

ANÁLISIS DEL IMPACTO DEL RIESGO PAÍS EN LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO

EN COLABORACIÓN CON:

- * DR. JOSÉ JAIME ARANA CORONADO
- * DR. MIGUEL ÁNGEL MARTÍNEZ DAMIÁN
- * DR. MARCOS PORTILLO VÁZQUEZ

INTRODUCCIÓN

La Inversión Extranjera Directa (IED)

La globalización y el desarrollo del capitalismo en el contexto internacional, no solo han propiciado comercio de mercancías, sino también el flujo de capitales internacionales. Los grandes capitales empresariales rompen las barreras de sus fronteras y evolucionan hasta convertirse en corporaciones multinacionales (CMN): empresas que participan en negocios internacionales. (Madura, 2010)

La inversión extranjera directa (IED) hace referencia especialmente a los intereses industriales de estas CMN, este tipo de inversión estará representada por cualquiera de los métodos para incrementar los negocios internacionales que requiera una inversión directa en operaciones en el extranjero. (Madura, 2010)

Ziga (2002), Mendoza (2011), Borensztein et al. (1998), coinciden en que la IED contribuye al desarrollo de los países. Su importante papel como vehículo de transferencia tecnológica moderniza empresas nacionales y extranjeras, su contribución al crecimiento de producción interna y a la generación de empleos son solo algunos de los posibles beneficios que todo país puede obtener al incentivar esta inversión.

IED en México

México es un país que ha considerado los posibles beneficios de la IED, ya que ha disminuido sus restricciones en gran medida. Actualmente, de las 704 actividades listadas en el Catálogo de Actividades Económicas y Productivas, aproximadamente 643 están 100% abiertas a la IED (Dussel, 2000).

De acuerdo con la Comisión Nacional de Inversión Extranjera (CNIE, 2016), la IED contribuye a incrementar el ahorro y la captación de divisas, estimula la competencia e impulsa las exportaciones. Así mismo, contribuye con el crecimiento de capital industrial y comercial que propicia mayor producción en el país.

De acuerdo con datos del Banxico (2015), en los últimos años la IED ha mermado en comparación con los flujos captados a finales del siglo pasado y principios del actual. Así mismo, autores como Bouchet et al. (2003), Cantor et al. (1996), Morales (1998), Rodríguez et al. (2016) entre otros, coinciden en que el Riesgo País es un importante indicador considerado por las CMN, ya que refleja el riesgo inherente de invertir en un país determinado, y consideran que son las variables de riesgo económico- financiero las que determinan los flujos de inversión.

En esta investigación se buscará conocer, través de un análisis econométrico, las variables macroeconómicas del riesgo país con mayor influencia en la IED en México

Hasta ahora, la literatura no muestra una teoría general de cuáles son las características de las variables de riesgo determinantes de la IED (Bouchet, 2003). Sin embargo, existen investigaciones que nos permiten categorizar dichas variables y evaluar su influencia para inferir sobre su impacto en la IED.

Cuadro 1. Relación de variables de riesgo país con la IED

Variables económicas de Largo Plazo	Relación con la IED	Autores	Variables económicas de corto plazo	Relación con la IED	Autores
* Tasa de interés * Deuda externa * Historial de morosidad	-	Bouchet et al. (2003) Bravo (2016) Cantor et al (1996) Mongrovejo (2012)	* Inflación * Tipo de cambio * Deuda de corto plazo	-	Schwartz, et al. (2003) Dornbusch (2009) Bouchet et al. (2003) Mongrovejo (2012)
* Ingreso per-cápita * PIB * Desarrollo económico	+	Madura (2010) Dornbusch (2009)	* Tasa de interés	+	Cantor et al (1996)

La IED hace referencia especialmente a los intereses de capitales empresariales, los cuales estarán interesados en instalarse localmente, de forma permanente y buscando beneficios en el largo plazo (Bouchet et al., 2003). Por lo que será posible plantear que “Las variables económicas de mayor influencia en el flujo de IED en México, son las que impactan en un horizonte de largo plazo”.

