

**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA METROPOLITANA  
IZTAPALAPA**

**DIVISIÓN DE CIENCIAS SOCIALES Y  
HUMANIDADES (C.S.H.)**

**Departamento de Economía  
Coordinación de Economía  
Licenciatura en Economía**

**“Inversión extranjera directa y crecimiento  
económico: México y Corea del Sur  
(1980-2004)”**

**Por: Ana Silvia Valle Gómez  
Asesor: Dr. José Luis Estrada López**

**México, D.F.  
Octubre de 2006.**

# ÍNDICE

|                                                                                                 |           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Introducción.....</b>                                                                        | <b>4</b>  |
| <br><b>Capítulo 1. Elementos teóricos.....</b>                                                  | <b>7</b>  |
| Introducción.....                                                                               | 7         |
| 1.1 Balanza de pagos.....                                                                       | 8         |
| 1.2 Cuentas nacionales.....                                                                     | 14        |
| 1.3 Modelos de crecimiento económico.....                                                       | 17        |
| <i>a) Modelo de Harrod y Domar.....</i>                                                         | <i>17</i> |
| <i>b) Modelo de Solow.....</i>                                                                  | <i>20</i> |
| <i>c) Modelo de crecimiento de Kalecki: el caso de una economía capitalista.....</i>            | <i>21</i> |
| <i>d) Modelo de Lucas.....</i>                                                                  | <i>23</i> |
| <i>e) Modelo de Romer.....</i>                                                                  | <i>24</i> |
| <i>f) Crecimiento con restricción de balanza de pagos.....</i>                                  | <i>25</i> |
| 1.4 Inversión: algunas definiciones.....                                                        | 27        |
| <br><b>Capítulo 2. Antecedentes.....</b>                                                        | <b>30</b> |
| Introducción.....                                                                               | 30        |
| 2.1 El caso mexicano.....                                                                       | 31        |
| <i>a) La posguerra: edad de oro e industrialización por sustitución de importaciones.....</i>   | <i>31</i> |
| <i>b) Estancamiento y reformas estructurales.....</i>                                           | <i>35</i> |
| 2.2 El caso surcoreano.....                                                                     | 37        |
| <i>a) Génesis de la industrialización: primeros planes quinquenales.....</i>                    | <i>37</i> |
| <i>b) Plan Global de Estabilización: reformas estructurales y liberalización económica.....</i> | <i>41</i> |

|                                                                |           |
|----------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Capítulo 3. Evolución de balanza de pagos.....</b>          | <b>43</b> |
| Introducción.....                                              | 43        |
| 3.1 México.....                                                | 44        |
| 3.2 Corea.....                                                 | 50        |
| 3.3 Análisis comparativo México-Corea.....                     | 55        |
| <br><b>Capítulo 4. Inversión extranjera y crecimiento.....</b> | <b>58</b> |
| Introducción.....                                              | 58        |
| 4.1 Producto Interno Bruto.....                                | 59        |
| 4.2 Inversión extranjera directa.....                          | 64        |
| 4.3 Inversión de cartera.....                                  | 68        |
| 4.4 Formación bruta de capital fijo.....                       | 69        |
| 4.5 Análisis de correlación.....                               | 71        |
| <br><b>Conclusiones.....</b>                                   | <b>78</b> |
| <b>Bibliografía.....</b>                                       | <b>82</b> |

## Introducción

Dentro de los determinantes o factores que influyen sobre el crecimiento y el desarrollo económicos se encuentra la inversión, el crecimiento demográfico, factores tecnológicos, entre otros. A partir de la apertura económica sucedida en los años ochenta han cobrado mayor relevancia otro tipo de factores como el comercio exterior y el flujo de capitales a nivel internacional provocando grandes desequilibrios internos y externos en algunos países, y en otros altas tasas de crecimiento acompañadas de una mayor competitividad en el mercado de bienes a nivel internacional.

Para el caso de los llamados países en desarrollo de América Latina, la apertura aparenta no haber sido tan favorable al presentar grandes desequilibrios externos acompañados de bajas o nulas tasas de crecimiento económico, tomando en cuenta el caso de México donde, a pesar del esfuerzo industrializador que se vino realizando desde los cuarenta no se logró el desarrollo industrial requerido para una mejor inserción internacional en el intercambio de bienes.

Por otro lado, en el Este Asiático los denominados países de reciente industrialización presentan altas tasas de crecimiento económico, tal es el caso de Corea del Sur que, debido al proceso industrializador emprendido a partir de los sesenta lograron ingresar competitivamente en la economía internacional.

Un factor que no debe dejarse de lado es el papel de la inversión que si bien es solo un factor, es fundamental para el crecimiento y desarrollo económico al afectar la acumulación de capital, el desarrollo del capital humano, entre otros y, que con las condiciones de apertura económica ha modificado las formas en que se presenta.

Los flujos internacionales de capital en años recientes se han vuelto cada vez más volátiles, acompañando a esto se encuentran las grandes compañías transnacionales que realizan inversiones en compra de activos existentes, sin dejar de lado la apertura de nuevas plantas, en países como los latinoamericanos.

Si tanto México como Corea tienen desequilibrios externos y realizaron un proceso industrializador en el pasado, y son receptores de capital externo, ¿cómo es que las condiciones de crecimiento económico en ambos son tan distantes? Una explicación tiene que ver justamente con la acumulación de capital y la relación de esta con el exterior, tomando en cuenta que la formación de capital se relaciona directamente con el crecimiento económico. Dicha relación entre la acumulación y el sector externo se realiza por medio de la inversión extranjera directa siendo esta última una variable que se relaciona con la inversión física realizada por extranjeros.

Los datos presentados a continuación, acompañados de la revisión histórica arrojan resultados distintos para cada región en torno a la relación de la inversión extranjera directa con el crecimiento económico. Se tomó en el caso de Latinoamérica a México y en el caso del Este Asiático a Corea del Sur como se menciono con anterioridad, para un análisis en el periodo de 1980 a 2004 con la finalidad de mostrar los cambios ocurridos en estas variables.

En la primera parte de este trabajo se presenta la revisión bibliográfica referente a las diversas teorías del crecimiento económico y conceptos referentes a la balanza de pagos como indicadores de las relaciones externas, a su vez que se presentan algunas definiciones de inversión y su clasificación.

En la segunda parte se presentan los antecedentes económicos de ambos países describiendo el proceso industrializador que realizaron y la situación internacional prevaleciente junto con la política económica aplicada. Esta revisión histórica abarca desde el periodo de la posguerra hasta el periodo de estudio y concluye con el éxito o fracaso del proceso de industrialización.

La tercera sección contiene el análisis de las relaciones externas de cada economía mediante el análisis de la balanza de pagos y sus principales componentes, en forma individual para cada economía y comparativamente. Lo anterior con la finalidad de mostrar los desequilibrios externos de cada economía y el rol que juegan en el ámbito internacional.

En la última sección se aborda la evolución del PIB para el periodo de 1960 a 2004 en ambos países y comparativamente, posteriormente se presenta la inversión extranjera directa y de cartera presentando su evolución, al igual se presenta la evolución de la formación bruta de capital fijo así como sus tasas de crecimiento para concluir con el análisis de correlación entre las variables: PIB, inversión extranjera directa y formación bruta de capital fijo. Para finalmente presentar las conclusiones de todo el trabajo.

## **Capítulo 1. Elementos teóricos.**

### **Introducción.**

Las relaciones económicas de los países con el exterior son de vital importancia dado el orden económico actual, con el que la circulación de mercancías y recursos financieros se ha incrementado notablemente décadas recientes. Las características que acompañan a dichas relaciones son diferentes tanto para países desarrollados como para países en desarrollo o de reciente industrialización, con lo que se tiene que tomar instrumentos metodológicos adecuados para el análisis que se realizara para México y Corea del Sur.

En el presente capítulo se dará un breve repaso a algunos instrumentos que se utilizarán en el análisis de la relación de inversión extranjera directa y crecimiento económico de cada país. Se analizará en primera instancia el papel de la balanza de pagos como instrumento contable que registra las transacciones de los países con el exterior; enseguida, algunas definiciones de cuentas nacionales que permitirán contar con un marco de referencia sobre algunos conceptos, así como las principales identidades macroeconómicas en un contexto de economía abierta; y finalmente algunas teorías de crecimiento económico que relacionan directamente a la inversión con el crecimiento y que dan a esta variable el papel más importante en el modelo.

## 1.1 La balanza de pagos.

Las relaciones económicas con el exterior que realiza una economía, cuenta con un instrumento contable que permite su registro: la balanza de pagos. Se define a la balanza de pagos como el registro contable de las relaciones económicas que sostienen los residentes de una economía con el exterior (los no residentes) en un periodo de tiempo determinado (Krugman, 2003). Una característica importante de este instrumento es que dado su carácter contable, el balance total debe ser igual a cero, es decir, que por cada cifra negativa en una cuenta se tenga una cifra positiva en otra: un déficit en cuenta corriente requiere ser respaldada por un superávit en cuenta de capital<sup>1</sup>. Dentro de la balanza de pagos encontramos tres elementos principales de acuerdo con su presentación general: la cuenta corriente, la cuenta de capital y las reservas internacionales. De acuerdo con la presentación del Fondo Monetario Internacional se encuentran cuatro elementos: la cuenta corriente; la cuenta de capital y financiera y las reservas internacionales. La cuenta de capital se divide en dos, dando lugar a la llamada cuenta financiera que será quien incluya los elementos de la anterior cuenta de capital, dejando a la nueva cuenta de capital solo cierto tipo de transacciones (que se detallan adelante).

a) *Cuenta corriente*. Incluye las transacciones de bienes y servicios, así como los pagos a factores de la producción. Esta cuenta se divide en las transacciones en bienes y en servicios. Por esta razón, se contabilizan las exportaciones netas<sup>2</sup> de bienes y los servicios se dividen en factoriales y no factoriales. los servicios factoriales son aquellas transferencias por pago a factores de la producción como lo son las remuneraciones, la renta a la propiedad y las transferencias unilaterales - en el caso mexicano tienen gran relevancia al entrar en estas las remesas, que son una de las principales fuentes de ingresos del exterior-. Por otro lado, los servicios no factoriales corresponden a servicios de muy corto plazo como el turismo y los transportes.

---

<sup>1</sup> En caso de que esto no ocurra, las Reservas Internacionales cubren esta brecha ayudando a la balanza de pagos a mantenerse en cero mediante una disminución de las mismas.

<sup>2</sup> Se definen a las exportaciones netas como la diferencia entre exportaciones e importaciones ( $X - M$ ).

De manera esquemática se tiene lo siguiente:

|                                |
|--------------------------------|
| <b>CUENTA CORRIENTE</b>        |
| <b>1. Bienes</b>               |
| Exportaciones                  |
| Importaciones                  |
|                                |
| <b>2. Servicios</b>            |
| <i>Factoriales</i>             |
| a. Remuneraciones              |
| b. Renta a la propiedad        |
| c. Transferencias unilaterales |
| <i>No factoriales</i>          |
| a. Turismo                     |
| b. Viajeros fronterizos        |
| c. Transportes                 |

Fuente: Elaboración propia con base en Estrada y Arriaga.

De acuerdo con la presentación del FMI, se tiene la siguiente división de la cuenta corriente: a) un primer balance comercial donde se registran las exportaciones netas de bienes, b) un balance comercial y de servicios, c) un tercer balance de bienes, servicios e ingresos y, por ultimo d) las transferencias corrientes -crédito y débito-. De manera esquemática se tiene lo siguiente:

|                                                      |
|------------------------------------------------------|
| <b>CUENTA CORRIENTE</b>                              |
| EXPORTACIONES f.o.b.                                 |
| IMPORTACIONES f.o.b.                                 |
| <i>1. Balanza comercial</i>                          |
|                                                      |
| SERVICIOS: CREDITO                                   |
| SERVICIOS: DEBITO                                    |
| <i>2. Balanza comercial y de servicios</i>           |
|                                                      |
| INGRESO: CREDITO                                     |
| INGRESO: DEBITO                                      |
| <i>3. Balanza comercial, de servicios e ingresos</i> |
|                                                      |
| TRANSFERENCIAS CORRIENTES: CREDITO                   |
| TRANSFERENCIAS CORRIENTES: DEBITO                    |

Fuente: Fondo Monetario Internacional

*b) Cuenta de capital.* Dentro de esta cuenta se registran todas las entradas y salidas de capital de una economía, siendo las entradas un débito -son los pasivos- y las salidas un crédito -son los activos-. En la cuenta de capital se incluyen las variantes de la inversión extranjera, ya sea directa o de cartera, así como el endeudamiento externo (lo referente al pago de amortizaciones a la deuda). De manera esquemática, se puede prestar de la siguiente manera:

| <b>CUENTA DE CAPITAL</b>                                                                            |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
|                                                                                                     |  |
| <b>1. Pasivos</b>                                                                                   |  |
| a. Endeudamiento                                                                                    |  |
| b. Inversión extranjera total                                                                       |  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Directa</li> <li>• De cartera</li> </ul>                   |  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Mercado accionario</li> <li>➤ Mercado de dinero</li> </ul> |  |
| <b>2. Activos</b>                                                                                   |  |
|                                                                                                     |  |

Fuente: Elaboración en base a la presentación del Banco de México (1994).

Ahora bien, siguiendo con lo establecido por el FMI, se tiene una presentación diferente que separa a la cuenta tradicional de capital en cuenta financiera y cuenta de capital, donde la primera registra aquellas transacciones referentes a la cuenta de capital tradicional y la nueva cuenta de capital incluyen algunos gastos como la manutención de ejércitos en el exterior, y se clasifican igualmente en activos y pasivos.

La forma en que se prestan es la siguiente:

|                                         |
|-----------------------------------------|
| <b>CUENTA DE CAPITAL</b>                |
| a. Cuenta de capital: Crédito           |
| b. Cuenta de capital: Débito            |
|                                         |
| <b>CUENTA FINANCIERA</b>                |
| Inversiones directas en el exterior     |
| Inversiones directas en el país         |
|                                         |
| <i>Inversión de portafolio: activos</i> |
| • Acciones                              |
| • Obligaciones                          |
|                                         |
| <i>Inversión de portafolio: pasivos</i> |
| • Acciones                              |
| • Obligaciones                          |
|                                         |
| <i>Otros activos de inversión</i>       |
| • Autoridades monetarias                |
| • Gobierno general                      |
| • Bancos                                |
| • Otros sectores                        |
|                                         |
| <i>Otros pasivos de inversión</i>       |
| • Autoridades monetarias                |
| • Gobierno general                      |
| • Bancos                                |
| • Otros sectores                        |

Fuente: Fondo Monetario Internacional

c) *Reservas internacionales*. Este rubro registra la variación en las reservas en moneda extranjera de reserva, específicamente la cantidad de dólares que dispone un país en un periodo de tiempo determinado. Incluso, en ocasiones se incluye en la cuenta de capital y en otras se toma como un elemento aparte. Por último, se asigna el renglón correspondiente a *errores y omisiones*, que se encuentra en cualquier presentación de balanza de pagos.

