

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON  
FACULTAD DE ADMINISTRACION Y CONTADURIA  
PUBLICA



LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA  
EN MEXICO  
¿FUENTE DE CRECIMIENTO ECONOMICO?

POR  
KARIM NOUI

COMO REQUISITO PARA OBTENER EL GRADO DE  
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS  
INTERNACIONALES

JULIO 2002

2002

TM

Z7164

.C8

FCPYA

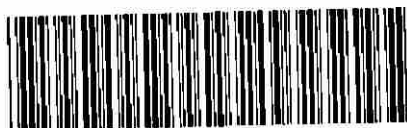
2002

.N6

LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA  
EN MEXICO

¿FUENTE DE CAPITAL ECONOMICO?

K. W.



1020147977



# UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON  
FACULTAD DE ADMINISTRACION Y CONTADURIA  
PUBLICA



LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA  
EN MEXICO  
FUENTE DE CRECIMIENTO ECONOMICO?

UANL

POR

KARIM NOUI

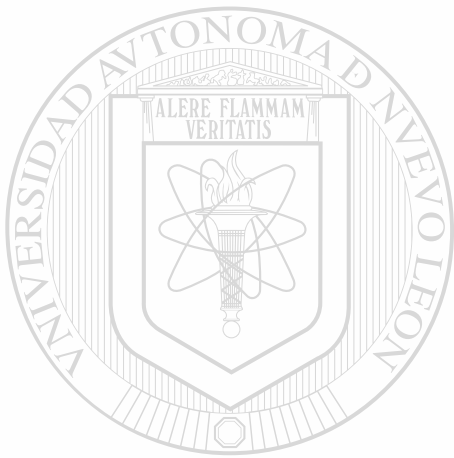
UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

COMO REQUISITO PARA OBTENER EL GRADO DE  
MAESTRIA EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS  
INTERNACIONALES

JULIO 2002



# UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

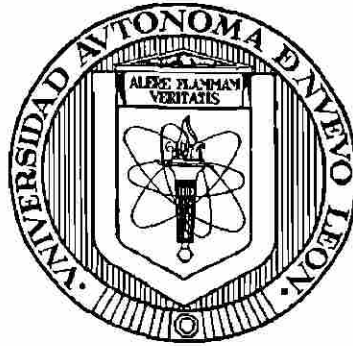


DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS



**FONDO  
TESIS**

**UNIVERSIDAD AUTONOMA DE NUEVO LEON**  
**FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y DE CONTADURÍA**  
**PÚBLICA**



**LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO: ¿FUENTE  
DE CRECIMIENTO ECONÓMICO?**

Por

**U A N L**

**Karim NOUI**

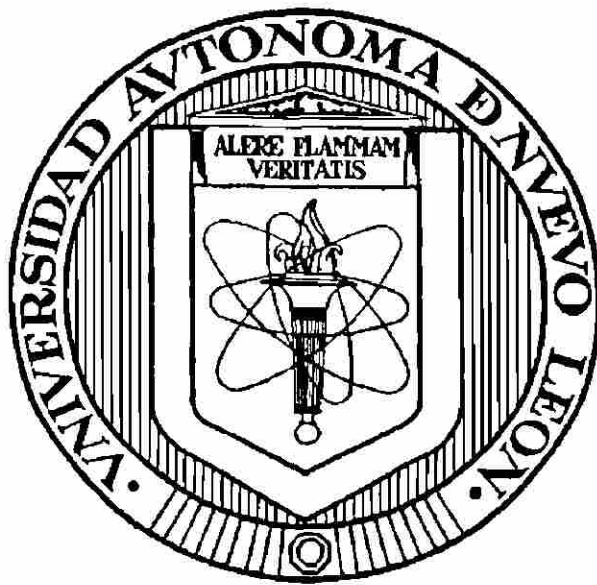
**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN**



**DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS**

**Como requisito para obtener el Grado de  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
con Especialidad en  
Negocios internacionales**

**Julio, 2002**



**RECTOR  
DR. LUIS GALAN WONG**

**SECRETARIO GENERAL  
M.C. JOSE ANTONIO GONZALEZ TREVIÑO**

**SECRETARIO ACADEMICO  
DRA. ELIZABETH CARDENAS CERDA**

**SUBDIRECTOR DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
M.A.P. FRANCISCO JAVIER JARDINES GARZA**

**LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO: ¿FUENTE  
DE CRECIMIENTO ECONÓMICO?**

Aprobación de la Tesina:

---

**M.C.P. LUIS MARTIN SOTO TELLEZ**  
Director de la Tesina

---

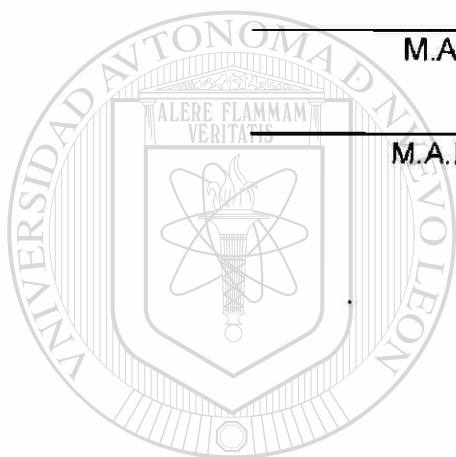
**M.D.O JOSÉ ANDRÉS PEÑA AYALA**  
Secretario

---

**M.A. ARTURO ESTRADA MALDONADO**  
Vocal

---

**M.A.P. FRANCISCO JAVIER JARDINES GARZA**  
Subdirector de Estudios de Postgrado



**UANL**

---

**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN**

**DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS**





## AGRADECIMIENTOS

---

La tesina que pone un punto final a la Maestría en Administración de Empresas con especialidad en Negociación Internacional me da la oportunidad de agradecer a la Universidad Autónoma de Nuevo León, particularmente a la Facultad de Administración y Contaduría Pública, y la Escuela Superior de Comercio de Montpellier en Francia.

En efecto este trabajo marcó un punto final a tres años de estudios internacionales, iniciando en Francia, después en Italia, en la *Universita degli Studi di Bologna*, posteriormente en China, *Shanghai University*, y finalmente aquí en su país México.

Quiero agradecer a la división de Postgrado, a su Subdirector M.A.P. FRANCISCO JAVIER JARDINES GARZA, a la Subsecretario la Doctora MONICA BLANCO JIMENEZ, a todo el personal de Postgrado, y a los queridos maestros por su atención y amabilidad hacia mi.

---

Deseo expresar mi más sincero agradecimiento al M.C.P. LUIS MARTIN SOTO TELLEZ Asesor de mi tesina por sus valiosas sugerencias e interés.

### DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Igualmente, agradecer a mis compañeros de Maestría y amigos, en particular el M.A.E Radja MARDAYE, por su ayuda a lo largo de mis estudios, por el aprendizaje que obtuve y su atención al permitirme conocer más a profundidad la cultura mexicana.

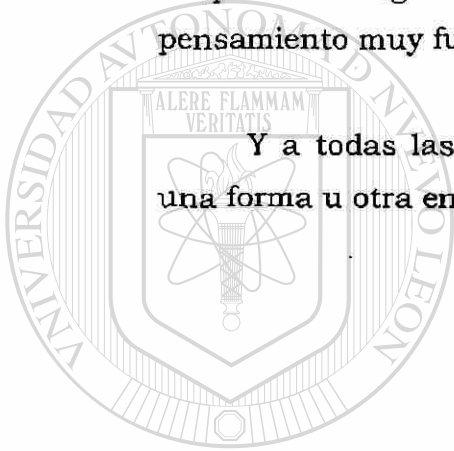
Quiero reconocer la generosidad y el amor de mi familia que tuve siempre conmigo, a pesar de la distancia física, pero a través de sus corazones, así como su ayuda financiera.

A mi madre que fue un apoyo moral incondicional y a su esfuerzo, a mi hermana y hermano por su cariño y su presencia durante los tiempos difíciles.

A mi padre le ofrezco un abrazo muy fuerte y quiero decirle gracias, por la determinación y carácter que forjó en mí con su ejemplo, se que esta muy orgulloso y feliz, como si estuviera con nosotros en este momento.

A mi abuela que también partió hace tres meses y que siempre ocupara un lugar muy importante en mi corazón, le mando un pensamiento muy fuerte.

Y a todas las personas que creyeron en mí y contribuyen de una forma u otra en la realización de éste trabajo.



**Karim NOUI**

UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

# TABLA DE CONTENIDO

<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>8</b>
<b>I. TEORÍAS Y PROCESO DE LA GLOBALIZACIÓN</b>	<b>11</b>
<b>1.1 Las teorías.</b>	<b>11</b>
1.1.1 Los Neoclásicos	11
1.1.1.1 Ventaja absoluta	12
1.1.1.2 Ventaja Natural	14
1.1.2 Teoría de la extensión del país	14
1.1.2.1 Ventaja comparativa	16
<b>1.2.3 Independencia, interdependencia y dependencia</b>	<b>17</b>
1.2.3.1 Independencia	17
1.2.3.2 Interdependencia	18
1.2.3.3 Dependencia:	18
<b>1.2 México en la globalización</b>	<b>21</b>
1.2.1 El proceso de globalización	21
1.2.2 La globalización y los mercados mexicanos	23
1.2.3 México como mercado emergente	25
1.2.3.1 Comparación a otros mercados emergentes.	25
1.2.3.2 Los mercados internacionales de instrumentos mexicanos	27
1.2.3.3 Los intermediarios financieros	28
<b>1.3 La inversión</b>	<b>29</b>
1.3.1 Definición:	29
1.3.2 La inversión real y la financiera	30
<b>2. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.</b>	<b>32</b>
<b>2.1 Significado de la inversión extranjera directa</b>	<b>32</b>
2.1.1 Concepto de control	32
2.1.2 El interés por el control	33
2.1.3 Relación entre comercio y movilidad de los factores	36
2.1.3.1 Teorías sobre el comercio y la movilidad de los factores	36
2.1.3.2 Sustitución	37
2.1.3.3 Complementariedad del comercio y la inversión directa.	37
2.1.4 Expansión del mercado: inversiones y comercio	38
2.1.4.1 Transporte	38
2.1.4.2 Falta de capacidad en el país de origen	38
2.1.4.3 Economía de escala	39
2.1.4.4 Restricciones comerciales	39
2.1.4.5 Efectos del país de origen.	40
2.1.4.6 Nacionalismo	40
2.1.4.7 Imagen del producto	41
2.1.4.8 Riesgo de cumplimiento en la entrega	41
2.1.4.9 Cambios de costos comparativos	42
2.1.5 Inversiones para la adquisición de recursos	43
2.1.5.1 Integración vertical	43
2.1.5.2 Producción racionalizada	43
2.1.5.3 Acceso a factores de producción	44
2.1.5.3 Teoría del ciclo de vida del producto	44
2.1.6 Ventajas de la IED	45
2.1.6.1 Ventajas monopolistas previas a la inversión directa	45
2.1.6.2 Ventajas posteriores a la inversión directa	46
2.1.6.3 La estrategia de la inversión directa en el proceso de internacionalización	47

<b>2.2 Motivos para la inversión extranjera directa</b>	<b>49</b>
2.2.1 Atraer nuevas fuentes de demandas.	49
2.2.2 Entrar a mercados en los que es posible obtener utilidades superiores.	50
2.2.3 Beneficiarse por completo de las economías de escala.	50
2.2.4 Utilizar factores de producción extranjeros.	51
2.2.5 Usar las materias primas extrajeras.	53
2.2.6 Usar tecnología extranjera.	53
2.2.7 Aprovechar ventajas de monopolio.	53
2.2.8 Reaccionar a los movimientos en el tipo de cambio.	54
2.2.9 Reaccionar a las restricciones comerciales.	55
2.2.10 Diversificación internacional.	56
<b>2.3 Aplicación para la inversión extranjera directa</b>	<b>60</b>
<b>2.4 Beneficios de la diversificación internacional</b>	<b>61</b>
2.3.1 Beneficios de la diversificación de múltiples proyectos	64
2.3.2 Análisis de riesgo rendimiento de los proyectos internacionales	67
<b>2.5 Decisiones subsiguientes a la IED</b>	<b>72</b>
<b>2.6 Punto de vista del gobierno anfitrión sobre la IED</b>	<b>74</b>
<b>3. LAS INVERSIONES EXTRANJERAS EN MÉXICO</b>	<b>76</b>
<b>3.1 Algunas cuestiones relativas al régimen de las inversiones extranjeras en México.</b>	<b>76</b>
3.1.1 Antecedentes de la inversión extranjera directa	76
3.1.2 Sociedades Extranjeras en México	77
3.1.2.1 Los requisitos para el conocimientos de la personalidad jurídica	77
3.1.2.1 Criterios respecto a la inversión extranjera	80
3.1.3 Leyes que restringen la participación de la inversión extranjera en varios sectores.	82
3.1.4 Etapa, llamada regulatoria	83
3.1.4.1 áreas reservadas	85
3.1.4.2 Montos del valor total de los activos de las sociedades	86
3.1.4.3 La Ley "zona restringida"	86
3.1.4.4 Una creciente IE	87
<b>3.2 Las Relaciones Comerciales y de Inversión entre México y la Unión Europea</b>	<b>88</b>
3.2.1 Importaciones de la Unión Europea provenientes de México	90
3.2.2 Exportaciones de la Unión Europea a México	93
<b>3.3 La inversión extranjera directa de la unión europea en México</b>	<b>98</b>
3.3.1 Estabilidad económica, su principal atractivo	102
3.3.2 Confían en que seguirá creciendo la inversión	104
3.3.3 Estados unidos, buen atractivo	104
<b>3.4 Los beneficios de la IED</b>	<b>105</b>
3.4.1 Los europeos voltean la vista	107
<b>3.5 Comportamiento de la IED durante el periodo enero - diciembre de 2001.</b>	<b>108</b>
<b>CONCLUSIÓN</b>	<b>114</b>
<b>APENDICE ESTADISTICO</b>	<b>117</b>
<b>GLOSARIO DE ABREVIACIONES</b>	<b>129</b>
<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	<b>131</b>

# INTRODUCCIÓN

---

Al final del siglo XX, y en el umbral del tercer milenio, el proceso de globalización se ha acelerado. Las economías de los “mercados emergentes” han crecido más que las de los países desarrollados, con consecuencias positivas para el desarrollo de sus mercados de capital, y la inversión. México es uno de los mercados emergentes más globalizados, por su tamaño, por la sofisticación de sus mercados financieros (tanto dentro como fuera del país) y por la participación extranjera en un sistema financiero.

La expansión global de las corporaciones multinacionales (CMN) se ha ampliado a las acciones de muchos gobiernos para eliminar diversas barreras. Normalmente las CMN aprovechan las oportunidades de negocios en el extranjero al realizar inversiones extranjeras, que representan inversiones en activos reales en otros países.

El estudio de inversión extranjera es importante en razón de que las plantas de producción en el exterior constituyen una gran y cada vez más relevante porción de las actividades internacionales de las compañías y son por lo tanto parte integral de sus embates estratégicos.

De hecho en la actualidad la inversión extranjera es más importante que el comercio como vehículo para la realización de transacciones económicas internacionales.

Según la Organización Mundial del Comercio (OMC), existen estudios empíricos que indican que la inversión extranjera contribuye a mejorar los resultados de exportación de los países en desarrollo. Esta contribución puede ser:

- *directa*: a través de las actividades de exportación de las empresas multinacionales;
- *indirecta*: al reducir los costos y los obstáculos con los que desde el punto de vista de información se enfrentan las empresas nacionales para comenzar a exportar o ampliar sus exportaciones. Estos estudios concluyen que existe una correlación global positiva entre la inversión extranjera y las exportaciones de los países en vías de desarrollo.

De lo anterior se desprende que una apertura comercial exitosa es posible si va acompañada de una apertura a los flujos de capital productivos que generen recursos frescos, mayor transferencia de tecnología, intercambio de mejores prácticas administrativas y, consecuentemente, más y mejores empleos.

**Hipótesis:**

Así, sería interesante de ver:

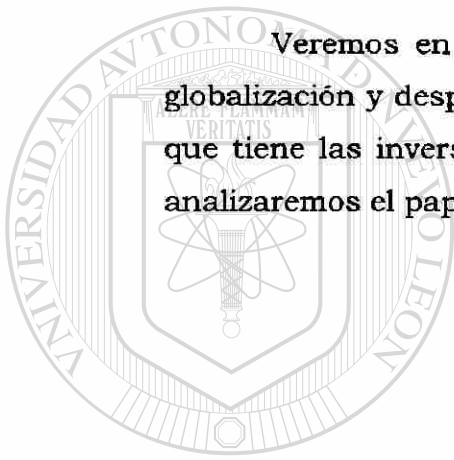
- ¿Cuál es la importancia de la inversión extranjeras directas?
- ¿Qué motivaciones influyen en la decisión de inversión extranjeras directas para una compañía?
- ¿Cuales son los principales patrones globales de inversión directas?
- ¿Como podría afectar las actividades de inversión directa extranjera un crecimiento en el proteccionismo ?
- ¿Qué efecto tiene la inversión extranjera en los objetivos económicos, políticos y sociales nacionales?
- ¿Los programas de promoción de inversiones de los gobiernos estatales tienen sentido desde una perspectivas nacional?

- ¿Cuál es, o debería ser, el patrón de inversión de una compañía en términos de donde operar en el exterior?
- Y por fin, analizar las inversiones extranjeras en México.

**Problemática:**

Así, en mi estudio vamos a tratar de entender el porque de las Inversiones Extranjeras Directas en general y ver si es una fuente de crecimiento económico en México.

Veremos en un primer lugar las teorías y el proceso de la globalización y después en una segunda parte estudiaremos el papel que tiene las inversiones extranjeras en la economía; y finalmente analizaremos el papel de las inversiones extranjeras en México.



UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

# 1. TEORÍAS Y PROCESO DE LA GLOBALIZACIÓN

---

## 1.1 Las teorías.

### 1.1.1 Los Neoclásicos

Las autoridades de todos los países tienen que vérselas con los problemas acerca de qué, cuánto y con quien importar y exportar. Una vez tomadas estas decisiones, los funcionarios formalizan políticas comerciales dirigidas al cumplimiento de los resultados deseados.

Estas políticas afectan a las empresas. Influyen en la determinación de los productos que estas podrán vender en otros países a partir de fuentes tanto internas como externas. Inciden asimismo en la determinación de lo que las compañías pueden producir en países específicos y de los lugares en los que pueden llevar a cabo su producción a fin de surtir a mercados particulares. Otros países adoptan políticas más liberales, para permitir que sean las fuerzas del mercado las que determinen las relaciones comerciales, con base en la premisa de que las políticas y acciones gubernamentales rinden en la práctica resultados económicos menos que óptimos. Pero ya sea que adopten procedimientos activos o liberales, los países parten en este sentido del fundamento que les ofrece el conglomerado común de la teoría comercial.

Aunque hay teorías que se adelantan a los hechos (como la teoría de la relatividad de Einstein, la cual fue un antecedente necesario para los experimentos atómicos llevados a cabo varias



décadas después), el comercio internacional se practicaba ya mucho antes de que aparecieran las teorías comerciales.

Dos tipos de teoría acerca del comercio resultan pertinentes para los negocios internacionales. El primero de ellos alude al orden natural del comercio; esto es, examina y explica los patrones comerciales en condiciones de liberalismo. Las teorías de este tipo plantean preguntas sobre cuanto, cuales productos y con quien comerciara un país en ausencia de restricciones internacionales. El segundo tipo de teorías prescribe la interferencia gubernamental en la libre circulación de bienes y servicios entre países con propósitos de alteración del monto, composición y dirección del comercio. Estas teorías responden "sí" a la pregunta "Debe el gobierno controlar el comercio?"

Dado que ninguna teoría explica la totalidad de los patrones comerciales naturales y en vista también de que todas las prescripciones resultan pertinentes para algunas de las acciones que emprenden los responsables de las políticas gubernamentales. Tanto las teorías descriptivas como las preceptivas ejercen un impacto considerable en los negocios internacionales. Ofrecen ideas acerca de mercados localizados favorables y de productos de éxito potencial. Asimismo, permiten comprender los diversos tipos de políticas comerciales gubernamentales aplicables y prever los efectos de estas en la competitividad.

#### 1.1.1.1 Ventaja absoluta

Hasta este momento hemos ignorado la pregunta acerca del motivo del que los países deban comerciar en primera instancia. Por que mucho país no puede comportarse con los bienes y servicios que produce en su territorio. De hecho, muchos países aplicaron políticas

mercantilistas para volverse lo mas autosuficientes posible mediante la producción local de bienes y servicios.

En su libro *La riqueza de las naciones*, publicado en 1776, Adan Smith cuestiono el supuesto de los mercantilistas de que la riqueza de un país depende de los caudales que posee. Aseguro en cambio que la verdad riqueza de un país estriba en los bienes y servicios de disposición de sus ciudadanos. Creo que así la teoría de la ventaja absoluta, que sostiene que diferentes que diferentes países producen con mayor eficiencia ciertos bienes que otros, por tanto, la eficiencia global llega a aumentarse a través del libre comercio. Con base en esta teoría, Smith pregunto porque los ciudadanos de cualquier país deban comprar bienes producidos en este cuando tales bienes podían adquirirse a menor costo procedentes del exterior.

Smith razono que en condiciones de comercio irrestricto, cada país se especializara en los productos que le representaran una ventaja competitiva. Destinaria así sus recursos a industrias eficientes, dada la imposibilidad de competir en las ineficientes. A través de la especialización, los países podrían elevar su eficiencia, por tres razones.

La fuerza laboral se volverá mas calificada por la repetición de las mismas tareas.

La mano de obra no perdería tiempo en el cambio de un tipo de producción a otro.

Las prolongadas corridas de producción ofrecerán incentivos para generar métodos de trabajos más eficaces.

Un país podría servirse entonces de su producción especializada excedente para realizar más importaciones de las que

otro modo habría tenido que producir. Pero, en que productos debía especializarse en país. Aunque Smith era del parecer de que esta determinación correspondía hacerla al mercado, también pensaba que la ventaja de un país podría ser natural o escrita.

### 1.1.1.2 Ventaja Natural

Un país suele gozar de ventaja natural en la elaboración de un producto en razón de sus condiciones climáticas, su acceso a ciertos recursos naturales o su abundante fuerza laboral. El clima puede determinar, por ejemplo, qué cultivos agrícolas es posible producir con eficiencia.

La mayoría de los países deben importar minerales, metales y combustibles de naciones con abundantes recursos naturales. Ningún país es tan grande o tan rico en recursos físicos como para ser independiente del resto del mundo, salvo por breves periodos.

Las variantes en las ventajas naturales también permiten explicar por qué en ciertos lugares es posible producir mejor que en otros ciertos productos manufacturados o procesados, en particular si los costos del transporte disminuyen mediante el procesamiento de un producto agrícola o recurso natural antes de exportarlo.

### 1.1.2 Teoría de la extensión del país

La teoría de la ventaja absoluta no se ocupa de las diferencias entre un país y otro en cuanto a su especialización, pero investigaciones basadas en la extensión de los países permiten explicar la cantidad y tipos de productos por comerciar.

### Variedad de los recursos

La teoría de la exención de un país sostiene que los países de gran extensión territorial tienen mayores probabilidades de disponer de climas y recursos naturales variados, suelen ser más autosuficientes que los pequeños. La mayoría de los países muy extensos, como Brasil, China, la India, Estados Unidos y Rusia, importan mucho menos de su consumo y exportan mucho menos de su producción que los países pequeños, como Uruguay, Holanda e Islandia.

### Costo de transporte

Aunque la teoría de la ventaja absoluta se ignoró los costos de transporte, estos afectan de manera diferente a los países grandes y pequeños. Por supuesto, a mayor distancia, mayor costo de transporte. La distancia promedio entre el lugar de producción y los mercados es mayor en el caso del comercio internacional de los países grandes. Supongamos, por ejemplo, que la distancia máxima normal de transporte de un producto dado es de 100 millas (161 kilómetros), porque más allá de ella los precios se incrementan en exceso. La mayoría de los lugares de producción y mercados de Estados Unidos se hallan en una distancia superior a los 160 kilómetros desde la frontera con Canadá o con México. En Holanda, por el contrario, casi todos los lugares de producción y mercados se encuentran a menos de 160 kilómetros de sus fronteras. Así, los costos de transporte facilitan el comercio internacional de los países de extensión reducida.

### Economías de escala

Aunque la extensión territorial es el criterio más obvio para la medición del tamaño de un país, las naciones también pueden compararse entre sí con base en el tamaño de su economía. Los países con grandes economías y altos ingresos per cápita tienen mayores probabilidades para producir bienes con tecnologías que

requieren de largas corridas de producción. Esto se debe a que han generado industrias capaces de abastecer a sus grandes mercados internos, las cuales también tienden a ser competitivas en los mercados de exportación. Además, los elevados gastos que realizan en investigación y desarrollo generan altos costos fijos. De este modo, una compañía de tecnología intensiva en una nación pequeña puede verse mas urgentemente necesitada de vender en el exterior que una compañía que dispone de un gran mercado interno. A su vez, esto obliga a otras industrias y compañías también presentes en el mercado interno de aquella compañía a poner en juego sus recursos, lo que induce un mayor grado de especialización nacional que en el caso de una nación grande.

#### 1.1.2.1 Ventaja comparativa

Que ocurre cuando un país puede producirlo todo en condiciones de ventaja absoluta? En 1817, David Ricardo esta pregunta y enriqueció la teoría de la ventaja absoluta de Adam Smith con la creación de la teoría de la ventaja comparativa. Ricardo dedujo que si, excluyendo toda consideración de la ventaja absoluta, un país se especializa en los bienes que puede producir con mayor eficacia, es probable que el comercio ofrezca de cualquier modo incrementos en la eficiencia global. Aunque en un principio esta teoría puede parecer incongruente, basta con una simple analogía para dilucidar la lógica en la que se basa.

Supongamos que el mejor medico de una ciudad es casualmente al mismo tiempo el mejor secretario de consultorios médicos. Tendría sentido económico que este doctor se ocupara por ese motivo de todos los deberes administrativos de su consultorio? Por supuesto que no. Este doctor ganaria mas dedicando todas sus energías profesionales a su desempeño como medico, aunque esto

implique la contratación de un secretario o secretaria menos hábil para la administración del consultorio. De la misma manera, un país obtendrá más ganancias si concentra sus recursos en la producción de las mercancías que puede producir más eficientemente. Comprara luego a países con menores recursos naturales o adquiridos las mercancías a las que renuncio.

### **1.2.3 Independencia, interdependencia y dependencia**

Los conceptos de independencia, interdependencia y dependencia contribuyen a explicar los patrones comerciales mundiales y las políticas comerciales de los países. Estos conceptos componen un continuo, en uno de cuyos extremos se ubica la independencia, en el otro la dependencia y la interdependencia en la sección intermedia. Ningún país ocupa ninguno de los extremos de este continuo, pero algunos de ellos tienden a acercarse más a uno u otro.

---

#### **1.2.3.1 Independencia**

En una situación de independencia, un país no se vería obligado a recurrir a los demás en busca de mercancías, servicios o tecnologías de ninguna especie. Y dado que todos los países intervienen en el comercio, ninguno de ellos es de todo independiente de los demás en términos económicos.

Los casos más recientes de casi independencia económica se han detectado en la tribu Liawep de Papua Nueva Guinea en 1993 y en el Bután actual. El aislamiento respecto de otras sociedades representaba para los Liawep –y representa para los Butaneses– ciertas ventajas: no tienen que preocuparse de que, por ejemplo, otra sociedad obstruya su abasto de alimentos y herramientas esenciales.

El precio que ambas sociedades pagan por su independencia es, desde luego, tener que prescindir de bienes que no pueden producir. Otra desventaja de la independencia es que impide a un país adoptar y adaptar tecnologías ya existentes, las que podrían elevar significativamente su índice de crecimiento económico. Los gobiernos de la mayoría de los países han concentrado sus políticas en la obtención de las ventajas de la independencia sin el alto precio de la privación del consumo. Esto se consigue creando patrones comerciales minimamente vulnerables al control extranjero de la oferta y la demanda.

### 1.2.3.2 Interdependencia

Uno de los medios para limitar la vulnerabilidad de un país a cambios con el exterior es la interdependencia, o desarrollo de relaciones comerciales con base en las necesidades mutuas. La interdependencia resulta a veces en presiones de compañías internacionales sobre el gobierno de su país de origen a favor de la preservación de relaciones comerciales. Por ejemplo, alrededor de la tercera parte del comercio mundial es de carácter intraempresarial<sup>1</sup>, la exportación de exponentes y productos terminados entre las instalaciones de una compañía en el extranjero y en su país de origen-, de manera que toda interrupción del comercio afectaría adversamente a las compañías involucradas.