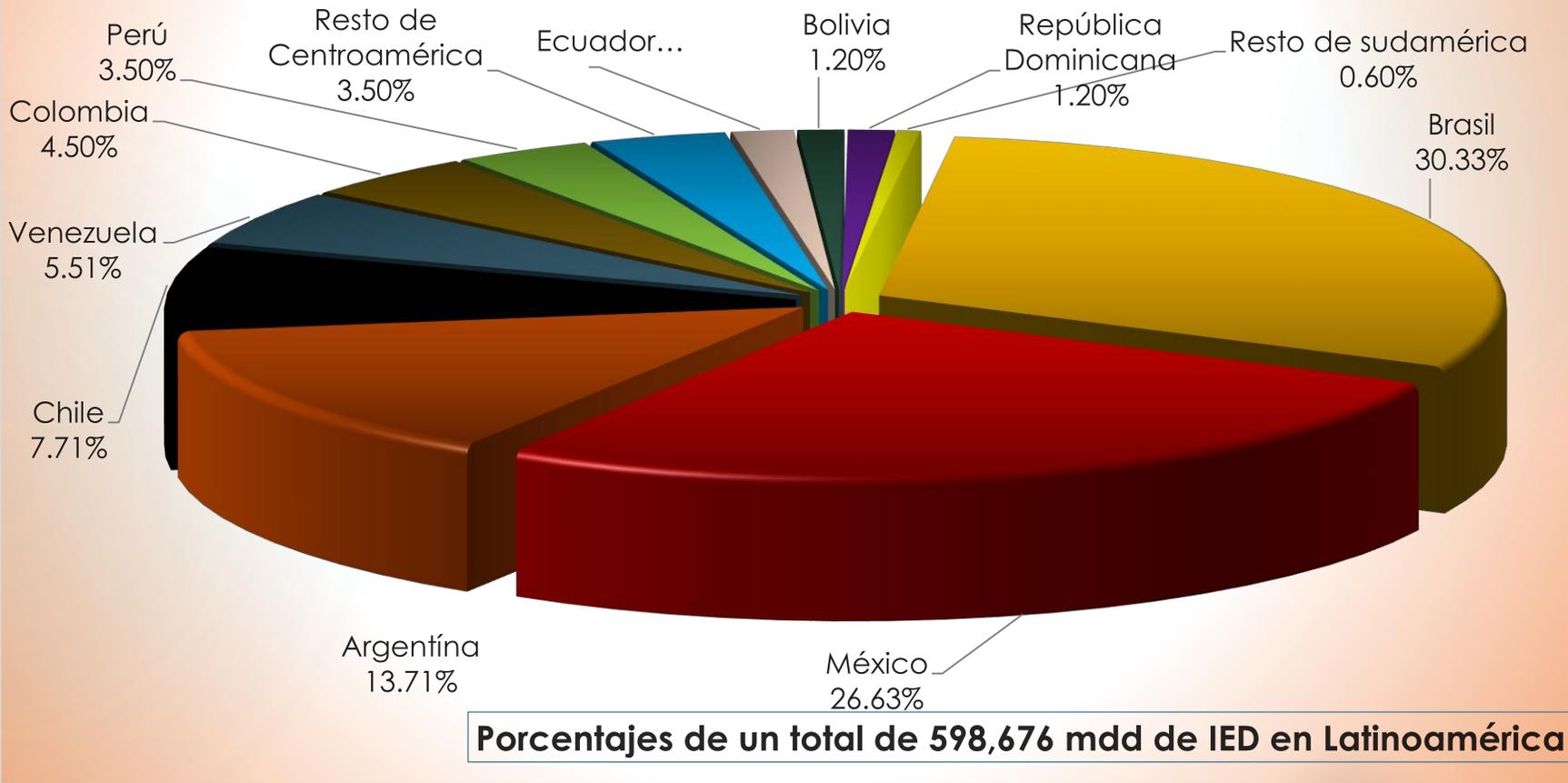
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Gráfica 1. IED anual (% del PIB)



El importante flujo de inversión captado a principios de siglo posicionaron a México como uno de los países de mayor IED de Latinoamérica, solo por debajo de Brasil. (Mongrovejo, 2012)

Gráfica 2. IED recibida en Latinoamérica 1990-2003 (%)