En su conjunto, la presentación de la balanza de pagos de acuerdo al formato del FMI es la siguiente:

### **BALANZA DE PAGOS DEL FMI**

|                                                          |
|----------------------------------------------------------|
| <b>A. CUENTA CORRIENTE</b>                               |
| • EXPORTACIONES f.o.b.                                   |
| • IMPORTACIONES f.o.b.                                   |
| <b><i>Balanza comercial</i></b>                          |
| • SERVICIOS: CREDITO                                     |
| • SERVICIOS: DEBITO                                      |
| <b><i>Balanza comercial y de servicios</i></b>           |
| • INGRESO: CREDITO                                       |
| • INGRESO: DEBITO                                        |
| <b><i>Balanza comercial, de servicios e ingresos</i></b> |
| • TRANSFERENCIAS CORRIENTES: CRÉDITO                     |
| • TRANSFERENCIAS CORRIENTES: DEBITO                      |
| <b>B. CUENTA DE CAPITAL</b>                              |
| • CUENTA DE CAPITAL: CREDITO                             |
| • CUENTA DE CAPITAL: DEBITO                              |
| <b>C. CUENTA FINANCIERA</b>                              |
| INVERSIONES DIRECTAS EN EL EXTERIOR                      |
| INVERSIONES DIRECTAS EN EL PAÍS                          |
| INVERSIÓN DE PORTAFOLIO: ACTIVOS                         |
| • Acciones                                               |
| • Obligaciones                                           |
| INVERSIÓN DE PORTAFOLIO: PASIVOS                         |
| • Acciones                                               |
| • Obligaciones                                           |
| OTROS ACTIVOS DE INVERSIÓN                               |
| • Autoridades monetarias                                 |
| • Gobierno general                                       |
| • Bancos                                                 |
| • Otros sectores                                         |
| OTROS PASIVOS DE INVERSIÓN                               |
| • Autoridades monetarias                                 |
| • Gobierno general                                       |
| • Bancos                                                 |
| • Otros sectores                                         |
| <b>D. ERRORES Y OMISIONES</b>                            |
| <b>BALANZA GLOBAL</b>                                    |
| <b><i>RESERVAS Y RUBROS RELACIONADOS</i></b>             |
| Activos de reserva                                       |
| Uso del credito y prestamos del FMI                      |
| Financiamiento extraordinario                            |

Fuente: [www.imf.org](http://www.imf.org)

En el caso de cierto tipo de economías como las latinoamericanas y algunas del sureste asiático, la balanza de pagos poseen características diferentes -e inclusive inversas- en relación con las economías desarrolladas. Esto se debe a que en las economías emergentes la balanza de pagos registra déficits en cuenta corriente y superávit en cuenta de capital; mientras que las economías desarrolladas presentan lo contrario, superávit en cuenta corriente y déficits en cuenta de capital. Mas adelante, en el análisis de la cuenta corriente de México y de Corea del Sur se explicitara lo dicho previamente. Otro factor importante se encuentra en la cuenta de capital, en el papel que juega la inversión extranjera en el crecimiento de las economías, y en que magnitudes es de cartera y directa; al igual que el grado de endeudamiento con que cuenta cada país, mismo que se puede analizar como un factor que frena el crecimiento de las economías por la desviación de recursos por el pago del mismo.

En líneas posteriores se prestara atención al formato del FMI para la balanza de pagos para así, facilitar el análisis de los datos dada la presentación de los mismos desde su fuente. De la misma manera se utilizaran algunos conceptos de la presentación de balanza de pagos tradicional.

Para realizar el análisis de la inversión extranjera directa me remitiré exclusivamente a la entrada de capitales en cualquier tipo de economía; esto es, se presentaran las entradas por pago a factores y las entradas por inversión extranjera directa (siendo este el rubro más importante para el análisis).

## 1.2 Cuentas nacionales

Es importante señalar como se contabilizan las relaciones que sostienen los agentes económicos de manera interna, una vez que se sabe como se registran dichas relaciones con el exterior. Para este fin son de gran utilidad las cuentas nacionales y algunos conceptos sobre variables macroeconómicas fundamentales. A su vez, se analizan identidades macroeconómicas que relacionan a todas aquellas variables que inciden en la producción nacional

La variable económica fundamental es la de producción. Esta cuenta con tres formas de medición distintas: Producto Interno Bruto, Producto Nacional Bruto y Producto Interno Neto. A continuación se establecerá en que consiste cada una de ellas.

*Producto Interno Bruto (PIB).* Se define como el valor total de los bienes finales y servicios producidos dentro de una economía -por sus residentes- dentro de un periodo de tiempo (Dornbusch, 2004). Para medir al PIB existen tres maneras distintas: por el gasto, por los ingresos o por el valor agregado. Por el gasto se tienen variables en que se gastan los recursos generados en la economía como los son el consumo privado (C), el gasto de gobierno (G), la inversión (I), y las exportaciones netas ( $X - M$ ); teniendo la siguiente igualdad:

$$PIB = C + G + I + (X - M)$$

Es mediante la medición de los ingresos percibidos por los agentes económicos, o por la repartición de la renta generada entre los factores de la producción que el PIB se reparte en remuneraciones ( $wT$ ), ganancias ( $\pi$ ) y pago al capital ( $iK$ ). A partir de ello se tiene la siguiente igualdad:

$$Y = wT + iK + \pi$$

En el caso del valor agregado se contabiliza el valor añadido durante el proceso de producción al bien final, omitiendo a los bienes intermedios que se utilizan durante el proceso por generar doble contabilidad.

En suma, el PIB es la medida de la producción que se utilizara en adelante debido a que es la más completa, la que muestra de manera mas precisa la producción total de una economía. No obstante, se enumeraran las otras dos definiciones correspondientes a la producción.

*Producto Nacional Bruto (PNB).* Dentro de este concepto se incluye a la producción interna neta o lo producido dentro de las fronteras nacionales, además de considerar los ingresos netos de los nacionales que no son residentes -ingresos por concepto de remuneraciones, pago al capital y transferencias unilaterales como lo son las remesas-. La importancia de este concepto radica en que ofrece una medida más certera de los recursos con que cuenta la economía, es decir, contabiliza todos los ingresos netos provenientes del exterior y los recursos internos dentro del PIB. Se tiene entonces lo siguiente:

$$\text{PNB} = \text{PIB} + \text{Ingresos netos provenientes del exterior.}$$

*Producto Interno Neto (PIN).* Este mide a la producción bruta menos la depreciación del capital; es decir, el gasto que se realiza en el periodo para reponer el desgaste de los bienes de capital:

$$\text{PIN} = \text{PIB} - \text{Depreciación}$$

Retomando la definición de PIB o de demanda agregada, se llega a las identidades macroeconómicas en economías abiertas; en las que se explica como se logra el crecimiento económico. En primer lugar, es sabido que la inversión es el principal motor del crecimiento económico, de manera que se dirá que la única manera de incrementar la riqueza de una economía es vía el ahorro privado.

Dada la definición de la renta para una economía cerrada,

$$Y = C + I + G \quad (a)$$

y se define al ahorro (S) como la parte de la renta que no es consumida, obteniendo lo siguiente,

$$S = Y - C - G \quad (b)$$

y si se despeja a la inversión de la ecuación (a), se obtiene que

$$I = Y - C - G \quad (c)$$

con lo que se obtiene que la inversión es idéntica al ahorro al igualara a (b) y a (c)

$$I \equiv S \quad (*)$$

Ahora, si se habla de una economía abierta solo hace falta incluir en las variables a la cuenta corriente (CC), de modo que nuestra identidad entre ahorro e inversión se ve modificada de la siguiente manera:

$$S = I + CC \quad (d)$$

debido a que en una economía abierta la forma de incrementar la riqueza es mediante el ahorro interno o adquiriendo riqueza del exterior, es decir, tomando el ahorro de otros países para incrementar la formación de capital. Se desglosa el ahorro en dos partes, el ahorro privado ( $S_p$ ) y el ahorro público ( $S_g$ ), donde cada uno se define de la manera siguiente:

$$S_p = Y - C - G \quad (e)$$

que es lo la parte que no se consume de la renta nacional, mientras que

$$S_g = T - G \quad (f)$$

que es la parte de los ingresos del gobierno ( $T$ )<sup>3</sup> que no son consumidos por el mismo. Siendo el ahorro total igual a la suma de los dos anteriores;

$$S = S_p + S_g \quad (g)$$

e igualando las ecuaciones (d) y (g), y dejando del lado izquierdo de la identidad al ahorro menos la inversión, se obtiene lo siguiente:

$$S_p - I = CC + (G - T) \quad (**)$$

De lo anterior, se concluye que el ahorro de una economía abierta se encuentra destinado a financiar los déficits presupuestales ( $G - T$ ) y los de la cuenta corriente (CC). Así, la inversión y la acumulación de una economía abierta esta limitada por el grado de déficits tanto presupuestal como externo con que cuente. En el caso específico de las economías subdesarrolladas, esto es una grave restricción debido a que, al no crear por si mismas tecnología ni bienes

---

<sup>3</sup> Los ingresos del gobierno son los ingresos obtenidos por la recaudación fiscal de impuestos directos como el impuesto sobre la renta.

de capital, requieren importarlos con lo que la cuenta corriente presenta déficits recurrentes, aunque existan finanzas sanas por parte del gobierno.

### 1.3 Modelos de Crecimiento Económico

#### *a) Modelo de Harrod y Domar.*

El modelo planteado por R. F. Harrod y E. D. Domar en la posguerra, se encuentra basado en las ideas planteadas por J. M. Keynes en décadas anteriores que planteaban la inestabilidad del sistema capitalista y la imposibilidad del sistema para autorregularse en el corto plazo. La contribución de los autores radica en retomar estos planteamientos y tratar de dar respuestas para el largo plazo y construir un modelo dinámico que fuera capaz de demostrar si una economía capitalista podía crecer sostenidamente tomando una “teoría de la inversión basada en las fluctuaciones del nivel de ingreso” (Puyana, 1995, p.3).

El modelo de Harrod comienza definiendo la relación capital-producto a la que considera fija **(a)** y el crecimiento de la economía definido como la variación del ingreso de un periodo a otro **(b)**:

$$C = K / Y \quad (a)$$

$$G = \Delta Y / Y \quad (b)$$

Si la relación capital-producto es fija, se requiere incrementar la inversión para que exista crecimiento, esto es:

$$C = K / Y = \Delta K / \Delta Y = I / \Delta Y$$

siendo la variación en el stock de capital ( $\Delta K$ ) igual a la inversión. Con lo que la inversión depende de las variaciones en el ingreso. Igualmente se supone una propensión a ahorrar exógena **(c)** que se define como la parte del ingreso que se destina al ahorro o que no es consumo presente.

$$s = S / Y \quad (c)$$

Con lo anterior, se llega a la relación fundamental de Harrod sobre el crecimiento a partir de la siguiente presentación matemática (Puyana, 1995):

$$\begin{aligned}
 I &= S \\
 S &= s * Y \\
 C &= K / Y \\
 G &= \Delta K / K = I / K = s * Y / K = s / (K / Y) = s / C
 \end{aligned}$$

$$G = s / C \quad (d)$$

Se define así, al crecimiento en términos de de la propensión a ahorrar y de la relación capital-producto. Dentro de esta definición de crecimiento se distinguen tres diferentes tasas:

- i) Tasa de crecimiento natural ( $G_n$ ); se refiere a una tasa de crecimiento de pleno empleo, la máxima tasa alcanzable, que se encuentra determinada por la evolución de la población ( $n$ ) y de la productividad del trabajo ( $m$ ):  **$G_n = n + m$ .**
- ii) Tasa de crecimiento actual ( $G_a$ ); es la tasa realizada en el periodo como resultado de la inversión realizada en el periodo previo.
- iii) Tasa de crecimiento garantizada ( $G_w$ ); es aquella que satisface las expectativas de los inversionistas en una economía, es decir, de acuerdo con los resultados del periodo previo se planea la inversión del periodo subsecuente y se generan a la vez expectativas positivas o negativas que infieren sobre el nivel de ingreso.

De acuerdo a lo anterior, una economía se encontraría en la llamada “edad dorada” cuando las tres tasas sean iguales:

$$G_n = G_a = G_w$$

Lo cual ocurriría solo de manera fortuita, no existen altas posibilidades de que esto ocurra. Sin embargo, se puede plantear al crecimiento de manera circular de la siguiente manera: al inicio del periodo y con base en los resultados del ciclo anterior, se planea una inversión que dará lugar a un nuevo nivel de

producción, mismo que de ser suficiente o insuficiente provocará variaciones a la baja o a la alza de los inventarios (o existencias) respectivamente, lo que generara expectativas sobre las inversiones futuras y la tasa de crecimiento del sistema; tomando en cuenta al crecimiento económico basado en el ahorro (Puyana, 1995). Por otra parte, si se incrementara la productividad del capital y la relación capital-producto se redujera, se generaría un incremento en el crecimiento económico basado en la relación capital-producto.

El modelo de Domar es muy similar al de Harrod, y plantea que el crecimiento de la economía debe ser exponencial<sup>4</sup>, a su vez toma una relación inversa a las de Harrod, la relación producto-capital **(e)** y dice que los incrementos en la inversión responden a las variaciones en la demanda agregada **(f)** y define una tasa de crecimiento en la que la inversión responde a la demanda agregada generada por la inversión de periodos previos **(g)**:

$$v = Y / K \quad (e)$$

$$Y = \Delta I / s \quad (f)$$

$$G = v * s \quad (g)$$

Así mismo, Domar define “eficiencia marginal de la inversión”, a la supone fija, y se realiza la siguiente presentación matemática:

$$K \rightarrow Y$$

$$1 \rightarrow v$$

$$v = Y / K = \Delta Y / \Delta K = \Delta Y / I$$

$$Y = I * v \quad (h)$$

Este modelo toma muy en cuenta la demanda agregada, ya que sin esta no logra absorber al total de la producción generada, no se logra continuar con el círculo de crecimiento.

---

<sup>4</sup> Crecimiento exponencial es aquel definido matemáticamente por una función exponencial del tipo:  $f(x) = b^x$ , donde el crecimiento se produce a la potencia x tomando en cuenta el resultado de periodos anteriores, siempre que esta es una función continua y diferenciable para modelos económicos.

En ambos modelos el crecimiento sostenido se lograría solo de manera fortuita a una sola tasa y no hay nada que lo garantice, es mas, se demuestra que el sistema capitalista es sumamente inestable si se considera al sistema autorregulable<sup>5</sup>. A su vez, son modelos muy simplificados donde no se incluye al progreso tecnológico dentro de las variables determinantes del crecimiento y se le da el papel primordial a la propensión a ahorrar y al incremento en el stock de capital. Sin embargo, para los fines aquí expuestos, este modelo es aun muy simple, dado que en este análisis se analizará al crecimiento si en términos de la inversión, pero tomando en cuenta al sector externo y en particular a la inversión extranjera directa, lo cual no implica necesariamente un incremento en el stock de capital como lo mencionado con anterioridad.