### 1.2.3.3 Dependencia:

Muchos países en desarrollo lamentan su dependencia, pues saben que dependen en exceso de la venta de una materia prima y/o de un país como cliente y proveedor. Más del 25 por ciento de los ingresos de exportación de la mayoría de los PMD depende de una sola mercancía. Asimismo, en tanto que más de la mitad de los ingresos de exportación de alrededor de la cuarta parte de los PMD

---

<sup>1</sup> <http://www.wto.org>

depende de un solo país (casi siempre industrial), Canadá es el único país industrializado con este mismo alto grado de dependencia (respecto de Estados Unidos). Dadas las reducidas dimensiones de las economías de los PMD, éstos tienden a depender mucho más de un país industrial determinado de lo que éste depende de ellos. Más del 80 por ciento de las importaciones y exportaciones de México<sup>2</sup>, por ejemplo, dependen de Estados Unidos, en tanto que menos de 10 por ciento de las importaciones y exportaciones de Estados Unidos dependen de México. En consecuencia, éste podría verse mucho más afectado por las políticas estadounidenses que Estados Unidos por las mexicanas. Además, el tipo de producción de la que dependen los PMD compete con base en insumos de bajo nivel salarial. Es creencia muy difundida que este género de dependencia de aminorar retardará el desarrollo de los PMD.

Aunque teóricos y políticos deseosos de aminorar la dependencia han propuesto con esa intención métodos muy diversos, lo cierto es que todos ellos reconocen que los PMD intervienen en los mercados del comercio exterior. Sin embargo, algunos PMD perciben escasas oportunidades de diversificar su producción más allá de una materia prima respecto de la cual impera ya una sobreoferta global.

---

<sup>2</sup> <http://www.secofi.gob.mx>



### 1.2.4 Comercio, distribución y bienestar

Según la OMC, existen estudios empíricos que indican que la inversión extranjera contribuye a mejorar los resultados de exportación de los países en desarrollo. Esta contribución puede ser:

- *directa*: a través de las actividades de exportación de las empresas multinacionales
- *indirecta*: al reducir los costos y los obstáculos con los que desde el punto de vista de información se enfrentan las empresas nacionales para comenzar a exportar o ampliar sus exportaciones.

Estos estudios concluyen que existe una correlación global positiva entre la inversión extranjera y las exportaciones de los países en vías de desarrollo. De lo anterior se desprende que una apertura comercial exitosa es posible si va acompañada de una apertura a los flujos de capital productivos que generen recursos frescos, mayor transferencia de tecnología, intercambio de mejores prácticas administrativas y, consecuentemente, más y mejores empleos.

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## **1.2 México en la globalización**

### **1.2.1 El proceso de globalización**

México ha sido partícipe, y muchas veces pionero, en los procesos de globalización mundial. Fue el país más importante del proceso globalizado del imperio español que empezó en 1492, y el más importante en declarar su independencia del mismo imperio en 1810. Con su revolución de 1910, fue también antecesor de la revolución rusa de 1917.

Durante el periodo posterior a la II Guerra Mundial, México participó plenamente en el movimiento globalizado representado por la fundación del Banco Mundial y del Fondo Monetario Internacional en 1945. En los años 70, el auge petrolero hizo que México estuviera entre los más importantes países receptores de los “petrodólares” creados por el propio auge, y México fue el país que detonó la crisis de la deuda de 1982, así como el primer país en salir de la crisis con el anuncio del Plan Brady en marzo 1989.

Cuando el ritmo mundial de la globalización se aceleró con las políticas de Thatcher y Reagan en los años 80, México empezó a aplicar políticas de liberalización, desregulación, internacionalización y privatización. Los pasos más importantes en este proceso fueron el ingreso al GATT en 1986, la apertura hacia el capital extranjero representado por el establecimiento del Fondo Nafin en 1989, la privatización de Telmex en 1990, y su oferta pública posterior en la Bolsa de Nueva York en 1991, y la privatización de los bancos entre 1991 y 1992. (Cuadro 1.1)

**Figura 1.1:** Mexico: pasos hacia la globalización 1984-

98.

<b>Miguel de la Madrid</b>	
1984 (feb)	Reprivatización de activos no bancarios
1986	Quiebra de Aeroméxico
1986	Ingreso al GATT
1987 (dic)	Pacto de Solidaridad Económica
<b>Carlos Salinas</b>	
1989 (mar)	Anuncio del plan Brady
1989 (may)	Anuncio del Fondo Neutro de Nacional Financiera
1990 (may)	Anuncio de la reprivatización de la Banca
1990 (jun)	Anuncio oficial del inicio de negociaciones para el TLC
1990 (dic)	Venta del paquete de control de Telmex
1991	Permiso para extranjeros de invertir libremente en Cetes Tesobonos
1991 (jun)	Venta del paquete de Telmex a través de la Bolsa De Nueva York (Multibanco Mercantil)
1992 (abr)	Primera privatización bancaria (multibanco Mercantil)
1993 (nov)	Oferta Pública simultánea de ICA en la BMV y NYSE
1994 (ene)	Aprobación del TLC
1994 (abr)	Línea de apoyo acordada con el Tesoro de EU
1994 (abr)	Ingreso a la OCDE
<b>Ernesto Zedillo</b>	
1994 (dic)	Crisis financiera mexicana : efecto "tequila" en mercados emergentes
1995 (mar)	Paquete de rescate financiero organizado por EU
1997 (ene)	Pago del paquete de rescate a EU por gobierno mexicano
1998 (mar)	Acuerdo petrolero entre México, Arabia Saudita y Venezuela

Fuente : Inversión a la globalización

Un síntoma de la globalización financiera fue la primera oferta pública simultánea, en México y Nueva York, de las acciones de ICA, la mayor empresa constructora mexicana, en abril 1992. EL proceso de globalización se fortaleció con la implementación del Tratado de Libre comercio (TLC) en 1994, y el ingreso a la OCDE en el mismo año.

Una forma de ver la crisis financiera de 1994 es como una consecuencia de la globalización. Un estímulo aparentemente pequeño (el aumento, anunciado el día 20 de diciembre, de la paridad superior de la banda de flotación en un 15%) desató una ola de especulación en todos los instrumentos de inversión mexicanos operados en México y fuera de México. Estas inversiones (e inversionistas) en los mercados de acciones, deuda y derivados dentro y fuera de México interactuaron entre si para ocasionar un

crac financiero: la exageración irracional en la devaluación del peso, el alza de las tasas de interés, y la caída del mercado accionario.

Pero el rescate financiero orquestado por el gobierno estadounidense entre enero y marzo de 1995 tampoco hubiera sido posible sin la mayor globalización (interdependencia e interacción) implícita en el TLC. Este rescate facilitó la recuperación financiera de México en 1995 y la económica 1996, en la misma forma que la competitividad de la industria mexicana, resultado de la apertura comercial en los años 1996-1994, hizo posible el auge en las exportaciones mexicanas después de la devaluación de 1994, causa importante de la misma recuperación económica. El éxito del rescate se comprobó con el pago final al gobierno de EE.UU. el día 16 de enero de 1997, tres años antes de lo pactado.

### **1.2.2 La globalización y los mercados mexicanos**

Los efectos de la globalización en el mercado de valores mexicano se pueden observar en el cuadro 1.2.1. La proporción de participación extranjera en el mercado accionario subió del 12% en 1990 a 27% en 1993, llegando a 31% en 1997. EN el mercado de deuda, el porcentaje de inversión extranjera subió de 11% en 1991 a 53% en 1993, cayendo a un nivel de 12% en 1997, principalmente por la crisis de 1994. Como consecuencia de la participación extranjera, el valor de capitalización del mercado mexicano subió de US\$ 32.7 mmn. en 1990 a US\$ 200.6 mmn. en 1993, contándose, con Taiwán y Malasia, entre los tres mercados emergentes más grandes del mundo.

Figura 1.2.1: Mexico: desarrollo de mercados de capital y dinero 1990-97

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
<b>Mercado accionario</b>								
Valor de mercado (US\$mmn.)	32,7	98,7	138,7	200,6	129,9	90,9	106,8	156,2
Valor de mercado/PIB (%)	13,9	34,6	41,8	54,4	34,4	36,4	31,9	39,3
Inversión extranjera (US\$mmn.)	4,0	18,5	28,7	54,6	34,4	24,5	31,0	49,0
Inversión extranjera/valor de mercado (%)	12,2	18,7	20,7	27,2	26,5	27,0	29,0	31,4
Ofertas públicas accionarias (US\$mmn.)	0,2	5,1	4,5	4,3	2,7	0,0	0,6	1,1
Valor operado diario prom. (US\$mmn.)	48,4	125,8	178,3	249,4	336,4	138,6	172,5	211,2
Precio/utilidad	11,9	14,5	13,5	18,8	18,9	20,6	13,5	17,9
Precio/valor en libros	1,4	2,5	2,3	2,9	2,4	1,9	1,8	2,3
<b>Instrumentos de deuda (valor en circulación - US\$mmn.)</b>								
Cetes		22,6	18,5	24,2	7,2	5,8	7,2	11,0
Bon-des		18,7	12,0	5,4	1,6	5,9	8,6	10,1
Tesobonos		0,3	0,3	1,2	17,2	0,3	0,0	0,0
Ajustabonos/udibonos		9,5	11,4	10,5	5,5	5,4	4,0	6,3
Total		51,1	42,1	41,4	31,5	17,3	19,8	27,5
Inversión extranjera (US\$mmn.)		5,5	14,2	21,8	17,2	3,3	3,4	3,4
inversión extranjera/total deuda (%)		10,8	33,7	52,7	54,6	19,0	17,2	12,4

Fuentes : BMV, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)

A su vez, la valuación del mercado subió de una razón de precio/valor en libros de 1.4 en 1990 a 2.87 a finales de 1993, y la operación diaria subió de US\$ 48 millones en 1990 a US\$ 336 millones en 1994. Este conjunto de factores hizo que el mercado accionario mexicano volvería a su función principal, el financiamiento de la industria mexicana, colocándose ofertas públicas de acciones en un valor record (para México y cualquier otro mercado emergente), de US\$ 16.8 mmn. entre 1989 y 1994.

De la misma forma, en los mercados internacionales de deuda, hubo un incremento importante en financiamiento para México. Entre 1990 y 1994, la deuda externa del sector privado subió de US\$ 22.5 mmn. a US\$ 50.5 mmn. . Cuadro 1.2.2

Figura 1.2.2: Saldos netos de deuda externa de Mexico  
1990-97 (US\$mmn.)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Sector público	84,3	86,7	81,7	83,5	89,5	118,2	111,6	97,4
Sector privado	22,5	30,3	34,8	47,0	50,5	47,4	45,6	52,2
Total	106,8	117,0	116,5	130,5	140,0	165,6	157,2	149,6
Sector público : incluye deuda de Banco de México								
Sector privado : incluye sector bancario								

Fuente : SHCP

### 1.2.3 México como mercado emergente

A pesar de la crisis de 1994, por el tamaño y nivel de desarrollo de sus mercados nacionales de capital y dinero, por la amplia disponibilidad de instrumentos de inversión y financiamiento ligados a México en los mercados financieros extranjeras en su sistema financiero, México se puede considerar como uno de los mercados emergentes más "globalizados".

#### 1.2.3.1 Comparación a otros mercados emergentes.

Entre los principales mercados emergentes en 1997 *cuadro 1.2.3.1* México tenía el rango 8 en población, 5 en PIB, y 6 en valor de capitalización del mercado accionario.

Figura 1.2.3.1: Mercados emergentes: estadísticas comparativas 1998.

	Población (mn)	PNB 96 (US\$mmn)	PNB per Capita (US\$)	Acciones valor (US\$mmn)	Acciones per capita (US\$)
Argentina	35	297	8580	58	1686
Africa del Sur	42	116	27799	260	6273
Bangladesh	120	31	256	2	13
Brasil	159	725	4551	253	1590
Chile	14	70	4911	67	4676
China	1200	745	621	84	70
Colombia	37	88	2398	11	307
Corea del Sur	45	461	10284	66	1481
Egipto	58	67	1164	8	140
Filipinas	69	84	1218	38	550
Grecia	11	120	11461	33	3131
Hong Kong	6	154	24896	422	68164
Hungría	10	42	4119	5	479
India	929	320	344	151	162
Indonesia	193	226	1166	22	116
Israel	6	94	16955	45	8075
Jamaica	3	4	1508	2	912
Jordania	4	7	1722	3	783
Kuwait	2	31	18590	19	11118
Malasia	20	99	4911	125	6207
Marruecos	27	37	1380	6	218
Mauricio	1	4	3449	2	1458
México	95	323	3402	136	1426
Pakistán	130	54	418	6	46
Perú	24	58	2417	14	573
Polonia	39	108	2793	16	403
Portugal	10	106	10722	52	5188
R. Checa	10	52	5026	15	1432
Rusia	148	404	2723	25	170
Singapur	3	95	31743	110	36927
Sri Lanka	18	14	748	1	72
Tailandia	58	182	3124	38	655
Taiwan	21	71	3386	346	16397
Turquía	61	131	2150	53	862
Venezuela	22	59	2722	18	831
Zimbabwe	11	8	718	3	231
Total/promedio	3641	5487	1507	2515	690

Fuente : crossBorder Capital

Aunque es evidente que el tamaño por sí solo no garantiza bondad como destino de inversión, estas cifras, más la historia reciente económica y financiera de México, aseguran que México ocupe un lugar prominente para los inversionistas en los mercados emergentes.

### 1.2.3.2 Los mercados internacionales de instrumentos mexicanos

México es único entre los mercados emergentes en el hecho de que, en varios instrumentos importantes, hay un valor operado o en circulación igual o mayor fuera del país que en los mercados mexicanos. *Cuadro 1.2.3.2.*

Figura 1.2.3.2: Mercados nacionales e internacionales

1997

	Total	Nacional	Internacional
<b>Acciones mexicanas operadas en mercados extranjeros</b>			
Valor operado diario (US\$mn.)	296	127	170
<b>Deuda bursátil pública y privada</b>			
Valor (US\$mmn.)	100	35	65
<b>Derivados de acciones, divisas, índices y tasas de interés</b>			
Valor en circulación (US\$mn.)	3546	832	2714

Fuente : BMV, SHCP, CME

El primer ADR (American Depositary Receipt) de una acción mexicana (o de cualquier país emergente) en registrarse en la Bolsa de Nueva York fue el de Telmex, en mayo de 1991. A finales de 1997, México tenía la mayor cantidad entre los mercados emergentes de Adra inscritos en la Bolsa de Nueva York, así como en otros mercados de EE.UU. El valor diario operado en promedio de Adra fue mayor que el valor que se operó en la propia Bolsa en el mismo año. Asimismo, el valor de la deuda bursátil externa denominada en dólares fue mucho mayor que la deuda bursátil denominada en pesos. Finalmente, se operó un valor mayor de derivados ligados a instrumentos mexicanos en Chicago que en México.



### 1.2.3.3 Los intermediarios financieros

A septiembre de 1997, más de 30 instituciones financieras extranjeras tenían autorización para operar en el mercado financiero mexicano (cuadro 1.2.3.3).

Figura 1.2.3.3: Principales instituciones financieras extranjeras en México 1997.

	Pais de origen	Banco	Casa de Bolsa	Aseguradora	Grupo Financiero
ABN Amor	Holanda	+			
American Bankers insurance	EE.UU			+	
American International Group	EE.UU			+	
American Express	EE.UU	+			
Skandia	Suecia			+	
Bank of Boston	EE.UU	+			
Bankers Trust	EE.UU	+	+		
Bank of America	EE.UU	+			
Bank of Tokyo-Mitsubishi	Japón	+			
BBV	España	+	+	+	+
Chase-Chemical	EE.UU	+			+
Chubb	EE.UU			+	
Citibank	EE.UU	+			
Colonia Penn Insurance Co.	EE.UU			+	
Combined Insurance Co.	EE.UU			+	
Deutsche Bank	Alemania	+	+		
Dresdner	Alemania	+			
First Chicago	EE.UU	+			
Ford Credit	EE.UU				
Fuji Bank	Japón	+			
GE Capital	EE.UU	+		+	+
Gerling America Insurance	Alemania				
Goldman Sachs	EE.UU		+		
ING Baring	Holanda	+	+	+	+
Merril Lynch	EE.UU	+			
JP Morgan	EE.UU	+			
Nationsbank	EE.UU	+			
Pioneer Financial Services	EE.UU			+	
Reliance Insurance	EE.UU			+	
Republic National	EE.UU	+			
Santander	España	+	+	+	+
Scotiabank	Canada	+	+	+	+
Société Générale	Francia	+			
Tokyo Marine	Japón			+	
Transocean	EE.UU			+	
Windsor Insurance Co.	EE.UU			+	
Zurich Insurance	Suiza			+	

Fuente : BMV

Bancos controlados por extranjeros representaron 16% de los depósitos totales y bancos con participación extranjera representaron 50% más. A la misma fecha, las casas de bolsa extranjeras representaron 23% de las operaciones totales en acciones, y 11% de las operaciones de deuda, tres años después de su entrada al mercado en noviembre de 1994.

### **1.3 La inversión**

#### **1.3.1 Definición:**

La inversión tiene dos significados principales. El primero es “en qué se invierte”; el segundo es “el acto de invertir” (“la inversión”). “Invertir”, a su vez, tiene dos significados muy distintos. Uno, que no nos interesa, se refiere a “cambiar el orden de algo” (“invertir dos palabras”). El otro, que es el que nos interesa, se refiere a “invertir recursos en algo”.

Se pueden invertir recursos de muchos tipos en una enorme variedad de cosas o actividades. Se puede invertir dinero en una empresa, planta y equipo, acciones, Cetes, una tienda, alhajas, pinturas, o bienes raíces. Asimismo, se puede invertir tiempo o energía en un deporte, un hijo o un curso de estudio.

Lo que tienen en común los actos de inversión es la “aportación de recursos a algo para obtener un beneficio”. Pero una mera aportación de recursos podría implicar consumo o beneficio inmediato. Podríamos, por ejemplo, aportar recursos para la compra de una bebida: no lo llamaríamos “inversión” sino “consumo”. La diferencia entre la inversión y el consumo es que en el consumo se

espera un beneficio inmediato, mientras que en la inversión se espera un beneficio futuro.

Una definición de inversión que abarcaría todos los caso antes mencionados sería, entonces, **“la aportación de recursos para obtener un beneficio futuro”**.

### **1.3.2 La inversión real y la financiera**

Existe una diferencia entre la “inversión real” y la “inversión financiera”.

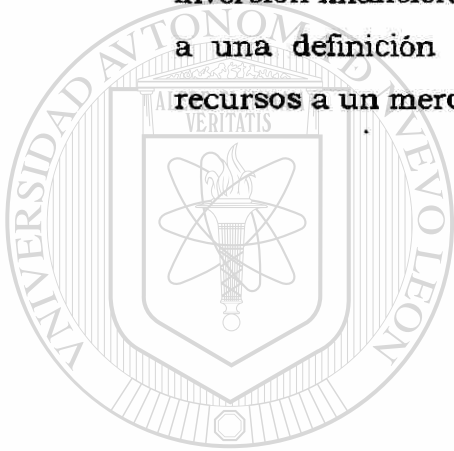
La inversión real es la que se hace en bienes tangibles que no son de fácil realización. Normalmente, en el contexto de los negocios, se trata de bienes como planta y equipo, inventarios, terrenos, bienes raíces, o hasta una empresa entera. Pero también se puede hablar de pinturas, caballos, muebles, o joyas.

La inversión financiera se hace en bienes de fácil realización, o sea, “líquidos”. Normalmente, la liquidez de un bien se asegura por medio de la existencia de un “mercado financiero”, o sea, organizado, establecido para tal fin. Los mercados de valores, de divisas, y de derivados son los ejemplos clásicos de mercados financieros bajo esta definición. Pero también lo son los mercados de commodities “duros” (por ejemplo, el oro, la plata, el cobre o los minerales no ferrosos), y de commodities “blandos” (por ejemplo, el azúcar, el algodón, el jugo de naranja). Aunque sean tangibles, se vuelven financieros por su característica de liquidez inmediata.

Pueden surgir nuevos instrumentos financieros, por dos motivos principales. Un motivo sería porque se introducen en los mercados financieros clásicos. Por ejemplo, en mayo de 1996 se

lanzaron futuros y opciones sobre futuros del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la BMV en el Chicago Mercantile Exchange (CME). El otro motivo sería porque se descubre una forma de volver líquido en producto o una mercancía, que antes no lo fue. Este sucedió en los años 70 cuando subió de repente el precio del petróleo, y se desarrolló un mercado spot y futuro importante para el petróleo en el Commodities Exchange (Comex), uno de los mercados de commodities ubicados en Nueva York.

Tomando en cuenta la diferencia entre la inversión real y la inversión financiera, podemos ampliar nuestra definición de inversión a una definición de inversión financiera como “la aportación de recursos a un mercado organizado para obtener un beneficio futuro”.



UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## 2. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.

### 2.1 Significado de la inversión extranjera directa

#### 2.1.1 Concepto de control

La inversión directa, para serlo, debe ir acompañada por el control, de lo contrario, sería inversión de portafolio. La participación de propiedad necesaria para la obtención del control no está determinada. Si la propiedad accionaria está muy dispersa, bastará entonces con un pequeño porcentaje de acciones para adquirir el control de la toma de decisiones administrativas. Sin embargo, ni siquiera una participación de ciento por ciento garantiza el control. Si el gobierno dicta a quien puede contratar una compañía, que debe vender esta a un precio especificado y como habrán de distribuirse las ganancias, podría decirse que en este caso es el gobierno el que ejerce el control. Es frecuente que los gobiernos impongan estas decisiones a las compañías. Pero el gobierno no es el único que puede amenazar el control de los accionistas. Si alguno de los recursos indispensables para la operación de una compañía no está regulado por los propietarios de esta, quienes lo controlan pueden ejercer sustancial influencia en ella. Dada la posible dificultad de identificar a las inversiones directas, los gobiernos han tenido que establecer definiciones arbitrarias. Suelen estipular que la propiedad de un mínimo de 10 a 25 por ciento de las acciones con derecho a voto de una empresa extranjera autoriza la consideración de esa inversión como inversión directa.

### **2.1.2 El interés por el control**

Interés del gobierno. Por que a alguien debe importarle el hecho de si una inversión se controla o no desde el exterior? A muchos criticos de este tipo de inversión les preocupa el daño que puede sufrir el interés nacional del país anfitrión a causa de que una compañía multinacional tome decisiones desde lejos con base en sus propios objetivos globales o nacionales. Por una parte, por ejemplo, la compañía estadounidense General Motors (GM) posee ciento por ciento de las acciones de Vauxhall Motors, compañía con sede en Inglaterra. El control que ejerce GM sobre Vauxhall a traves de esta inversión directa significa que la dirección corporativa de la empresa en Estados Unidos tiene un interés directo en y toma decisiones sobre la integración del personal, los precios de exportación y la retención o pago de utilidades de Vauxhall. Este grado de control preocupa a los ingleses, ya que decisiones que afectan directamente a la economía inglesa se toman, o al menos pueden tomarse, en Estados Unidos. Ciudadanos ingleses, por otra parte, son dueños de acciones de GM. Dado que estas no son suficientes para ejercer el control de la compañía, tales ciudadanos ingleses no pierden tiempo ni esfuerzo en la toma de decisiones administrativas de GM. En estas condiciones, a los estadounidenses no tiene por que preocuparles que en Inglaterra pudieran tomarse decisiones vitales para GM. Esto significa que las inversiones no controladoras no sean importantes, sin embargo. Pueden afectar considerablemente a los tipos de cambio, así como desempeñar un papel relevante en la administración y estrategia financieras de una compañía.

Interés de los inversionistas. El control también es muy importante para muchas compañías renuentes a transferir ciertos recursos vitales a otra organización nacional o extranjera capaz de tomar en forma independiente todas sus decisiones de operación.

Entre estos recursos pueden contarse patentes, marcas registradas y conocimientos administrativos prácticos, los que al transferirse pueden utilizarse para minar la posición competitiva de sus dueños originales. A este deseo de negar a los rivales el acceso a recursos competitivos se le conoce como **teoría de la apropiabilidad**. Bridgestone, por ejemplo, dudaba en transferir ya fuera su tecnología de productos, como sus llantas radiales SuperFiller, o su tecnología de procesos, como sus métodos, a otras compañías. Su dirección estaba consciente de que la adquisición de esta tecnología podía obrar a favor de una ventaja competitiva ajena.

Además, cuando se ostenta el control es posible reducir los costos de operación y acelerar la transferencia tecnológica, por varias razones.

1. La probabilidad de que las compañías matrices y subsidiarias compartan la misma cultura empresarial.
2. El uso por parte de las compañías de administradores propios, conocedores de sus objetivos.
3. La prevención de largas negociaciones con otra compañía.
4. La prevención de problemas de cumplimiento de un contrato.

Al ejercicio del control mediante el manejo directo de las operaciones (es decir, desde dentro de la organización), no a traves de contratos con otras compañías, se le conoce como **internalización**. Intel, por ejemplo, se percató de que la transferencia de tecnología a fabricantes independientes en Taiwán era muy lenta, de manera que prefirió instalar en ese país una planta de producción propia.

A pesar de las ventajas del control, en muchas circunstancias se transfieren activos a entidades no controladas, como en el caso de

la transferencia de marcas registradas y tecnología por efecto de la concesión de licencias. Además, las compañías carecen de recursos para controlar todos los aspectos de su producción, suministros y ventas, de modo que canalizan sus recursos a las actividades más importantes para sus estrategias y desempeño.

Métodos de adquisición. Desde hace mucho se ha considerado a la inversión extranjera directa como un desplazamiento internacional de capital causado por el ofrecimiento de un rendimiento probable (tomando en cuenta el factor de riesgo y los costos de transferencia) mayor que la que puede obtenerse en el propio país. Aunque en la mayoría de los casos la IED implica algún tipo de traslado internacional de capital, un inversionista puede transferir muchos otros tipos activos. Por ejemplo, Westin Hotels ha transferido muy poco capital al extranjero. Más bien ha transferido administradores, sistema de control de costos y métodos de reservación a cambio de acciones de hoteles foráneos.

Aparte del compromiso de recursos no financieros, existen otros dos medios para la adquisición de activos que no superen traslados internacionales de capital en sentido estricto. EN primer término, los fondos que una compañía obtiene en el exterior pueden servirle para establecer una inversión. Por ejemplo, una compañía exportadora de mercancías que recibe el pago de estas en el exterior puede servirse de estos recursos para adquirir una inversión. En este caso, se limitaría a intercambiar bienes por acciones. Aunque el uso de este método no es muy común en la realización de una inversión inicial, es uno de los medios mas frecuentes para la expansión en el exterior. Al principio, una compañía puede transferir activos al extranjero con la intención de establecer una oficina de ventas o una planta de producción. Si utiliza las ganancias que obtiene de esta para incrementar su valor, su IED se incrementa sin necesidad de un



nuevo desplazamiento internacional de capital. En segundo termino, compañías de diferentes países pueden intercambiar acciones.

### **2.1.3 Relación entre comercio y movilidad de los factores**

Ya sea que en principio se transfiera capital o algún otro activo al exterior para adquirir una inversión directa, el activo de que se trate constituye un tipo de factor de producción. A la larga, la inversión directa suele suponer el desplazamiento de varios tipos de factores de producción, a medida que los inversionistas introducen capital, tecnología, personal, materias primas o componentes en sus instalaciones de operación en el exterior. Por lo tanto, conviene examinar la relación entre la teoría del comercio y el traslado de factores de producción.

---

#### **2.1.3.1 Teorías sobre el comercio y la movilidad de los factores**

##### **DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS**

Contrariamente a lo que sostienen los tratados clásicos sobre el comercio, también los factores de producción pueden circular internacionalmente. El desplazamiento de los factores es una opción al comercio, la que llega a representar o no una más eficiente asignación de recursos. Si ni el comercio ni los factores de producción pudieran transitar en el ámbito internacional, un país tendría que renunciar al consumo de ciertos productos o producirlos por algún otro medio, lo que en cualquier caso tendería a resultar en el descenso de la producción mundial y el aumento de los precios. En ciertas situaciones, sin embargo, la imposibilidad de utilizar factores

de producción extranjeros podría estimular el surgimiento de eficientes métodos de sustitución, como el desarrollo de nuevos materiales en reemplazo de los tradicionales o de maquinas para la realización de labores manuales.

### 2.1.3.2 Sustitución

Cuando las proporciones de los factores varían mucho a escala nacional, surgen presiones para que los factores más abundantes se trasladen a los países donde priva mayor escasez, en los que pueden obtener un mayor rendimiento. Así, los trabajadores de países con una fuerza de trabajo abundante en comparación con la tierra y el capital suelen ser víctima del desempleo o de bajos salarios. De igual manera, el capital tendrá a desplazarse de países en los que abunda a aquellos en los que es escaso. México, por ejemplo, es un receptor neto de capital de Estados Unidos, mientras que Estados Unidos es un receptor neto de fuerza de trabajo de México. Si tanto productos terminados como factores de producción fueran del todo libres de circular en el ámbito internacional, los costos comparativos de transferencia de bienes y factores determinarían la ubicación de la producción.

### 2.1.3.3 Complementariedad del comercio y la inversión directa.

A pesar del incremento de la inversión directa en la producción de bienes para su reimportación, es común que las compañías envíen sustanciales exportaciones a sus plantas en el extranjero; así, la IED no suele sustituir a la exportación. De hecho,

alrededor de la tercera parte del comercio mundial ocurre entre entidades controladas, como podría serlo el existente entre una compañía matriz y una subsidiaria, una subsidiaria y una compañía matriz o una subsidiaria y otra de la misma compañía. Muchas de las exportaciones de compañías matrices a subsidiarias no ocurrían si no existieran inversiones extranjeras. En estos casos, la circulación de factores estimula el comercio, más que sustituirlo.