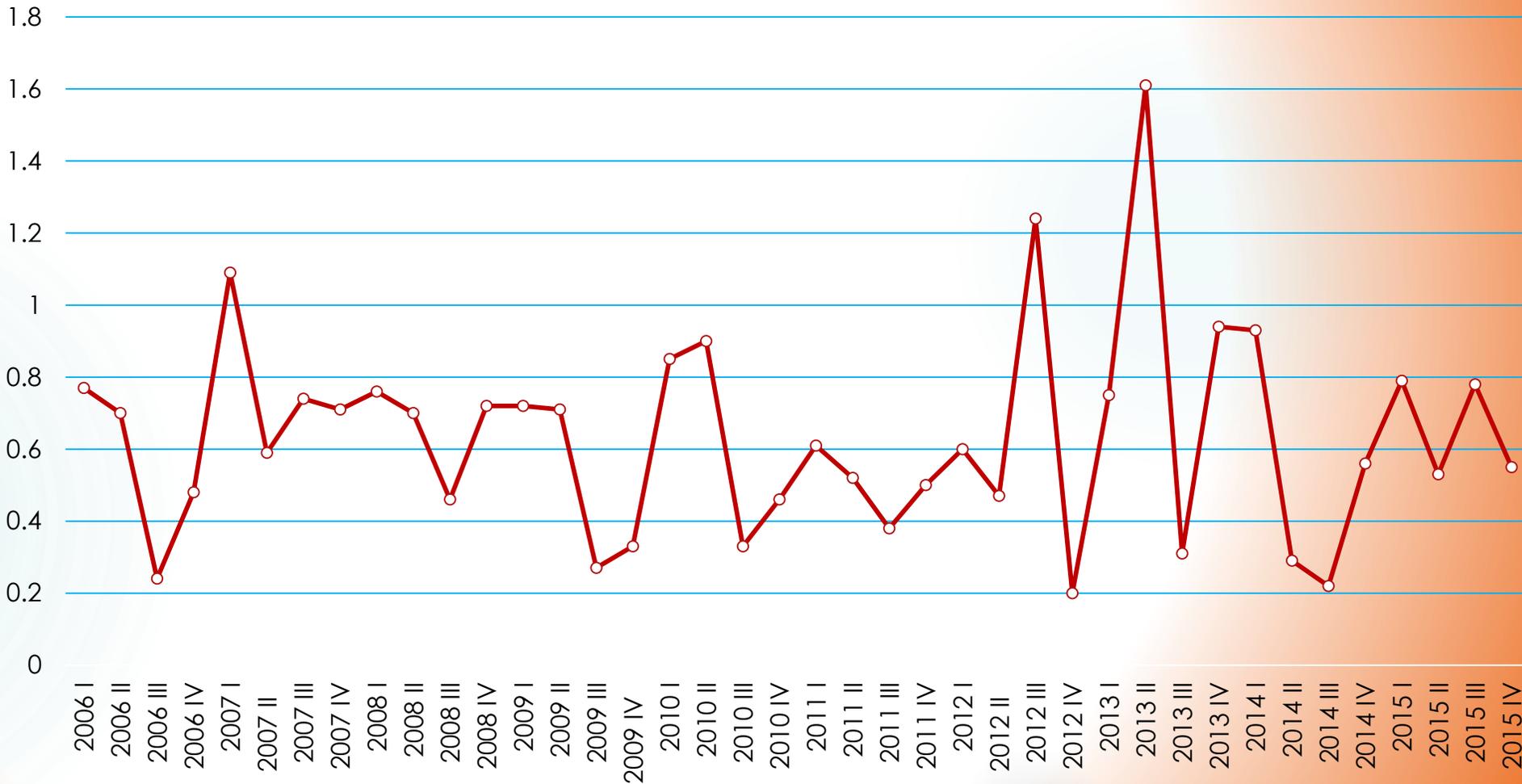


Fuente: Extraído de Mongrovejo (2012)



Sin embargo, en los últimos diez años, los flujos de IED a México han mermado en relación con su PIB. De acuerdo con datos del Banco de México, en este periodo la IED representó en promedio 0.63 % del PIB, incluso en algunos años parece tener una tendencia a la baja.

Gráfica 3. IED trimestral (% del PIB)



Fuente: Elaboración propia de acuerdo a datos de Banxico



Una severa caída en los flujos de IED en México puede afectar en gran medida a la economía, ya que ha llegado a ser uno de los pilares macroeconómicos para solventar el déficit en cuenta corriente; se frenaría la adquisición y fusión de empresas por la disminución en la capacidad productiva y en la adquisición de activos fijos o la generación de nuevos activos (Dussel, 2000).