*b) Modelo de Solow.*

El modelo planteado por Solow en los cincuenta, incluye además de la inversión, los precios relativos de los factores de la producción y al crecimiento de la población. El modelo toma una función de producción del tipo Cobb-Douglas con rendimientos constantes, y toma tres supuestos base: el crecimiento de la población y la fuerza de trabajo son proporcionales, el ahorro y la inversión son una proporción fija del producto y, la tecnología es afectada por la relación trabajo-producto y capital-producto. Igualmente, se considera que el incremento en el stock de capital es igual a la inversión, y se definen productividades para el trabajo y el capital.

Se tiene que la ecuación fundamental de Solow es:

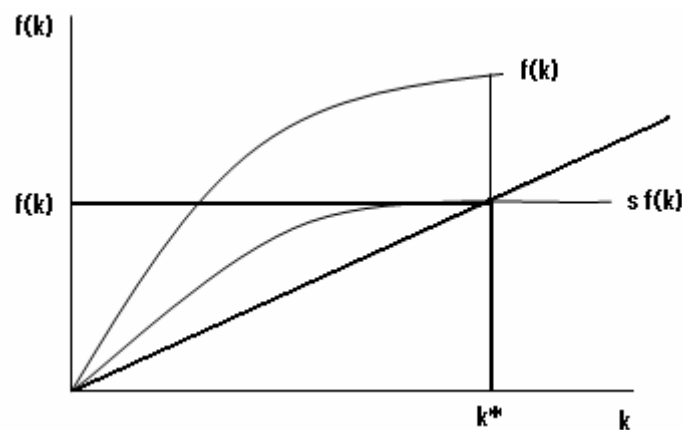
$$\dot{k} = s f(k) - nk \quad (i)$$

En esta, existe una parte que corresponde al ahorro por trabajador, es decir, a la inversión que le corresponde a cada trabajador ( $s f(k)$ ); así como la inversión necesaria para mantener la relación capital-trabajo constante ( $nk$ ). Lo relevante en el modelo de Solow es que la relación capital-trabajo ( $k$ ) no es fija, esto es,

---

<sup>5</sup> Con autorregulable se hace referencia a mercados de libre operación, donde los precios relativos de los factores productivos se determinan por la oferta y demanda y no existe intervención del Estado en la regulación de algunas variables: salarios mínimos, etc.

cuando los precios relativos de uno de los factores se incrementa, se hará un uso mas intensivo del menos costoso de ellos; con lo que la relación capital-producto no seria constante, a modo que el sistema pueda autorregulase y logre las tasas de crecimiento sostenido de pleno empleo. De acuerdo con lo anterior se presenta la siguiente gráfica:



**Gráfico 1.1**

Para Solow, el crecimiento depende primordialmente del progreso tecnológico y así, de la productividad de los factores; aunque no explica al progreso tecnológico y solo lo toma como una variable exógena; con lo que las variaciones en la inversión dependerán del precio relativo del capital, o mejor dicho del precio relativo que alcancen ambos factores dentro del mercado, lo que dará lugar a la sustitución de uno por otro y las consecuentes variaciones en la productividad y la producción. Una economía donde se determinen adecuadamente los precios de los factores en el mercado y logre incrementar su productividad tendrá tasas de crecimiento altas, desde luego tomando en cuenta que se basa en supuestos de una economía de competencia perfecta.

*c) Modelo de crecimiento de Kalecki: el caso de una economía capitalista.*

Kalecki analiza a las economías capitalistas tomando en cuenta la operación de mercados oligopólicos y no de competencia perfecta, analiza así la existencia del grado del monopolio que influye en las ganancias y a su vez en la determinación de precios y de la inversión de las firmas (como denomina a las

empresas o a la industria). Al hablar de mercados oligopólicos y de grado de monopolio, afirma que la competencia realizada entre las empresas se da por diferenciación de productos y no vía precios<sup>6</sup>, esto en productos del sector industrial; a la vez que, al hablar de grado de monopolio, hace referencia a la mayor o menor influencia en todo el sector de acuerdo con su tamaño<sup>7</sup>.

En lo referente al crecimiento económico, menciona que las variaciones en el ingreso dependen de la inversión realizada en el periodo anterior y del “multiplicador de Kalecki” dado por la participación de las ganancias en el ingreso ( $1 - \alpha = P/Y$ ), y por la proporción del ahorro capitalista sobre las ganancias, es decir, la propensión a ahorrar de toda la economía, dado el supuesto de que los trabajadores no ahorran ( $1 - q = Sk/P$ ); con lo que se obtiene que:

$$\Delta Y_t = P_t / 1 - \alpha$$

$$\Delta P_t = I_t - \theta / 1 - q$$

$$\Delta Y_t = I_{t-1} / (1 - \alpha) (1 - q) \quad (j)$$

La inversión es un determinante primordial del crecimiento y depende en general de las ganancias obtenidas en periodos anteriores (donde el rezago temporal esta dado por la variable  $\theta$  y las ganancias por  $P$ ), de este modo se determinan las decisiones de inversión ( $I$ ) y la variación de las mismas. Igualmente, dependen en cierta medida del crecimiento de la población, ya que puede ocasionar variaciones en los salarios, en el ingreso y en consecuencia, sobre las ganancias.

En el análisis macroeconómico, el déficit presupuestal y el superávit externo son los principales determinantes del crecimiento, esto, debido a que, por una parte el superávit externo permite aumentar las ganancias mediante la “captura

---

<sup>6</sup> La diferenciación de productos es la competencia que se realiza entre empresas productoras de un mismo bien o servicio, pero que tienen características y calidad diferentes. Mientras que la competencia vía precios se da entre empresas productoras de un mismo bien o servicio, pero donde sus precios de producción son diferentes, ya sea por el ahorro de uno u otro factor productivo o por los bajos precios de estos últimos.

<sup>7</sup> La influencia que tenga una gran firma en el mercado en competencia imperfecta se ve reflejada en los precios de los productos que producen, y en su capacidad para modificarlos.

de mercados externos”, lo que ocasionara que el exterior mantenga una posición deudora con este país, así mismo, el déficit presupuestal ayuda a incrementar las ganancias siempre que aumenta su endeudamiento con el sector privado (Puyana, 1995).

En el análisis realizado por Kalecki, el crecimiento depende en gran medida de las ganancias obtenidas por las grandes empresas, mismas que, como se menciono anteriormente, operan en mercado oligopólicos. De acuerdo con la magnitud de las ganancias y de la propensión a ahorrar de los empresarios, se determina la inversión para el periodo siguiente, mismo que incrementara el crecimiento vía un multiplicador. La inversión cobra de nuevo un papel fundamental en el crecimiento; sin embargo, en este caso es distinto debido al tipo de mercado en que se opera y con ello a la posibilidad de obtención de mayores ganancias y con ellas de la participación de las mismas en el ingreso nacional y la disminución del multiplicador que provocara incrementos en el ingreso (de acuerdo con la ecuación (j)) tomando en cuenta la inversión realizada en el periodo anterior. En términos generales, se puede decir que los determinantes de la inversión y el crecimiento están dados por la distribución del ingreso.

#### *d) Modelo de Lucas.*

El modelo de crecimiento económico de Lucas pone especial énfasis en la participación del “capital humano” en el crecimiento, al igual que de las decisiones de capacitación y de incremento de habilidades que tomen los trabajadores. Se toman en cuenta los siguientes supuestos: i) divide a la fuerza de trabajo de acuerdo con su grado de calificación ( $h$ ), con lo que se distingue entre el total de la fuerza laboral disponible ( $L$ ) y la efectiva ( $L_e$ ) que incluye a los trabajadores por grado de calificación; ii) los trabajadores dedican parte de su tiempo a la producción [ $u(h)$ ] y otra al incremento de sus habilidades fuera de la producción [ $1-u(h)$ ], con lo que se llega a la siguiente ecuación de la fuerza de trabajo efectiva:

$$L_e = \sum_h L(h) u(h) h \quad (k)$$

con lo que Lucas plantea que si los individuos incrementan su calificación y sus habilidades y con ello su productividad individual, esto tendrá efectos positivos en la productividad total de la fuerza de trabajo; iii) se utiliza una función de producción Cobb-Douglas donde la fuerza laboral que se toma en cuenta es la efectiva (Estrada, Lasa, a.p. ).

El crecimiento estará determinado en parte por la inversión que realicen los trabajadores de manera individual en incrementar su capacitación y habilidades fuera de la empresa, es decir, sin contar la experiencia que acumulen en su lugar de trabajo; lo cual implica dedicar parte de su tiempo a este rubro en instituciones públicas o privadas.

Se incluye de alguna manera la productividad de los factores productivos, al incluir el desarrollo del capital humano, es decir, la calificación y habilidades que adquieran los trabajadores, lo cual incrementara la productividad y con ello la producción. No solo hará falta incrementar el stock de capital, sino la productividad, la inversión debe dirigirse al igual a la capacitación del trabajo, esto será también inversión productiva.

#### *e) Modelo de Romer.*

Se deja de lado el supuesto de competencia perfecta y se habla de una economía con rendimientos crecientes a escala y de un mercado oligopólico donde existe un tercer sector que produce al igual que los otros dos (uno de bienes de consumo y otro de bienes de capital), investigación y desarrollo; entonces la economía cuenta con tres sectores: el de bienes de consumo, el de bienes de capital y el generador de investigación y desarrollo. Otro supuesto es la existencia de cuatro factores productivos: el stock de capital, el capital humano (fuerza de trabajo calificada), la mano de obra no calificada y el acervo de conocimientos tecnológicos (Estrada, Lasa, a.p.).

Todos los sectores interactúan de manera directa o indirecta, ya sea con el diseño de nuevos bienes de capital para la producción de bienes de consumo final o ayudando al incremento de la productividad de la fuerza de trabajo. La inversión que apoya al mayor crecimiento es la realizada en investigación y desarrollo, misma que será realizada por las empresas, consecuencia de la competencia con algunas otras empresas de su rama. Al existir nueva tecnología e innovaciones en la esfera productiva, la empresa que la impulsó o desarrolló no será la única que se verá favorecida (solo contara con la patente), ya que más tarde nuevas empresas internas o externas podrán hacer uso de esta nueva tecnología en su esfera productiva.

Nuevamente, se toma en cuenta la evolución de la productividad de los factores productivos y el incremento del desarrollo en tecnología, misma que lograra la producción de nuevos bienes de capital y un mayor desarrollo económico que fortalecerá a las economías a nivel internacional dado su carácter de productoras de tecnología, y no solo eso, sino que también exportaran esta tecnología desarrollada por sus empresas. La inversión que favorecerá el crecimiento, de nueva cuenta, no será solo la que incremente el stock de capital, sino aquella que incremente la producción tomando en cuenta el crecimiento de la productividad y el desarrollo tecnología y el incremento de la mano de obra calificada.

*f) Crecimiento con restricción de balanza de pagos.*

Como se menciona anteriormente, los países subdesarrollados cuentan con restricciones externas para incrementar su inversión y poder registrar un óptimo crecimiento económico, estas restricciones están dadas por los déficits que registre en la cuenta corriente principalmente. Esto es, al no ser capaces de crear su propia tecnología ni de producir de manera eficiente y suficiente los bienes de capital necesarios, dedican una gran parte de su consumo de bienes externos a este rubro, con lo que las importaciones son generalmente muy altas, provocando grandes déficits en la cuenta corriente, que a su vez son

financiados por la entrada de divisas o por los activos internacionales<sup>8</sup>. En general, y dado que la inversión en formación de capital es la principal clave del crecimiento económico de un país, la falta de divisas es una gran restricción al crecimiento (Moreno-Brid, 1998). Existe sin embargo una teoría que expone de que manera el crecimiento económico de un país se ve restringido por su balanza de pagos, este modelo es el llamado “modelo de crecimiento económico con restricción de balanza de pagos” de A.P.Thirlwall. Dicho modelo presenta matemáticamente como en el largo plazo las restricciones externas restringen a su vez al crecimiento económico.

El modelo establece que, el crecimiento económico de un país en el largo plazo esta determinado por las variaciones en el ingreso externo, por los flujos de capital externo y por las elasticidades ingreso y precio de las exportaciones e importaciones (Moreno-Brid, 1998); de manera que el crecimiento económico se define en términos de las variaciones en las exportaciones y de la elasticidad ingreso de las importaciones:

$$\hat{y}_b = x / \xi$$

donde el primer termino se refiere al crecimiento con restricción de balanza de pagos, y del lado derecho,  $x$  es la variación de las exportaciones y  $\xi$  es la elasticidad ingreso de las importaciones, y su inverso es el multiplicador de las exportaciones reales.

En especial este planteamiento es usado para países en desarrollo, dado que dependen en gran medida de las fluctuaciones de la balanza de pagos, ya que no cuentan con la infraestructura productiva necesaria para satisfacer el total de la demanda interna (tanto de bienes de consumo como de bienes de capital). Además, de ser un análisis para el largo plazo.

---

<sup>8</sup> Debido a que los activos internacionales ayudan a sostener el tipo de cambio y a prolongar devaluaciones mediante su disminución.

#### **1.4 Inversión: algunas definiciones.**

Dentro del concepto de inversión se encuentran algunas variantes, esto es, se habla de inversión en el sentido acumulativo y de inversión en el sentido de entradas de flujos de capital.

Con anterioridad se manejo el concepto de inversión como parte del gasto nacional, dentro del análisis de las cuentas nacionales. La inversión mencionada es la denominada inversión bruta y se define como un aumento de la cantidad física o stock de capital de una economía (Dornbusch, 2004). Del mismo modo, la inversión se puede entender como aquella parte del ingreso que no representa consumo presente y forma parte del consumo futuro, consumo que realizaran los capitalistas a fin de incrementar la capacidad productiva. Así, la inversión se entiende en un sentido más amplio como todo gasto destinado a “aumentar la capacidad de la economía para producir en el futuro” (Dornbusch, 2004: 26). De acuerdo con esta nueva definición, no solo se incluiría al aumento en el stock de capital, sino también a la inversión en tecnología o en aquellas actividades que incrementaran la producción como la capacitación a la mano de obra.

Desde la perspectiva tanto de las cuentas nacionales como del modelo de demanda agregada-oferta agregada (DA-OA), se tiene que la inversión estar determinada por el ahorro privado, el déficit presupuestario y el superávit externo; esto es, el nivel de inversión aumentara en la medida en que: ingrese riqueza externa al país, el gobierno gaste en infraestructura o mantenga finanzas sanas, o por las nuevas inversiones realizadas por las empresas. El efecto que tendrán estas variaciones en el ingreso nacional se determinan en este modelo vía un multiplicador, que indica en cuanto aumenta el ingreso dada una variación de una unidad en la inversión<sup>9</sup>.

---

<sup>9</sup> En este caso se habla de la inversión, sin embargo, puede ser cualquier otra variable del gasto autónomo como el gasto de gobierno o el consumo privado.

Siguiendo con lo anterior, se plantea a la inversión como una función de la tasa de interés, de acuerdo con Keynes, la inversión esta determinada por la tasa de interés o más en específico de la eficiencia marginal del capital y de las expectativas a largo plazo. Estas ideas se retomaron en modelos posteriores como el modelo IS-LM de Hicks, donde la inversión es una función de la tasa de interés. Así, mantienen una relación negativa y la inversión es una función con pendiente negativa.