## **2.1.4 Expansión del mercado: inversiones y comercio**

### **2.1.4.1 Transporte**

Los teóricos del comercio de los siglos XVIII y XIX suelen no hacer caso del costo de transporte de las mercancías. Hace poco, los teóricos de la ubicación han considerado que el costo terrestre total (costo de producción mas embarque) es uno de los medios más significativos para determinar donde situar la producción. Cuando a los costos de producción se añade el costo de transporte, se descubre que el envío de ciertos productos a grandes distancias es impracticó.

### **2.1.4.2 Falta de capacidad en el país de origen**

En tanto una compañía disponga de capacidad excedente en su planta o plantas en su país de origen, podrá competir eficazmente en mercados de exportación limitados a pesar de altos costos de transporte. Esto podría ocurrir como consecuencia de la cobertura de los gastos de operación fijos con las ventas nacionales, lo que

permitiría fijar los precios por imponer en el exterior con base en los costos variables, no en los totales. Sin embargo, esta estrategia de precios puede debilitarse en caso de que las ventas en el extranjero cobren importancia o de que la producción se acerque a la utilización de la capacidad total de la planta. Esto explica el motivo de que incluso aquellas compañías cuyos costos de embarque de productos equivalen a una alta porción de los costos terrestres tiendan a exportar antes de producir en el exterior.

#### 2.1.4.3 Economía de escala

Los costos de transporte deben examinarse en relación con el tipo de tecnología que se utiliza para la producción de un bien.

En tecnología de procesos de gran escala, la producción y exportación a gran escala suelen reducir los costos terrestres por unidad mediante la dispersión de los costos fijos entre más unidades de producción.

En tecnología de procesos de pequeña escala, la producción país por país suele reducir los costos terrestres por unidad, ya que el transporte se reduce al mínimo.

#### 2.1.4.4 Restricciones comerciales

Si las compañías están bastante restringidas, las compañías suelen producir localmente para atender el mercado local. Producirán localmente con todavía mayor probabilidad si el potencial de mercado es alto en relación con las economías de escala.

#### 2.1.4.5 Efectos del país de origen.

Las medidas legales impuestas por el gobierno no son las únicas barreras comerciales a bienes de otro modo competitivos; también los deseos de los consumidores pueden fijar limitaciones. Cabe la posibilidad de que los consumidores prefieran comprar bienes de producción nacional aun si son mas costosos, debido quizá al nacionalismo, a la creencia que los bienes de factura extranjera son inferiores o al temor de que sea difícil conseguir servicio y refacciones para productos importados.

#### 2.1.4.6 Nacionalismo

El impacto de las inclinaciones nacionalistas sobre el desplazamiento de la inversión no es fácil de evaluar; sin embargo, se cuenta con evidencias a este respecto. En muchos países se han realizado campanas promocionales para persuadir a la población de comprar bienes de producción nacional. En Estados Unidos, por ejemplo, algunos productores han promovido el tema de "Hecho en Estados Unidos" para atraer a consumidores de productos afectados por la competencia de la importación; un ejemplo específico es la campana de "Hecho orgullosamente en Estados Unidos" lanzada por las asociaciones estadounidenses de productores de fibras, textiles y prendas de vestir. Además, temerosas de los negativos efectos de una opinión publica adversa sobre la importación de televisores, algunas compañías japonesas anunciaron el establecimiento de plantas de producción propias en Estados Unidos.

#### 2.1.4.7 Imagen del producto

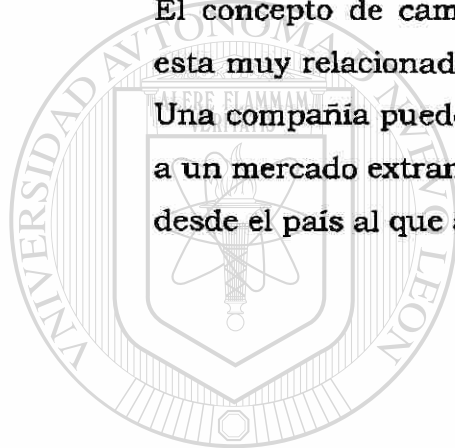
El vinculo entre imagen del producto e inversión directa es mas claro que el de nacionalismo e inversión directa. La imagen de un producto puede derivarse de la mercancía en si misma o de la impresión que se tenga respecto de la posible calidad del servicio posterior a la venta. En pruebas realizadas con bienes idénticos salvo por la etiqueta indicadora del país de origen se ha confirmado que los consumidores juzgan de diferente manera los productos con base en su procedencia. Existen ejemplos de cambios provisionales de imagen, como el mejoramiento general de la imagen de los productos japoneses ocurrido al mismo tiempo que el deterioro de imagen de los productos estadounidenses. Sin embargo, a una compañía puede llevarle mucho tiempo y resultarle muy costoso remediar problemas de imagen provocados por el hecho de manufacturar un producto en particular en un país de mala imagen. En consecuencia, es probable que producir en un país que ya se ha creado una buena imagen represente una ventaja.

#### 2.1.4.8 Riesgo de cumplimiento en la entrega

Muchos consumidores temen que sea difícil conseguir servicio y/o refacciones para bienes de factura extranjera. Los consumidores industriales prefieren por lo general recurrir a productores ubicados en sus inmediaciones, aunque deban pagar más por los bienes que estos les procuran, si con ello pueden reducir al mínimo el riesgo de incumplimiento en la entrega por causas de distancia y huelgas.

#### 2.1.4.9 Cambios de costos comparativos

Es probable que el éxito de una compañía en la exportación se deba a la ventaja de costos que le ofrece su país. Esta ventaja de costos depende del precio de cada uno de los factores de producción, de la magnitud de las operaciones de la compañía, del costo de transporte de los bienes terminados, de la reglamentación de la producción y de la productividad de los factores de producción combinados. Ninguna de estas condiciones es estática; en consecuencia, la sede de menor costo puede cambiar con el tiempo. El concepto de cambios en los costos comparativos de producción está muy relacionado con el de las inversiones en busca de recursos. Una compañía puede establecer una inversión directa para abastecer a un mercado extranjero, pero exportar más tarde a su país de origen desde el país al que anteriormente destinaba exportaciones.



# UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## **2.1.5 Inversiones para la adquisición de recursos**

Los objetivos de elevación de ventas de los negocios internacionales implican la alternativa de sentir un mercado extranjero por medio de la exportación o de la producción con base en una IED. Los objetivos de adquisición de recursos, en cambio, implican, una necesidad de importar del exterior; por lo tanto, la IED es un complemento más que una alternativa al comercio.

### **2.1.5.1 Integración vertical**

La integración vertical es el control de las diferentes etapas (conocidas en conjunto como “cadena de valor”) por las que atraviesa un producto desde la materia prima a la producción y la distribución final. En la integración vertical internacional, materias primas, producción y comercialización suelen ubicarse en países diferentes. Una integración máxima es aquella orientada hacia el abastecimiento.

La integración vertical también permite la obtención de ciertas economías. Dado el mayor aseguramiento de la oferta y/o los mercados, las compañías pueden disponer de inventarios reducidos y gastar menos en promoción.

### **2.1.5.2 Producción racionalizada**

En la producción racionalizada, diferentes componentes o porciones de una línea de productos se realizan en diferentes partes del mundo. Las ventajas son:

- Diferencias de costos de los factores



- Corridas de producción mas largas

Los retos son:

- Satisfacer las normas gubernamentales de producción local
- Mayor riesgo de paros laborales
- Elaboración de registros

### 2.1.5.3 Acceso a factores de producción

La práctica de buscar en el exterior un insumo del que no se dispone fácilmente o a bajo costo en el país es muy semejante a la integración vertical. En muchos casos, este desplazamiento ocurre a causa de cambios en costos o capacidades comparativas.

### 2.1.5.3 Teoría del ciclo de vida del producto

Esta teoría demuestra que, por razones de mercado y costos, la producción suele pasar de un país a otro a medida que un producto recorre su ciclo de vida. Durante la etapa de introducción, la producción ocurre en un solo país (por lo general industrial). Durante la etapa de crecimiento, la producción pasa a otros países industriales, en tanto que el productor original puede decidir invertir en plantas de producción en esos países extranjeros para obtener utilidades en ellos. En la etapa de madurez, la producción se desplaza en gran medida a países en desarrollo, mientras que aquella misma compañía también puede decidir en este caso controlar las operaciones en ellos.

## 2.1.6 Ventajas de la IED

¿ Las compañías son rentables por ser multinacionales o son multinacionales por ser rentables ?

Esta pregunta, del tipo “¿Qué fue primero: el huevo o la gallina?”, ha perseguido a los teóricos de la inversión directa. Por un lado, las evidencias indican que es más probable que compañías nacionales de mucho éxito (lo mismo grandes que pequeñas) comprometan recursos a la IED; por el otro, aparentemente a la propiedad de IED vuelve exitosas a las compañías en su propio país.

### 2.1.6.1 Ventajas monopolistas previas a la inversión directa

Una de las explicaciones del motivo de que algunas compañías realicen IED es la de que perciben poseer cierta supremacía sobre compañías similares en los países a los que acuden. A este beneficio se le conoce como ventaja monopolista. Esta ventaja es resultado del hecho de que una compañía extranjera posea un recurso que las compañías locales no pueden conseguir al mismo precio o iguales condiciones. Este recurso puede ser patentes, diferenciación del producto, capacidades administrativas, acceso a mercados...

Dado el enorme costo de la transferencia de recursos al exterior y la percepción de mayor riesgo en la realización de operaciones en un entorno diferente, la compañía no dará ningún paso a menos que prevea obtener un rendimiento superior al que conseguiría en su país y al que obtienen las empresas locales extranjeras.

Grandes grupos de compañías pueden disfrutar de ciertas ventajas monopolistas, lo que explica su capacidad y disposición relativas de desplazarse al exterior. Cuando el capital es parte integral de una nueva inversión, por ejemplo, una compañía capaz de obtener crédito en un país con una baja tasa de interés goza de una ventaja sobre una compañía incapaz de hacerlo.

Una ventaja concomitante es el relativo poder de compra de diferentes de monedas en términos de la planta y equipo que es posible adquirir con ellas. Sin embargo, el valor de las monedas no constituye una explicación contundente de los patrones de la inversión directa.

#### 2.1.6.2 Ventajas posteriores a la inversión directa

Para poder sostener los gastos de gran escala (como la inversión en investigación y desarrollo) necesarios para conservar su viabilidad competitiva nacional, con frecuencia las compañías se ven obligadas a vender en el ámbito global. Para llevarlo a cabo, a menudo deben establecer inversiones directas en el exterior. La ventaja que representa para compañías de mayor orientación internacional la dispersión de algunos de los costos de diferenciación de productos, investigación y desarrollo, y publicidad, salta a la vista al comparar su rentabilidad con la de otras compañías. Entre grupos industriales y grupos de compañías de similar tamaño que invierten sumas comparables en publicidad e investigación y desarrollo y cuya intensidad de capital es semejante, en casi todos los casos las compañías con mayor orientación internacional han demostrado ganar más que las otras.

Las economías de distintos países se hallan en etapas diferentes del ciclo económico en diferentes momentos. Las compañías que operan en diferentes economías pueden reducir las fluctuaciones de ventas y ganancias de un año a otro en mayor medida que las que sólo operan en su entorno nacional.

### 2.1.6.3 La estrategia de la inversión directa en el proceso de internacionalización

La exportación a un sitio determinado precede por lo general a la inversión extranjera directa en el cuando se tiene el propósito de vender el máximo de la producción en el mismo país en el que se realiza la inversión. Esto se debe en parte al deseo de emplear la capacidad nacional antes de crear una nueva capacidad en el exterior. Pero en esto intervienen también otros factores. Uno de ellos es que las compañías desean obtener indicios más firmes de que están en posibilidad de vender montos suficientes en un país extranjero antes de comprometer recursos a la ejecución de operaciones de producción en el. Otro es la percepción de mayor riesgo en sedes extranjeras de operaciones que en las nacionales, dado que la dirección no está familiarizada con los entornos extranjeros, donde deberá emprender actividades multifuncionales como producción y comercialización. La dirección se considera obligada, por lo tanto, a poseer alguna ventaja monopolista para vencer este obstáculo del entorno, de manera que la experiencia de exportación ofrece información sobre si el producto posee suficientes ventajas y permite conocer mejor el entorno de operación foráneo.

Una vez adquirida experiencia en la producción en el exterior, es posible acortar el periodo de experiencia de exportación revivir a la producción en el extranjero en un nuevo lugar. Cuando el motivo de

la inversión es adquirir recursos, es escasa o nula la oportunidad de exportar para conocer el entorno foráneo. Sin embargo, cabe preguntar por que una compañía opta por invertir en el exterior en lugar de limitarse a realizar compras a una compañía local del mercado extranjero. Y quizá no exista una compañía local con la capacidad para producir y exportar. En vez de transferir capacidades a la compañía extranjera (lo que supondría correr el riesgo de contribuir al desarrollo de un competidor por efecto de la apropiabilidad o de incurrir en costos mas altos como consecuencia de la transferencia), la compañía puede optar por la internalización. La imposibilidad de obtener experiencia en un país extranjero antes de invertir en el no es necesariamente un obstáculo mayor a la operación exitosa en el exterior; la necesidad de conocer el entorno en menor, puesto que la operación en el extranjero se orienta solo a los recursos (producción), no a los recursos y las ventas. Por lo tanto, las actividades de operación de inversiones en busca de recursos comprenden menos funciones. En el caso de inversiones orientadas a las ventas, la experiencia de exportación solo sirve para obtener conocimientos acerca del mercado, de manera que ni los inversionistas orientados a las ventas ni a los orientados a los recursos pueden aprender gran cosa sobre los matices de la producción en el extranjero por medio de la exportación. En consecuencia, los inversionistas orientados a los recursos suelen prescindir de la etapa de exportación en el proceso de internacionalización.

## **2.2 Motivos para la inversión extranjera directa**

Normalmente las CMN consideran la inversión directa en el extranjero porque mejora su rentabilidad y aumenta la riqueza de los participantes de la empresa. Hay varias formas en las que la IED mejora los ingresos o reduce los costos.

### **2.2.1 Atraer nuevas fuentes de demandas.**

Con frecuencia una corporación llega a una etapa en la que el crecimiento esta limitado en su país de origen. Esto se debe a la intensa competencia por el producto que vende. Incluso si es poca la competencia, su participación en el mercado de su país ya esta cerca de su tope potencial. Por consiguiente, una solución posible es considerar los mercados extranjeros donde hay una demanda potencial a muchos de los países en desarrollo, como Argentina, Chile, México, Hungría y China se les han percibido como las fuentes mas atractivas de nueva demanda. Muchas transnacionales han penetrado estos mercados desde que se eliminaron barreras. Debido a que históricamente a los consumidores en estos países no se les ha permitido comprar bienes producidos por empresas fuera de sus países, los mercados para algunos bienes no están bien establecidos por empresas fuera de sus países, los mercados para algunos bienes no están bien establecidos y ofrecen un gran potencial de penetración para las multinacionales. Por ejemplo, Blockbuster Entertainment Corp., ha establecido recientemente tiendas de video en Australia, Chile, Japón y varios pases europeos, donde el concepto de alquiler de videos es relativamente nuevo. Con mas de dos mil tiendas en Estados Unidos, el potencial de crecimiento para Blockbuster en este país estaba limitado.

Recientemente Motorola ha invertido mas de 1,000,000,000 en coinversiones en China, The Coca Cola Company ha invertido alrededor de 500 millones en instalaciones de embotellado en China y PepsiCo ha invertido alrededor de 200 millones en instalaciones de embotellado, franquicias de KFC y de Pizza Hut. Otras CMN, como Ford Motor Company, United Technologies, General Electric, Hewlett Packard e IBM, también han invertido mas de 100 millones en China para atraer la demanda de los consumidores en ese país.

### **2.2.2 Entrar a mercados en los que es posible obtener utilidades superiores.**

Si otras corporaciones dentro de la industria han demostrado que se realizan utilidades excesivas en otros mercados, una transnacional decide vender también es esos mercados.; Puede planear rebajar los precios existentes, excesivamente altos. Un problema común con esta estrategia es que los vendedores ya establecidos en un nuevo mercado quizá eviten que los nuevos competidores les quiten negocios rebajando sus precios justo cuando los nuevos competidores intentan irrumpir en su mercado.

### **2.2.3 Beneficiarse por completo de las economías de escala.**

La corporación que intenta vender su producto principal en nuevos mercados aumenta sus utilidades y la riqueza de los participantes en la empresa debido a economías de escala (costo promedio por unidad mas bajo que resulta de una mayor

producción). Este motivo es mas probable para empresas que utilizan mucha maquinaria.

Al eliminar barreras comerciales la Single European Act permitió a los multinacionales lograr mayores economías de escala. Por ejemplo, algunas CMN con sede en EEUU han consolidado sus plantas europeas, ya que la eliminación de aranceles entre países europeos permite economías de escala en una planta europea sin costos de exportación excesivos. La ley también aumenta las economías de escala al hacer uniformes las regulaciones sobre los anuncios en televisión, los estándares de la industria automotriz y otros productos y servicios uniformes entre los países europeos. Como resultado de esto, Colgate Palmolive Company, Prime Computer y otras CMN están fabricando productos mas homogéneos que se venden en todos los países europeos. La adopción del euro también permitió la consolidación, al eliminarse el riesgo del tipo de cambio entre estos países.

---

#### **2.2.4 Utilizar factores de producción extranjeros.**

Los costos de mano de obra y terrenos varían drásticamente entre países. Con frecuencia las transnacionales establecen sus producción en ubicaciones donde el terreno y la mano de obra sean baratos. Debido a las imperfecciones del mercado como la información imperfecta, los costos de transacciones de reubicación y las barreras a la entrada a la industria, los costos específicos de mano de obra no tienen que ser necesariamente iguales entre mercados. Por lo tanto, vale la pena para la multinacional supervisar los mercados para determinar si se benefician de costos mas baratos al producir en esos mercados.

147977



El salario mínimo diario es inferior a \$6 en México, en contraste con mas de \$30 en EEUU. Muchas CMN con sede en Estados Unidos tienen subsidiarias en México para obtener costos de mano de obra mas bajos, incluyendo a Black Decker Corp., Eastman Kodak Co., Ford Motor Co., General Electric CO., RCA Corp., Smith Corona y Zenith Corp.

Baxter Travenol ha establecido plantas industriales en México y Malasia para aprovechar los costos de producción mas bajos (principalmente salarios). Honeywell tiene algunas de sus coinversiones en países como Corea y la India donde los costos de producción son bajos. También ha establecido subsidiarias en países donde los costos de producción son bajos, como por ejemplo México, Malasia, Hong Kong y Taiwán.

De hecho México ha atraído casi \$8,000,000,000 en inversión extranjera directa de empresas en la industria automotriz, principalmente debido al bajo costo de la mano de obra. Las subsidiarias de General Motors producen autos y camiones y los salarios para los trabajadores allí son aproximadamente de \$13 diarios, lo que es menor que la tasa promedio por hora para trabajadores similares en Estados Unidos. Las subsidiarias de Ford son sede en ese país también producen camiones.

#### DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Los fabricantes de automóviles no estadounidenses también aprovechan la mano de obra de bajo costo en México. Volkswagen de Alemania produce su Beetle en México. Daimler Benz de Alemania produce sus camiones de doce ruedas en México. Nissan Motor Co. De Japón produce en México algunos de sus vehículos.

Otras compañías japonesas también están utilizando cada vez mas a México y a otros países de bajos salarios para su producción. Por ejemplo, Sony Corporation estableció recientemente una planta

en Tijuana. Matsushita Electrical Industrial company tiene ahí una gran planta.

### **2.2.5 Usar las materias primas extrajeras.**

Debido a los costos de transporte, una corporación intenta evitar importar materias primas de un determinado país, en especial cuando piensa vender a los consumidores de ese mismo país el producto terminado. Bajo esas circunstancias una solución mas viable es desarrollar el producto en el país donde están ubicadas las materias primas.

### **2.2.6 Usar tecnología extranjera.**

Cada vez más la corporaciones están estableciendo plantas, o adquiriendo plantas ya existentes, en el extranjero para aprender sobre la tecnología de esos países. Después utilizan esta tecnología para mejorar sus propios procesos de producción en todas las plantas subsidiarias en el mundo.

### **2.2.7 Aprovechar ventajas de monopolio.**

La teoría de la organización industrial afirma que las empresas se internacionalizan si poseen recursos o habilidades no disponibles para las empresas competidoras. Si una empresa en particular posee tecnología avanzada y ha explotado esta ventaja con éxito en los mercados locales, quizá intente explotarla también internacionalmente. La tecnología honesta restringida a desarrollar

un nuevo producto. Incluso representa un proceso de producción, comercialización o financiamiento, mas eficientes. El grado en que la empresa tiene una ventaja sobre los competidores debe estar en posibilidad de beneficiarse de internacionalizarse.

### **2.2.8 Reaccionar a los movimientos en el tipo de cambio.**

Cuando una empresa percibe que una divisa extranjera esta subvaluada, la empresa quizá considere una inversión extranjera directa en ese país, ya que el desembolso inicial debe ser relativamente bajo. Por ejemplo, suponga que una empresa de EEUU puede construir una planta industrial en el Reino Unido por 40 millones. El costo en dólares de este proyecto había sido de 77.2 millones al inicio de 1991, cuando el valor de la libra esterlina era de 1.93. Sin embargo, justo seis meses después, el costo en dólares de este proyecto hubiera sido de 65.2 millones (o sea, 12 millones menos) puesto que el valor de la libra había disminuido hasta 1.63 para ese momento. El tipo de cambio disminuyó mas durante la década de 1990, antes de volver a aproximadamente 1.63 en 1999. Puesto que la decisión con relación a si se realiza la inversión extranjera directa depende en parte del costo, los movimientos en el tipo de cambio influyen sobre esta decisión.

Una razón relacionada con esa IED es compensar la cambiante demanda de las exportaciones de una compañía debido a las fluctuaciones en el tipo de cambio. Por ejemplo, cuando los fabricantes de automóviles japoneses construyen plantas en Estados Unidos, reducen la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio al incurrir en costos en dólares que compensan los ingresos en dólares. Aunque las transnacionales no participan simplemente en

grandes proyectos como un medio indirecto de especular con las divisas, la viabilidad de los proyectos propuestos depende de los movimientos en el tipo de cambio actuales y esperados.

La conversión de las divisas europeas en 1999 reduce la influencia de los tipos de cambio sobre la selección de un país europeo para una inversión extranjera directa porque los efectos futuros del tipo de cambio serán similares en todos los países que utilizan el euro como su divisa. Por ejemplo, la decisión de una multinacional de EEUU de construir una planta industrial en Alemania en lugar de Italia o España no será determinada por los efectos del tipo de cambio porque esos países han adoptado como su divisa el euro. Sin embargo, aun se consideraran los tipos de cambio si la CMN esta tomando en cuenta países europeos que no han adoptado el euro junto con aquellos que lo han hecho.

### **2.2.9 Reaccionar a las restricciones comerciales.**

En algunos casos una transnacional utiliza la inversión extranjera directa como una estrategia defensiva mas que como una agresiva. Por ejemplo, los fabricantes de automóviles japoneses establecieron plantas es estados Unidos previendo que sus exportaciones a ese país quedarían sujetas a restricciones comerciales mas estrictas. Las compañías japonesas reconocieron las barreras comerciales potenciales que pudieran limitar o prohibir sus exportaciones. Desde 1980 la Unión Americana ha puesto en practica numerosas restricciones comerciales obligatorias a las importaciones de automóviles.

## 2.2.10 Diversificación internacional.

Puesto que las economías de los países no se mueven en forma conjunta perfecta con el tiempo, el flujo de efectivo neto de las ventas de producción entre países debe ser mas estable que las ventas comparables si los productos se vendieran en un solo país. Al diversificar internacionalmente las ventas (incluso la producción), la empresa puede hacer que sus flujos de efectivo netos sean menos volátiles. Por lo tanto, es menos probable un déficit de liquidez. Además, la empresa puede disfrutar de un costo del capital mas bajo ya que los participantes en la empresa y los acreedores perciben que el riesgo para la multinacional es inferior como resultado de flujos de efectivo más estables.

### Resumen de beneficios de la inversión extranjera directa

El método optimo para que una empresa penetre un mercado extranjero depende en parte de las características del mercado. Por ejemplo, las inversiones extranjeras directas por parte de las empresas de EEUU en Europa son algo común pero no tanto en Asia donde las personas están acostumbradas a comprar productos a los asiáticos. Por consiguiente, los convenios de concesión de licencias o las conversiones son mas adecuados cuando las empresas se están extendiendo a Asia.

Figura 2.2.10: Resumen de motivos para la IED

Possible beneficio	Medios de usar la IED para lograr ese beneficio
Atraer nuevas fuentes de demanda	Establecer una subsidiaria a adquirir a un competidor en un nuevo mercado
Entrar a mercados en los que es posible obtener utilidades superiores	Adquirir un competidor que ha controlado su mercado local
Beneficiarse por completo de las economías de escala	Establecer una subsidiaria en un nuevo mercado que pueda vender productos producidos en cualquier lugar; esto permite una mayor producción y posiblemente mayor eficiencia en la producción.
Utilizar factores de producción extranjeros	Establecer una subsidiaria en un mercado que tenga costos de mano de obra o de terrenos relativamente bajos; vender el producto terminado a países donde el costo de producción sea más alto.
Usar las materias primas extranjeras	Establecer una subsidiaria en un mercado donde las materias primas sean baratas y accesibles; vender el producto terminado a países en los que las materias primas son más caras.
Usar tecnología extranjera	Participar en una conversión con el fin de aprender sobre algún proceso de producción u otras operaciones.
Aprovechar ventajas de monopolio	Establecer una subsidiaria en un mercado en el que los competidores no estén en posibilidad de elaborar un producto idéntico; vender los productos en ese país.
Reaccionar a los movimientos en el tipo de cambio	Establecer una subsidiaria en un nuevo mercado en el que la divisa local sea débil, pero que se espera se fortalezca con el tiempo.
Reaccionar a las restricciones comerciales	Establecer una subsidiaria en un nuevo mercado en el que las restricciones comerciales más estrictas afectarán en forma adversa el volumen de exportaciones de la empresa.
Diversificación internacional	Establecer subsidiarias en mercados cuyos ciclos económicos sean diferentes a aquellos donde se basan las subsidiarias existentes.

En la figura 2.2.10 se resumen los posibles beneficios de la IED y se explican los medios por los cuales las CMN pueden usar la IED para lograr esos beneficios. La mayor parte de las transnacionales realizan la IED con base en sus expectativas de aprovechar uno o más de los beneficios potenciales resumidos en dicha figura. Mientras que la mayor parte de los intentos de aumentar los negocios internacionales están motivados por uno o más de los beneficios relacionados con establecer una subsidiaria en un país en vías de desarrollo son obvios. Sin embargo, el gasto de establecer la subsidiaria, la incertidumbre de la inflación y de los movimientos en el tipo de cambio y el riesgo político no se deben

pasar por alto. Las decisiones de invertir en otro país tienen que ponderar los beneficios potenciales contra esos costos o riesgos adicionales.

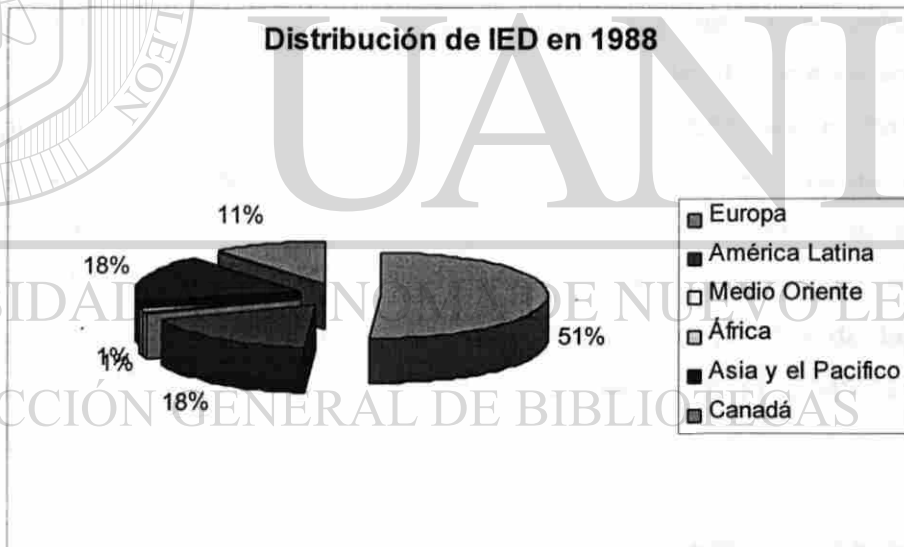
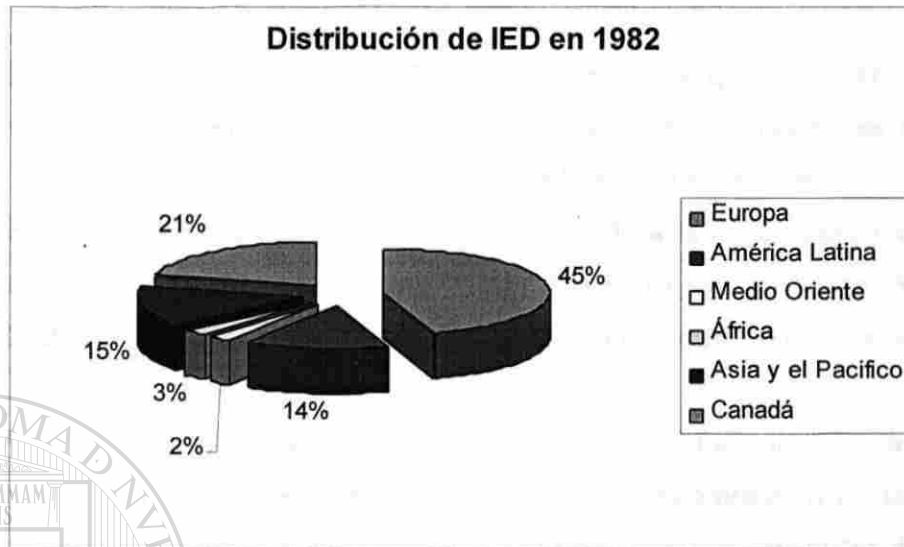
Al igual que las condiciones cambian con el tiempo, también lo hacen los posibles beneficios de realizar una inversión extranjera directa en varios países. De esta manera, algunos países se convierten en destinos atractivos mientras que otros lo son menos.

