de precepciones salariales sino de inestabilidad laboral e institucional y de beneficios sociales.

La industria Maquiladora constituye una estructura productiva de bajo valor agregado, cuyos encadenamientos con el resto de la economía son escasos, y a menudo altamente parcializada, por lo que no se propicia la apropiación y generación de conocimientos al interior de dicha estructura productiva.

Si bien es cierto que en el caso Mexicano existen segmentos en los que la IED ha establecido actividades industriales de nueva generación (tal es el caso de un agrupamiento electrónico en Guadalajara<sup>28</sup>, o de algunas plantas de la industria automotriz), en otros muchos casos el tipo de inversión ha sido poco innovadora y poco generadora de sinergias al interior de la ramas de actividad en las que se han localizado. En términos generales, la IED que se ha instalado en la economía Mexicana lo ha hecho basada en las ventajas estáticas y no en ventajas dinámicas<sup>29</sup>, la IED en México no ha estado orientada al desarrollo de nuevos productos o a la búsqueda de nuevas tecnologías, por lo que ha contribuido escasamente al fortalecimiento tecnológico.

## Conclusiones.

La estructura sectorial de los flujos de IED que ingresan a la economía mexicana se han modificado en el siglo en el presente siglo, el sector manufacturero ha perdido participación como destino de los flujos de IED. En contraste, los servicios, y particularmente los financieros, han ganado terreno en la captación de corrientes la IED.

La pérdida de terreno de la industria manufacturera mexicana tiene que ver con el surgimiento de economías con mayor capacidad de producción, y de modificaciones en las reglas del comercio mundial.

En el corto y mediano plazo, se anticipa que disminuirán los flujos de IED, particularmente aquellos en busca de eficiencia exportadora, orientada al mercado estadounidense. En el largo plazo, para recuperar su capacidad competitiva en los mercados externos, la economía mexicana requiere de reformas estructurales que le permitan crecer y generar ventajas competitivas.

La apertura y desregulación del sector bancario y financiero trajo consigo el aumento de los flujos de IED hacia ese sector, lo que modificó en forma sustancial la propiedad de los bancos en México. Actualmente, el sistema bancario está dominado por bancos cuyas casa matrices se ubican en otras regiones del mundo, lo que lo que conlleva a que las decisiones de las empresas del sector de servicios financieros, estén en buena determinados por los intereses globales de las empresas.

---

<sup>28</sup> Ver Dussel Peters, Enrique (coordinador) "La Inversión Extranjera Directa en México...."

<sup>29</sup> Las ventajas dinámicas se refieren al aprendizaje mediante la práctica, como resultado de haberse especializado en una actividad, lo que lo convierte en el productor con el menor costo de oportunidad. Cepal 2005, p.14

Lo anterior pudiera provocar que provocar un débil mecanismo de transmisión de las políticas orientadas hacia el incentivo de la inversión productiva.

Por otro lado, la presencia de dos grandes bancos que controlan más del 50 por ciento de la actividad bancaria, configura un mercado concentrado.

La IED puede coadyuvar a la creación de planta productiva en la economía, con la consecuente generación de empleos. Sin embargo, el transitar de la generación de empleos de baja remuneración y de bajo valor agregado, requiere la aplicación de criterios de selectividad de los proyectos de IED, y el análisis y selección de los proyectos de IED a la luz de los objetivos y de los programas de política económica, sectorial y regional amplios y de largo aliento. Solamente en ese espíritu, la IED puede jugar un papel importante que contribuya a lograr objetivos de crecimiento de la economía nacional a través de la creación de planta productiva nueva (greenfield), la transferencia de tecnología, la creación de círculos virtuosos que genere nuevas capacidades en la fuerza laboral y finalmente que se fortalezcan y se creen cadenas productivas locales.

De esta suerte, podemos decir que la IED, en términos generales, ha contribuido escasamente al fortalecimiento tecnológico, ya que se ha ubicado en actividades de bajo contenido tecnológico.

La inversión doméstica es fundamental para el crecimiento de la economía. Junto con ésta, la IED que contribuya puede ser muy provechosa para el crecimiento económico.

## BIBLIOGRAFÍA

Bendesky, Leon; De la Garza, Enrique; Melgoza, Javier; Salas, Carlos; (2003), *“La Industria Maquiladora en México Mitos y Realidades”* Informe de Investigación para el Instituto de investigaciones Laborales, México, D.F.

Cámara Nacional de la industria del vestido  
[http://www.cniv.org.mx/detalleNoticias.php?id\\_nota=204](http://www.cniv.org.mx/detalleNoticias.php?id_nota=204)

Casson M., (1991), *“Internalization Theory and Beyond, en Recent Research on the Multinational Enterprise”*, Edward Elgar, Londres.

CEPAL, *“La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe”*, Santiago de Chile, varios años.

Dunning, J., (1988), *“Trade and Location of Economic Activity and The multinational Enterprise: A Search for an Eclectic Approach”*, en Explaining International Production, Londres, Unwin Hyman.

Dussel Peters, Enrique ( coord.) (2007) *“La Inversión Extranjera Directa en México: Desempeño y Potencial. Una perspectiva Macro, Meso, Micro y Territorial”*, Siglo XXI Editores y UNAM, México, D.F.

De los Rios Cortez, Victor Livio ( ), *“Las fusiones y adquisiciones en México en el período reciente 1986-2005”*. <http://www.ejournal.unam.mx/ecu/ecunam12/ECU001200404.pdf>

Garrido, Celso, (2001), *“Fusiones y adquisiciones transfronterizas en México durante los años noventa”*, CEPAL, Serie desarrollo productivo 111, Santiago de Chile

Guevara González, Xóchitl (2001), *“La inversión extranjera directa en México, 1994-2000”* en Análisis Económico No. 33, Vol. XVI, Universidad Autónoma Metropolitana Azcapotzalco, División de Ciencias Sociales y Humanidades, México, D.F., México

La Jornada, *“Inegi: en abril, la mayor cifra de despidos en la industria en 14 años”*, 30 de junio de 2009.

Secretaría de Gobernación *“Plan Nacional de Desarrollo 2001-2006”*, México, D.F.

Secretaría de Gobernación *“Plan Nacional de Desarrollo 2007-2012”*, México, D.F.

Secretaría de Economía, Comisión nacional de inversiones extranjeras, *“Informe estadístico sobre el comportamiento de la inversión extranjera directa en México”*, México D.F.

Turrent, Eduardo, *“Historia Sintética de la Banca en México”* en  
<http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/material-educativo/basico/%7BFFF17467-8ED6-2AB2-1B3B-ACCE5C2AF0E6%7D.pdf>

UNCTAD (2001), *“World investment report: Trends and determinants”*, Ginebra, Suiza, varios años.