Tomando en cuenta al sector externo y con él a toda aquella inversión que provenga del exterior, se habla de inversión extranjera directa y de inversión de cartera. La inversión extranjera directa se refiere a las entradas de capital para adquirir más del 10% en acciones de una empresa o mediante la apertura de filiales. La inversión de cartera se refiere a las entradas de capital por menos del 10% en compra de acciones de empresas, generalmente son inversiones de corto plazo y presentan gran volatilidad.

La inversión extranjera directa (IED en adelante), no siempre incrementa el stock de capital de una economía, ya que como se menciono puede ingresar simplemente mediante la compra de alguna empresa ya existente, este tipo de inversión es de largo plazo y de algún modo asegura el control o manejo de la empresa que opera fuera del lugar de residencia del inversionista, con lo que las ganancias generadas por estas empresas se registran como salidas en el rubro de servicios factoriales en el renglón de renta a la propiedad de la cuenta corriente. A su vez, existe inversión directa en el exterior, es decir, inversiones que realiza este país en el extranjero; siendo que para el caso de México no se hablara de este tipo de inversión ya que es nula<sup>10</sup>, lo que no es el caso de Corea del Sur que si registra inversiones directas en el exterior.

La inversión de portafolio o cartera se refiere a todas las entradas y salidas de capital de corto plazo y las transacciones con bonos de largo plazo (como los de gobierno). Aquí se registran el endeudamiento tanto del gobierno como de los particulares. Este renglón de la cuenta financiera ha cobrado relevancia dada su liberalización en la década pasada, con lo que se hizo más flexible la

---

<sup>10</sup> Salvo años recientes, donde se registraron inversiones directas en el exterior (lo que se tratara en capítulos posteriores).

movilidad del flujo de capitales a nivel internacional de acuerdo con la mejor rentabilidad. Dentro de la inversión de portafolio se encuentran activos y pasivos, los pasivos comprenden endeudamiento tanto público como privado ya sea en acciones o por obligaciones (bonos). Al igual, los activos comprenden compras en el exterior, inversión en acciones u obligaciones en el exterior por parte de nacionales.

## **Capítulo 2. Antecedentes.**

### **Introducción.**

Tanto Latinoamérica como Asia Oriental han sufrido notables transformaciones económicas desde hace algunos años ya que han registrado bajas tasas de crecimiento y estancamiento como es el caso de México, o se han industrializado y crecido como es el caso de Corea del Sur. Por tanto, resulta adecuado mostrar de manera breve cómo es que se ha desarrollado la política económica de ambos países. Específicamente de 1980 a 2003 y en algunos años previos, a modo de comprender como han afectado al crecimiento económico y, a su vez, cómo es que ha cambiado el papel de la inversión extranjera con la apertura económica reciente.

Se desarrollará la política económica de ambos países a partir del periodo de la posguerra hasta la actualidad, tanto la política interna como la externa; y con estas, algunos acontecimientos internacionales que afectaron de manera directa o indirecta al crecimiento y la inversión extranjera en México y en Corea del Sur.

## 2.1. El caso mexicano.

*a) La posguerra: edad de oro e industrialización por sustitución de importaciones.*

Durante los años subsiguientes a la Segunda Guerra Mundial México registró altas tasas de crecimiento, una inflación controlada y un bajo déficit fiscal y externo. Esto, apoyado desde luego por las condiciones internacionales y la reconstrucción de Europa, así como por el modelo económico vigente enfocado hacia el desarrollo interno mediante la sustitución de importaciones. Se registraron tasas de crecimiento del PIB *per capita* de alrededor del 3% al 4% anual con una inflación del 3% promedio anual (Lustig, 1994) al igual que un crecimiento del PIB del 6% anual promedio durante este periodo.

De 1950 a 1970, la economía mexicana se destacó por la aplicación de políticas económicas que disminuyeran los desequilibrios interno y externo y mantuvieran la inflación controlada; apoyándose en una política de industrialización -en condiciones de economía cerrada- mediante el modelo de industrialización por sustitución de importaciones.

En lo que respecta a la política económica, desde los cincuenta hasta finales de los ochenta, se aplicaron políticas económicas como el desarrollo estabilizador y el desarrollo compartido. En primera instancia, ambas políticas buscaban el crecimiento económico con estabilidad de precios a través de una incipiente industrialización por sustitución de importaciones. Este modo de crecimiento orientado hacia el interior, buscaba mantener un déficit fiscal moderado, tipo de cambio controlado -que se mantuvo fijo gracias a la variación en los activos internacionales-, y un desequilibrio externo no muy extenso. Las tasas de interés se mantuvieron controladas hasta donde las condiciones externas lo permitían, al igual que no se registro sobrevaluación de la moneda nacional en los primeros años, a pesar de la estabilidad del tipo de

cambio nominal<sup>11</sup>. En sus inicios, el gobierno solo gastaba de acuerdo con la recaudación y al poco endeudamiento que contrajo.

Cabe señalar que el modelo de sustitución de importaciones, en particular, buscaba el crecimiento económico y la industrialización del país mediante una estrategia de desarrollo hacia dentro, un enfoque de fortalecimiento de la producción interna. Dicho modelo se sustentaba en el apoyo proporcionado por las divisas obtenidas por el sector primario exportador en auge<sup>12</sup>. De igual manera, se apoyó por la inversión pública en infraestructura que a su vez impulsaba la inversión privada; apoyada en la política industrializadora con subsidios por parte del gobierno<sup>13</sup>.

En consecuencia, se instalaron numerosas transnacionales dentro del país sirviéndose de los beneficios del gobierno local y de los de su país de procedencia -en especial de EUA-, incrementado sus ganancias y presionando la cuenta corriente por la repatriación de las mismas<sup>14</sup>. Debido a lo anterior, la importancia del sector industrial creció, pasando del 21.5% del PIB en 1950 al 29.4% en 1970, donde la rama de las manufacturas fue la que registro mayor crecimiento (Lustig, 1994). Las restricciones y protección arancelaria a las importaciones eran altas, con excepción en los bienes de capital y todos aquellos requeridos para la producción interna que no fueran producidos al interior del país. Así, aunque existían grandes restricciones a la importación de bienes de consumo final, la importación de bienes de capital y algunos intermedios era apoyada por el gobierno. La industrialización requería mano de obra que sería desplazada desde el sector primario, lo que incremento la urbanización y el crecimiento de la población en las ciudades; sin embargo,

---

<sup>11</sup> El tipo de cambio se mantuvo fijo de 1954 a 1976 en 12.50\$/USD.

<sup>12</sup> El sector primario representaba en 1950 el 19% del PIB con un crecimiento anual promedio de 4.7% justo hasta antes de su crisis en los sesenta (Clavijo y Valdivieso, 2000).

<sup>13</sup> Los incentivos consistían en la depreciación acelerada del capital, exenciones fiscales, créditos con tasas de interés preferenciales, energéticos proporcionados por el Estado a bajos precios y alimentos básicos subsidiados que permitieran mantener salarios bajos.

<sup>14</sup> Por repatriación de ganancias se entiende el envío de ganancias de las empresas a su país de origen.

esta nueva población no pudo ser absorbida en su totalidad por el sector industrial y se dirigió al sector servicios<sup>15</sup>.

El plan de la ISI se constituía de varias etapas de sustitución<sup>16</sup>. En su primera etapa se pretendía sustituir solo bienes de consumo no duradero, posteriormente se producirían bienes de consumo duradero y, finalmente, bienes de capital -la cual no se logro y, por tanto, dicho modelo fracaso en su segunda etapa.

La inversión tuvo un desarrollo muy particular. La inversión era aún restringida, lo que no impidió la entrada de inversión extranjera directa, mediante el establecimiento de filiales de transnacionales en el país, comenzando el auge de las manufacturas y la maquila. Dadas las condiciones del sector industrial, este crecimiento de empresas extranjeras en el país apoyó la propagación de tecnología y el incremento en el stock de capital. Los apoyos brindados por el gobierno no favorecieron la estructura industrial nacional, aunque si a las extranjeras que, se colocaban en el país aprovechando los bajos salarios y las políticas de subsidios; ya que si bien existía un gran numero de empresas nacionales a finales de los setenta, no eran competitivas a nivel internacional, contaban con baja productividad y altos precios (a pesar de los subsidios).

El modelo de sustitución entró en decadencia y se hizo insostenible, algunos autores hablan del agotamiento del mismo y mencionan que no era posible continuar con él dada su propia naturaleza que impedía un desarrollo competitivo a nivel internacional. Si bien es cierto lo anterior, también es necesario recalcar que el modelo no fue sostenible debido a la incorrecta aplicación de políticas que lo mantuvieran, existió un mal desarrollo del sector primario mismo que sería la base de apoyo para el desarrollo industrial. El crecimiento económico disminuyo drásticamente hasta alcanzar solo 3% anual (disminuyo en 3% de acuerdo al promedio) al inicio de los setenta.

---

<sup>15</sup> La población entre 15 y 64 años es la población en edad de trabajar y para el periodo de 1950-1970 representaba el 40.4% del total de la población (CONAPO, 2000).

<sup>16</sup> Las etapas estaban relacionadas con la facilidad de producción de cada tipo de bienes, esto es, de acuerdo con las necesidades de insumos y tecnología requeridas para cada caso, debido a que no se contaba con dichos recursos.

En los setenta la política macroeconómica era expansiva, se incremento el gasto publico y de la intervención estatal mediante la creación de numerosas empresas paraestatales, llegando a ser 1155 y estar en 63 de las 73 ramas y aportar el 18.5% del PIB (Clavijo y Valdivieso, 2000), al igual que continuaba el gasto en infraestructura como incentivo a la inversión privada; se continuo controlando el déficit publico y externo, mediante la política monetaria expansiva y recursos externos.

Así, el creciente gasto se financio con endeudamiento externo (tanto del FMI como de la banca internacional<sup>17</sup>), a igual que con la expansión monetaria, lo que presionaría a la inflación a la alza (llegando a ser de 25% para 1974). Es justo a fines de los setenta que se descubren nuevas reservas petroleras, y ante el incremento de los precios del petróleo en 1973 y con expectativas de que continuaran con esa tendencia (debido a que en 1979 se incrementan nuevamente), es que el gobierno decide aplicar una política fiscal expansiva. Este tipo de políticas aunado a factores externos como el fin de los acuerdos de Bretton-Woods, el incremento de los precios del petróleo en 1973 y las altas tasas de interés<sup>18</sup>; fue lo que provoco que en 1976 se entrara de nuevo en crisis y se devaluara la moneda (se devaluó el peso en 40%), disminuyendo así la producción e incrementándose la inflación (Lustig, 1994).

La tendencia creciente del precio del petróleo continuaba y el gobierno mantuvo un alto déficit público siendo de 14.1% del PIB para 1981. Las tasas de crecimiento del PIB para 1981 eran de 8.4% promedio anual desde 1978, la inversión creció igualmente a tasas anuales promedio de 16.2%. El endeudamiento publico externo iba en aumento y el del sector privado también sobre todo con la banca comercial, el tipo de cambio se encontraba sobrevaluado (acelerando el déficit en cuenta corriente), se dependía casi en su totalidad de los ingresos petroleros como fuente de divisas (representaban el 72.5% de la balanza de bienes y servicios). Con lo anterior, en 1981 el precio de petróleo descende (representando un 4.5% del PIB), las tasas de interés

---

<sup>17</sup> La banca internacional contaba con una gran cantidad de petrodólares que requería colocar, con lo que en esos años otorgaron numerosos créditos a países latinoamericanos como México, la disponibilidad de créditos fue alta. Esto provoco un gran incremento de la deuda externa de México.

<sup>18</sup> La recesión mundial tuvo grandes consecuencias sobre la economía mexicana, ya que al darse la devaluación del dólar y no la del peso, este ultimo se sobrevaluó y presiono a la cuenta corriente a pesar de las restricciones aun existentes a las importaciones.

externas se incrementan y el servicio de la deuda con ellas (llegando a representar un 3.5% del PIB). En general, de 1976 a 1981, las condiciones eran: auge petrolero, sobrevaluación del peso, altas tasas de inflación y de interés internas y externas, y alta disponibilidad de créditos externos; las divisas fueron utilizadas para la explotación petrolera y la creación de empresas públicas incrementando el déficit público.

La deuda que se contraía cada vez era a menor plazo y se usaba para pagar el servicio de la misma<sup>19</sup>, y cuando ante la gran fuga de capitales se dio por expectativas de devaluación, se continuó financiando esto con nuevos préstamos y así, finalmente en 1982 se presentó la crisis de la deuda ante el sobreendeudamiento del país.

#### *b) Estancamiento y reformas estructurales.*

La crisis de 1982 significó para México una caída en la producción (0.6%) y un nuevo rumbo para la política económica. Se optó por la política restrictiva mediante la contracción del gasto. En ese mismo año, el peso se devaluó en un 80%, disminuyeron las reservas internacionales y se aceleró la fuga de capitales nacionales, se restringieron los créditos externos de la banca internacional al país, se nacionalizó la banca, la inflación creció en 98.8%, se dio un incremento en el precio de los energéticos y disminución de subsidios alimenticios (con lo que se incrementó el salario real presionando la inflación a la alza). Lo anterior minó la confianza de los inversionistas y dejaron de entrar capitales al país y la fuga de capitales continuó; por lo que se hizo necesario aplicar un nuevo plan de reformas que cambiaran el rumbo de la política económica hasta ahora prevaleciente. Se inició la apertura económica mediante cuatro medidas principalmente: liberalización comercial, financiera, privatizaciones y la desregulación.

La liberalización comercial comienza en 1985 con la disminución de los permisos y aranceles, y así permitir la mayor importación de bienes (en

---

<sup>19</sup> A este tipo de deuda, que se adquiere para cubrir otra se le denomina endeudamiento Ponzi.

especial de consumo) para incrementar la eficiencia y competitividad internacional de las empresas mexicanas y para mantener los precios controlados. De esta manera las importaciones sin permiso aumentaron a 64.1% en 1985 (Lustig, 1994). En 1986 México entra al GATT<sup>20</sup>, acuerdo de comercio internacional y baja aun más sus restricciones al comercio. La apertura comercial provoca incrementos en las importaciones de bienes de consumo e intermedios, ya que se mantuvieron los incentivos a las empresas exportadoras mediante bajos o nulos aranceles a sus importaciones.

La privatización se inicio en 1982 y consistió en la disminución de empresas a cargo del Estado, para reducir el desequilibrio presupuestal mediante la eliminación de subsidios y sanear las finanzas publicas con la venta o liquidación total de las empresas. Al mismo tiempo, esto tendría efectos positivos sobre la economía mediante el incremento de la productividad total del país. Las empresas paraestatales pasaron de 1155 en 1983 a solo 200 en 1993, con la liquidación de la mitad y la privatización de solo un tercio (Clavijo y Valdivieso, 2000). Tanto la liberalización financiera como la desregulación buscaban atraer capital extranjero necesario para financiar los déficits recurrentes en cuenta corriente, por lo que se liberaron las tasas de interés.

Así, en los ochenta se mantuvieron bajas tasas de crecimiento económico sin poder recuperar las que se tenían en años anteriores, el modelo de sustitución de importaciones no logró crear las bases industriales requeridas para que el país pudiera ingresar de manera competitiva en los mercados internacionales y solo se incremento el desequilibrio externo y la necesidad de financiamiento del mismo.