En la figura 2.2.11 se muestra como ha cambiado con el tiempo la elección de países seleccionados como destinos para las IED. Ahora Canadá recibe una proporción menor de las IED de lo que recibía en el pasado, mientras que Europa, América Latina y Asia lo hacen a la inversa, o sea, que reciben una proporción mayor de IED. Mas de la mitad de todas las IED realizadas por empresas de EEUU han sido en países europeos., El creciente centro de atención de las IED en Europa se atribuye en parte a su alto crecimiento económico, que ha animado a las transnacionales a aprovechar nuevas fuentes de demanda para sus productos. Además, las multinacionales han elegido a América Latina y Asia para utilizar factores de producción que son menos caros que en Estados Unidos.

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Figura 2.2.11: Cambio de las empresas estadounidenses en la distribución de IED con el tiempo.





## **2.3 Aplicación para la inversión extranjera**

### **directa**

Para mostrar como una CMN usa los factores que se acaban de describir para determinar si vale la pena la I|ED, considérese el caso de una transnacional que estudio la IED en Tailandia en 1997, pero que demoro su evaluación hasta 1999 debido a la crisis asiática. Una nueva subsidiaria en Tailandia no atrae nuevas fuentes de demanda después de la crisis debido a la débil economía de ese país.

Además, la multinacional esta en imposibilidad de obtener utilidades excesivas allí debido a que la crisis ocasiono que las empresas existentes mantuvieran sus precios muy bajos con el fin de sobrevivir. Sin embargo, otros actores quizás favorezcan la IED en Tailandia. Por ejemplo, es probable que la CMN obtenga bajos costos de producción, debido a que las fabricas y edificios de oficinas vacíos se compran con un descuento después de la crisis. Además, el Bat. Tailandés se devaluó en forma importante contra el dólar durante la crisis, lo cual le permitió a la transnacional invertir cuando el dólar se intercambiaba a un tipo de cambio favorable. La decisión final sobre participar en la inversión extranjera directa dependía de las características específicas del negocio planeado por la CMN en Tailandia.

Los aspectos favorables de la IED en esta región se deben haber comparado con los desfavorables, utilizando la elaboración del presupuesto de capital multinacional, que se explica en el capítulo siguiente.

## **2.4 Beneficios de la diversificación internacional**

A continuación se presenta un ejemplo numérico para mostrar como un proyecto internacional reduce el riesgo de una empresa en un grado mayor de lo que lo hace un proyecto local. Después se estudian los beneficios de la diversificación de múltiples proyectos.

### **Ejemplo numérico de los beneficios de la diversificación**

Figura 2.4: Evaluación de los proyectos en ubicaciones alternativas

	Características del proyecto propuesto si se ubica en EEUU	Características del proyecto propuesto si se ubica en el Reino Unido
Rendimiento anual promedio esperado sobre la inversión (después impuestos)	23%	23%
Desviación estándar de los rendimientos anuales esperados sobre la inversión después de impuesto	.09	.11
Correlación de los rendimientos anuales esperados, después de impuestos, sobre la inversión con los rendimientos después de impuestos de los negocios preexistentes en EEUU	.80	.02

Considérese el caso de una empresa de EEUU que piensa invertir en un nuevo proyecto que estará ubicado ya sea en Estados Unidos o en el Reino Unido. Una vez que se termine el proyecto constituirá 30% de los fondos totales de la empresa. Suponga que la inversión actual de la empresa en su negocio (70% restante) se encuentra exclusivamente en la Unión Americana. En la figura 2.4 se pronostican las características del proyecto propuesto para un periodo de cinco años tanto en la ubicación estadounidense como en la británica.

Suponga que la empresa piensa evaluar la viabilidad de cada proyecto propuesto sobre la base de riesgo y los rendimientos esperados, utilizando un horizonte de tiempo de 5 años. Suponga también que el rendimiento anual esperado de la empresa sobre la inversión, después de impuestos, sobre su operación actual es de 20% y su variabilidad de los rendimientos (medidos por la desviación estándar) se estima será de 0.10. La empresa evalúa su desempeño global esperado sobre la base de desarrollar el proyecto en Estados Unidos. Después repite el análisis sobre la base de desarrollar el negocio en el Reino Unido. Esencialmente es comparar dos carteras. LA primera cartera es de 70% del total de los fondos invertidos en su negocio actual en EEUU, mas el restante 30% de los fondos invertidos en un nuevo proyecto ubicado en la Unión Americana, La segunda cartera representa de nuevo 70% de los fondos totales de la empresa invertidos en su negocio actual, pero 30 % restante de los fondos se invierte en un nuevo proyecto ubicado en el Reino Unido. Por consiguiente, 70% de la inversión en cada cartera es idéntica. LA diferencia se refleja en 30% restante de los fondos invertidos.

Si el nuevo proyecto se ubica en Estados Unidos, el rendimiento global de la empresa, después de impuestos es:

$R_p =$	$[(70\%)]$	*	$(20\%)$	+	$[(30\%)]$	*	$(25\%)$	=	21,50%
	% de los fondos invertidos en el negocio actual		Rendimiento esperado sobre el negocio actual		% de los fondos invertidos en el nuevo proyecto en EEUU		Rendimiento esperado sobre el nuevo proyecto en EEUU		Rendimiento esperado global de la empresa

Este calculo se basa en ponderar los rendimientos de acuerdo con el porcentaje de los fondos torales en cada inversión.

Si la empresa calcula su rendimiento esperado global cuando ubica el nuevo proyecto en el R.U. en lugar de Estados Unidos, los resultados permanecerían sin cambios. Esto es debido a que el

rendimiento estimado del nuevo proyecto es el mismo independientemente del país donde se ubique. Así, en términos de rendimientos, ninguno de los nuevos proyectos tiene una ventaja.

Con relación al riesgo, se espera que el nuevo proyecto muestre una variabilidad en los rendimientos ligeramente menor durante el periodo de cinco años si se ubica en la Unión Americana. Puesto que normalmente las empresas prefieren rendimientos más estables sobre sus inversiones, esta es una ventaja. Sin embargo, el estimar el riesgo del proyecto individual sin tomar en cuenta a la empresa como un conjunto es un error. También se tiene que considerar la correlación esperada de los rendimientos del nuevo proyecto con los del negocio actual. Recuerde que la variación de la cartera de determina mediante la variabilidad individual de cada componente así como sus correlaciones en pareja. La variación de una cartera ( ) compuesta de solo dos inversiones (A y B) se calcula como

$$\sigma_P^2 = w_A^2 \sigma_A^2 + w_B^2 \sigma_B^2 + 2w_A w_B \sigma_A \sigma_B (\text{CORR}_{AB})$$

Donde  $w_A$  y  $w_B$  representan el porcentaje de los fondos totales asignados a los inversionistas A y B, respectivamente;  $\sigma_A$  y  $\sigma_B$  y son las desviaciones estándar de los rendimientos sobre las inversiones A y B, respectivamente y  $\text{CORR}_{AB}$  es el coeficiente de correlación de los rendimientos entre las inversiones A y B. Esta ecuación para la elaboración de la cartera se aplica a al problema que se está tratando. La cartera refleja a la empresa global. Primero calcule la variación en rendimientos de toda la empresa suponiendo que el nuevo proyecto se ubica en EE.UU.

La variación ( $\sigma_P^2$ ) es:

$$\begin{aligned} \sigma_P^2 &= (.70)^2 (.10)^2 + (.30)^2 (.10)^2 + 2*(.70)(.30)(.10)(.09)(.80) \\ &= .008653 \end{aligned}$$

Si la empresa decidió ubicar el nuevo proyecto en Reino Unido, en lugar de Estados Unidos, su variabilidad global en rendimientos será diferente, porque ese proyecto difiere del nuevo

proyecto en EE.UU. en términos de la variabilidad individual en los rendimientos y la correlación con el negocio actual. La variabilidad global de los rendimientos de la empresa con base en ubicar el nuevo proyecto en el R.U. se estima mediante la variación en los rendimientos de la cartera  $\sigma_P^2$  :

$$\begin{aligned}\sigma_P^2 &= (.70)^2 (.10)^2 + (.30)^2 (.11)^2 + 2*(.70)(.30)(.10)(.11)(.02) \\ &= .0060814\end{aligned}$$

De esta manera, la empresa produce rendimientos más estables si el nuevo proyecto se ubica en el R.U.. La variabilidad global de la empresa en los rendimientos es casi 29.7% menor si el nuevo proyecto se ubica en el R.U. en lugar de EE.UU..

La razón para la menor variabilidad cuando se ubica en otro país se basa en la correlación de los rendimientos esperados del nuevo proyecto con los del negocio actual. Si el nuevo proyecto está ubicado en el país de origen de la empresa (la Unión Americana), se espera que su rendimiento esté más altamente correlacionado con los del negocio actual de lo que sería si el proyecto se ubicara en el RU. Cuando las condiciones económicas de dos países (como por ejemplo EE.UU. y el RU) no están altamente correlacionadas, entonces la empresa reduce su riesgo diversificando su negocio en ambos países en lugar de concentrarse en tan solo uno.

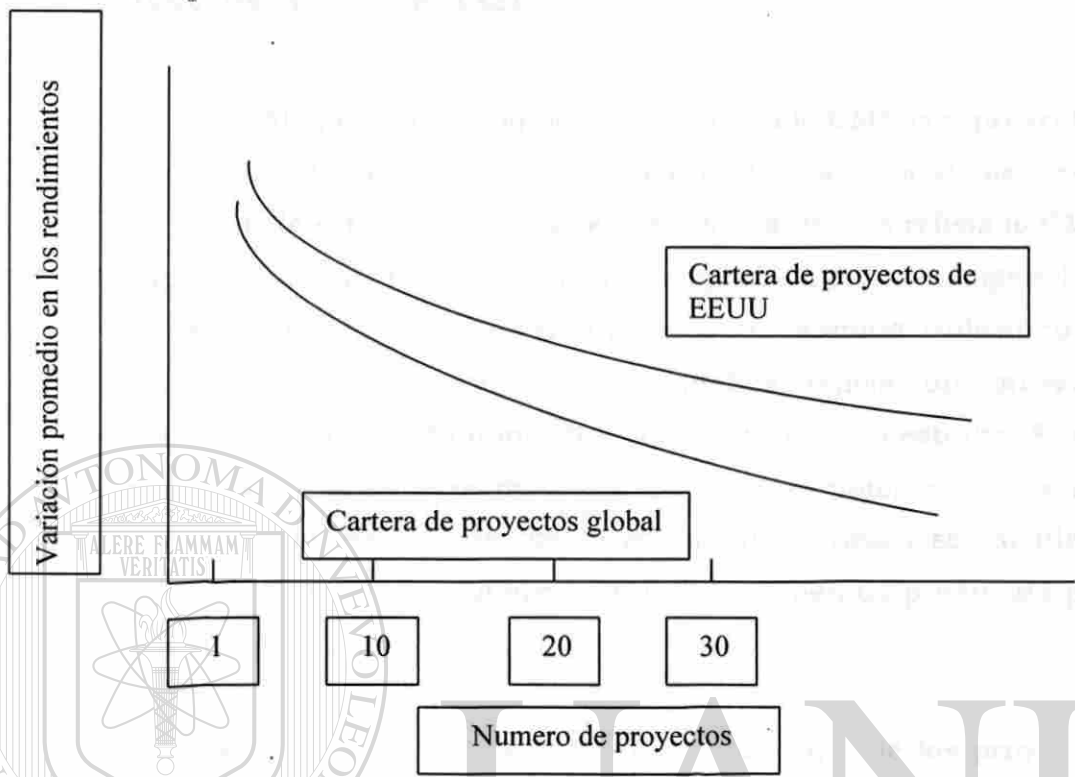
### **2.3.1 Beneficios de la diversificación de múltiples proyectos**

Al extender el ejemplo anterior a múltiples proyectos, se obtiene un mayor conocimiento sobre los beneficios de la diversificación internacional. Considérese un grupo de 40 posibles proyectos en EEUU, cada uno de ellos con rendimientos esperados para la empresa durante los próximos cinco años. Suponga que se ha

estimado la variación de los rendimientos esperados de cada proyecto y que la variación promedio también ha sido determinada. Ahora considere todos los posibles grupos de dos proyectos combinados (y ponderados igualmente). Si los rendimientos sobre estos proyectos no están todos perfectamente correlacionados en forma positiva, la variación promedio de una cartera típica de dos proyectos será menor que la variación promedio de los proyectos individuales. En forma similar, la variación de todas las posibles carteras de tres proyectos (igualmente ponderados) es aun inferior. A medida que se añaden mas proyectos la variación de la cartera disminuye, como promedio. Inicialmente, la reducción promedio en la variación de los rendimientos (una medición del riesgo) relacionada con el aumento de uno o mas proyectos es importante. Sin embargo, después de algún punto, la reducción promedio de la variación se hace insignificante, lo que muestra que el riesgo restante no se puede eliminar mediante la diversificación al añadir mas proyectos en EEUU.

Ahora considérese otro grupo de 40 proyectos, de los cuales algunos son en la Unión Americana y el resto en diversos países. Si se aplica a este grupo el procedimiento que se acaba de describir, el resultado será similar a la curva global en la figura 2.3.1. Obsérvese que le grado de reducción en el riesgo como resultado de aumentar un proyecto adicional es mayor para el grupo global que para el grupo estadounidense, Para cualquier numero determinada de proyectos, la cartera global tiene menos riesgo.; La ventaja para el grupo global se atribuye a las menores correlaciones entre los rendimientos de los proyectos puestos en operación en diferentes economías.

Figura 2.3.1: Análisis de riesgo-rendimiento de los proyectos internacionales



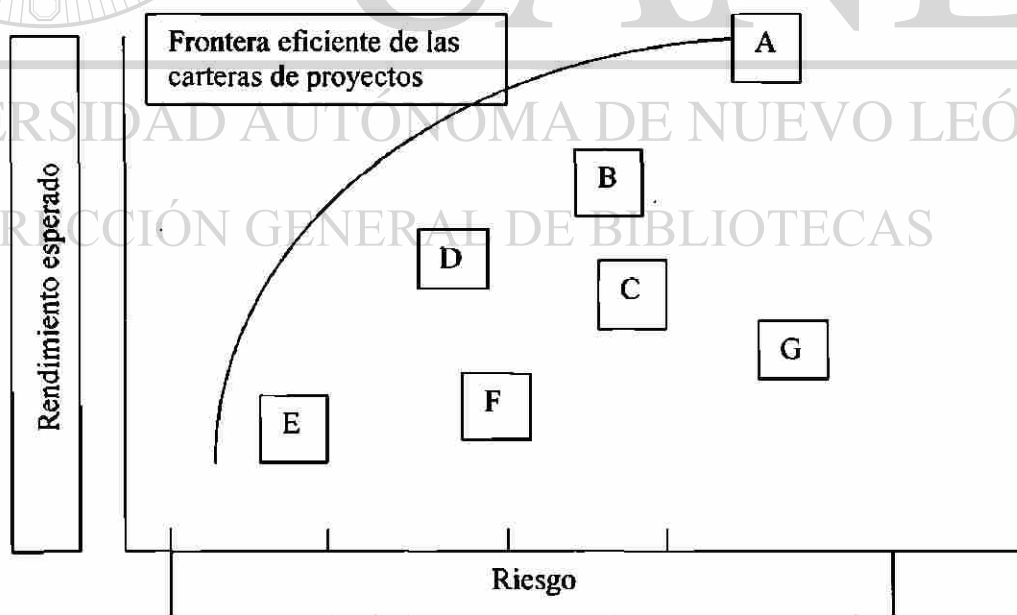
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

### 2.3.2 Análisis de riesgo rendimiento de los proyectos internacionales

Al igual que cualquier inversionista la CMN con proyectos ubicados en todo el mundo se preocupa por las características riesgo rendimiento de estos. La cartera de todos los proyectos refleja la CMN en conjunto. Desde una perspectiva conceptual la estrategia global de la transnacional de desarrollar proyectos se examina utilizando la figura 2.3.2: Cada punto sobre la grafica refleja un proyecto específico que ya ha sido implementado o aun esta es estudio. El eje de rendimiento se mide mediante el rendimiento potencial sobre los activos o por el rendimiento sobre el capital. El riesgo se calcula a través de la fluctuación potencial en los rendimientos producida por cada proyecto.

Figura 2.3.2: Análisis de riesgo-rendimiento de los proyectos internacionales





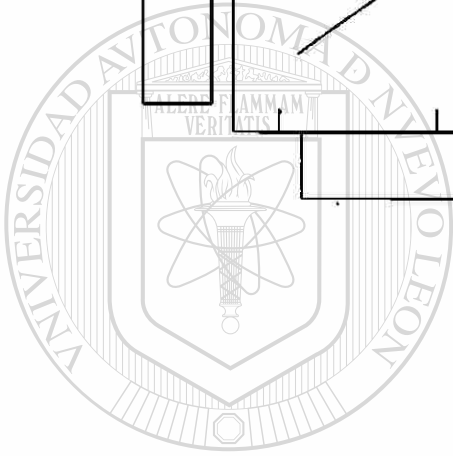
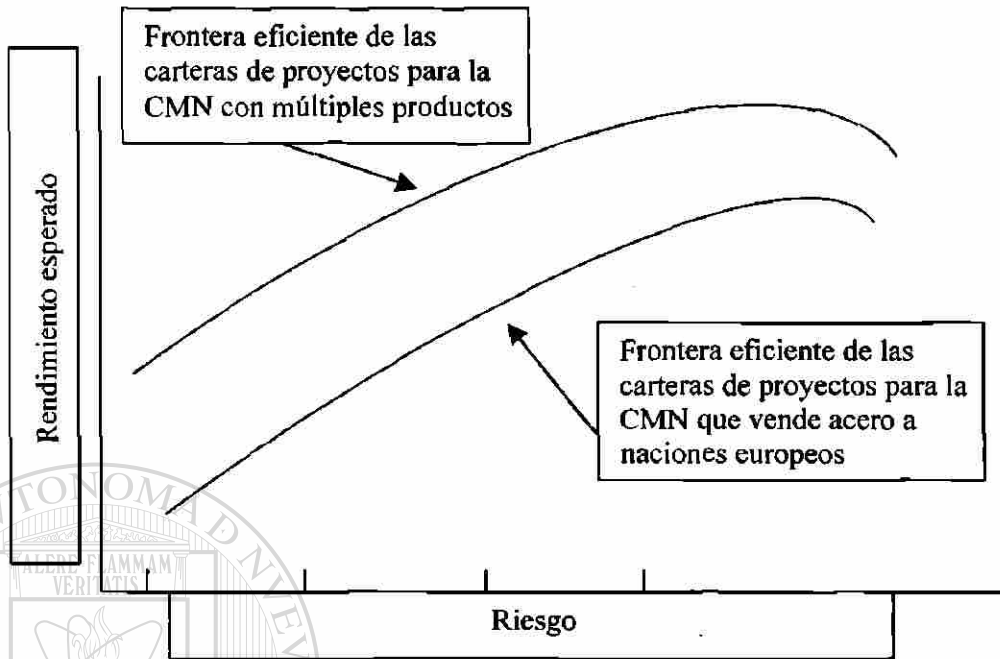
La figura 2.2.3 muestra que el proyecto A tiene el rendimiento esperado más alto de todos los proyectos. Aunque la multinacional dedica la mayor parte de sus recursos a este proyecto para intentar lograr este alto rendimiento, su riesgo es posiblemente demasiado alto en sí mismo. Además, de todas formas, este tipo de proyecto no está en posibilidad de absorber todo el capital disponible su mercado potencial para clientes es limitado. Por lo tanto, la CMN desarrolla una cartera de proyectos. Al combinar el proyecto A con varios otros la transnacional disminuye su rendimiento esperado. Por otra parte, también se reduce en forma importante el riesgo. Si la multinacional combina en forma apropiada los proyectos, su cartera está en posibilidad de lograr un equilibrio riesgo rendimiento que se muestra en cualquiera de los puntos sobre la curva en la figura 2.2.3. Esta curva representa la frontera eficiente de las carteras de proyectos que muestran características deseables de riesgo rendimiento, en el sentido de que ningún proyecto individual supera el desempeño de cualquiera de estas carteras. El término eficiente se refiere a un riesgo mínimo para un rendimiento esperado determinado. Las carteras superan en desempeño a los proyectos individuales debido a los atributos de la diversificación que se estudiaron antes. Mientras menor, o más negativa sea la correlación en los rendimientos del proyecto con el tiempo, será menor el riesgo de carteras del mismo. A medida que se proponen nuevos proyectos la frontera eficiente de las carteras de proyectos se desplaza. Una multinacional está en mejor situación si la frontera eficiente está más lejos hacia la izquierda puesto que esto refleja menos riesgo.

A lo largo de la frontera eficiente de las carteras de proyectos, ninguna cartera puede señalarse como la óptima para todas las CMN. Esto se debe a que las transnacionales varían en su disposición a asumir el riesgo. Si la multinacional es muy conservadora y tiene la elección de cualquier cartera representada por la frontera en la figura 2.2.3, es probable que prefiera una que

muestre un riesgo bajo (cerca de la parte inferior de la frontera). Por el contrario, una estrategia más agresiva sería poner en operación una cartera de proyectos que muestre características de riesgo rendimiento como las que se encuentran cerca de la parte superior de la frontera.

La ubicación real de la frontera eficiente de las carteras de proyectos depende del negocio en que participe la empresa. Considérese una CMN que venda acero únicamente a naciones europeas y que esta estudiando otros proyectos relacionados. Su frontera eficiente de carteras de proyectos muestra un considerable riesgo (debido a que vende un solo producto a países cuyas economías se mueven en forma conjunta). Sin embargo, otra transnacional que vende una amplia gama de productos a países en todo el mundo reduce su riesgo de cartera de proyectos se encuentra mas cerca del eje vertical. En la figura 2.2.4 se muestra este simil. Por supuesto que esta comparación supone que la multinacional de múltiples productos conoce todos sus productos y los mercados en que los vende.

Figura 2.2.4: Ventaja en el riesgo-rendimiento de una CMN diversificada.



UANL

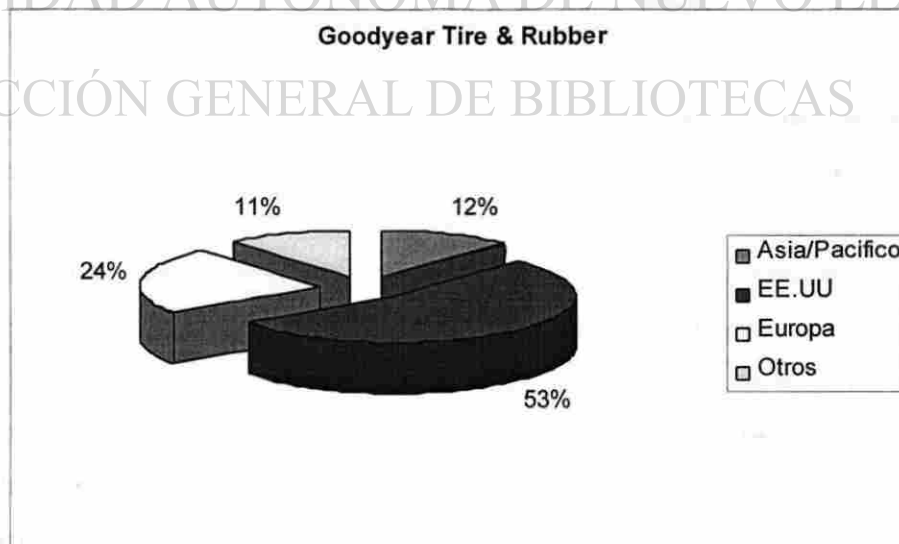
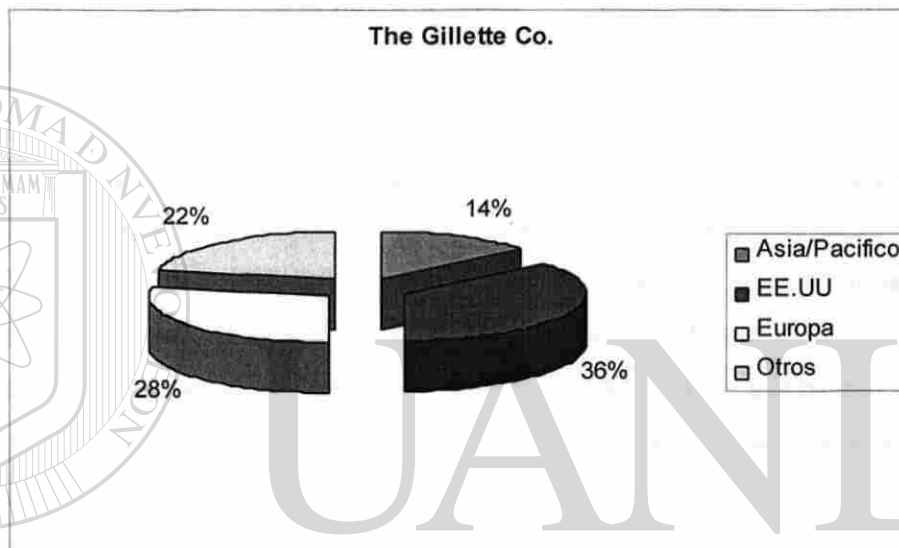
UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

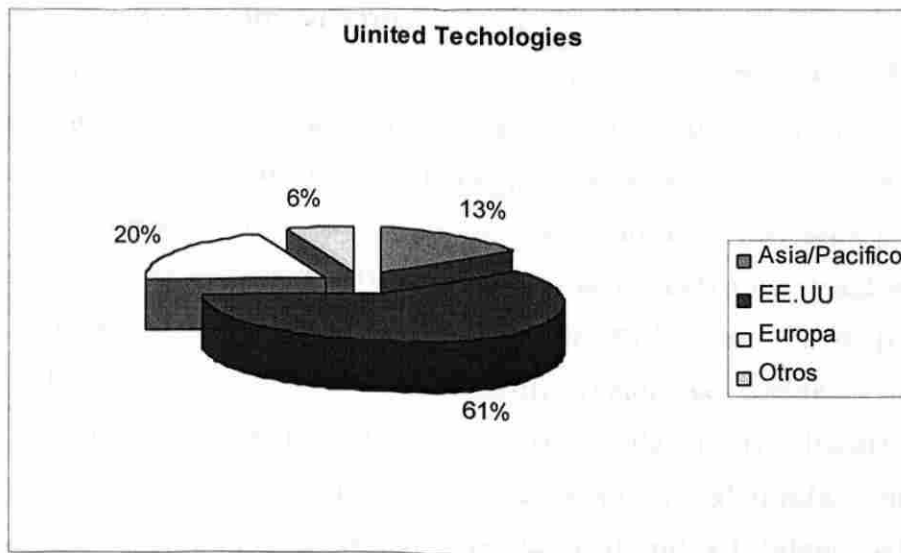


DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Nuestro estudio sugiere que las CMN logran características más deseables de riesgo y rendimiento de sus carteras de proyectos si están suficientemente diversificadas entre productos y mercados geográficos. Esto se relaciona también con la ventaja que tiene una CMN sobre una empresa completamente nacional con solo un mercado local. La transnacional está en posibilidad de desarrollar una cartera de proyectos más eficiente que su contrapartida nacional.

Figura 2.2.5: Diversificación internacional de las ventas (1998)





En la figura 2.2.5 se muestra la diversificación internacional de las ventas para multinacionales con sede en EEUU. Obsérvese que cada una de estas CMN ha diversificado sus ventas entre varias regiones. Al diversificar sus negocios en regiones extranjeras, estas empresas han reducido su exposición a las condiciones económicas en Estados Unidos. Sin embargo, han quedado mas expuestas a las condiciones en los otros países.