Así mismo, las disminuciones en el flujo de inversión puede ser aun más inquietante si no se conoce claramente las características de las variables que la determinan.

Esta investigación busca profundizar en el análisis de las variables de riesgo económico financieras de México, buscando brindar evidencia científica que ayude a explicar las fluctuaciones recientes de la IED.

JUSTIFICACIÓN



De acuerdo con la Comisión Nacional de Inversión Extranjera (CNIE, 2016), la IED beneficia a México debido a que contribuye a incrementar el ahorro y la captación de divisas, estimula la competencia e impulsa las exportaciones. Así mismo, contribuye con el crecimiento de capital industrial y comercial que propicia mayor producción.

Por lo tanto, estudiar las variables macroeconómicas de riesgo que las CMN consideran al decidir invertir será de suma importancia, autores como Madura (2010) y Bouchet et al. (2003) coinciden que en términos generales la inversión extranjera beneficia el desarrollo de las naciones que la incentivan y cada vez es más común que los gobiernos incluyan a la IE en sus objetivos de política exterior.

OBJETIVOS E HIPÓTESIS

OBJETIVO GENERAL

A través de un análisis econométrico, se busca conocer las variables macroeconómicas del riesgo país con mayor influencia en la IED en México; economía emergente que en los últimos años enfrenta modestos flujos de IED con respecto a su PIB, y en algunos años a la baja (Mongrovejo, 2012).

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Identificar y profundizar en el análisis de las variables de riesgo económico financiero de México
- Brindar evidencia científica acerca de las variables macroeconómicas determinantes de la IED

HIPÓTESIS

Las variables económicas del riesgo país con mayor influencia en el flujo de IED en México, son las que impactan en un horizonte de largo plazo.

Literatura citada

- Borensztein, E., De Gregorio, J., y Lee, J-W. (1998). “How does foreign direct investment affect economic growth?” In: Journal of International Economics. 21 p.
- Bouchet, M., Clark, E. y Gros Lambert, Bertrand. (2003). “Country Risk Assessment. A Guide to Global Investment Strategy”. (Ed) Wiley Finance Series. 288 p.
- Cantor, R. y Packer F., (1996). “Determinants and impact of sovereign credit ratings”, FRBNY Economic Policy Review, octubre, pp.37-53.
- Dans, R. Noemí, (2015). “Los riesgos políticos en la inversión extranjera directa: El componente Económico en el Riesgo de violencia política” In Universidad Complutense de Madrid. (Ed) Servicio de publicaciones de la Universidad Complutense. 25 p.
- Dornbusch, Fisher, (2009). “Macroeconomía”, 10a. Edición. (Ed) Mc Graw Hill.
- Dussel, Peters E., (2000). “La inversión Extranjera en México” In: Red de Inversiones y Estrategias Empresariales Unidad de Inversiones y Estrategias Empresariales. CEPAL. Santiago de Chile. 103 p.
- Madura, J. (2010). “Administración Financiera Internacional”. (Ed.) Cengage Learning. México D.F. 2009. 673 p.
- Mendoza, J. E. (2011). “Impacto de la Inversión Extranjera Directa en el crecimiento manufacturero en México”. In: Revista Problemas del Desarrollo. 26 p.
- Mongrovejo, Jesús, (2012). “Factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa en algunos países de Latinoamérica”. 32 p.
- Morales, J., Tuesta, P. (1998). “Calcificaciones de crédito y riesgo país”. In: Estudios Económicos, Perú 1998. 26 p.

- Rodríguez A. y San Martín N. (2016). “El análisis del riesgo país: un asunto de interés renovado”. In: Universidad del País Vasco/Euskal Herriko Unibertsitatea. 26 p.
- Schwartz, M. y Torres A. (2003). “Expectativas de Inflación, riesgo país y política monetaria en México”. In: Banxico. 25 p.
- ZIGA, V., (2002). “Inversión extranjera directa en América Latina; El papel de los inversores europeos”. In: Banco Interamericano de Desarrollo. Washington, D.C. 406 p

PÁGINAS WEB:

- CNIE, (2016). Comisión Nacional de Inversión Extranjera. <http://www.gob.mx/se/acciones-y-programas/competitividad-y-normatividad-inversion-extranjera-directa>
- BANXICO, (2015). <http://www.banxico.org.mx/>