---

<sup>20</sup> Acuerdo General de Aranceles y Comercio (General Agreement of Trade and Taxes).

## 2.2 El caso sudcoreano.

### *a) Génesis de la industrialización: primeros planes quinquenales.*

A lo largo de su historia, Corea del Sur ha presentado grandes conflictos políticos que culminaron con gobiernos autoritarios que, pese a su posible desacuerdo político, fructificaron en grandes logros económicos debido a la gran intervención gubernamental realizada en el desarrollo industrial. La estrategia sudcoreana consistió en la aplicación de planes quinquenales, misma que arrancó en 1962 cuando, tras un golpe de estado el general Park Chung Hee llegó al gobierno dando un giro a la economía coreana al fomentar la inversión y la capacidad productiva.

El primer y segundo planes quinquenales tuvieron lugar entre 1962 y 1971. En primera instancia se pretendía el desarrollo de las manufacturas ligeras<sup>21</sup> (textiles) para, posteriormente, ingresar al campo de la industria pesada (i.e. metalurgia); y así fortalecer la orientación exportadora en que se basaría el crecimiento y desarrollo posteriores. La gran intervención gubernamental en el control de recursos y la política económica aplicada, fueron esenciales en la consecución de los logros en la industrialización. Durante los dos primeros planes se tuvo un crecimiento del PNB del 9% anual, registrando su punto máximo en 1969 con un crecimiento de 13.8% y su mínimo en el primer año con una tasa de 2.2%.

A continuación se realiza un breve resumen de las políticas y estrategias aplicadas por el gobierno del general Park durante los dos primeros planes quinquenales, así como algunas de las condiciones internas y externas por las que atravesaba Corea durante aquel periodo.

---

<sup>21</sup> Desde luego, para lograr el desarrollo industrial se requiere una reforma agrícola que, en este caso se realizó en 1949 posibilitando la migración de fuerza de trabajo agrícola a la industria así como divisas.

En primer lugar, se mantenía un estricto control sobre los recursos mediante el control del crédito. Las instituciones bancarias estaban a cargo del gobierno, por lo que, la asignación y destino de recursos se realizaba de acuerdo con restricciones gubernamentales; es decir, en función de logros en las exportaciones y como grupos empresariales dentro de su rama. Los recursos externos también se encontraban sometidos a la aprobación gubernamental, era justo este quien decidía si permitía el endeudamiento externo de las empresas y en que cuantía.

En segundo lugar y, como consecuencia de lo anterior, solo aquellas empresas que ya habían demostrado capacidad productiva y exportadora en la rama en que se desenvolvían eran capaces de tener acceso a los nuevos sectores industriales en desarrollo; con esto se buscaba asegurar el éxito industrial, a la vez que se presionaba mediante metas de exportación que de no ser cumplidas se comenzaba la restricción de créditos y apoyo. Las grandes corporaciones diversificadas (*chaebol*)<sup>22</sup> surgieron consecuencia de dichas restricciones.

En tercer lugar se tiene que, el apoyo a la exportación se realizaba además mediante subsidios a la importación de insumos y en las tasas de interés. El principal apoyo a la importación de subsidios era la sobrevaluación del won durante casi los dos planes. Las exportaciones comenzaron a crecer sustancialmente alcanzando un promedio anual de crecimiento para el periodo de 37%, registrando su máximo para el periodo en 1963 cuando alcanzó un crecimiento anual de 62% aproximadamente<sup>23</sup> (Amsden, 1988:471).

Este tipo de apoyos afectó negativamente a las empresas nacionales productoras de insumos –en general pequeñas y medianas- y, a la balanza de pagos. La cuenta corriente se vio presionada ante dichas importaciones, requiriendo de mayor financiamiento que incremento la deuda externa,

---

<sup>22</sup> Los chaebol son grandes grupos empresariales que son productores en mas de una industria.

<sup>23</sup> El éxito exportador a su vez estuvo acompañado de una política cambiaria que mantuvo el tipo de cambio real apreciado por mucho tiempo, solo permitiendo devaluaciones cuando era estrictamente necesario, como en el caso de México.

necesaria no solo para poder sostener el crecimiento sino también para continuar con la inversión en nuevas ramas industriales en desarrollo.

Los problemas con la deuda externa comenzaron al incrementarse la deuda de largo plazo que llegó a representar hasta un 84% del PNB para 1971<sup>24</sup> (Amsden, 1988:472), siendo que esta tendencia a la alza se revertiría en años posteriores, aunque no disminuyendo de manera sustancial.

Los flujos de capital hacia Corea aumentaron gracias al diferencial de tasas de interés interna y externa causada por el incremento en las tasas de interés internas debido a la reforma monetaria, en Corea los rendimientos eran superiores; de esta manera se financio el desequilibrio externo y algunas inversiones necesarias para el desarrollo de la industria manufacturera y la creación de infraestructura (Amsden, 1988).

Ante tal panorama de alto endeudamiento y desequilibrio externo y, con la primer etapa de la industrialización referente a manufacturas ligeras (textiles principalmente) cubierta se realizó el primer plan de estabilización en el cual, se aplicaron medidas restrictivas para controlar el endeudamiento externo y se dio una devaluación del won en 1971 con el fin de estimular las exportaciones y la entrada de divisas para cubrir la deuda. Así, solo se otorgaban créditos a corto plazo con la posibilidad de volverlos de largo plazo. Además, el incremento de la deuda externa estuvo en parte a cargo de las empresas privadas que, al darse esta estabilización el gobierno reaccionó apoyándolas mediante tasas de interés preferenciales.

A partir de 1972 se implementó el tercer plan quinquenal (1972-1978) en el cual se comenzaría a desarrollar la industria pesada con el plan de estabilización y sus consecuencias. Se registró una tasa de crecimiento del PIB de 13% anual promedio mientras que las exportaciones llegaron a representar el 25% del PIB y las importaciones el 29% para 1978, cuando para 1972 solo representaban el

---

<sup>24</sup> La razón de la deuda externa al PNB llegó a representar hasta el 98.5% en 1965, lo que indica el gran problema que se comenzaba a tener con el endeudamiento externo, que si bien disminuyó nunca estuvo por debajo del 60% al menos hasta mediados de los ochenta.

15% y 23% respectivamente. Con lo anterior, se puede observar una disminución del déficit comercial y como tal de la cuenta corriente<sup>25</sup>.

A lo largo de estos años se desarrolló la industria pesada gracias a los logros exportadores y a los grupos diversificados que entraron a operar en estas industrias. Se desarrolló la industria de metales, químicos, maquinaria y transporte. Se llevaron plantas productoras al extranjero y se incrementaron los ingresos provenientes del exterior<sup>26</sup>. Además de que se contaba con empresas a cargo del Estado en algunas industrias (i.e. acero).

Sin embargo, durante este periodo se dio uno de los incrementos en el precio del petróleo en 1973, que afectó a la industria altamente dependiente del hidrocarburo. Se gravaron los productos petroleros en 1974 para reducir su uso y el gobierno absorbió en gran parte el incremento en el precio con el fin de incrementar la inversión incrementando los créditos internos, con lo que a la par se incrementó la deuda externa (que, como se ya se mencionó, era de corto plazo), al igual que el déficit en cuenta corriente. Aunque se incrementaron los préstamos externos y el diferencial en las tasas de interés externas e internas favorecieron la entrada de capitales, este incremento fue menor para 1973 y 1974 cuando la inversión extranjera directa se incrementó. De la entrada total de capitales, la inversión extranjera directa fue de casi el 15% comparado con el 7% promedio que alcanzó en el segundo plan quinquenal (Amsden, 1988).

En este tercer plan, la inversión estuvo dirigida a la creación de infraestructura que apoyara el desarrollo de la industria pesada, disminuyendo el apoyo otorgado a las manufacturas textiles por medio de créditos y modernización de la industria. A pesar de esto, la economía presentó altas tasas de crecimiento debido al incremento en esta inversión acompañado de altas tasas de inflación, incrementos en los salarios reales, una disminución del déficit en cuenta corriente y un incremento en las tasas de ahorro (Amsden, 1988).

---

<sup>25</sup> Elaboración propia con base en Indicadores Mundiales de Desarrollo, Banco Mundial.

<sup>26</sup> Principalmente por remuneración de asalariados ya que llevaban a los trabajadores que laborarían en dicha planta.

*b) Plan Global de Estabilización: reformas estructurales y liberalización económica.*

La situación económica de Corea no se encontraba del todo estable, y fue justo en este periodo cuando los problemas políticos comenzaron de nuevo. Fue justo en 1979 cuando, tras el nuevo incremento de los precios del petróleo en 1978, los trabajadores realizaron numerosas huelgas y, esto, acompañado de protestas de otros sectores de la población afectadas por estas huelgas culminaron en el declive político cuando a mitad de este año asesinaron al general Park y subió al gobierno el general Chu Doo Whan en 1980.

El gobierno de Park tenía un alto endeudamiento externo, y altos pagos por su servicio; había perdido el control sobre los chaebol, que tenía gran poder en el mercado y aprovechaban los apoyos gubernamentales; y, consecuencia de lo anterior, se estaba perdiendo control sobre el otorgamiento de créditos; sin olvidar la gran tasa de inflación con que iba acompañado el crecimiento (Amsden, 1988). Por lo anterior, y por las condiciones internacionales de apertura económica que se estaban dando en casi todos los países en desarrollo y emergentes, el gobierno de Park implemento en 1979 el Plan Global de Estabilización con el que se buscaba: recuperar el control de los créditos y reducir el poder monopolístico con que contaban los chaebol para poder incrementar así la competitividad a nivel internacional, reducir la inflación, en general, mantener la economía en condiciones estables.

Se requería de este plan debido a que, de acuerdo con el gobierno en curso, se había realizado una mala asignación de recursos a causa de la gran intervención estatal realizada por el gobierno de Park. Cuando el general Chu Doo Whan asumió el poder en 1980 se iniciaron las liberalizaciones que, en términos generales eran muy similares a las aplicadas en México en el mismo periodo: liberalización comercial y financiera mediante la libre entrada de inversión y de mercancías, acompañado de privatizaciones<sup>27</sup> y de la menor

---

<sup>27</sup> Las empresas públicas disminuyeron de cómo proporción de la formación bruta de capital del 31% en 1963 a solo 22% una década después y mantener este nivel hasta 1980 (Estrada, 2003).

intervención estatal en la economía, así como de una política económica restrictiva para controlar la inflación.

Sin embargo, si existieron diferencias en torno a como se aplicó la liberalización respecto a México. De una u otra manera, la industria pesada se había comenzado a desarrollar y los chaebol contaban ya con un gran tamaño que les permitiría ingresar sin gran dificultad a la competencia internacional. Para poder lograr esto, la liberalización comercial mantuvo restricciones a las importaciones que favorecían a los chaebol en el mercado interno. Al contar ya con grandes grupos empresariales exitosos, Corea se dedicaría entonces a exportar capital por medio de las plantas en el extranjero como se verá posteriormente y de esta manera mantendría un déficit en cuenta corriente no tan alto apoyado por la repatriación de ganancias en el futuro.

Al inicio de la aplicación del plan de estabilización se contaba con condiciones no tan favorables, el déficit en cuenta corriente era bajo (2.2% del PNB para 1978), habían altas tasas de inflación, se registraron tasas de crecimiento negativas para 1980 (-1.5%). Como remedio a lo anterior se aplicaron políticas restrictivas con el fin de reducir la inflación (política monetaria) y favorecer la entrada de capital extranjero (Amsden, 1988). A su vez, a lo largo del periodo la política cambiaria mantuvo el tipo de cambio real apreciado, lo que se tuvo que modificar realizando devaluaciones.

Finalmente y pese a los problemas internos, tanto políticos como económicos que trajo consigo (al igual que los desequilibrios externos), el plan industrializador surcoreano se logro, se desarrollaron industrias fuertes y los chaebol se volvieron empresas competitivas internacionalmente dirigiendo sus inversiones al exterior.

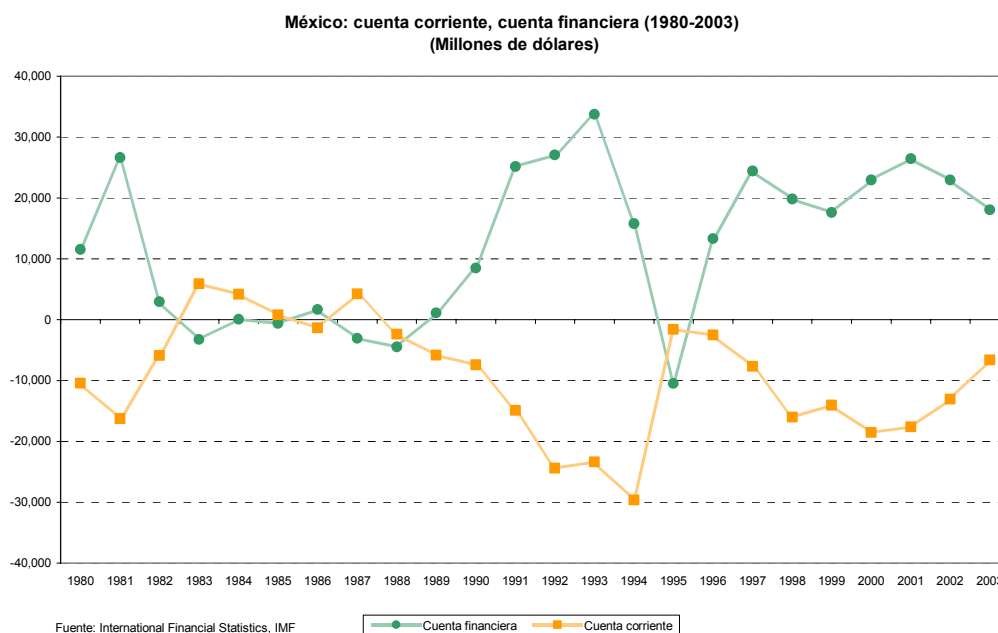
## **Capítulo 3. Evolución de balanza de pagos.**

### **Introducción.**

En este capítulo se analizará la evolución de la balanza de pagos de cada país a lo largo del periodo a fin de observar como ha sido afectada por diversos sucesos internacionales y las políticas internas aplicadas en cada uno; sobre todo en lo que respecta a las reformas que se emprendieron en los ochenta con la globalización y las reformas que lograron la liberalización de la cuenta financiera. Estos suceso de carácter internacional afectaron profundamente el flujo de capitales a nivel internacional y con este la inversión extranjera directa; por lo que, cabe anotar como respondieron ambos países ante tales cambios y que tipo de políticas aplicaron en cada caso. En seguida se hará un breve análisis del comportamiento de la balanza de pagos de México y de Corea del Sur por separado con el análisis de sus componentes más generales, para después hacer un análisis comparativo entre ambos.