## **2.5 Decisiones subsiguientes a la IED**

Una vez que se realiza la IED, son necesarias decisiones periódicas para determinar si se debe llevar a cabo alguna expansión adicional en una ubicación determinada. Además, como el proyecto produce utilidades, la transnacional tiene que decidir se repartía los fondos a la matriz o utilizarlos para la subsidiaria. Si esta tiene un uso para los fondos que seria de mas valor que el uso que le pudiera dar la empresa matriz, la subsidiaria debe conservarlos, pero el resto se podría enviar a la empresa matriz, a otra subsidiaria, o reinvertirlos para propósitos de expansión.

Los hechos importantes para la decisión con relación a si la subsidiaria reinvierte las utilidades se analizan caso por caso. Es decir, no hay una pauta sencilla a seguir. La decisión apropiada depende de las condiciones económicas en el país de la subsidiaria y en el de la empresa matriz, así como las restricciones impuestas por el gobierno del país anfitrión. En la figura 2.5 se muestra un desglose de las utilidades declaradas de las IED de EEUU en 1998 por regiones. Las utilidades totales para cada región se dividen en distribuidas (enviadas a la empresa matriz o algún otro lugar) y reinvertidas. Obsérvese como la razón de reinversión (calculada como las utilidades reinvertidas divididas entre las utilidades totales) varía entre regiones.

Figura 2.5: Utilidades provenientes de la inversión extranjera directa en otros países por las CMN con sede en EEUU, declaradas en 1998 (en millones de dólares).

Ubicación	Utilidades		Razón de inversión	
	Total	Distribuidas		Reinvertidas
Todas las áreas	95 067	37 182	57 885	0,61
Canadá	8 642	1 767	6 875	0,81
Europa	46 183	2 713	43 470	0,94
América Latina	17 404	3 105	14 299	0,82
Asia/Pacífico	18 937	4 185	14 752	0,78

Fuente : Survey of Current Business, U.S. Departamento de Comercio de EE.UU.

## DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Utilidades provenientes de la inversión extranjera directa en otros países por las CMN con sede en EEUU, declaradas en 1998 (en millones de dólares)

## **2.6 Punto de vista del gobierno anfitrión sobre la**

### **IED**

La IED se percibe como una causa de los problemas nacionales o como su remedio. Por ejemplo, la IED proporciona el empleo o la tecnología necesarios. Sin embargo, las compañías de propiedad nacional pierden negocios debido a la nueva competencia. Estos efectos conducen a propuestas para un mayor proteccionismo.

La capacidad de un gobierno anfitrión para atraer la IED depende de los mercados y los recursos del país, así como de las regulaciones e incentivos de la administración. Países como Singapur y Hong Kong han atraído importantes IED debido a que hacen cumplir pocas restricciones. Por el contrario, Japón ha atraído una cantidad muy limitada de IED debido a importantes barreras a la entrada.

Algunos gobiernos ofrecen incentivos al reducir las restricciones a la producción. Por ejemplo, recientemente México redujo sus restricciones sobre automóviles producidos allí. Antes había requerido que las piezas mexicanas integraran 65% de un automóvil producido para el mercado nacional y 30 % en los producidos para exportación. Se cambió esta política para estimular a los fabricantes de automóviles de otros países a establecer plantas en México. Este país también anunció recientemente que permitiría a las compañías extranjeras poseer 100% de sus subsidiarias establecidas en la región.

Cada gobierno tiene que ponderar las ventajas y desventajas de la IED en su país. Algunos tipos de dicha inversión serán más atractivos para algunos gobiernos que otros. LA IED ideal soluciona problemas como el desempleo y la carencia de tecnología, sin quitar

negocios a las empresas locales. Un ejemplo sería una planta de producción que utiliza mano de obra local y que produce bienes que no sean sustitutos directos de otros producidos localmente. En este caso la planta no ocasionara una reducción en las ventas de la empresa locales. Una segunda situación ideal sería una planta que utilice mano de obra local y después exporte los productos (suponiendo que ninguna otra empresa local exporte esos productos a la misma área)

En la mayor parte de los casos existen al mismo tiempo ventajas y desventajas para un país que permite un determinado tipo de IED en el país. Si las ventajas superan a las desventajas, el gobierno intenta proporcionar incentivos adicionales para estimular a la IED a operar en el país. Estos incentivos incluyen tratamientos fiscales especiales sobre las utilidades obtenidas allí, terrenos y edificios libre de alquiler, préstamos con bajos intereses, energía subsidiaria y menores restricciones ambientales (contaminación, etc.). El grado hasta el que un gobierno ofrece esos incentivos depende del grado hasta el cual la IED de las CMN beneficie a ese país.

---

Como un ejemplo de incentivos gubernamentales, obsérvese la decisión reciente de Allied Research Associates Inc., de construir una instalación para la producción y oficinas en Bélgica. El gobierno belga subsidio una gran parte de los gastos, ofreciendo concesiones fiscales y tasas de interés favorables en los préstamos que se otorgaran a Allied. Finlandia e Irlanda atrajeron transnacionales a fines de la década de 1990 imponiendo una tasa del impuesto corporativo muy baja a ciertos negocios.



## 3. LAS INVERSIONES EXTRANJERAS EN MÉXICO

### 3.1 Algunas cuestiones relativas al régimen de las inversiones extranjeras en México.

#### 3.1.1 Antecedentes de la inversión extranjera

##### directa

La entrada de capital extranjero se inicia en el siglo pasado, cuando los países económicamente mas importantes requerian la expansión de su comercio. Con ese propósito establecieron sociedades o empresas en territorios extranjeros en los que hubiera abundante materia prima y, por el general, mano de obra más barata. Además de abrir nuevos mercados, este tipo de actividad resulto provechosa para dichos países, pues fue la manera de exportar maquinaria y equipo e importar materia prima que fortaleciera su industria, pero también fue la forma de estructurar el comercio mundial con una posición de predominio. En de todos conocido que el modo de desarrollar este tipo de inversión dio como resultado, además de beneficios económicos, situaciones de mercado predominio político. Un ejemplo de lo anterior ocurrió en México, con el reconocimiento del gobierno de Álvaro Obregón (1923), principalmente por parte de Estados Unidos de América, el cual fue condicionado, entre otras cosas, a que no se le diera efectos retroactivos a las disposiciones establecidas en el Art. 27 constitucional, que afectaran las propiedades de los extranjeros en México. La presión política internacional a que fue sometido el gobierno de Lázaro Cárdenas durante 1938-1939, con motivo de la expropiación petrolera, constituye otro ejemplo ilustrativo.

En suma, este es un tema que, por su propia naturaleza, implica el tratamiento de cuestiones de orden económico, político, social y jurídico. A estas últimas se hará referencia en el presente apartado, no sin antes hacer una consideración previa.

Durante mucho tiempo, el asunto de las inversiones extranjeras se sometió a un amplio debate en el sentido de si éstas eran o no convenientes para determinado país. Sin dejar de reconocer las importantes ideas que se vertieron durante esa época, en la actualidad y frente a la existencia de una considerable inversión extranjera directa en México, lo más adecuado es saber como se regula y, si fuera necesario, proponer la manera de hacerlo, de modo que no afecte al país y pueda obtenerse el mayor provecho de ella.

Antes de exponer las diversas actitudes del Estado frente a la inversión, se examinarán brevemente las sociedades extranjeras en México.

### **3.1.2 Sociedades Extranjeras en México**

#### **3.1.2.1 Los requisitos para el conocimientos de la personalidad jurídica**

Los requisitos para los conocimientos de la personalidad jurídica de las sociedades extranjeras varían según se trate de una sociedad que emprenda la defensa de sus intereses ante los tribunales mexicanos o de una sociedad que pretenda desarrollar actividades en territorio nacional. En el primer caso, el Art. 20 Párr. Segundo del Código de Comercio establece:

Las sociedades no inscritas en el Registro Público de Comercio que se hayan exteriorizado como tales frentes a terceros, consten o no en escrituras pública, tendrán personalidad jurídica. En el segundo caso, se tendrán, que cumplir además los requisitos que a continuación se señalan.

Cuando las sociedades extranjeras pretendan desarrollar actividades en México, la legislación mexicana establece dos principios :

- Que se encuentren legalmente constituidas en el extranjero y lo comprueben.
- Que obtengan autorización correspondiente, ya sea de la Secretaría de Relaciones Exteriores, si se trata de asociaciones o sociedades civiles, o de la Secretaría de Comercio, así como su registro<sup>3</sup>, para el caso de sociedades mercantiles<sup>4</sup>

En este último supuesto cabe señalar dos aspectos importantes : la asociación o la sociedad se han constituido de conformidad con una ley extranjera, que establece sus requisitos de forma y de fondo. La legalidad de su constitución se determinará solo por solo por la ley extranjera ; el sistema jurídico mexicano únicamente establece su prueba. Se trata de un caso típico de la aplicación de una ley extranjera en México, es decir, las autoridades mexicanas<sup>5</sup>, llevarán a cabo la verificación correspondiente conforme a una ley extranjera y no de acuerdo con una ley mexicana<sup>6</sup>. Pero lado; en la autorización correspondiente se tratara del cumplimiento de una norma jurídica mexicana que solo es procedente una vez

<sup>3</sup> En el Registro Público de Comercio

<sup>4</sup> Código Civil, Arts. 2736 y 2738 ; Código de comercio, Arts. 3º., frac. III, 15 y 24, y Ley General de Sociedades Mercantiles, Arts. 250 y 251).

<sup>5</sup> Relaciones Exteriores o Comercio

<sup>6</sup> Aunque esta última las ha remitido a la consulta de aquéllas

comprobada la legalidad otorgada al acto<sup>7</sup> por una norma jurídica extranjera.

En la práctica, por lo general las sociedades extranjeras constituyen una sociedad mexicana y participan en su capital ya sea suscribiendo la totalidad de éste o el porcentaje que les permita la ley. La ventaja es que por esta vía tienen un mayor ámbito de acción y de gestión en el país y pueden ser sujetos de crédito. Sin embargo, con cierta frecuencia empieza a darse el fenómeno de la constitución de sucursales en México que, en realidad, son oficinas de representación.

Ante el fenómeno de la inversión extranjera, el gobierno mexicano, desde el punto de vista jurídico, ha asumido cuatro actitudes definidas : una primera de tipo *casuístico*, conforme a la cual resolvió los casos que se fueron presentando y, a la postre, integro un verdadero cuerpo legislativo; una segunda, llamada *regulatoria*, pretendió dos objetivos : someter a la inversión extranjera a reglas fijas para adecuarlas de forma global al desarrollo económico y social del país y tratar de prever en una ley la mayoría de las hipótesis posibles; una tercera, denominada *liberal*, producto de una experiencia de 15 años de aplicar la ley y de seis largos años de crisis económicas, y finalmente, una cuarta actitud de total *apertura*. La primera posición se inicio en 1940, la segunda en 1973, la tercera en 1998 y la cuarta a partir de 1993.

---

<sup>7</sup> Constitución de la sociedad

### 3.1.2.1 Criterios respecto a la inversión extranjera

De acuerdo con José Luis Siqueiros, en la primera etapa se siguieron dos criterios respecto a la inversión extranjera :

- Apego a la estructura legal mexicana, y
- Adaptación de dicha inversión al medio social mexicano.

De esta manera, las disposiciones legales se basaron principalmente en consideraciones empíricas, que con el tiempo constituyeron un verdadero cuerpo legislativo. Las principales disposiciones legales de esa época fueron las que se detallan a continuación.

Ley Orgánica de la Fracción I del Artículo 27 Constitucional y su Reglamento,

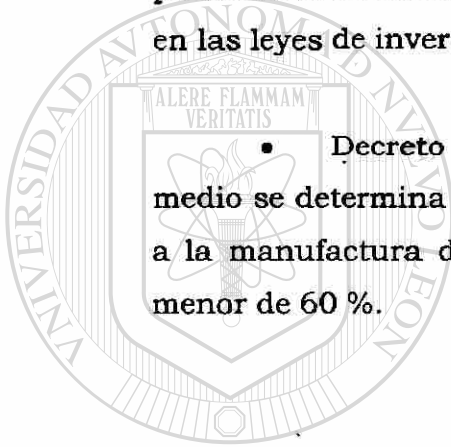
- Decreto del 29 de junio de 1944, y
- Resolución presidente del 23 de junio de 1947, que con el fin de ejecutar el decreto mencionado, creó la Comisión Mixta Intersecretarial, encargada de coordinar las inversiones mexicanas y extranjeras. Esta comisión fue de gran importancia porque expidió una serie de disposiciones que subsistieron hasta 1973 e incluso varias de ellas fueron criterios utilizados por la nueva ley en la materia. Esta comisión dejó de funcionar a finales de 1953.

Posteriores a las normas generales dictadas por la Comisión Mixta Intersecretarial, el Poder Ejecutivo emitió otras disposiciones, entre las que cabe destacar.

- Decreto presidencial del 2 de julio de 1970, mediante el cual se establece 49 %, como máximo, de inversión extranjera en el capital de sociedades en los campos de la siderurgia, cemento, vidrio, fertilizantes, celulosa y aluminio.

- Decreto presidencial del 30 de abril de 1971, por el que se autoriza a la Secretaría de Relaciones Exteriores a otorgar permisos a las instituciones nacionales de crédito y a adquirir, como fiduciarias, el dominio de bienes inmuebles destinados a la realización de actividades industriales o turísticas dentro de zona prohibidas. Este concepto de fideicomiso fue recogido posteriormente en las leyes de inversiones extranjeras, y

- Decreto presidencial del 24 de octubre de 1972, por cuyo medio se determina que el capital mexicano en sociedades dedicadas a la manufactura de componentes para automotores no podrá ser menor de 60 %.



UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

### **3.1.3 Leyes que restringen la participación de la inversión extranjera en varios sectores.**

Independientemente de las disposiciones dictadas por la Comisión Mixta Intersecretarial y las expedidas por el Poder Ejecutivo antes mencionadas, se expidió una serie de leyes que restringen la participación de la inversión extranjera en varios sectores.

- La ley de Vías Generales de comunicación, del 19 de febrero de 1940, que establece únicamente para mexicanos el derecho a obtener concesiones por parte del Estado para la construcción o la explotación de este tipo de Vías (Artículo 12).

- La ley reglamentaria del Artículo 27 constitucional en el ramo del petróleo, del 29 de Noviembre de 1958, en la que se reserva a la nación el dominio directo de todo los carburos hidrógeno que se encuentran en territorio nacional. (Artículo 1.0)

- El Reglamento de la Distribución de Gas, del 29 de marzo de 1960. En este ordenamiento se prever que solo mexicanos o sociedades íntegramente por mexicanos pueden ser titulares de la autorizaciones para la distribución de gas liquido propano (Art. 10).

- Con fecha 30 de diciembre de 1965 se expidió un decreto por el cual se modificaron varias leyes: Ley General de Instituciones de Seguros, Ley General de Instituciones de Crédito, Ley Federal de Instituciones de Finanzas y Ley de Sociedades de Inversión, a fin de prohibir la participación de la inversión extranjera en las sociedades a que dicha leyes se refieren. (Actualmente la participación de capitales extranjeros se ha vuelto a abrir 49% en estas sociedades.)

- El Reglamento de la Ley Reglamentaria del Artículo 27 Constitucional en el Ramo del Petróleo en Materia de Petroquímica, del 9 de febrero de 1971, en el que se reserva la elaboración de productos en la industria petroquímica secundaria para el Estado o para sociedades integradas únicamente por mexicanos (Art. 3°.)

### **3.1.4 Etapa, llamada regulatoria**

En la segunda etapa, llamada regulatoria; que se inicio el 9 de marzo de 1973 al ser expedida la Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera, las ideas rectoras fueron manifestadas un año antes por el entonces subsecretario de Industria y Comercio, y luego vertidas en la exposición de motivos de la citada Ley. La inversión extranjera puede ser aceptada en México siempre que:

- Sea complementario del capital nacional;
- se oriente preferentemente a nuevos campos de actividades o al establecimiento de nuevas industrias;
- se asocie con el capital mexicano en porcentaje minoritario;
- tienda a la ocupación de técnicos y personal administrativo de nacionalidad mexicana;
- genere nuevos empleos y propenda al desarrollo regional equilibrado, y
- aporte tecnología avanzada, pero teniendo en cuenta siempre las necesidades reales del país.

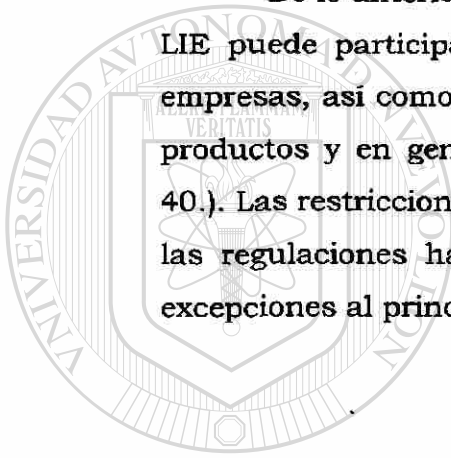
Con el citado Reglamento de 1998 se modifico sustancialmente la Ley y al margen de las criticas que en su momento le fueron hechas, lo relevante es que dejo claro que el gobierno mexicano había cambiado radicalmente de actitud ante la inversión extrajera, : su posición es ahora liberal. Los cambiado



fundamentales llevados a cabo en el Reglamento fueron recogidos por la Ley de Inversiones Extranjeras (LIE), que se transcribe al final de esta obra.

Como objetivo (Art. 1º.), se establece que las reglas de la LIE son para canalizar la inversión extranjera (IE). Hacia el país y propiciarse que esta contribuya al desarrollo nacional. Dicho en otros términos: se trata de un instrumento que facilita la inversión porque esta se considera importante para el país.

De lo anterior se deriva el principio general conforme al cual la LIE puede participar en cualquier proporción en el capital de las empresas, así como adquirir activos e ingresar en nuevos campos de productos y en general llevar a cabo todo tipo de actividades (Art. 40.). Las restricciones que la propia Ley establece son, a diferencia de las regulaciones habidas en la segunda etapa antes mencionada, excepciones al principio general.



UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

### 3.1.4.1 áreas reservadas

La LIE, al igual que en el pasado, establece lo que considera áreas reservadas y las divide en dos clases: reservadas al Estado y reservadas a mexicanos o a sociedades mexicanas con cláusula de exclusión de extranjeros. Las primeras son las áreas tradicionales que están reservadas en el nivel constitucional; las segundas, en parte son también las tradicionales y se les añade la prestación de servicios profesionales. Esta última prohibición es quizá una posición más estratégica que jurídica. En efecto, la prestación de servicios profesionales por extranjeros con legal residencia en el país está amparada por el Art.5º. Constitucional y regulada por la reglamentación que permite el ejercicio de ciertas profesiones con la cedula profesional. Sin embargo, en este caso la prohibición general es con el fin de negociar, en el futuro, dentro del marco de los acuerdos de libre comercio, que profesiones se permitirán y cuales no, para los nacionales de los países con los que México haya celebrado tratados de libre comercio.

---

En el capítulo III, « De las actividades y adquisiciones con regulación específica », se enuncia una amplia lista en la que se establecen los porcentajes en los cuales podrá participar la IE. Aquí son importantes dos cuestiones : se permite la participación de la IE hasta 25 y 30 % en actividades en las que estaba velada dicha inversión, como es el caso de diferentes medios de transporte, de instituciones de crédito, casas de bolsa y sociedades controladoras de agrupaciones financieras; sin embargo, la inversión en estos casos ha quedado totalmente abierta. Asimismo, con 49 %, la IE puede participar en una muy amplia gama de actividades a las que antes no tenía acceso, como sucede con sociedades financieras de objeto limitado, televisión por cable, telefonía básica y servicios conexos al sector mas (educación, servicios legales, agentes de seguros, telefonía

celular, construcción de tuberías y perforación de pozos petroleros, etc.), la IE podrá ser admitida siempre que medie resolución favorable de la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (Comisión).

#### 3.1.4.2 Montos del valor total de los activos de las sociedades

Otro aspecto novedoso en la Ley es el establecidos en el Art. 9º., donde se dispone que la comisión fijara anualmente montos del valor total de los activos de las sociedades que, solo cuando sean rebasados por la IE, requerirá que la Comisión la autorice para que adquiera mas de 49 % en el capital social de las empresas. Es decir, se trata de que el requisito de la autorización solo se dé cuando el monto de adquisición y, por consiguiente, la importancia de la empresa así lo justifique. Por otro lado, esta disposición es congruente con la tendencia desreguladora en que se encuentra inmerso el país.

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

#### 3.1.4.3 La Ley “ zona restringida”

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Otro aspecto fundamental en la Ley lo constituye el dispositivo del Art. 10. Prácticamente desde que entro en vigor la Constitución de 1917, y con mayor precisión, a partir del Reglamento de la Ley Organica del Artículo 27 Constitucional de 1926, por primera vez se permite que sociedades mexicanas sin cláusula de exclusión de extranjeros puedan ser propietarias de bienes inmuebles en zona prohibida, o como ahora la llama la Ley, zona restringida, siempre que dichas sociedades se dediquen a 3actividades no residenciales” lo que, a su vez, significa, en un sentido indirecto pero amplio, toda

clase de actividades industriales, comerciales y turísticas. En el Art. 19. del Reglamento de 1989 se presenta una enumeración de las actividades específicas, por lo que su consulta podría ser útil.

#### 3.1.4.4 Una creciente IE

El Título Quinto de la Ley atiende a otra realidad: se requiere una creciente IE porque el ahorro interno es insuficiente. Esa inversión debe llegar a todos los lugares en que se requiera y, por tanto, es necesario “neutralizar” la IE para que eso suceda y no haya conflicto con los porcentajes permitidos para dicha inversión. Se trata de una ingeniería jurídica muy refinada que se ha creado a lo largo de la existencia de las prohibiciones a la IE y que, en esta ocasión, por combinarse con campos económicos y financieros se vuelve aun mas compleja. De esta manera, la “inversión neutra” no se tomara en cuenta “para determinar el porcentaje de inversión extranjera en el capital social de sociedades mexicanas”.

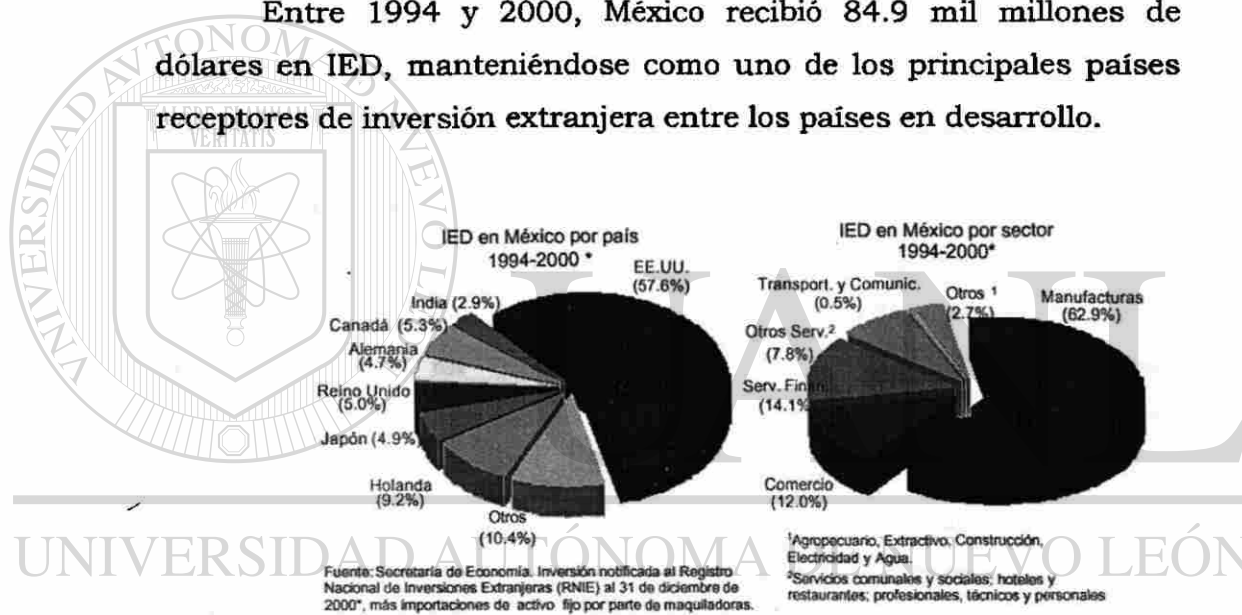
---

Con reducciones significativas en tramites y procedimientos, la Comisión de Inversiones Extranjeras quedo como un órgano integrador del derecho a través de la facultad ya antes otorgada, de establecerlos criterios para la aplicación de la disposiciones legales y reglamentarias sobre la materia. Se trata de un procedimiento poco ortodoxo en un sistema jurídico excesivamente formalista, como el mexicano.

### **3.2 Las Relaciones Comerciales y de Inversión entre México y la Unión Europea**

En los últimos años, México ha reformado su Ley de Inversión Extranjera (LIE) y suscrito diversos tratados de libre comercio y de inversión para abrir nuevas oportunidades de inversión y otorgar mayor certidumbre y seguridad jurídica a los inversionistas nacionales y extranjeros. Estas medidas han aumentado significativamente al atractivo de invertir en el país.

Entre 1994 y 2000, México recibió 84.9 mil millones de dólares en IED, manteniéndose como uno de los principales países receptores de inversión extranjera entre los países en desarrollo.



#### **DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS**

En los últimos años, México ha mantenido una ambiciosa agenda de negociación de Acuerdos para la Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones (APPRIIs).

El Senado de la República ha aprobado los APPRIIs firmados con:

- Argentina y Uruguay en América Latina
- Suiza y 12 de los 15 Estados Miembros de la UE

- Recientemente concluimos negociaciones con Grecia y Corea del Sur
- Actualmente se están negociando APPRIIs con Reino Unido, Israel y Japón

A continuación se presenta un análisis del comercio entre la Unión Europea y México realizado por la Delegación de la Comisión Europea en México basado en cifras de EUROSTAT. El objetivo del presente análisis es mostrar la evolución en materia comercial a un año de la entrada en vigor de la parte comercial del Acuerdo de Asociación Económica, Concertación Política y Cooperación entre la Unión Europea y México.

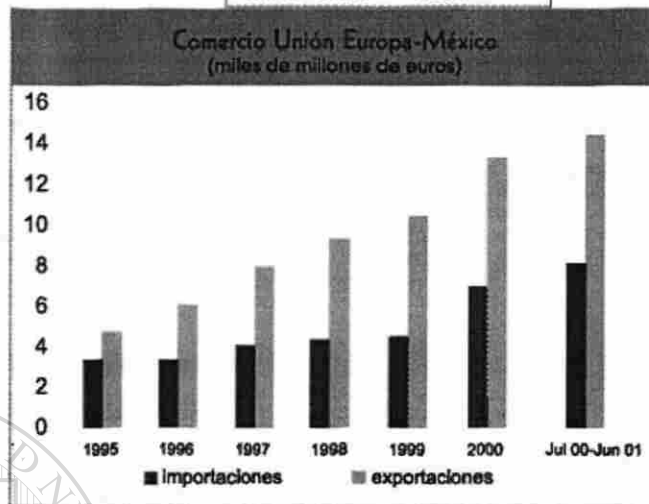
El volumen de comercio entre la Unión Europea y México en el periodo julio 2000-junio 2001 ascendió a €22,963.9 millones euros, de los cuales €15,246.4 fueron exportaciones de la Unión Europea a México y €7,717.5 importaciones de la UE provenientes de este país. Es importante resaltar que las importaciones de la UE provenientes de México se incrementaron 38.7% en el periodo en cuestión y las exportaciones de la UE a México lo hicieron en 29.3%. Estas cifras muestran claramente que la puesta en marcha del Acuerdo ha resultado muy exitosa, logrando incrementar el comercio total entre ambas partes a una tasa de crecimiento anual del 32.3%.

La Unión Europea es el segundo socio comercial de México, así como la segunda fuente de inversión extranjera directa del país.

En el año 2000, México fue el destino No. 19 para las exportaciones de la Unión Europea a nivel mundial, y el No. 30 en referencia a su nivel de importaciones.

El comercio entre la Unión Europea y México ha presentado las siguientes tasas anuales de crecimiento:

Periodo	Tasa promedio anual de crecimiento
1980-1986	-3.9%
1986-1992	19.1%
1992-1996	1.8%
1996-2000	22.8%
Jul 00 - Ju 01	32.3%



### 3.2.1 Importaciones de la Unión Europea provenientes de México

En el periodo julio 2000-junio 2001, las importaciones de la UE provenientes de México ascendieron a €7,717.5 millones de euros. Esto representó un incremento de 38.7% respecto al periodo anterior (julio 99-junio 2000). Sin embargo, en los últimos años, Europa ha estado perdiendo importancia relativa como destino de las exportaciones mexicanas. Actualmente, México envía tan sólo el 3.4% de sus exportaciones totales al mercado de la Unión Europea. A este respecto, resulta importante destacar que la entrada en vigor del Acuerdo de Asociación Económica, Concertación Política y Cooperación seguramente contribuirá a revertir esta situación, haciendo que el mercado europeo sea cada vez un destino más importante para las exportaciones mexicanas.

Los principales importadores de productos mexicanos dentro de la UE son, en orden de importancia: España (22.5%), Reino Unido (19.4%), Alemania (18.9%), Países Bajos (9.1%), Bélgica-Luxemburgo (8.6%), Francia (8.2%) e Italia (4.8%). Todos los Estados Miembros de la UE, a excepción de Portugal y Grecia, incrementaron sus importaciones provenientes de México en el periodo en cuestión. Destacan las tasas de crecimiento de compras de productos mexicanos en Irlanda, Bélgica-Luxemburgo, Reino Unido, Austria e Italia.