### **3.1 México**

A partir de los ochenta y la crisis de la deuda en 1982, México ha presentado un periodo de estancamiento con tasas de crecimiento muy bajas en comparación con las que se obtuvieron en años anteriores, es mas, estas han sido casi nulas, la deuda creció sin precedentes y el pago de la misma aun se realiza. Fue precisamente en esta década que se realizaron diversas reformas estructurales que buscaban incrementar el crecimiento y salir de la crisis, pero como se detallo con anterioridad, no tuvieron dichos resultados y lograron únicamente el estancamiento. El sector externo y las relaciones internacionales se modificaron sustancialmente en esta década y en las posteriores, de modo que, a continuación se presenta un breve análisis de lo ocurrido en la balanza de pagos mexicana, a fin de mostrar sus constantes fluctuaciones y su falta de tendencia, sobre todo en rubros donde los flujos de capital son de corto plazo como en la cuenta financiera; así como la tendencia deficitaria en la cuenta corriente que solo es salvada de caer en altos déficits por las entradas vía las transferencias de los migrantes residentes ilegales en EAU principalmente.



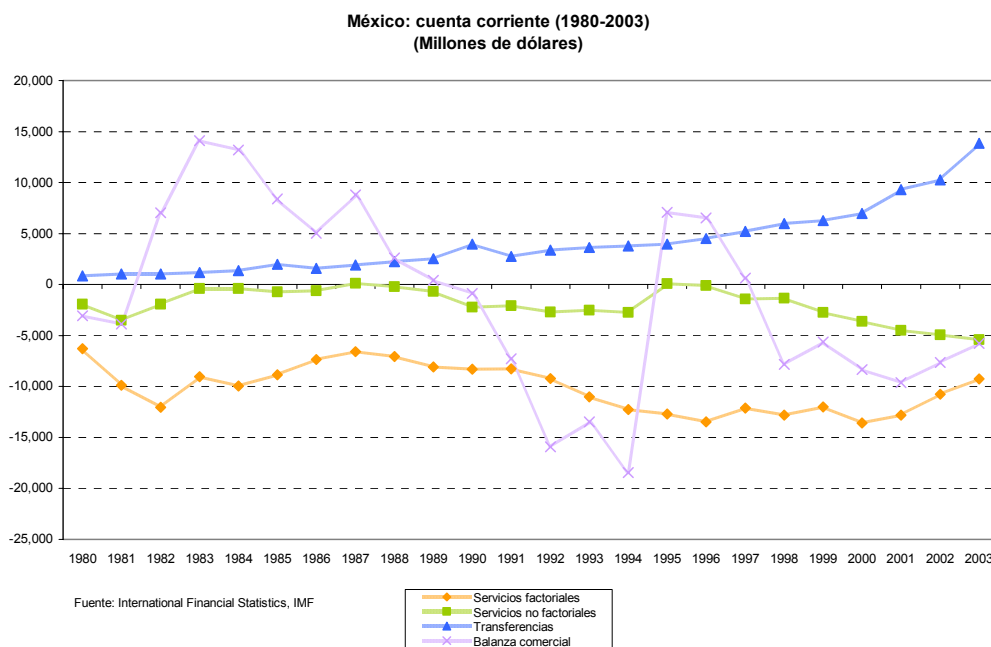
**Gráfico 3. 1**

El periodo de 1982-1988 se caracteriza por mostrar una cuenta corriente con tendencia positiva y una cuenta financiera con tendencia negativa (Gráfico 3.1), esto se debió a que se pretendía controlar la inflación y el déficit externo y, a la restricción de préstamos del exterior, la fuga de capitales y el inicio del pago de la deuda.

A partir de 1989 se revierten las tendencia de los saldos en ambas cuentas gracias a la liberalización de la cuenta de capitales sucedida en las reformas estructurales, con lo que la entrada de capitales provocando déficits en la cuenta financiera (registros positivos), a la vez que el déficit en la cuenta corriente se incrementaba aceleradamente. En tan solo cinco años, el déficit en cuenta corriente paso de -2,374.000 Mdd en 1988 a -23,400.000 Mdd en 1993. Al igual sucedió con la cuenta financiera que paso de -4,495.000 Mdd en 1988 a 33, 760.000 Mdd en 1993.

Sin embargo, en 1994 sucede una crisis cambiaria y se comienza una gran fuga de capitales que se acentúa en 1995 cuando, la cuenta financiera alcanza el monto mínimo para todo del periodo de -10,487.300 Mdd; mientras que la cuenta corriente se recupero en el mismo año gracias a la devaluación y al

incremento de la balanza comercial con lo que llego a alcanzar un monto de -1576.440 Mdd cuando el año anterior representaba -29,662.100 Mdd. A partir de aquí, las cuentas se muestran nuevamente deficitarias en casi las mismas magnitudes.



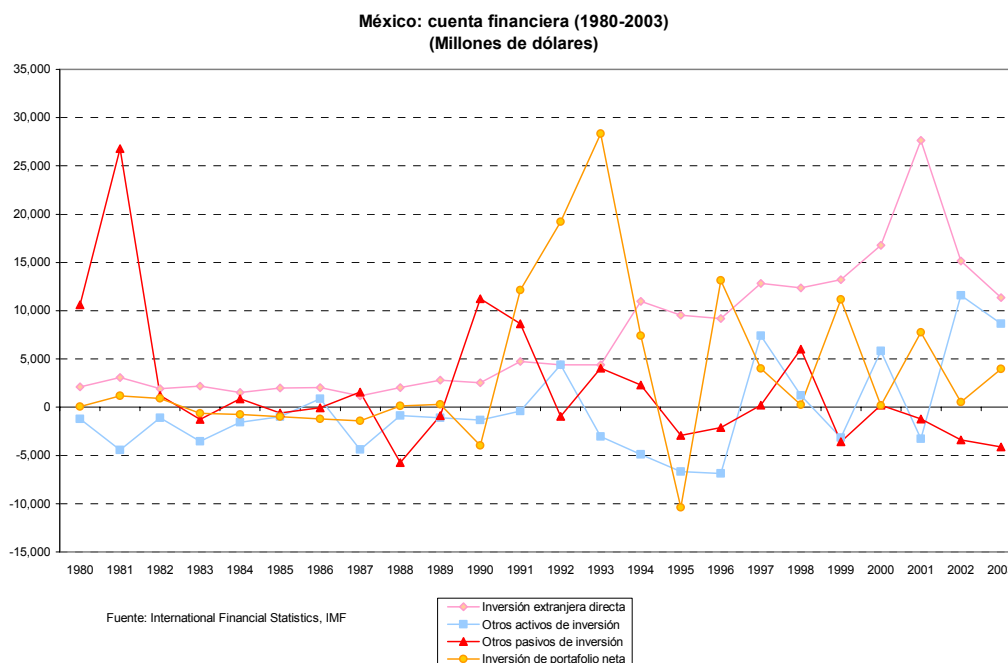
**Gráfico 3. 2**

El desglose de la cuenta corriente (Gráfico 3.2) permite ver en que medida los déficits son causados por una u otra balanza parcial. De este modo, para los ochenta cuando existían superávits en cuenta corriente, estos se debían principalmente a los saldos positivos en la balanza comercial que alcanzo su máximo nivel para este subperiodo en 1983 con 14,105.000 Mdd, disminuyendo en los siguientes años hasta alcanzar su nivel mínimo en 1994 con -18,463. 800 Mdd e incrementándose nuevamente en 1995 hasta un monto de 7,088.570 Mdd. Para 1983, el saldo positivo se debió a la devaluación<sup>28</sup> y a la disminución de las importaciones, lo mismo que ocurrió para 1995.

La balanza de servicios factoriales es constantemente negativa por el pago de intereses de la deuda y por la transferencia de ganancias al exterior por concepto de transferencia de ganancias a empresas extranjeras. Si bien en los

<sup>28</sup> La devaluación del tipo de cambio influye de manera positiva sobre la balanza comercial, ya que incrementa el poder adquisitivo del exterior en el país, los precios de las exportaciones disminuyen y estas se incrementan.

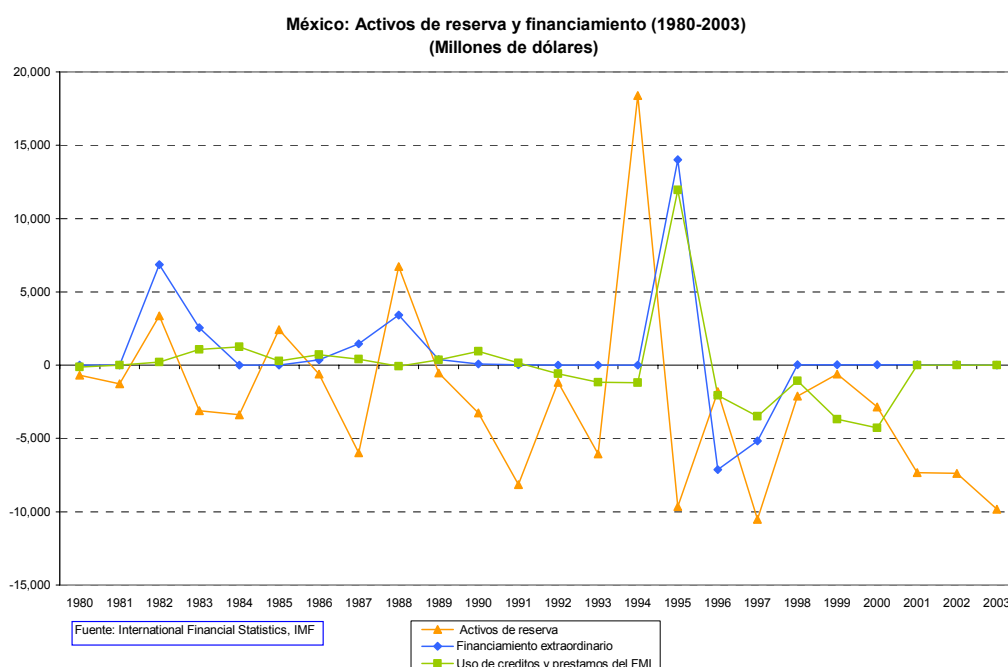
ochenta no tuvo déficits tan altos, esto se debió al gasto en infraestructura; siendo que para años recientes, ha ido disminuyendo constantemente y acrecentando el déficit a partir de 1996. En lo referente a las transferencias, han mostrado una tendencia creciente en años recientes principalmente por el envío de remesas; así para 1993 alcanzaban un monto de 3,640.000 Mdd y una década después en 2003, alcanzó un monto de 13,842.300 Mdd.



**Gráfico 3. 3**

Predomino la estabilidad en la cuenta financiera (Gráfico 3.3) justo hasta antes de su liberalización en 1989 con las reformas estructurales, con ello se incrementaron las entradas de capital en el rubro de inversión de portafolio, como crecimiento del endeudamiento, se registraron saldos positivos a partir de 1990, sin embargo, no han sido estables ni constantes, ya que ante las crisis se observan fugas de capitales que hacen descender la inversión de portafolio de manera cuantiosa como ocurrió en 1994 y 1995, al pasar de un saldo positivo en 1993 de 28,355.00 Mdd a -10,376.870 en 1995, mientras que para los años siguientes presenta gran volatilidad.

La inversión extranjera directa se incremento paulatinamente y de manera constante a lo largo de los ochenta, mientras que a partir de 1994 con las reformas y su mayor flexibilización, aumento significativamente al pasar en 1993 de 4,389.00 Mdd a 10,972.500 Mdd en 1994 y lo mismo ocurrió durante todos los noventa; sin embargo, en años recientes se ha observado un descenso en la misma, ya que en 2001 representaba un monto de 27,364.700 Mdd y para el año siguiente disminuyo hasta 15,129.100 Mdd y la tendencia descendente continua. El rubro de otros en inversión tanto para pasivos como para activos, se presenta gran volatilidad a lo largo del periodo sin ninguna tendencia clara.



**Gráfico 3. 4**

En lo que respecta a las reservas internacionales (Gráfico 3.4), presentan una trayectoria inestable que se relaciona mucho con las grandes devaluaciones y con el sostenimiento del tipo de cambio fijo<sup>29</sup>. En la devaluación de 1982 las reservas alcanzaron un monto de 3,354.210 Mdd, y fluctuaron sin una tendencia marcada durante años posteriores, para alcanzar su máximo nivel en 1994 con un monto de 18,397.600 Mdd. En años recientes, se tiene un incremento notable de las reservas, sobre todo a partir de 1999.

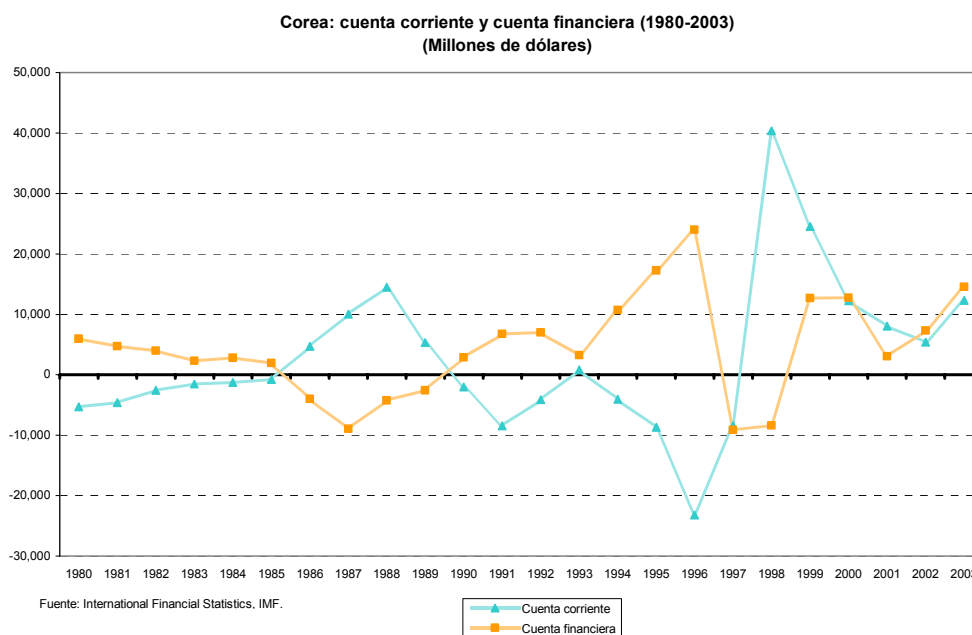
<sup>29</sup> Al decir que se mantenía el tipo de cambio fijo, se hace referencia a la negativa del gobierno a devaluar la moneda a pesar de ser necesario y mantener sobrevaluado el peso (tanto de forma nominal como real).

La balanza de pagos de México tiene un comportamiento deficitario para el periodo, demostrando una gran dependencia del en particular para el financiamiento del recurrente déficit comercial, divisas que se obtienen por altas entradas de capital y endeudamiento, así como por altas entradas de remesas.

Una situación distinta se observa en la balanza de pagos de Corea del Sur, que se presenta, si no opuesta a la mexicana, si muy diferente y con muchas variantes en algunos rubros de importancia en este análisis como la inversión extranjera y los flujos especulativos de capital en la cuenta financiera; así como su cuenta corriente que atraviesa por periodos superavitarios y deficitarios.

### 3.2. Corea del Sur.

Los países del Este Asiático han cobrado relevancia internacional debido a su reciente industrialización y su inserción como economías exportadoras de alto crecimiento en el orden mundial. En el caso que se analizara, el de Corea del Sur, se presenta una economía de reciente industrialización cuya balanza de pagos tiene características diferentes a la de México, sobre todo en su cuenta corriente (en específico en la balanza comercial) y en la cuenta financiera en el renglón de inversión extranjera directa en el país y de este en el exterior. A continuación se analizara la balanza de pagos de Corea del Sur y sus principales características y evolución a lo largo del periodo, a fin de mostrar el impacto de las relaciones con el exterior sobre el crecimiento económico.



**Gráfico 3. 5**

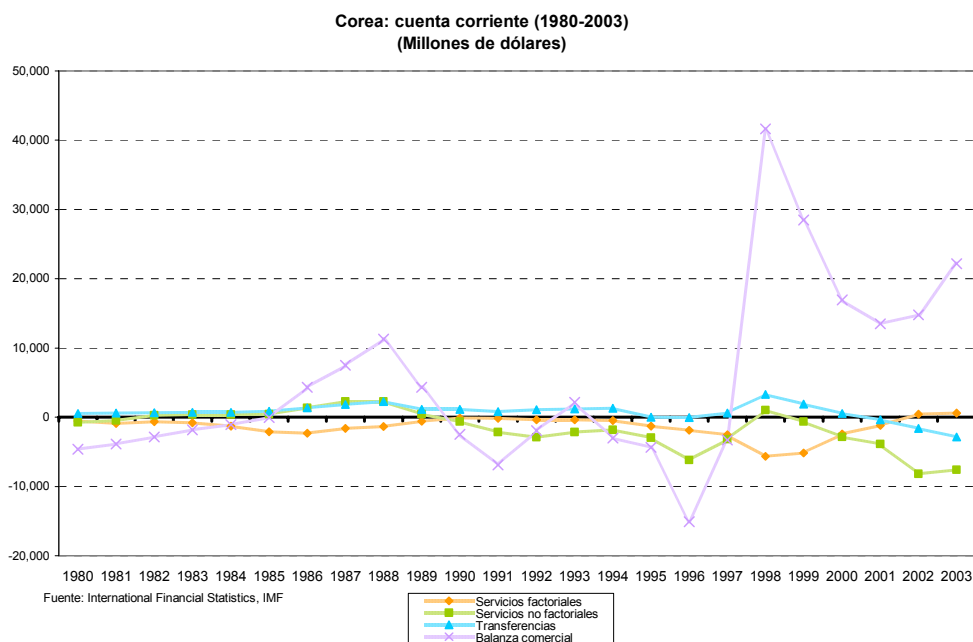
Durante los primeros ocho años de análisis (1980-1988), la cuenta corriente registra un crecimiento paulatino del superávit en la cuenta corriente, así como una disminución en la entrada de capital a la cuenta financiera (Gráfico 3.5); que estuvo impulsado por el plan de estabilización y la liberalización

financiera<sup>30</sup>. Así para 1988, la cuenta corriente ascendía a 14,505.400 Mdd y la financiera a -4,222.400 Mdd, siendo que para 1980 estas cuentas ascendían a -5,312.200 Mdd y 5,924.500 Mdd respectivamente. A partir de 1988, ambas cuentas presentan tendencias deficitarias con un gran incremento en la entrada de capital y un recurrente déficit en cuenta corriente alcanzando sus déficits máximos en 1996 -23,209.800 Mdd en cuenta corriente y 24,009.200 Mdd en cuenta financiera; para modificar esta tendencia al año entrante debido a la crisis asiática y la consecuente devaluación y fuga de capital, alcanzando superávit en cuenta corriente por 40,371.200 Mdd y en cuenta financiera por -9,149.600 Mdd.

A partir de 1997, la cuenta corriente mantiene una tendencia decreciente aunque superavitaria, pero la cuenta financiera no modifica su tendencia deficitaria con lo que no se requieren divisas que financien la cuenta corriente sino que es a la inversa, esta financia a la cuenta financiera permitiendo un mayor endeudamiento.

---

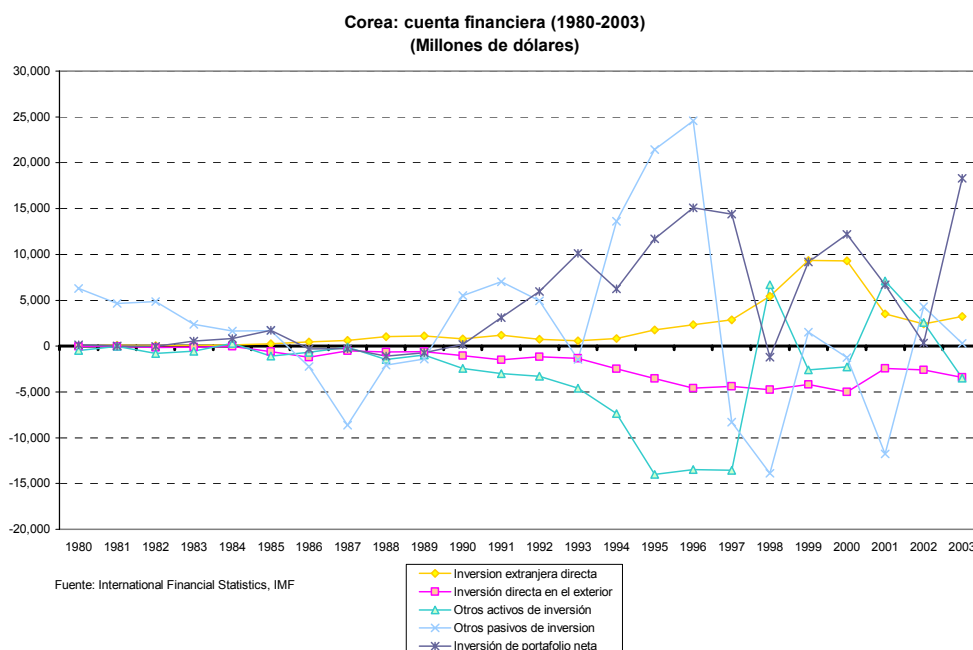
<sup>30</sup> El plan de estabilización, cabe recordar, incluía el control del déficit externo acompañado de devaluación del won y el control del endeudamiento externo igualmente.



**Gráfico 3. 6**

La cuenta corriente (Gráfico 3.6) se caracteriza por tener en sus balanzas parciales de servicios factoriales y no factoriales, así como en las transferencias, tendencias constantes, siendo casi nula su participación al encontrarse con montos muy pequeños para casi todo el periodo, salvo años posteriores a 1997 donde los servicios factoriales presentan una tendencia creciente. Sin embargo, la cuenta corriente debe sus cambios a la balanza comercial que, en contraste con las otras balanzas parciales, es donde se registran las mayores fluctuaciones a lo largo del periodo.

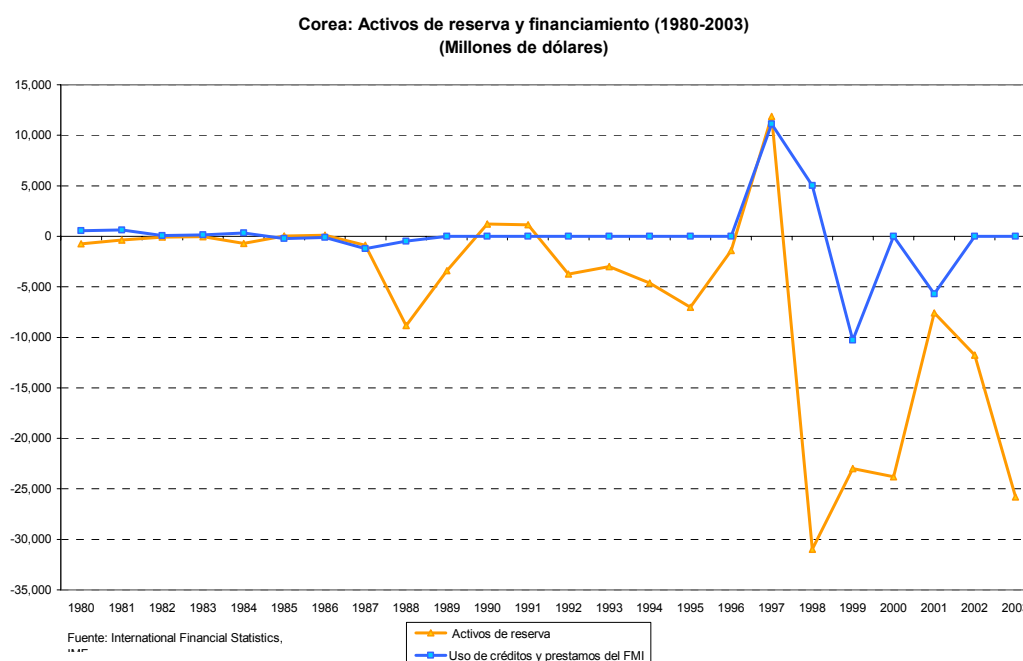
En primer lugar, a lo largo de los primeros ocho años incremento sus saldos sostenidamente hasta llegar a un superavit de 11,283.300 Mdd en 1988 cuando en 1980 su saldo era de -4,613.200 Mdd. En segunda instancia, a partir de 1989 la balanza comercial presenta un comportamiento deficitario justo hasta 1996 donde el saldo era de -15,007.100 Mdd, siendo que a causa de la devaluación del wong, el año siguiente esta balanza alcanzó el supeavit mas grande de todo el periodo con un monto de 41,665 Mdd; y en años recientes aunque ha disminuido mantiene su carácter supervitario al igual que la cuenta corriente.



**Gráfico 3. 7**

La cuenta financiera (Gráfico 3.7) al igual que en el caso mexicano permanece nula justo hasta antes de la apertura financiera a finales de los ochenta, registrando sus mayores fluctuaciones en el renglón de otros pasivos de inversión. Durante la segunda década las fluctuaciones son muy diversas y no aparentan sostener ninguna tendencia clara. En el rubro de otros activos y otros pasivos de inversión se localiza el endeudamiento, mostrando que Corea ha sido un país cuyo endeudamiento con el exterior ha sido muy alto y fluctuante a lo largo del periodo teniendo una gran influencia sobre el saldo total de la cuenta.

Sin embargo, la inversión directa en el país y en el exterior se presentan más estables, donde se observa que Corea no es un gran receptor de inversión extranjera directa y que al contrario, es un gran exportador de inversión directa. La inversión directa en el país ha sido sostenidamente creciente aunque con montos muy bajos justo hasta 2000 cuando inicio a descender; por su parte, la inversión directa en el exterior al igual ha sido creciente aunque con una leve disminución en 2001 para después recuperar su tendencia a la alza.



**Gráfico 3. 8**

Para los activos de reserva y financiamiento (Gráfico 3.8), el uso de financiamiento del FMI es nulo para casi todo el periodo justo hasta antes de la crisis de 1997 donde es positivo para 1997 y 1998 para descender en los cuatro años siguientes, siendo nulo par los últimos años del análisis. En lo que respecta a los activos de reserva, se relacionan estrechamente con periodos de devaluación como se observa en la drástica disminución ocurrida en 1988 y 1998 al igual que ha sucedido en años recientes como se observa.

Por lo anterior, las relaciones que sostiene Corea con el exterior han mejorado en lo que respecta a la cuenta corriente que es superavitaria debido principalmente a un incremento de las exportaciones reflejado en la balanza comercial y, en la cuenta financiera debido a que se comporta como un exportador neto de capital. Aunque esto ha tenido consecuencias como el alto endeudamiento con que cuenta el país y que viene arrastrando hace mucho tiempo a causa de la necesidad de financiamiento para la industrialización en los sesenta y setenta y par el saneamiento de las finazas publicas

posteriormente y del alto déficit comercial con que contaba al inicio de su industrialización.

Ahora bien, se realiza un análisis comparativo entre ambos países a modo de reflejar de manera mas clara las diferencias en su balanza de pagos y las cuentas parciales de esta así como algunos rubros donde las diferencias son notables e influyen sobre los saldos totales.

### 3.3 Análisis comparativo

Como se especifico en los aparados anteriores, la evolución de las relaciones externas de cada país cuenta con algunos rasgos con notables diferencias, mismas que se harán notar al estudiar gráficamente ambos casos de manera conjunta. En este caso se presentaran las cuentas principales y las balanzas parciales de mayor importancia para las diferencias que se encuentren.

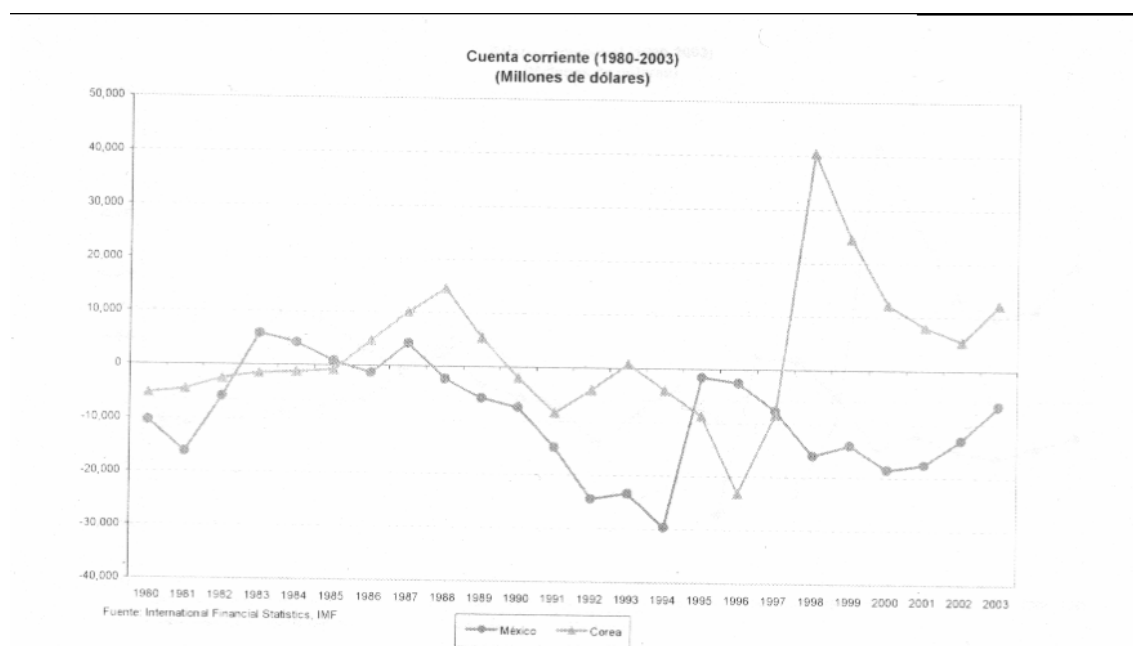


Gráfico 3. 9

En lo referente a la cuenta corriente (Gráfico 3.9), ambos países afrontaron grandes déficits para los planes de industrialización; sin embargo, en el caso de Corea, el déficit era decreciente hasta llegar al superávit a finales de los ochenta, mientras que en México se observó lo contrario con el incremento

recurrente del déficit. Ambos tuvieron déficit durante los noventa, aunque el coreano fue menos grave que el caso mexicano. Así, a partir de 1996, la cuenta corriente coreana inició un gran crecimiento alcanzando grandes superávits para fines de los noventa e inicio de la nueva década dado que por el contrario la cuenta mexicana incremento nuevamente su déficit después de una pequeña recuperación gracias a la devaluación de 1994. e los últimos años ambas cuentas tienen una tendencia creciente.