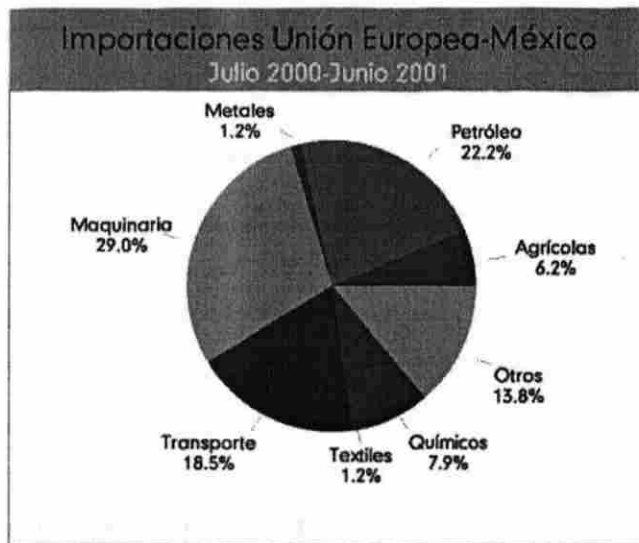
Fuente: Elaborado por la Delegación de la CE en México con datos de EUROSTAT.

En referencia a los principales rubros de importación de la UE provenientes de México se encuentran los siguientes: maquinaria (29%), petróleo (22%), equipo de transporte (18.5%), productos químicos (8%), productos agrícolas (6.2%).

Importaciones de la Unión Europea Provenientes de México (en miles de euros)								
	1996	1997	1998	1999	2000	Jun 99-Jun 00 (A)	Jun 00-Jun 01 (B)	B/A
Francia	404,405	445,647	546,162	484,866	604,569	521,488	632,572	21.3
Belg./Lux	313,975	296,965	237,714	262,766	458,885	332,970	661,068	98.5
Países Bajos	242,659	303,527	313,715	389,192	700,841	512,224	701,469	36.9
Alemania	498,605	601,081	894,495	1,329,058	1,364,739	1,275,170	1,458,874	14.4
Italia	192,296	262,470	193,718	205,159	346,466	252,017	370,986	47.2
Reino Unido	519,235	633,547	718,388	783,923	1,246,782	912,401	1,500,003	64.4
Irlanda	79,547	50,668	56,313	62,327	135,874	87,575	185,372	111.7
Dinamarca	34,435	40,220	46,398	57,018	73,040	65,665	69,808	6.3
Grecia	13,988	27,401	18,158	14,385	13,552	14,762	13,096	-11.3
Portugal	61,226	87,497	105,293	122,923	195,736	195,513	165,760	-15.2
España	739,783	895,188	786,160	879,050	1,657,366	1,233,292	1,738,774	41.0
Suecia	35,002	54,327	51,327	43,495	100,943	68,492	91,289	33.3
Finlandia	10,278	15,951	16,625	17,238	36,077	29,003	31,305	7.9
Austria	23,807	37,116	33,539	43,602	81,400	63,750	97,093	52.3
<b>TOTAL</b>	<b>3,169,241</b>	<b>3,751,605</b>	<b>4,018,005</b>	<b>4,695,002</b>	<b>7,016,270</b>	<b>5,564,323</b>	<b>7,717,468</b>	<b>38.7</b>

Fuente: Elaborado por la Delegación de la CE en México con datos de EUROSTAT





**Importaciones de la Unión Europea Provenientes de México**  
Por Sector de Actividad Económica  
(millones de euros)

Importaciones UE	Jul 99-Jun 00	Jul 00-Jun 01	Cambio (%)
<b>TOTAL</b>	<b>5,540</b>	<b>7,719</b>	<b>59.5</b>
<b>Productos Primarios</b>	<b>1,869</b>	<b>2,371</b>	<b>26.8</b>
Agrícolas	425	481	13.2
Minería	1,418	1,869	31.8
Metalos no ferrosos	67	92	37.0
Energéticas	1,255	1,717	36.9
Petróleo	1,255	1,717	36.9
Materia prima no agríc.	26	21	-20.0
<b>Prod. Manufacturales</b>	<b>5,494</b>	<b>5,114</b>	<b>-6.9</b>
Maquinaria	1,376	2,255	62.4
Telecom/Eq. Oficina	808	1,415	75.0
Maq. No eléctrica	150	240	59.4
Maq. Eléctrica	418	581	39.1
Eq. Transporte	910	1,431	57.4
Prod. Automáticas	654	1,162	77.7
Prod. Químicos	516	613	18.9
Farmacéuticas	49	75	52.5
Plásticas	72	75	3.4
Textil/Confección	75	95	26.4
Hierro y Acero	98	164	68.1
Papel	59	65	9.8
<b>Misceláneas</b>	<b>71</b>	<b>109</b>	<b>52.4</b>

Fuente: EUROSTAT. Nota: los datos de Grecia no están incluidos para el período mayo-junio 2001.

El comportamiento de las importaciones de la Unión Europea provenientes de México presenta datos muy significativos. La diversificación de las exportaciones mexicanas a la Unión Europea ha sido notable, principalmente en el sector de manufacturas y de maquinaria y equipo. Específicamente, la participación de las

exportaciones mexicanas de maquinaria y equipo en el comercio total con la Unión Europea ascendió del 7.2% en 1986 al 47.5% en 2001.

De acuerdo con la información presentada en los cuadros anteriores, el 66% de las importaciones de la Unión Europea provenientes de México son productos manufacturados. Destaca la participación de maquinaria y equipo (en particular para oficina y telecomunicaciones) con un 18.3% de las importaciones totales, y el equipo de transporte con una participación de 18.5%. Asimismo, estos rubros de actividad han presentado tasas de crecimiento notables a un año de la entrada en vigor del Acuerdo: el equipo para oficina/telecomunicaciones presentó una tasa de crecimiento del 75% en el periodo julio 2000-junio 2001 y las importaciones de productos automotrices se incrementaron en 77.7%. Asimismo, las importaciones de productos farmacéuticos provenientes de México se incrementaron 52.5%.

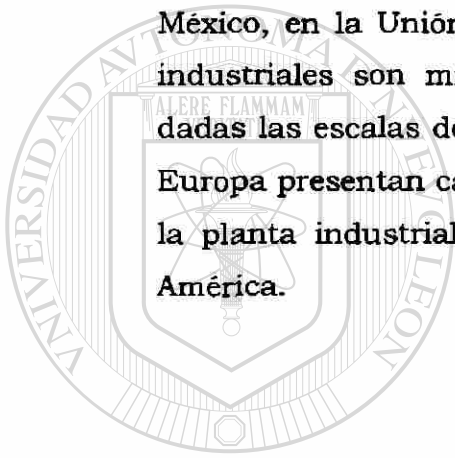
### **3.2.2 Exportaciones de la Unión Europea a México**

En el periodo julio 2000-junio 2001, las importaciones de la UE provenientes de México ascendieron a €15,246.4 millones de euros. Esto representó un incremento de 29.3% respecto al periodo anterior (julio 99-junio 2000). Esta tasa de crecimiento es la más dinámica observada en los últimos años. Actualmente, México recibe el 9.2 de sus importaciones totales de la Unión Europea.

En el periodo julio 2000-junio 2001, entre los países miembros de la UE, los principales exportadores a México fueron los siguientes: Alemania (35.8%), Italia (12.7%), España (11.7%), Francia (10.2%), Suecia (7.6%), Reino Unido (7.0%), Bélgica-Luxemburgo

(4.2%), Países Bajos (3.4%). Todos los Estados Miembros de la Unión Europea incrementaron sus exportaciones a México en el periodo en cuestión, sin embargo, destacan las tasas de crecimiento de las exportaciones provenientes de: Irlanda, Portugal, Finlandia, Bélgica-Luxemburgo, Suecia, España y Dinamarca.

La mayor parte de las exportaciones de la Unión Europea a México son ventas de bienes intermedios y de capital, lo cual es una señal positiva que habla del proceso de crecimiento de la economía mexicana y del grado de complementariedad a nivel industrial entre los países que integran la Unión Europea y México. Al igual que en México, en la Unión Europea más del 95% de los establecimientos industriales son micro, pequeña y mediana industria. Por tanto, dadas las escalas de producción, los bienes de capital fabricados en Europa presentan características tecnológicas de mejor aplicación en la planta industrial mexicana que aquellas provenientes de Norte América.



UANL

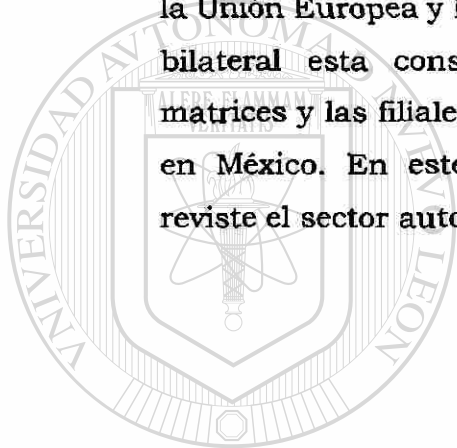
---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

El 92.9% de las exportaciones de la Unión Europea a México son ventas de productos manufacturados, entre los que destacan maquinaria y equipo (38.4%), equipo de transporte,(20.1%) y productos químicos (14.2%). A este respecto es importante mencionar la importancia del comercio intra-firma entre México y la Unión Europea. Al realizar un análisis de los flujos de comercio encontramos que hay una estrecha interrelación entre los productos de importación y exportación. Esto nos permite afirmar que existe una intensa vinculación en los flujos de comercio y de inversión entre la Unión Europea y México y una parte muy significativa del comercio bilateral esta constituido por el intercambio regular entre las matrices y las filiales de las grandes empresas europeas establecidas en México. En este sentido, resulta evidente la importancia que reviste el sector automotriz en las relaciones de comercio bilateral.



# UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS



**Inversión Extranjera en México**  
Periodo Enero 1994-Junio 2001  
(millones de dólares)

País	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	Ene-Jun 2001	Acum. 94-01	Part(%)
<b>TOTAL</b>	10,566.2	8,202.4	7,677.1	11,830.0	7,666.8	12,129.2	13,042.3	3,758.9	74,872.9	100.0
<b>Estados U.</b>	4,888.3	5,575.8	5,170.8	7,246.5	5,088.0	6,742.7	10,285.0	2,208.4	47,003.5	62.8
<b>UE</b>	1,934.3	1,824.6	1,125.3	3,089.5	1,942.0	3,074.9	1,221.7	885.8	15,098.1	20.2
<b>Canadá</b>	740.5	170.1	515.5	256.1	181.0	604.1	649.8	342.1	3,459.2	4.6
<b>Japón</b>	631.0	155.7	139.3	350.4	98.9	1,229.7	400.3	28.5	3,033.8	4.1

## UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

En referencia a los flujos de inversión extranjera directa en el periodo enero 1994-junio 2001, los países de la Unión Europea participaron en orden de importancia de la siguiente manera: Países Bajos (8.3%), Reino Unido (4%), España (3.9%) y Alemania (3.7%). De la IED total de la UE en México, la participación para el mismo periodo por Estado Miembro es la siguiente: Países Bajos (41.3%), Reino Unido (20%), España (19.6%), Alemania (18.3%) y Suecia (6.5%). Es importante mencionar que estas cifras de capitales europeos en México están por debajo de la realidad debido a que muchas empresas europeas realizan inversiones a través de sus filiales en Estados Unidos y, por tanto, dichas inversiones no se

contabilizan como inversión extranjera europea, sino como inversión estadounidense.



# UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

### **3.3.1 Estabilidad económica, su principal atractivo**

Salvador Moreno, analista de Santander considera que la estabilidad macroeconómica y la apertura comercial, son las ventajas más importantes que tiene México sobre otros países competidores por inversión extranjera directa. "Estamos en una situación favorable por nuestra ubicación geográfica en el mundo".

Explica que pese a la situación por la que pasa Argentina, los inversionistas tiene muy bien detectado dónde se podrían generar problemas y México sale bien librado, incluso, podrían llegar más capitales por las perspectivas a futuro que tiene el país.

Salvador Moreno argumenta que para que fluyan más capitales al país es necesario dar el paso de una economía emergente a una nación consolidada.

"México es el país más fuerte de los emergentes. Está más cerca de dar el paso a una nación desarrollada, por el cambio estructural que ha hecho, aunque faltan algunas reformas pendientes".

El especialista asegura que el país ya se está diferenciando con respecto a las otras economías y lo que le hace falta es un poco más de flexibilidad de apertura en la parte energética, eléctrica, es decir, profundizar en el cambio estructural.

Naturalmente, dice, los inversionistas se siguen cuestionando acerca de qué va a pasar con la reforma fiscal y cómo se va a utilizar el dinero tributario, porque lo único cierto es que los recursos se tienen que canalizar a las principales demandas sociales como es seguridad, empleo y mejores salarios, lo cual permitirá mayor

confianza en los empresarios extranjeros para asentar sus capitales en el territorio.

Manuel Sánchez, director de estudios económicos de BBVA-Bancomer considera que el principal reto de México consiste en eliminar los obstáculos productivos y explica que, de acuerdo a un estudio elaborado por la Organización Mundial de Comercio, de 60 países calificados de 1999 al 2000, nuestro país descendió en competitividad del lugar 34 al 42.

Otros puntos en contra son: la calificación de la corrupción en México que fue de 3.7, sobre 10, ocupando el lugar 51 de una muestra de 91 países.

Además, otro de los factores que se deben corregir en México es la excesiva regulación, ya que para abrir una empresa tarda 112 días, en promedio, para realizar los trámites, mientras que en Canadá bastan dos días para abrir una empresa.

Por su parte, Óscar Vera Ferrer analista de Asesoría y Estrategia Económica manifestó que se tiene que trabajar más en materia de competitividad internacional, lo que significa disminuir la corrupción, mayores facilidades para los inversionistas para que asienten empresas en el país y terminar con la inseguridad que afecta a empresarios nacionales y extranjeros.

El empresario más prominente de México, Carlos Slím Helú ha dicho que México no puede ocultar problemas como el crimen organizado, la inseguridad y el narcotráfico.

Precisamente, en materia de inseguridad, hace dos semanas la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex), a través de su presidente, Jorge Espina Reyes, lanzó el grito de alerta sobre la inseguridad que impera en el país y enunció el crecimiento en el número de secuestros en el país.



### **3.3.2 Confían en que seguirá creciendo la inversión**

No obstante, muchos inversionistas han hecho de lado estos temas, porque sigue fluyendo capital al país y la prueba es la venta de Banamex a Citicorp, que implicó una operación por 12,500 millones de dólares, que muestran la confianza que se tiene en México.

Tan es así, que el propio presidente, Vicente Fox pronostica que la inversión extranjera directa será al término del año de 15,000 millones de dólares, en tanto que los analistas estiman llegue a 14,000 millones de dólares, contemplado los recursos que entrarán al país por la compra de Banamex de parte de Citicorp.

De acuerdo a analistas del sector privado conforme a la encuesta de Banco de México pronostican que la inversión extranjera directa llegará este año a 18,000 millones de dólares, gracias a la confianza que brinda el país y las expectativas que tienen a futuro.

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

**3.3.3 Estados Unidos, buen atractivo**  
DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

Los analistas consideran que "como mujer bonita", el mayor atractivo de México para los inversionistas, es utilizarlo como puente a Estados Unidos, una oportunidad que ofrece gracias al Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

Actualmente, más de 65% de la inversión extranjera directa que México recibe proviene de Estados Unidos y Canadá. Estas inversiones se traducen en empleos, transferencia de tecnología,

oportunidades de exportación indirecta a través de cadenas de proveedores y en capacitación para trabajadores y ejecutivos.

La certidumbre en el acceso a los mercados de Estados Unidos y Canadá que brinda el TLCAN ha incrementado el comercio y las oportunidades de inversión para las empresas mexicanas y las extranjeras en México. Hoy 50% de su inversión extranjera directa en América del Norte es intraregional.

Estados Unidos, es la principal fuente de IED para México y entre 1994 y 2000, las 12,355 empresas con capital estadounidense invirtieron más de 43,000 millones de dólares.

Alrededor de 59.7% se ubica en el sector manufacturero, 20.9% en servicios, 13.9% en comercio, 3.8% en transporte y comunicaciones y 1.7% en otros sectores.

Canadá es la cuarta fuente de IED para México. Entre 1994-2000, las 1,233 empresas con capital canadiense invirtieron más de 2,900 millones de dólares.

Cerca de 5.4% se ubica en el sector manufacturero, 27.4% en servicios, 12.9% en minería y extracción y 4.9% en comercio.

### **3.4 Los beneficios de la IED**

De acuerdo a la Secretaría de Economía, la IED y las exportaciones constituyen un pilar fundamental del crecimiento económico y la generación de empleo.

Las empresas con IED emplean a cerca de 20% del total de los trabajadores en el sector formal del país, y a esto se suma que, en promedio, los trabajadores en empresas con capital extranjero se pagan salarios 48% superiores al promedio nacional.

En los últimos seis años, el ritmo de crecimiento del empleo en empresas con inversión extranjera ha sido dos veces superior al registrado por el empleo total .

Según cifras de la Secretaría de Economía, entre 1994 y 1998, estas empresas crearon uno de cada cuatro empleos generados en México.

En el primer trimestre del año la IED ascendió a 3,596.9 millones de dólares, cantidad superior en 16.5% a la reportada en el primer trimestre del año pasado.

Con esta cifra, la Secretaría de Economía , considera que la IED mantiene la tendencia ascendente y confirma su importancia como complemento del ahorro interno y la inversión productiva, que son otros de los puntos que ha destacado el presidente Vicente Fox durante sus giras en el extranjero.

Del total de inversión extranjera que ingresó al país durante los primeros tres meses, 43.1%, es decir 1,550.8 millones de dólares son nuevas inversiones; 34.8%, (1,251 millones de dólares) de reinversión de utilidades; 6.9%, (247 millones de dólares) de cuentas entre compañías y 15.2%, (548.1) millones de dólares de importación de activo fijo por parte de maquiladoras.

La IED captada en el primer trimestre se canalizó principalmente a la industria manufacturera, que recibió 57.8% del total; comercio fue 17.6%; transportes y comunicaciones 12.4% y a otros sectores 12.2 por ciento.

De acuerdo al país de origen de la IED, América del Norte participó con 72.5% del total y Estados Unidos aportó 70% y Canadá 2.5 por ciento.

La Unión Europea contribuyó con 20.6%, destacan las aportaciones de Holanda y Suecia; los países asiáticos de la Cuenca del Pacífico aportaron 2.4% y otros países el 4.5% restante.

### **3.4.1 Los europeos voltean la vista**

La Unión Europea es la segunda fuente de inversión extranjera directa en México. Entre 1994 y 2000, la UE invirtió más de 13,000 millones de dólares, 19.2% del total de los recursos foráneos invertidos en "varilla y ladrillos" en México.

Los principales inversionistas fueron Holanda 40%, Reino Unido 21.8%, España 21.5%, Alemania 20.1%, Suecia 4.4% y Dinamarca 2.5 por ciento.

A diciembre de 2000, se localizaron en México 4,593 empresas con capital europeo, que representan 23% de las 20,199 sociedades con capital foráneo en el país.

La inversión proveniente de la Unión Europea se ha canalizado principalmente hacia los sectores manufacturero 64%, servicios 32.5%, comercio 13.3% y en otros sectores 3.7 por ciento.

La expectativa de la actual administración es llegar a más de 20,000 millones de dólares de inversión extranjera anual al término del sexenio, pero no será fácil porque antes se tiene que hacer la tarea con la reforma estructural pendiente como son las reformas que hacen falta y disminuir la inseguridad, la corrupción, así como llevar a cabo un auténtico esfuerzo de desregulación.

### **3.5 Comportamiento de la IED durante el periodo enero - diciembre de 2001.**

A continuación se presentan las cifras que reflejan la evolución de la IED en el periodo enero - diciembre de 2001, recopiladas hasta el 31 de diciembre de ese año, de acuerdo a la metodología descrita en la sección anterior.

**IED notificada al RNIE.-** Durante el periodo enero - diciembre de 2001, el RNIE recibió notificaciones sobre IED por 25,218.4 millones de dólares (md); de ellos, el 83.3% (20,996.2 md) se realizó en enero - diciembre de 2001; el 10.0% (2,513.0 md), en 2000; el 3.8% (970.7 md), en 1999; y el restante 2.9% (738.5 md), antes de 1999.

De los 20,996.2 md de IED notificada al RNIE durante enero - diciembre, el 80.2% (16,832.2 md) corresponde a nuevas inversiones; el 17.1% (3,587.4 md), a reinversión de utilidades; y el 2.7% (576.6 md), a cuentas entre compañías.

**IED realizada pero aún no notificada al RNIE.-** Asimismo, se estima que durante enero - diciembre de 2001, las empresas con IED realizaron inversiones por 1,562.0 md, mismas que no habían sido notificadas al RNIE al 31 de diciembre de ese año.

Los 1,562.0 md aún no notificados al RNIE corresponden a nuevas inversiones.

**Importación de activo fijo por parte de maquiladoras.-** Por su parte, el valor de las importaciones de maquiladoras durante enero - diciembre de 2001, se ubicó en 2,172.2 md. De esta manera, al 31 de diciembre de 2001, la estimación de la IED realizada en el

lapso enero - diciembre de 2001 asciende a 24,730.4 md, y se integra en un 74.4% (18,394.2 md) de nuevas inversiones; 14.5% (3,587.4 md) de reinversión de utilidades; 2.3% (576.6 md) de cuentas entre compañías; y, 8.8% (2,172.2 md) de importación de activo fijo por parte de maquiladoras.

Asimismo, 20,996.2 md (84.9%) de los 24,730.4 md de IED estimada para el periodo enero - diciembre de 2001, ya fueron notificados al RNIE; 1,562.0 md (6.3%) corresponden a la estimación de la IED que aún no se ha notificado; y 2,172.2 md (8.8%) corresponden a importaciones de activo fijo por parte de maquiladoras.

**Cuadro 1**  
**IED realizada en enero - diciembre de 2001**  
**(millones de dólares)**

FUENTE	Notificada <sup>1/</sup>	Estimada <sup>2/</sup>	Total	Part. %
<b>TOTAL</b>	<b>23,168.4</b>	<b>1,562.0</b>	<b>24,730.4</b>	<b>100.0</b>
<b>RNIE</b>	<b>20,996.2</b>	<b>1,562.0</b>	<b>22,558.2</b>	<b>91.2</b>
Nuevas Inversiones	16,832.2	1,562.0	18,394.2	74.4
Reinversión de Utilidades	3,587.4	0.0	3,587.4	14.5
Cuentas entre compañías	576.6	0.0	576.6	2.3
<b>Maquiladoras</b>	<b>2,172.2</b>		<b>2,172.2</b>	<b>8.8</b>

1/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 31 de diciembre de 2001.

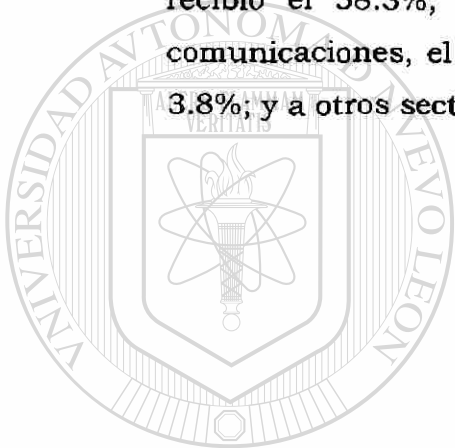
2/ Estimación de la IED realizada entre el primero de enero y el 31 de diciembre de 2001, y que aún no ha sido notificada.

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

Los montos de IED correspondientes al periodo enero - diciembre de 2001, fueron realizados por 5,011 sociedades mexicanas con inversión extranjera directa en su capital social, de las cuales

1,428 son sociedades maquiladoras que importaron temporalmente activo fijo.

**Distribución sectorial y por país de origen de la IED notificada al RNIE y de las importaciones de activo fijo por parte de empresas maquiladoras.** Los 23,168.4 md de IED realizada en enero - diciembre de 2001 (20,996.2 md de movimientos de inversión notificados al RNIE y materializados durante ese periodo, y 2,172.2 md de importaciones de activo fijo por parte de empresas maquiladoras), se canalizaron al sector de servicios financieros, que recibió el 58.3%; a la industria fue el 18.4%; a transportes y comunicaciones, el 12.0%; a otros servicios, el 7.1%; a comercio, el 3.8%; y a otros sectores, el 0.4%.



# UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



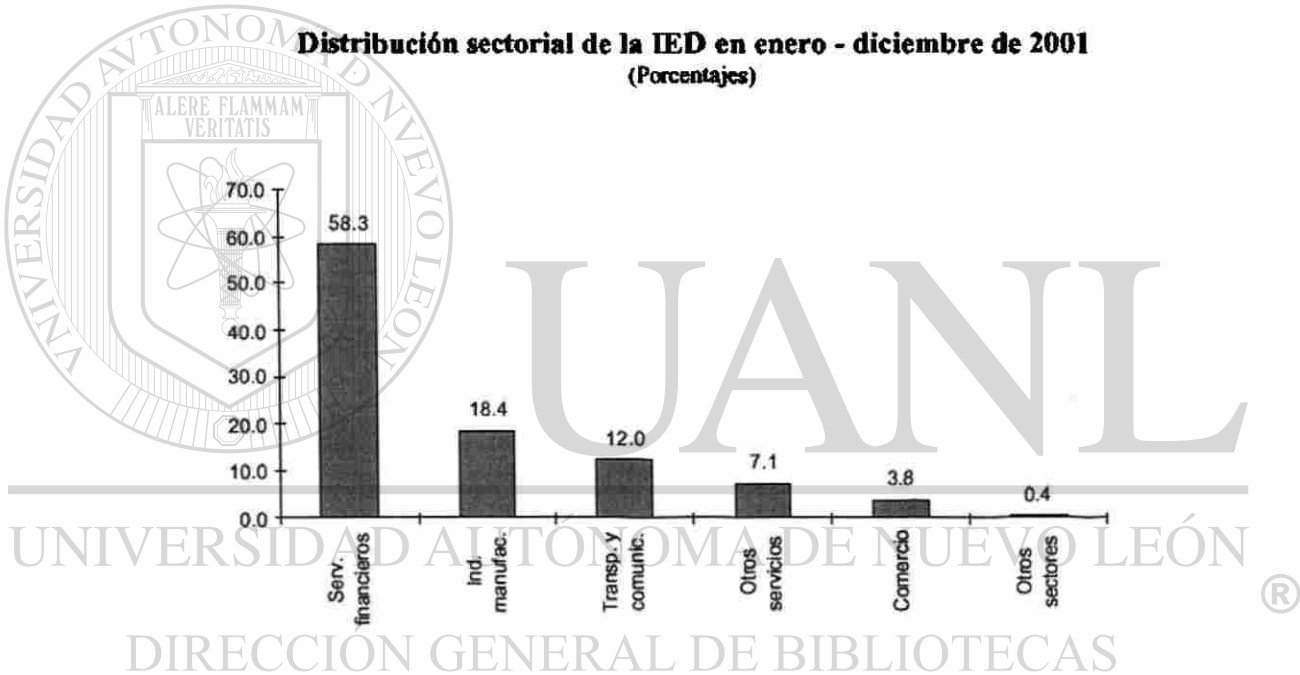
DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

**Distribución Sectorial de la IED Realizada <sup>u/</sup> en enero - diciembre de 2001**  
(millones de dólares)

Sector	Valor	Part. %
<b>Total</b>	<b>23,168.4</b>	<b>100.0</b>
Agropecuario	4.2	0.0
Extractivo	29.8	0.1
Industria Manufacturera <sup>b/</sup>	4,257.0	18.4
Electricidad y Agua	35.9	0.2
Construcción	35.2	0.1
Comercio	881.4	3.8
Transportes y Comunicaciones	2,779.1	12.0
Servicios Financieros <sup>c/</sup>	13,508.3	58.3
Otros Servicios <sup>d/</sup>	1,637.5	7.1

- a/ Únicamente incluye la IED notificada al RNIE y materializada durante ese periodo, más la importación de activo fijo por parte de empresas maquiladoras.  
b/ En este sector se incluye la importación de activo fijo por parte de empresas maquiladoras.  
c/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.  
d/ Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales, técnicos y personales.

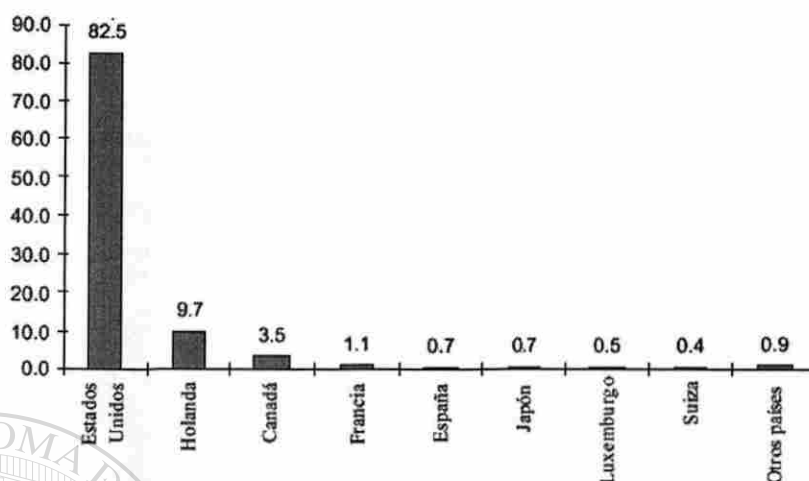
**Distribución sectorial de la IED en enero - diciembre de 2001**  
(Porcentajes)



Asimismo, durante enero - diciembre de 2001 la IED provino principalmente de Estados Unidos, que invirtió 19,115.9 md; Holanda aportó 2,251.9 md, Canadá, 803.5 md; Francia, 246.7 md; España, 156.5 md; Japón, 151.4 md; Luxemburgo, 122.5 md; Suiza, 100.9 md; y otros países, 219.1 md



**Origen de la IED en enero - diciembre de 2001**  
(Porcentajes)

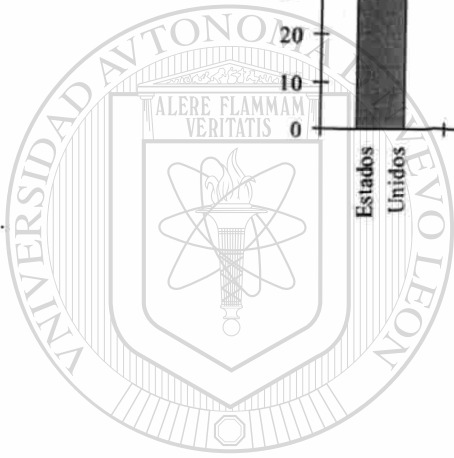
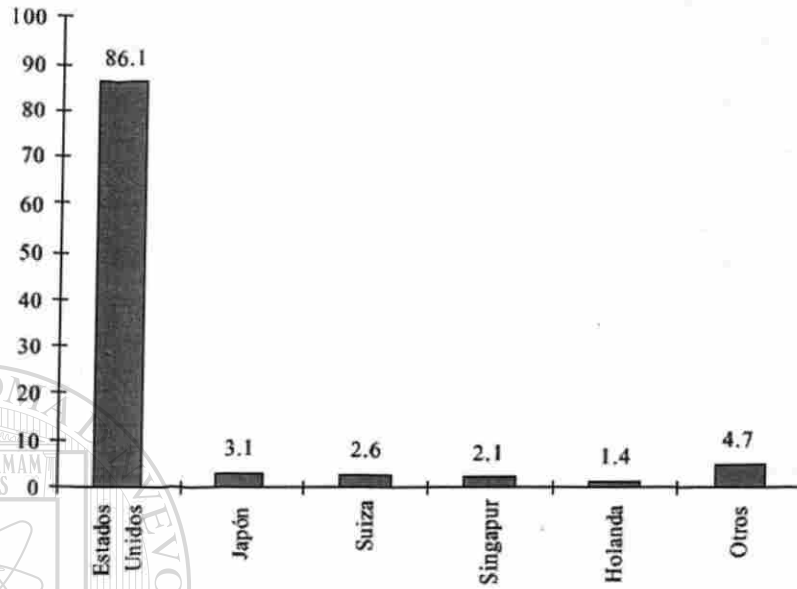


El total de las importaciones de activo fijo por parte de maquiladoras (2,172.2 md, en enero - diciembre de 2001) fue realizado por sociedades ubicadas en el sector industrial. Además, 1,870.6 md de las importaciones corresponden a empresas provenientes de Estados Unidos; 66.9 md, de Japón; 56.7 md, de Suiza; 46.1 md, de Singapur; 30.5 md, de Holanda; y 101.4 md, de otros países.

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

**Importaciones de activo fijo por parte de empresas maquiladoras, por país de origen en enero - diciembre de 2001 (porcentajes)**



UANL

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## CONCLUSIÓN

---

La inversión directa extranjera representa una alternativa importante en la expansión del mercado. Aunque dicha inversión puede ser llevada a cabo por cualquier tipo de compañía, grande o pequeña, por lo general sucede después de que cierta experiencia ha sido adquirida con formas alternativas de internacionalización, como la exportación. Los participantes más visibles y poderosos en el campo de la inversión directa extranjera son las compañías de tamaño más grande y las corporaciones multinacionales. Los factores del mercado, barreras comerciales, factores de costos y el clima de la inversión son las causas principales de la inversión directa extranjera; los factores del mercado juegan el papel principal.

Diferentes niveles de propiedad en las inversiones extranjeras son posibles, desde subsidiarias de propiedad total hasta conversiones. Aunque muchas compañías prefieren la propiedad total para retener todo el control, con frecuencia no es posible por las reglamentaciones gubernamentales. Incluso puede no ser deseable.

Dependiendo de la organización global y las necesidades estratégicas de la compañía, las conversiones con propiedad parcial pueden ser una alternativa rentable.

En una conversión los socios se complementan uno al otro y contribuyen con las fuerzas y recursos que cada uno tiene para aportar. Las conversiones ofrecen beneficios significativos en términos de cercanía con los mercados, mejor aceptación por parte del ambiente extranjero y una disminución de los riesgos involucrados; pero también plantean nuevos problemas debido a los choques potenciales de las culturas corporativas, orientaciones de negocios y políticas de marketing.

Por tanto, es importante seleccionar al socio de conversión adecuado y diseñar un contrato que asegure la aprobación a largo plazo de todos los participantes.

Las alianzas estratégicas o sociedades son una forma especial de conversión en la cual los participantes, ya sea a nivel industrial o corporativo, unen fuerzas para hacer importantes progresos estratégicos hacia el desarrollo de la tecnología y la competitividad. Debido a las complejidades y al costo del progreso tecnológico, el número de estas alianzas, algunas veces motivados por consorcios patrocinados por el gobierno, crece con rapidez.

A medida que los países desarrollen cada vez más rápido una economía con base en el servicio, la utilidad de los contratos administrativos crecerá. Dichos contratos permiten el involucramiento del gerente internacional en un proyecto cuando la participación de capital no es posible o deseable.

Llegué a la conclusión de que el entorno de inversión mexicana y las inversiones mexicanas habían cambiado por cuatro influencias principales: la globalización, la teoría financiera moderna, los nuevos sistemas electrónicos de operación e información, y las nuevas tecnologías que unen la teoría, la operación y la información.

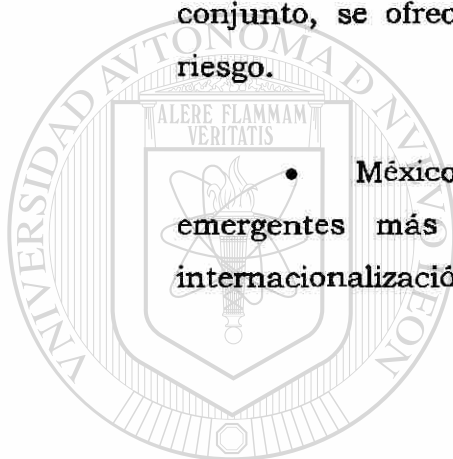
La globalización, impulsada por la doble influencia de la caída del comunismo en 1989 y la explosión tecnológica de los años 80, había creado el fenómeno de los mercados emergentes.

Por las nuevas tecnologías, estos mercados emergentes, incluyendo a México, estaban en un proceso de transformación continua.

Es razonable considerar que estas tendencias son de largo plazo. Se ha comentado que los buenos futurólogos no son los que “pronostican” el futuro, sino los que saben diagnosticar las tendencias actuales. Una vez diagnosticadas las tendencias, el pronóstico consiste en la extrapolación de estas tendencias al futuro. Por lo tanto, si las tendencias esbozadas se acercan a la realidad, no es difícil pronosticar que:

- Los mercados emergentes van a cobrar una importancia cada vez mayor en el universo de opciones de inversión. En su conjunto, se ofrecerán un mayor rendimiento, aunque con mayor riesgo.

- México seguirá colocándose entre los mercados emergentes más importantes por su tamaño, sofisticación e internacionalización financiera.



UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## **APENDICE ESTADISTICO**

---

Cuadro No. 1: IED en México.

Cuadro No. 2 : IED realizada por sector económico.

Cuadro No. 3: IED realizada en los principales subsectores económicos.

Cuadro No. 3.1: IED notificada al RNIE en los principales subsectores económicos.

Cuadro No. 3.2: Importaciones de activo fijo realizadas por maquiladoras en los principales subsectores industriales.

Cuadro No. 4: IED realizada por países y áreas económicas.

Cuadro No. 4.1: IED notificada al RNIE por países y áreas económicas.

---

Cuadro No.4,2: Importaciones de activo fijo realizadas por maquiladoras por países y áreas económicas.

Cuadro No. 5: IEDrealizada por entidad federativa.

Cuadro No. 5.1: IED notificada al RNIE por entidad federativa.

Cuadro No. 5.2: Importaciones de activo fijo realizadas por maquiladoras por entidad federativa.

**CUADRO No. 1**  
**INVERSION EXTRANJERA DIRECTA EN MEXICO**<sup>1/</sup>  
- millones de dólares -

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		Acum. 1994-2001 <sup>2/</sup>			
								Ene.-Dic.		Valor		Part. %	
								Valor	Part. %	Valor	Part. %		
<b>TOTAL</b>	15,040.9	9,551.5	9,936.8	14,029.5	11,895.9	12,476.0	14,190.1	24,730.4	100.0	111,851.1	100.0		
Nuevas Inversiones	9,740.7	6,863.6	6,280.8	10,315.3	5,742.7	4,973.1	5,700.0	18,394.2	74.4	68,010.4	60.8		
Notificadas al RNIE	9,740.7	6,863.6	6,280.8	10,315.3	5,742.7	4,973.1	5,700.0	16,832.2	68.1	66,448.4	59.4		
Estimadas <sup>3/</sup>							0.0	1,562.0	6.3	1,562.0	1.4		
Reinversión de utilidades	2,366.6	1,572.0	2,589.7	2,150.0	2,864.0	2,302.7	3,595.2	3,587.4	14.5	21,027.6	18.8		
Notificadas al RNIE						2,302.7	3,595.2	3,587.4	14.5	9,485.3	8.5		
Estimadas <sup>3/</sup>	2,366.6	1,572.0	2,589.7	2,150.0	2,864.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11,542.3	10.3		
Cuentas entre compañías	2,038.8	-250.4	-350.2	-116.1	1,178.7	2,422.2	1,911.9	576.6	2.3	7,411.5	6.6		
Notificadas al RNIE						2,422.2	1,911.9	576.6	2.3	4,910.7	4.4		
Estimadas <sup>3/</sup>	2,038.8	-250.4	-350.2	-116.1	1,178.7	0.0	0.0	0.0	0.0	2,500.8	2.2		
Maquiladoras	894.8	1,366.3	1,416.5	1,680.3	2,110.5	2,778.0	2,983.0	2,172.2	8.8	15,401.6	13.8		

1/ Cifras notificadas al 31 de diciembre de 2001.

2/ Del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 2001.

3/ Estimación de la IED materializada que aún no se ha notificado al RNIE.  
Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

**CUADRO No. 2**  
**INVERSION EXTRANJERA DIRECTA REALIZADA**  
**POR SECTOR ECONOMICO <sup>1/</sup>**  
 - millones de dólares -

SECTORES	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		Acum. 1994-2001 <sup>2/</sup>	
								Eng.-Dk.	Part. %	Valor	Part. %
<b>TOTAL</b>	10,638.5	8,229.9	7,697.3	11,995.6	7,853.2	12,476.0	14,190.1	23,168.4	100.0	96,246.0	100.0
Agropecuaria	10.6	11.1	31.7	10.9	28.7	80.2	87.8	4.2	0.0	265.2	0.3
Extractivo	97.8	79.1	83.8	130.2	42.4	126.6	177.0	29.8	0.1	766.7	0.8
Industria Manufacturera	6,183.1	4,761.1	4,699.3	7,276.1	4,991.7	8,637.9	8,223.9	4,257.0	18.4	49,030.1	50.9
RNIE	5,288.3	3,394.8	3,282.8	5,595.8	2,881.2	5,859.9	5,240.9	2,084.8	9.0	33,628.5	34.9
Maquiladoras	894.8	1,366.3	1,416.5	1,690.3	2,110.5	2,778.0	2,983.0	2,172.2	9.4	15,401.6	16.0
Electricidad y agua	15.2	2.1	1.1	5.2	26.6	139.5	61.1	35.9	0.2	286.7	0.3
Construcción	259.4	26.1	25.5	110.2	82.8	117.4	67.5	35.2	0.2	724.1	0.8
Comercio	1,250.5	1,006.4	729.4	1,862.4	879.1	995.9	2,010.2	881.4	3.8	9,615.3	10.0
Transp. y Comunic.	719.3	876.3	428.0	685.6	374.2	255.8	-2,461.7	2,779.1	12.0	3,656.6	3.8
Servicios Financieros <sup>3/</sup>	941.4	1,066.1	1,214.0	1,078.7	671.3	700.8	4,496.0	13,508.3	58.3	23,676.6	24.6
Otros Servicios <sup>4/</sup>	1,158.2	401.6	484.5	836.3	756.4	1,421.9	1,528.3	1,637.5	7.1	8,224.7	8.5

1/ Para el periodo 1994-1998, la inversión extranjera directa (IED) se integra con los montos notificados al RNIE al 31 de diciembre de 2001 y materializados en el año de referencia, más importaciones de activo fijo por parte de maquiladoras. A partir de 1999, se incluyen además los conceptos de nuevas inversiones fuera del capital social, reinversión de utilidades y cuentas entre compañías que se han notificado al RNIE.

2/ Del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 2001.

3/ Servicios financieros, de administración y alquiler de bienes muebles e inmuebles.

4/ Servicios comunales y sociales; hoteles y restaurantes; profesionales; técnicos y personales.

Fuente: Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.



**CUADRO No. 3**  
**INVERSION EXTRANJERA DIRECTA REALIZADA EN LOS**  
**PRINCIPALES SUBSECTORES ECONOMICOS <sup>1/</sup>**  
 - millones de dólares -

SUBSECTORES	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		Acum. 1994-2001 <sup>2/</sup>	
								Enc.-Dic.	Part. %	Valor	Part. %
<b>TOTAL</b>	10,635.5	8,229.9	7,697.3	11,995.6	7,853.2	12,476.0	14,190.1	23,168.4		96,246.0	
<b>IND. MANUFACTURERA</b>	6,183.1	4,761.1	4,699.3	7,276.1	4,991.7	8,637.9	8,223.9	4,257.0	100.0	49,030.1	100.0
Prod. alimenticios, bebidas y tabaco.	1,307.8	604.2	501.9	2,952.4	718.4	986.9	1,184.9	763.1	17.9	9,519.6	19.4
Prod. metálicos, maquinaria y equipo.	1,884.8	2,852.5	2,206.5	2,743.7	2,236.9	5,195.4	3,810.2	2,468.2	58.0	23,398.2	47.7
Químicos, prod. derivados del petróleo y del carbón, de hule y de plástico.	645.3	572.6	1,195.8	812.4	1,151.4	946.2	1,117.7	60.4	1.4	6,502.0	13.3
Productos minerales no metálicos.	51.2	89.6	29.7	5.8	14.2	230.5	144.2	93.0	2.2	658.2	1.3
Industrias metálicas básicas.	1,342.3	142.5	324.8	105.7	51.2	270.3	170.2	139.6	3.3	2,546.6	5.2
Otros subsectores.	451.5	499.7	440.6	656.1	819.6	1,008.6	1,796.7	732.7	17.2	6,405.5	13.1
<b>SECTOR SERVICIOS</b>	2,099.6	1,467.7	1,698.5	1,915.0	1,427.7	2,122.7	6,024.3	15,145.8	100.0	31,901.3	100.0
Alquiler y admba. de bienes inmuebles.	221.7	64.8	63.8	43.4	55.6	153.5	224.3	80.0	0.5	907.1	2.8
Servicios profesionales, técnicos y especializados.	266.3	133.8	209.8	143.0	297.7	655.5	979.0	1,281.5	8.5	3,966.6	12.4
Servicios financieros, de seguros y finanzas.	715.5	951.8	1,109.9	960.2	590.8	348.8	4,201.6	13,204.8	87.2	22,083.4	69.2
Restaurantes y hoteles	697.8	65.6	117.1	451.7	119.4	168.8	117.1	192.7	1.3	1,930.2	6.1
Otros subsectores.	198.3	251.7	197.9	316.7	364.2	796.1	502.3	386.8	2.6	3,014.0	9.4
<b>RESTO</b>	2,352.8	2,001.1	1,299.5	2,894.5	1,433.8	1,715.6	-58.1	3,765.6		15,314.6	

<sup>1/</sup> Para el período 1994-1998, la inversión extranjera directa (IED) se integra con los montos notificados al RNIE al 31 de diciembre de 2001 y materializadas en el año de referencia, más importaciones de activo fijo por parte de maquiladoras. A partir de 1999, se incluyen además los conceptos de nuevas inversiones fuera del capital social, reinversión de utilidades y cuentas entre compañías que se han notificado al RNIE.

<sup>2/</sup> Del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 2001.

Fuente: Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

**CUADRO No. 3.1**  
**INVERSION EXTRANJERA DIRECTA NOTIFICADA AL RNIE EN LOS**  
**PRINCIPALES SUBSECTORES ECONOMICOS <sup>1/</sup>**  
 - millones de dólares -

SUBSECTORES	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		Acum. 1994-2001 <sup>2/</sup>	
								Fin.-Dic.	Fin.-Dic.	Valor	Part. %
<b>TOTAL</b>	9,740.7	6,863.6	6,280.8	10,315.3	5,742.7	9,698.0	11,207.1	20,996.2		80,844.4	
<b>IND. MANUFACTURERA</b>	5,288.3	3,394.8	3,282.8	5,595.8	2,881.2	5,859.9	5,740.9	2,084.8	100.0	33,628.5	100.0
Prod. alimenticios, bebidas y tabaco.	1,804.7	601.3	499.3	2,949.6	715.3	981.0	1,179.8	760.5	36.5	9,491.5	28.2
Prod. metálicos, maquinaria y equipo.	1,183.7	1,740.5	1,100.7	1,480.6	806.9	3,326.1	1,617.4	955.0	45.8	12,210.9	36.3
Químicos, prod. derivados del petróleo y del carbón, de litio y de plástico.	590.6	498.8	1,116.5	729.1	1,054.0	813.3	1,003.5	-54.2	-2.6	5,751.6	17.1
Productos minerales no metálicos.	49.4	83.6	26.6	3.1	3.2	211.5	134.7	89.4	4.3	601.5	1.8
Industrias metálicas básicas.	1,339.1	136.2	316.6	90.0	27.2	242.6	147.0	98.2	4.7	2,396.9	7.1
Otros subsectores.	320.8	334.4	223.1	345.4	274.6	285.4	1,158.5	235.9	11.3	3,176.1	9.4
<b>SECTOR SERVICIOS</b>	2,099.6	1,467.7	1,698.5	1,915.0	1,427.7	3,122.7	6,024.3	15,145.8	100.0	31,901.3	100.0
Alquiler y edatón. de bienes inmuebles.	221.7	64.8	63.8	43.4	55.6	153.5	224.3	80.0	0.5	907.1	2.8
Servicios profesionales, técnicos y especializados.	266.3	133.8	209.8	143.0	297.7	655.5	979.0	1,281.5	8.5	3,966.6	12.4
Servicios financieros, de seguros y fianzas.	715.5	951.8	1,109.9	960.2	590.8	348.8	4,201.6	13,204.8	87.2	22,083.4	69.2
Restaurantes y hoteles	697.8	65.6	117.1	451.7	119.4	168.8	117.1	192.7	1.3	1,930.2	6.1
Otros subsectores.	198.3	251.7	197.9	316.7	364.2	796.1	502.3	386.8	2.6	3,014.0	9.4
<b>RESTO</b>	2,352.8	2,001.1	1,299.5	2,804.5	1,433.8	1,715.4	-58.1	3,765.6		15,314.6	

1/ Para el período 1994-1998, la inversión extranjera directa (IED) se integra con los montos notificados al RNIE al 31 de diciembre de 2001 y materializados en el año de referencia. A partir de 1999, se incluyen además los conceptos de nuevas inversiones fuera del capital social, revalorización de utilidades y cuentas entre compañías que se han notificado al RNIE.

2/ Del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 2001.

Fuente: Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

**CUADRO No. 3.2**  
**IMPORTACIONES DE ACTIVO FIJO REALIZADAS POR MAQUILADORAS EN LOS**  
**PRINCIPALES SUBSECTORES INDUSTRIALES**  
 - millones de dólares -

SUBSECTORES	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		Acum. 1994-2001 <sup>1/</sup>			
								Ene.-Dic.		Valor		Part. %	
								Valor	Part. %	Valor	Part. %		
<b>IND. MANUFACTURERA</b>	894.8	1,366.3	1,416.5	1,680.3	2,110.5	2,778.0	2,983.0	2,172.2	100.0	15,401.6	100.0		
Prod. alimenticios, bebidas y tabaco.	3.1	2.9	2.6	2.8	3.1	5.9	5.1	2.6	0.1	28.1	0.2		
Prod. metálicos, maquinaria y equipo.	701.1	1,112.0	1,105.8	1,263.1	1,430.0	1,869.3	2,192.8	1,513.2	69.7	11,187.3	72.6		
Químicos, prod. derivados del petróleo y del carbón, de hule y de plástico.	54.9	73.8	79.3	83.3	97.4	132.9	114.2	114.6	5.3	750.4	4.9		
Productos minerales no metálicos.	1.8	6.0	3.1	2.7	11.0	19.0	9.5	3.6	0.2	56.7	0.4		
Industrias metálicas básicas.	3.2	6.3	8.2	15.7	24.0	27.7	23.2	41.4	1.9	149.7	1.0		
Otros subsectores.	130.7	165.3	217.5	312.7	545.0	723.2	638.2	496.8	22.9	3,229.4	21.0		

1/ Del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 2001.

Fuente: Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

CUADRO No. 4  
INVERSION EXTRANJERA DIRECTA REALIZADA  
POR PAISES Y AREAS ECONOMICAS<sup>1/</sup>  
- millones de dólares -

PAISES Y BLOQUES	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	Acum. 1994-2001 <sup>2/</sup>		
	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Valor	Part. %	
<b>T O T A L</b>	10,635.5	8,279.9	7,687.3	11,995.6	7,853.2	13,476.0	14,190.1	23,168.4	100.0	96,246.0	100.0
América del Norte	5,698.1	5,566.8	5,694.3	7,569.0	5,371.8	7,371.1	11,409.9	19,919.4	86.9	68,560.4	71.2
Canadá	740.3	170.1	515.5	236.1	193.8	583.6	538.7	803.5	3.5	3,801.8	4.0
Estados Unidos	4,957.6	5,396.7	5,178.8	7,332.9	5,138.0	6,787.5	10,851.2	19,115.9	82.5	64,758.6	67.3
Unión Europea	1,884.3	1,827.8	1,132.6	3,151.9	1,998.3	3,397.2	1,837.9	2,588.6	11.1	17,859.8	18.6
Alemania	307.5	348.5	301.4	480.3	136.9	741.6	221.3	-311.6	-1.3	2,325.9	2.4
Austria	2.3	-0.2	0.4	0.6	3.9	1.8	1.1	0.3	0.0	12.2	0.0
Bélgica	1.7	54.2	1.5	46.2	30.7	36.3	17.0	3.5	0.0	172.2	0.2
Dinamarca	14.5	19.0	17.6	18.9	68.1	173.6	108.0	89.5	0.4	509.2	0.5
España	144.2	49.1	70.9	316.5	307.3	810.2	1,726.6	156.5	0.7	3,591.3	3.7
Francia	4.6	0.0	-0.1	1.0	1.7	28.2	216.2	80.7	0.3	332.3	0.3
Irlanda	90.5	120.5	123.8	59.6	121.9	166.5	-2,640.6	246.7	1.1	-1,705.1	-1.8
Grecia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Holanda	757.6	742.8	487.4	343.7	1,051.4	883.8	2,233.3	2,251.9	9.7	8,751.9	9.1
Italia	4.4	0.5	19.6	15.0	-3.9	1.1	4.9	1.1	0.0	42.7	0.0
Lussemburgo	2.7	10.3	18.3	29.0	10.5	45.2	30.0	14.7	0.1	166.9	0.2
Portugal	10.4	7.2	14.8	-6.5	7.8	13.6	34.7	122.5	0.5	204.5	0.2
Reino Unido	0.1	0.0	0.1	0.6	3.4	4.2	-0.2	0.2	0.0	8.4	0.0
Suecia	593.4	213.8	80.3	1,829.8	184.9	-189.6	233.5	63.8	0.3	3,009.9	3.1
Suecia	9.3	61.1	96.6	7.2	59.7	690.5	-347.9	-139.2	-0.5	437.3	0.5
<b>Países seleccionados</b>	<b>2,951.3</b>	<b>794.6</b>	<b>793.5</b>	<b>1,216.8</b>	<b>484.1</b>	<b>1,637.7</b>	<b>866.2</b>	<b>596.1</b>	<b>2.6</b>	<b>9,339.7</b>	<b>9.7</b>
América Latina	468.5	70.3	62.8	9.1	5.7	16.1	46.9	28.5	0.1	-707.9	0.7
Bahamas	89.7	53.5	7.5	6.0	32.6	18.7	5.7	88.2	0.4	201.9	0.3
Brasil	2.0	1.8	5.9	93.3	11.8	6.3	2.1	0.0	0.0	123.2	0.1
Canadá	93.0	28.6	48.8	330.3	108.8	85.3	82.7	82.4	0.4	859.9	0.9
Chile	15.1	103.8	85.8	199.2	51.3	43.9	20.4	21.7	0.1	541.2	0.6
China	2.6	8.2	3.4	42.0	7.1	6.4	3.5	0.8	0.0	74.0	0.1
Colombia	1.5	5.4	10.0	4.9	10.7	3.3	2.9	2.0	0.0	40.7	0.0
Costa Rica	0.0	6.1	0.0	4.0	-6.5	-3.2	0.1	0.1	0.0	0.6	0.0
Ecuador	1,218.7	50.5	285.7	28.7	0.0	0.1	27.4	3.1	0.0	1,614.3	1.7
El Salvador	631.0	155.7	139.3	350.4	98.9	1,231.1	415.9	151.4	0.7	3,173.7	3.3
Paraguay	338.2	59.6	18.8	16.4	17.9	-25.7	1.6	29.1	0.1	455.9	0.5
Perú	0.0	12.3	28.6	20.0	40.9	66.1	80.8	47.2	0.2	295.9	0.3
Singapur	53.9	200.2	81.5	29.2	48.5	106.3	100.8	100.9	0.4	721.3	0.7
Suiza	2.5	2.7	2.6	7.2	27.2	19.1	6.6	8.8	0.0	76.7	0.1
Taiwán	6.0	13.5	0.7	10.6	17.9	10.6	35.0	12.7	0.1	109.0	0.1
Uruguay	23.6	19.8	12.1	65.5	11.3	53.3	33.8	19.2	0.1	243.6	0.3
Otros Países	51.8	42.1	76.9	57.9	39.9	78.0	76.1	72.3	0.3	486.1	0.5

1/ Para el período 1994-1998, la inversión extranjera directa (IED) se integra con los montos modificados al RNIE al 31 de diciembre de 2001 y materializados en el año de referencia, más imposiciones de activo fijo por parte de maquiniferas. A partir de 1999, se incluyen además los conceptos de nuevas inversiones fuera del capital social, reversión de utilidades y suavos entre compañías que se han modificado al RNIE.  
2/ Del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 2001.

Fuente: Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

**CUADRO No. 4.1**  
**INVERSION EXTRANJERA DIRECTA NOTIFICADA AL RNIE**  
**POR PAISES Y AREAS ECONOMICAS <sup>1/</sup>**  
 - millones de dólares -

PAISES Y BLOQUES	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		Acum. 1994-2001 <sup>2/</sup>	
								Ene.-Dic.		Valor	Part. %
								Valor	Part. %		
<b>TOTAL</b>	<b>9,740.7</b>	<b>6,863.6</b>	<b>6,280.8</b>	<b>10,315.3</b>	<b>5,742.7</b>	<b>9,698.0</b>	<b>11,207.1</b>	<b>20,996.2</b>	<b>100.0</b>	<b>80,844.4</b>	<b>100.0</b>
<b>América del Norte</b>	<b>4,567.6</b>	<b>4,371.7</b>	<b>4,471.0</b>	<b>6,160.8</b>	<b>3,416.5</b>	<b>4,500.4</b>	<b>8,822.2</b>	<b>18,043.7</b>	<b>85.9</b>	<b>55,053.9</b>	<b>68.1</b>
Canadá	736.8	166.0	511.5	230.7	188.8	557.3	553.9	798.4	3.8	3,743.4	4.6
Estados Unidos	4,130.8	4,205.7	3,959.5	5,930.1	3,227.7	4,343.1	8,268.3	17,245.3	82.1	51,310.5	63.5
<b>Unión Europea</b>	<b>1,905.6</b>	<b>1,788.0</b>	<b>1,076.8</b>	<b>3,097.3</b>	<b>1,928.2</b>	<b>3,256.3</b>	<b>1,703.2</b>	<b>2,482.8</b>	<b>11.8</b>	<b>17,230.2</b>	<b>21.3</b>
Alemania	305.0	542.5	194.7	473.6	133.7	726.6	216.6	-313.0	-1.5	2,279.7	2.8
Austria	2.3	-0.2	0.4	0.6	5.9	1.8	1.1	0.3	0.0	12.2	0.0
Bélgica	-7.2	54.2	1.5	46.2	30.7	26.3	17.0	3.5	0.0	172.2	0.2
Dinamarca	14.5	19.0	17.6	18.9	68.1	173.6	108.0	89.7	0.4	508.4	0.6
España	144.1	48.9	70.5	326.1	299.4	795.2	1,713.3	137.8	0.7	3,535.3	4.4
Finlandia	4.6	0.0	-0.1	1.0	0.7	7.9	197.2	64.3	0.3	275.6	0.3
Francia	87.7	114.6	120.6	56.2	124.7	152.1	-2,652.7	235.2	1.1	-1,761.6	-2.2
Grecia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0
Holanda	746.6	720.0	464.6	317.6	1,021.8	828.0	2,184.2	2,221.4	10.6	8,504.2	10.5
Irlanda	4.1	0.4	19.5	14.9	-4.1	0.7	3.4	0.1	0.0	39.0	0.0
Italia	2.4	10.4	18.2	28.6	8.6	40.7	19.8	11.8	0.1	140.5	0.2
Luxemburgo	9.3	7.1	14.7	-6.9	7.8	13.6	34.7	122.5	0.6	202.8	0.3
Portugal	0.1	0.0	0.1	0.2	3.4	4.2	-0.2	0.2	0.0	8.0	0.0
Reino Unido	582.8	202.0	64.3	1,813.4	169.0	-204.5	210.9	49.9	0.2	2,887.8	3.6
Suecia	9.3	61.1	90.2	6.9	58.5	689.9	-350.1	-139.9	-0.7	425.9	0.5
<b>Países seleccionados</b>	<b>2,918.1</b>	<b>672.3</b>	<b>660.7</b>	<b>1,002.7</b>	<b>363.3</b>	<b>1,481.5</b>	<b>619.4</b>	<b>406.2</b>	<b>1.9</b>	<b>8,124.2</b>	<b>10.0</b>
Antillas Holandesas	468.5	70.3	62.8	9.1	5.7	16.1	46.9	28.5	0.1	707.9	0.9
Bahamas	89.7	53.5	7.5	6.0	32.6	18.7	5.7	88.2	0.4	301.9	0.4
Bermudas	2.0	1.8	5.9	93.0	11.7	6.3	1.9	0.0	0.0	122.6	0.2
Islas Caimán	92.3	21.5	39.9	125.0	101.9	70.7	77.2	81.6	0.4	810.1	1.0
Corea del Sur	7.9	44.2	30.3	54.3	29.4	22.3	-2.3	11.6	0.1	197.7	0.2
Chile	2.6	8.2	3.4	42.0	7.1	6.4	3.5	0.8	0.0	74.0	0.1
China	1.5	0.1	9.4	3.0	4.4	1.1	1.6	1.6	0.0	22.7	0.0
Filipinas	0.0	6.1	0.0	4.0	-6.5	-3.2	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
India	1,218.7	50.5	285.7	28.7	0.0	0.1	27.4	3.1	0.0	1,614.2	2.0
Japón	608.4	110.9	73.9	303.5	58.5	1,199.4	350.2	84.5	0.4	2,789.3	3.5
Paraná	338.2	59.5	18.7	16.3	17.7	-25.7	1.5	29.0	0.1	455.2	0.6
Singapur	0.0	12.3	28.6	10.0	24.4	5.1	-8.4	1.1	0.0	73.1	0.1
Suiza	53.9	200.2	81.5	29.2	48.5	106.3	45.9	44.2	0.2	609.7	0.8
Taiwán	2.0	1.5	1.6	7.1	4.2	1.8	2.2	0.7	0.0	21.1	0.0
Uruguay	5.9	15.5	0.7	10.6	17.9	10.6	35.0	12.7	0.1	108.9	0.1
Islas Vírgenes	26.5	16.2	10.8	60.9	5.8	45.5	31.1	18.6	0.1	215.4	0.3
<b>Otros Países</b>	<b>49.4</b>	<b>39.6</b>	<b>72.3</b>	<b>54.5</b>	<b>34.7</b>	<b>59.8</b>	<b>62.3</b>	<b>63.5</b>	<b>0.3</b>	<b>436.1</b>	<b>0.5</b>

1/ Para el período 1994-1998, la inversión extranjera directa (IED) se integra con los montos notificados al RNIE al 31 de diciembre de 2001 y materializados en el año de referencia. A partir de 1999, se incluyen además los conceptos de nuevas inversiones fuera del capital social, reincorporación de utilidades y cuentas entre compañías que se han notificado al RNIE.

2/ Del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 2001.

Fuente: Secretaría de Economía, Dirección General de Inversión Extranjera.

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

**CUADRO No. 4.2**  
**IMPORTACIONES DE ACTIVO FIJO REALIZADAS POR MAQUILADORAS**  
**POR PAISES Y AREAS ECONOMICAS**  
 - millones de dólares -

PAISES Y BLOQUES	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		Acum. 1994-2001 <sup>1/</sup>	
								Ene.-Dic.		Valor	Part. %
								Valor	Part. %		
<b>TOTAL</b>	<b>894.8</b>	<b>1,366.3</b>	<b>1,416.5</b>	<b>1,680.3</b>	<b>2,110.5</b>	<b>2,778.0</b>	<b>2,983.0</b>	<b>2,172.2</b>	<b>100.0</b>	<b>15,401.6</b>	<b>100.0</b>
<b>América del Norte</b>	<b>830.5</b>	<b>1,195.1</b>	<b>1,223.3</b>	<b>1,408.2</b>	<b>1,915.3</b>	<b>2,470.7</b>	<b>2,587.7</b>	<b>1,875.7</b>	<b>86.4</b>	<b>13,506.5</b>	<b>87.7</b>
Canadá	3.7	4.1	4.0	5.4	5.0	26.3	4.8	5.1	0.2	58.4	0.4
Estados Unidos	826.8	1,191.0	1,219.3	1,402.8	1,910.3	2,444.4	2,582.9	1,870.6	86.1	13,448.1	87.3
<b>Unión Europea</b>	<b>28.7</b>	<b>47.0</b>	<b>55.8</b>	<b>54.6</b>	<b>70.1</b>	<b>140.9</b>	<b>134.7</b>	<b>97.8</b>	<b>4.5</b>	<b>629.6</b>	<b>4.1</b>
Alemania	2.5	6.0	6.7	6.7	3.2	15.0	4.7	1.4	0.1	46.2	0.3
Austria	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bélgica	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Dinamarca	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	0.8	0.0
España	0.1	0.2	0.4	0.4	7.9	15.0	13.3	18.7	0.9	56.0	0.4
Finlandia	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	20.3	19.0	16.4	0.8	56.7	0.4
Francia	2.8	5.9	3.2	3.4	3.2	14.4	12.1	11.5	0.5	56.5	0.4
Grecia	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Holanda	11.0	22.8	22.8	26.1	29.6	55.8	49.1	30.5	1.4	247.7	1.6
Irlanda	0.3	0.1	0.1	0.1	0.2	0.4	1.5	1.0	0.0	3.7	0.0
Italia	0.3	0.1	0.1	0.4	7.9	4.5	10.2	2.9	0.1	26.4	0.2
Luxemburgo	1.1	0.1	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	0.0
Portugal	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0
Reino Unido	10.6	11.8	16.0	16.4	15.9	14.9	22.6	13.9	0.6	122.1	0.8
Suecia	0.0	0.0	6.4	0.3	1.2	0.6	2.2	0.7	0.0	11.4	0.1
<b>Países seleccionados</b>	<b>33.2</b>	<b>121.7</b>	<b>132.8</b>	<b>214.1</b>	<b>120.8</b>	<b>156.2</b>	<b>246.8</b>	<b>189.9</b>	<b>8.7</b>	<b>1,215.5</b>	<b>7.9</b>
Antillas Holandesas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bahamas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bermudas	0.0	0.0	0.0	0.3	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.6	0.0
Islas Caimán	0.7	7.1	8.9	5.3	6.9	14.6	5.5	0.8	0.0	49.8	0.3
Corea del Sur	7.2	59.6	55.5	144.9	21.9	21.6	22.7	10.1	0.5	343.5	2.2
Chile	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
China	0.0	5.3	0.6	1.9	6.3	2.2	1.3	0.4	0.0	18.0	0.1
Filipinas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.0
India	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Japón	22.6	44.8	65.4	46.9	40.4	31.7	63.7	66.9	3.1	384.4	2.5
Panamá	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	0.7	0.0
Singapur	0.0	0.0	0.0	10.0	16.5	61.0	89.2	46.1	2.1	222.8	1.4
Suiza	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	54.9	56.7	2.6	111.6	0.7
Taiwán	0.5	1.2	1.0	0.1	23.0	17.3	4.4	8.1	0.4	55.6	0.4
Uruguay	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
Islas Virgenas	2.1	3.6	1.3	4.6	5.5	7.8	2.7	0.6	0.0	28.2	0.2
<b>Otros Países</b>	<b>2.4</b>	<b>2.5</b>	<b>4.6</b>	<b>3.4</b>	<b>4.3</b>	<b>10.2</b>	<b>13.8</b>	<b>8.8</b>	<b>0.4</b>	<b>50.0</b>	<b>0.3</b>

1/ Del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 2001.

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

**CUADRO No. 5**  
**INVERSION EXTRANJERA DIRECTA REALIZADA <sup>1/</sup>**  
**POR ENTIDAD FEDERATIVA DE REGISTRO <sup>2/</sup>**  
 - millones de dólares -

ESTADOS	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		Acum. 1994-2001 <sup>3/</sup>	
								Ene.-Dic.		Valor	Part. %
								Valor	Part. %		
<b>TOTAL</b>	<b>10,635.8</b>	<b>8,229.9</b>	<b>7,697.3</b>	<b>11,995.6</b>	<b>7,853.2</b>	<b>12,476.0</b>	<b>14,190.1</b>	<b>23,168.4</b>	<b>100.0</b>	<b>96,246.0</b>	<b>100.0</b>
Aguaascalientes	28.5	27.1	28.8	17.7	62.9	68.1	59.7	74.6	0.3	367.4	0.4
Baja California	227.2	538.0	425.4	675.4	721.9	1,114.0	942.3	690.8	3.0	5,335.0	5.5
Baja California Sur	8.2	20.8	33.8	40.6	38.3	87.2	36.0	31.1	0.1	296.0	0.3
Campeche	2.1	0.5	0.0	1.8	0.0	3.0	11.3	4.5	0.0	23.2	0.0
Coahuila	102.3	98.0	145.1	113.6	123.6	159.0	184.0	117.2	0.5	1,042.8	1.1
Colima	107.9	3.0	4.0	3.4	4.0	4.0	5.6	-0.2	0.0	126.7	0.1
Chiapas	0.4	0.4	1.0	0.4	0.4	3.3	2.2	-0.3	0.0	7.8	0.0
Chihuahua	305.2	528.5	534.4	508.2	590.7	580.0	909.1	630.2	2.7	4,586.3	4.8
Distrito Federal	7,614.8	4,468.7	4,774.6	6,602.3	3,838.1	5,704.0	6,964.9	18,014.2	77.8	57,981.6	60.2
Durango	21.5	40.5	-5.6	10.3	15.8	7.1	5.2	6.6	0.0	101.4	0.1
Guajuato	27.4	6.3	9.8	41.0	6.0	135.9	71.1	202.7	0.9	500.2	0.5
Guerrero	6.7	45.2	9.6	2.2	3.3	34.2	9.4	6.3	0.0	116.9	0.1
Hidalgo	0.1	1.4	60.2	2.4	0.7	0.7	4.5	8.5	0.0	78.5	0.1
Jalisco	64.0	113.8	182.4	194.3	353.4	518.9	913.8	173.0	0.7	2,513.6	2.6
Estado de México	326.8	599.0	407.0	285.9	756.7	1,366.9	414.6	599.7	2.6	4,756.6	4.9
Michoacán	8.5	48.8	1.2	4.0	4.1	5.2	28.0	3.1	0.0	102.9	0.1
Morelos	19.4	67.6	51.2	27.3	60.6	146.1	44.9	8.5	0.0	425.6	0.4
Nayarit	5.6	2.0	3.6	5.4	5.4	14.1	18.9	9.3	0.0	64.3	0.1
Nuevo León	933.7	687.0	331.2	2,350.4	445.2	1,222.3	1,861.7	1,431.5	6.2	9,263.0	9.6
Oaxaca	0.1	-2.1	0.3	6.1	0.3	0.7	-1.7	-1.3	0.0	2.4	0.0
Puebla	29.6	25.3	39.2	376.3	37.3	131.9	412.5	173.3	-0.7	1,225.4	1.3
Queretaro	139.4	42.0	69.8	71.9	121.8	124.8	145.1	98.0	0.4	812.8	0.8
Quintana Roo	38.8	20.4	25.9	124.2	43.8	85.1	-0.3	24.5	0.1	362.4	0.4
San Luis Potosí	14.7	131.5	17.8	9.2	6.1	209.8	162.7	124.8	0.5	676.6	0.7
Sinaloa	46.2	94.1	28.5	35.7	12.6	40.6	11.9	6.5	0.0	276.1	0.3
Sonora	107.1	155.4	107.1	159.6	165.0	186.8	384.9	154.9	0.7	1,420.8	1.5
Tlaxcala	0.3	1.2	0.0	7.4	0.4	52.7	28.1	3.5	0.0	93.8	0.1
Tampulipas	362.4	393.7	334.3	283.7	344.1	460.2	480.7	333.3	1.4	2,992.4	3.1
Tlaxcala	19.3	11.2	7.3	3.9	8.8	43.9	-4.4	12.7	0.1	111.5	0.1
Veracruz	10.2	28.9	10.4	3.4	37.9	-73.3	20.4	108.4	0.5	146.3	0.2
Yucatán	48.1	19.5	47.9	14.0	30.4	27.7	43.4	115.4	0.5	346.4	0.4
Zacatecas	13.8	12.2	11.1	13.6	13.6	11.1	10.8	3.1	0.0	89.3	0.1

1/ Para el periodo 1994-1998, la inversión extranjera directa (IED) se integra con los montos notificados al RNIE al 31 de diciembre de 2001 y materializados en el año de referencia, más importaciones de activo fijo por parte de maquiladoras. A partir de 1999, se incluyen además los conceptos de nuevas inversiones fuera del capital social, reinversión de utilidades y cuentas entre compañías que se han notificado al RNIE.

2/ La información geográfica de la IED se refiere a la entidad federativa donde se ubica el domicilio del representante legal o de la oficina administrativa de cada empresa (único dato que proporcionan los inversionistas extranjeros cuando notifican al RNIE sus movimientos de inversión), y no necesariamente a la entidad federativa donde se realizan las inversiones. Esta misma situación se observa en la clasificación por entidad federativa de las importaciones de activo fijo por parte de sociedades maquiladoras con IED.

3/ Del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 2001.

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

**CUADRO No. 5.1**  
**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA NOTIFICADA AL RNIE <sup>1/</sup>**  
**POR ENTIDAD FEDERATIVA DE REGISTRO <sup>2/</sup>**  
 - millones de dólares -

ESTADOS	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		Acum. 1994-2001 <sup>3/</sup>	
								Ene.-Dic.		Valor	Part. %
								Valor	Part. %		
<b>TOTAL</b>	<b>9,740.7</b>	<b>6,863.6</b>	<b>6,280.8</b>	<b>10,315.3</b>	<b>5,742.7</b>	<b>9,698.0</b>	<b>11,207.1</b>	<b>20,996.2</b>	<b>100.0</b>	<b>80,844.4</b>	<b>100.0</b>
Aguascalientes	23.7	23.9	24.1	11.9	42.4	53.4	48.5	71.4	0.3	301.3	0.4
Baja California	55.6	179.5	74.2	120.2	101.2	305.0	165.3	91.8	0.4	1,092.8	1.4
Baja California Sur	7.7	19.0	32.2	40.4	36.6	81.3	28.9	16.4	0.1	262.5	0.3
Campeche	2.1	0.5	0.0	1.8	0.0	-0.1	5.2	0.7	0.0	10.2	0.0
Coahuila	63.5	36.3	80.1	38.7	31.3	66.3	64.9	15.7	0.1	396.8	0.5
Colima	102.9	3.0	4.0	3.4	4.0	4.0	5.6	-0.2	0.0	126.7	0.2
Chiapas	0.4	0.4	1.0	0.4	0.4	3.0	2.2	-0.3	0.0	7.8	0.0
Chihuahua	71.1	171.8	100.2	55.0	49.7	38.3	179.0	47.0	0.2	712.1	0.9
Distrito Federal	7,595.7	4,438.9	4,737.7	6,566.6	3,753.2	5,542.8	6,864.0	17,968.7	85.6	57,467.6	71.1
Durango	16.7	35.1	-11.0	3.5	9.3	-2.2	-4.2	1.1	0.0	48.3	0.1
Guanajuato	26.4	5.4	9.2	39.5	4.0	133.4	70.0	189.7	0.9	477.6	0.6
Guerrero	6.7	45.2	9.6	2.2	3.3	34.2	9.4	6.3	0.0	116.9	0.1
Hidalgo	0.1	1.0	60.1	2.3	0.7	0.7	4.5	8.5	0.0	77.9	0.1
Jalisco	39.3	80.7	138.6	120.3	241.0	211.8	563.0	16.3	0.1	1,411.0	1.7
Estado de México	324.9	591.4	400.2	274.7	739.4	1,353.3	406.4	591.4	2.8	4,681.7	5.8
Michoacán	8.5	48.8	1.1	2.5	2.5	3.5	28.0	3.1	0.0	98.1	0.1
Morelos	18.0	64.1	30.4	25.8	24.5	82.2	30.7	4.3	0.0	300.0	0.4
Nayarit	5.6	2.0	3.2	5.2	5.3	14.1	18.9	9.3	0.0	63.6	0.1
Nuevo León	900.6	623.4	251.4	2,281.0	367.9	1,072.9	1,693.0	1,288.2	6.1	8,478.4	10.5
Oaxaca	0.1	-2.1	0.3	6.1	0.3	0.7	-1.7	-1.3	0.0	2.4	0.0
Puebla	29.0	24.2	38.2	374.8	35.3	121.4	390.1	148.9	0.7	1,161.9	1.4
Querétaro	134.7	38.9	67.2	69.1	117.6	121.7	143.9	96.5	0.5	789.6	1.0
Quintana Roo	38.8	20.4	25.9	124.2	43.8	85.1	-0.3	24.5	0.1	362.4	0.4
San Luis Potosí	13.6	129.3	16.1	7.6	3.7	206.8	151.6	116.2	0.6	644.9	0.8
Sinaloa	45.6	94.0	28.4	35.6	12.4	40.4	11.8	6.5	0.0	274.7	0.3
Sonora	71.9	67.7	21.0	65.1	26.7	54.6	220.0	24.1	0.1	551.1	0.7
Tabasco	0.5	1.2	0.0	7.4	0.4	52.7	28.1	3.5	0.0	93.8	0.1
Tamaulipas	54.5	68.9	57.7	16.0	33.3	34.9	34.9	22.9	0.1	323.1	0.4
Tlaxcala	16.3	7.7	4.6	0.1	0.4	40.0	-3.2	9.4	0.0	75.3	0.1
Veracruz	10.2	28.9	10.4	3.4	37.9	-73.3	20.4	108.4	0.5	146.3	0.2
Yucatán	46.3	13.8	43.0	8.4	13.0	10.7	27.5	106.4	0.5	269.1	0.3
Zacatecas	7.7	0.3	1.6	2.1	1.2	4.1	0.7	0.8	0.0	18.5	0.0

1/ Para el periodo 1994-1998, la inversión extranjera directa (IED) se integró con los montos notificados al RNIE al 31 de diciembre de 2001 y materializados en el año de referencia. A partir de 1999, se incluyen además los conceptos de nuevas inversiones fuera del capital social, reinversión de utilidades y eneros entre compañías que se han notificado al RNIE.

2/ La información geográfica de la IED se refiere a la entidad federativa donde se ubica el domicilio del representante legal o de la oficina administrativa de cada empresa (único dato que proporcionan los inversionistas extranjeros cuando notifican al RNIE sus movimientos de inversión), y no necesariamente a la entidad federativa donde se realizan las inversiones.

3/ Del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 2001.

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN

DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS



**CUADRO No. 5.2**  
**IMPORTACIONES DE ACTIVO FIJO REALIZADAS POR MAQUILADORAS**  
**POR ENTIDAD FEDERATIVA DE REGISTRO <sup>1/</sup>**  
 - millones de dólares -

ESTADOS	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001		Acum. 1994-2001 <sup>2/</sup>	
								Valor	Part. %	Valor	Part. %
<b>T O T A L</b>	894.8	1,366.3	1,416.5	1,680.3	2,110.5	2,778.0	2,983.0	2,172.2	100.0	15,401.6	100.0
Aguascalientes	2.8	3.2	4.7	5.8	20.5	14.7	11.2	3.2	0.1	66.1	0.4
Baja California	171.6	358.5	351.2	553.2	620.7	809.0	777.0	599.0	27.6	4,242.2	27.5
Baja California Sur	0.5	1.8	1.6	0.2	1.7	5.9	7.1	14.7	0.7	33.5	0.2
Campeche	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.1	6.1	3.8	0.2	13.0	0.1
Coahuila	38.8	61.7	65.0	74.9	92.3	92.7	119.1	101.5	4.7	646.0	4.2
Colima	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Chiapas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Chihuahua	234.1	356.7	434.2	453.2	541.0	541.7	730.1	583.2	26.8	3,874.2	25.2
Distrito Federal	19.1	29.8	36.9	35.7	84.9	161.2	100.9	45.5	2.1	514.0	3.3
Durango	4.8	5.4	5.4	6.8	6.5	9.3	9.4	5.5	0.3	53.1	0.3
Guamajuato	1.0	0.9	0.6	1.5	2.0	2.5	1.1	13.0	0.6	22.6	0.1
Guerrero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Hidalgo	0.0	0.4	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0
Jalisco	24.7	33.1	43.8	74.0	112.4	307.1	350.8	156.7	7.2	1,102.6	7.2
Estado de México	1.9	7.6	6.8	11.2	17.3	13.6	8.2	8.3	0.4	74.9	0.5
Michoacán	0.0	0.0	0.0	1.5	1.6	1.7	0.0	0.0	0.0	4.8	0.0
Morelos	1.4	3.5	0.8	1.5	36.1	63.9	14.2	4.2	0.2	125.6	0.8
Nayarit	0.0	0.0	0.4	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0
Nuevo León	33.1	63.6	79.8	69.4	77.3	149.4	168.7	143.3	6.6	784.6	5.1
Oaxaca	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Puebla	0.6	1.1	1.0	1.5	2.0	10.5	22.4	24.4	1.1	63.5	0.4
Quertáro	4.7	3.1	2.6	2.8	4.2	3.1	1.2	1.5	0.1	23.2	0.2
Quintana Roo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
San Luis Potosí	1.1	2.2	1.7	1.6	2.4	3.0	11.1	8.6	0.4	31.7	0.2
Sinaloa	0.6	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0	1.4	0.0
Sonora	35.2	87.7	86.1	94.5	138.3	132.2	164.9	130.8	6.0	869.7	5.6
Tabasco	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Tamaulipas	307.9	324.8	276.6	267.7	310.8	425.3	445.3	310.4	14.3	2,669.3	17.3
Tlaxcala	3.0	3.5	2.7	3.8	8.4	3.9	7.6	3.3	0.2	36.2	0.2
Veracruz	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Yucatán	1.8	5.7	4.9	5.6	17.4	17.0	15.9	9.0	0.4	77.3	0.5
Zacatecas	6.1	11.9	9.5	31.5	12.4	7.0	10.1	2.3	0.1	70.8	0.5

1/ La información geográfica de las importaciones de activo fijo realizadas por maquiladoras se refiere a la entidad federativa donde se ubica el domicilio del representante legal o de la oficina administrativa de cada sociedad maquiladora (único dato que proporcionan los inversionistas extranjeros cuando realizan la importación correspondiente), y no necesariamente a la entidad federativa donde se realizan las importaciones de activo fijo.

2/ Del 1 de enero de 1994 al 31 de diciembre de 2001.

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

## GLOSARIO DE ABREVIACIONES

---

**CMN:** Corporaciones multinacionales.

**OMC:** Organización Mundial del Comercio.

**PMD:** países en desarrollo.

**FMI:** Fondo Monetario Internacional.

**GATT:** Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio.

**TLC:** Tratado de Libre comercio.

**OCDE:** Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos.

**EE.UU.:** Estados Unidos.

**US\$ Mmn:** mil millones de dólares.

**PIB:** Producto Interno Bruto.

**ADR:** American Depositary Receipt.

**IPC:** Índice de Precios y Cotizaciones.

**CME:** Chicago Mercantile Exchange.

**Comex:** Commodities Exchange.

**GM:** General Motors.

**IED:** Inversión Extranjera Directa.

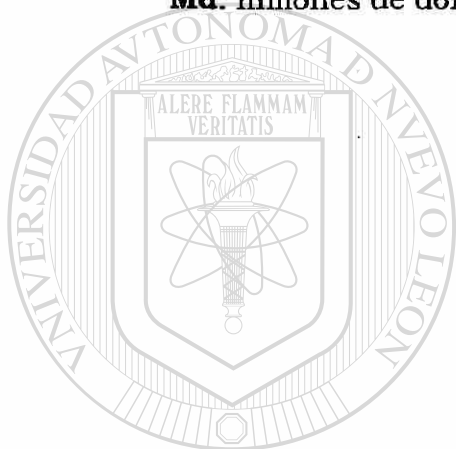
**R.U:** Reino Unido.

**LIE:** Ley de Inversión Extranjera.

**APPRI:** Acuerdos para la Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones.

**TLCAN:** Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

**Md:** millones de dólares.



UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

## **BIBLIOGRAFÍA**

---

### **Texto :**

Negaciones Internacionales, John D. Daniels y Lee H. Radebaugh; Octava edición, edición Pearson Educación. 940 paginas.

Parte 3: Pagina 188 a 371.

Marketing Internacional, Michael R. Czinkota, y Ikka A. Ronkainen, cuarta edición, Edición Mc Graw Hill. 820 paginas.

Parte 3: Pagina 438 a 464.

Administración financiera internacional, Jeff Madura, sexta edición; edición Thomson editores. 660 paginas.

Parte 4: Pagina 360 a 408.

International Management, Helen Deresky; third edition; Edition Prentice may, 613 paginas.

Parte 3: Pagina 217 a 286.

Derecho internacional privado, Leonel Pereznieto Castro, septima edición; Edición Oxford University Press, 780 paginas.

Parte 3: Pagina 62 a 94.

### **Sitios Internet:**

<http://www.worldbank.org>: el sitio web del Banco Mundial

<http://www.singstat.gov.sg>: sitio que compra los valores reales de divisas extranjeras con el valor que debe existir bajo condiciones de paridad del poder adquisitivo.

<http://www.yardeni.com>: Sitio de la Economics Network del Dr. Edward Yardeni.

<http://www.ms.com/GEF>: Sitio del Economic Forum de Morgan Stanley para análisis, discusiones, estadísticas y pronósticos relacionadas con economías de EE.UU.

<http://www.odci.gov/cia/ciahome.html>: la homepage de la CIA, proporciona acceso a varias encuestas nacionales e internacionales, análisis, mapas y publicaciones como por ejemplo el World Factbook.

<http://www.pwcglobal.com>: El sitio de Price Waterhouse Coopers, tiene acceso a información específica del país como reglas y regulaciones de comercio generales ambiente de impuestos y estadísticas e investigaciones útiles.

**Lecturas de apoyo:**

Internacional Direct Investment Statistics Yearbook. Paris. Organization for Economic Co-operation and Development (OCDE).

---

Inversión en la globalización, Timothy Herman, 424 paginas.

**Revistas y periódicos:**

Le Monde. (periódico francés)

Les dossiers du Monde (revista mensual)

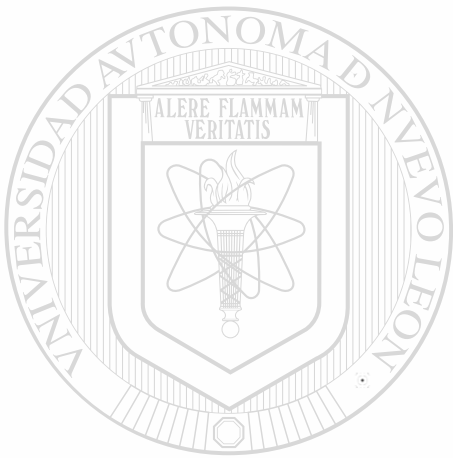
Le Monde diplomatique (revista semanal)

Alternatives économiques. (revista francesa mensual)

La documentation française. (revista francesa mensual)

Ejecutivos de Finanzas. (revista mexicana mensual)

The economist. (revista norteamericana semanal)



UANL

---

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE NUEVO LEÓN



DIRECCIÓN GENERAL DE BIBLIOTECAS