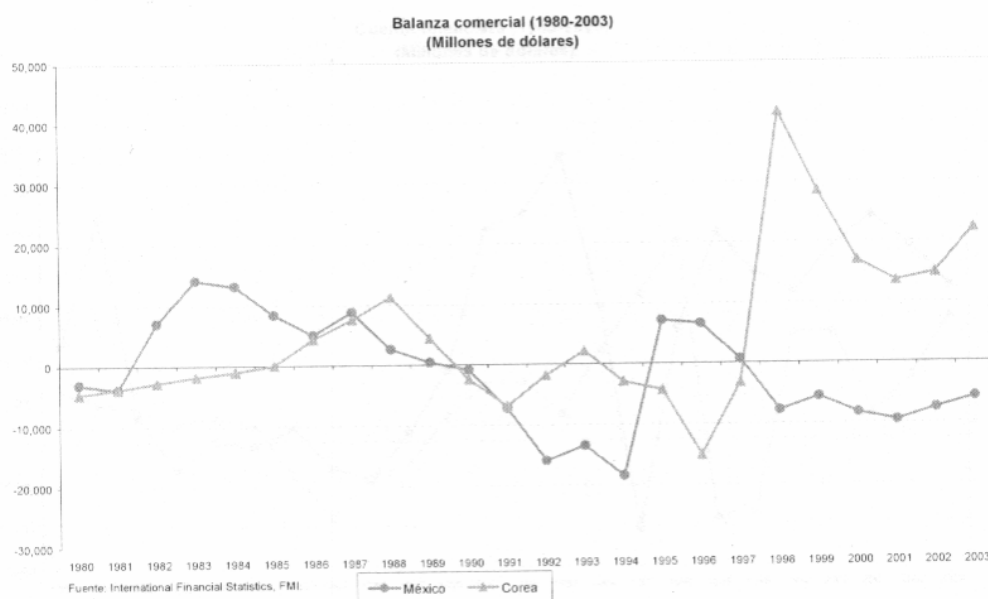
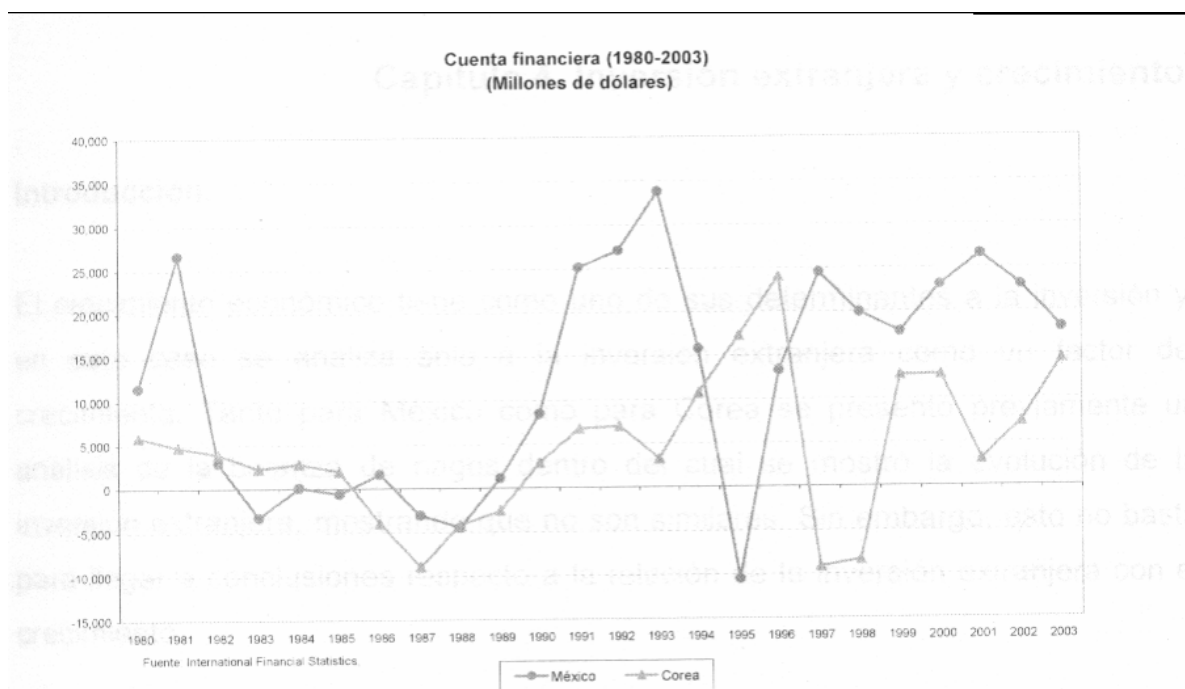


Gráfico 3.10

El componente principal de la cuenta corriente y el que ha marcado sus mayores cambios es la balanza comercial. Se muestra (Gráfico 3.10) una balanza mexicana con tendencia deficitaria a lo largo del periodo mientras que la coreana ha ido en ascenso. Sus cambios mas drásticos se relacionan con las grandes devaluaciones ocurrida principalmente en 1994 en México y en 1997 en Corea. De esta manera, la balanza tiene la misma tendencia que la cuenta corriente en general y, aunque en ambos casos durante los ochenta la balanza es creciente, en 1989 ambas revierten este crecimiento incrementado el déficit comercial hasta los noventa donde Corea inició la disminución del déficit mientras que México lo incrementaba. Justo hasta años recientes el déficit comercial mexicano ha disminuido y el coreano, aunque ha disminuido se mantiene constante.



**Gráfico 3. 11**

La cuenta financiera (Gráfico 3.11) de ambos casos ha mostrado una gran entrada de capitales siendo mayor para el caso de México durante casi toda la década de los ochenta y siendo muy superior a fines de la década y los primeros años de los noventa, con una sola disminución en 1995 debido a la gran fuga de capital causada por la crisis cambiaria sucedida. En el caso coreano, se tiene que si bien ha habido gran entrada de capitales durante los noventa, nunca llegó al nivel mexicano, y que en los ochenta estas entradas eran cada vez menores, en parte por la gran deuda con que contaba el país justo hasta los noventas donde comenzó a entrar capital para luego mostrar una disminución drástica asociada a la crisis de 1997 para después repuntar en años recientes.

## **Capítulo 4. Inversión extranjera y crecimiento.**

### **Introducción.**

El crecimiento económico tiene como uno de sus determinantes a la inversión y, en este caso se analiza solo a la inversión extranjera como un factor del crecimiento. Tanto para México como para Corea se presento previamente un análisis de la balanza de pagos dentro del cual se mostró la evolución de la inversión extranjera, mostrando que no son similares. Sin embargo, esto no basta para llegar a conclusiones respecto a la relación de la inversión extranjera con el crecimiento.

A continuación se presentara el análisis comparativo del crecimiento del PIB y su evolución donde se localizaran periodos de crisis y auge y se relacionaran con las políticas económicas expresadas en el capítulo 2. Enseguida se mostrara de manera mas detallada a la inversión extranjera en sus dos grandes componentes, como inversión de cartera y directa, haciendo énfasis en la directa, para, finalmente concluir con la formación bruta de capital fijo y su evolución.

Para lograr los objetivos planteados se tomará en cuenta en este capítulo un periodo que abarca de 1960 a 2004, con el propósito de mostrar tendencias con mayor claridad al igual que observar los cambios a lo largo de los primeros veinte años en comparación con los siguientes y en le punto de quiebre de ambas tendencias.

#### 4.1 Producto Interno Bruto.

El crecimiento del PIB en México, se incremento de manera constante a lo largo de veinte años (1960-1980); alcanzando casi cuatro veces su valor inicial (Gráfico 4.1). El PIB mexicano registraba una cifra de 93.84 billones de dólares<sup>31</sup> para 1960 pasando a una cifra de 372.98 billones de dólares en 1981, a lo largo de ambas décadas se incremento en 279.14 billones.

Sin embargo, a partir de 1980 esta tendencia de crecimiento sostenido desapareció y se desacelero el crecimiento. En 1982 tras la caída del PIB respecto al año anterior, este alcanzaba una cifra de 371.04 billones de dólares, cifra que, para 2004 sería sólo de 619.45 billones con lo que se logró apenas una cifra de casi el doble que dos décadas atrás con un incremento de 248.41 billones.

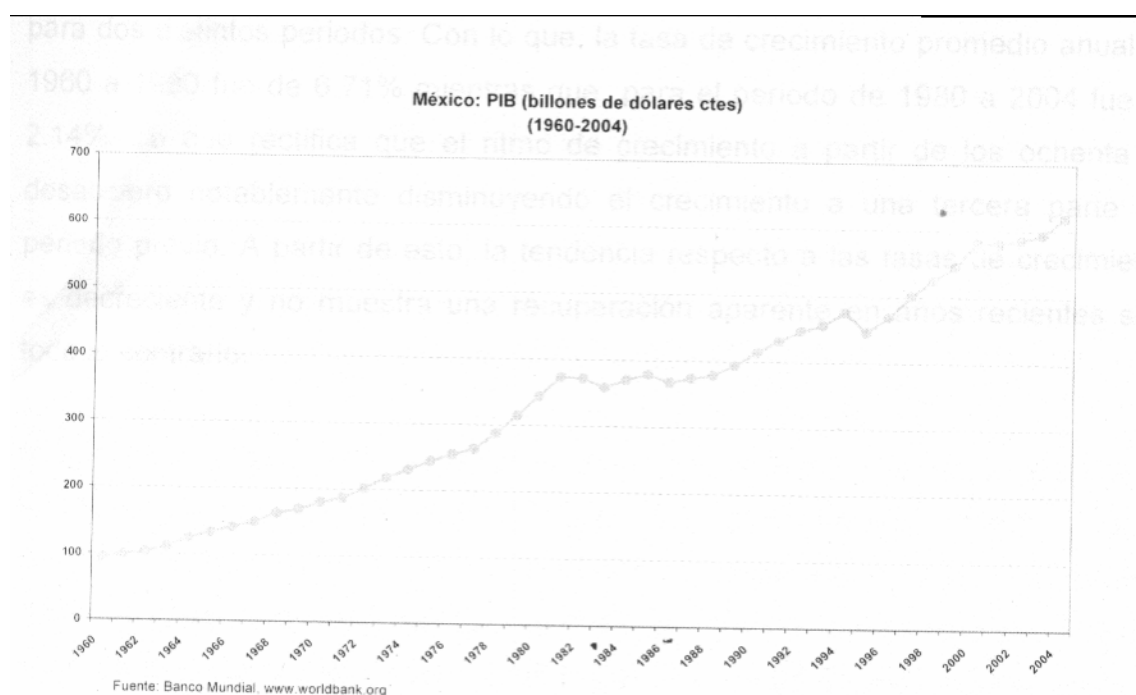


Gráfico 4. 1

Si bien ambas cifras presentadas anteriormente son muy cercanas, si el ritmo de crecimiento que se tenía en los sesenta y setenta hubiese continuado, en

<sup>31</sup> Las cifras correspondientes al PIB que se manejaran en adelante se encuentran a precios constantes del 2000.

décadas posteriores los incrementos en el PIB hubieran sido mas significativos. No sólo se desacelero el crecimiento del PIB, sino que en las dos décadas pasadas no se logró incrementar siquiera lo mismo que apenas dos primeras décadas analizadas. La economía mexicana no mejoro sus circunstancias, al contrario, podría decirse que mantiene las mismas condiciones que en los sesenta y setenta, aunque con periodos de inestabilidad cada vez mas comunes, se encuentran periodos donde el PIB decrece o se mantiene casi constante asociado a las crisis sucedida en los años ochenta y en 1994. Así, para el periodo de 1981-1989 el PIB permaneció casi constante, con un crecimiento apenas visible en términos constantes.

Con base en los datos anteriores se calcularon tasas de crecimiento promedio para dos distintos periodos. Con lo que, la tasa de crecimiento promedio anual de 1960 a 1980 fue de 6.71% mientras que para el periodo de 1980 a 2004 fue de 2.14%. Lo que reitera que el ritmo de crecimiento a partir de los ochenta se desacelero notablemente disminuyendo el crecimiento a una tercera parte del periodo previo. A partir de esto, la tendencia de las tasas de crecimiento es decreciente y no muestra recuperación en años recientes.

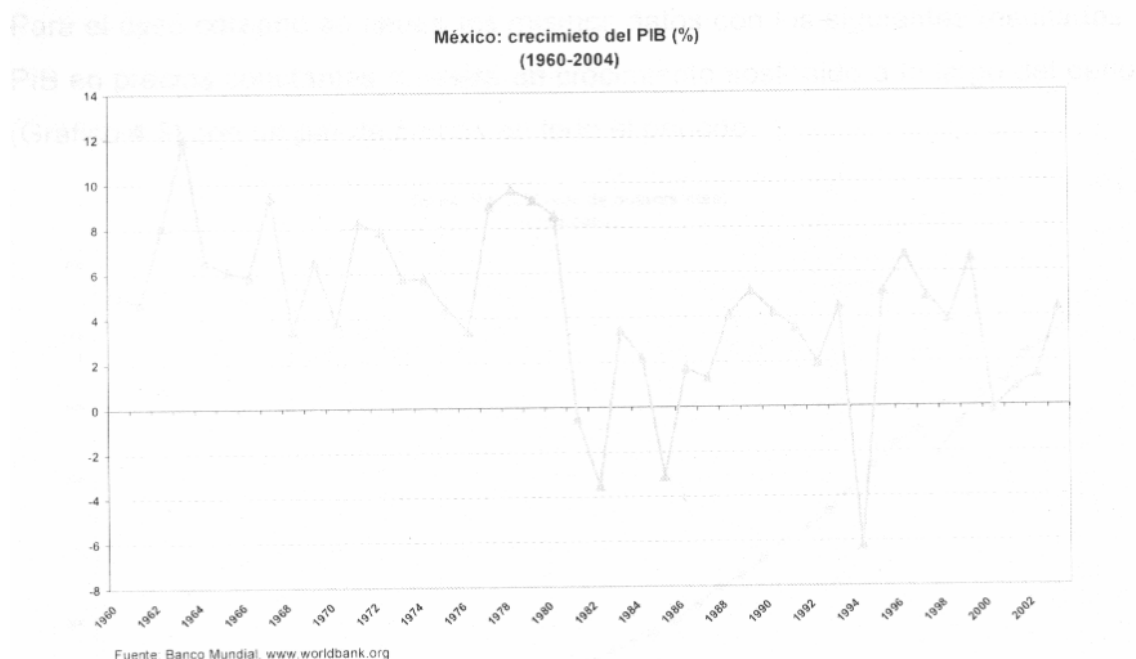


Gráfico 4. 2

Lo anterior se reitera al mostrar las tasas de crecimiento (Gráfico 4.2) a lo largo de las cuatro décadas. Como es de esperarse, durante las dos primeras décadas (1960-1980) el PIB, aunque mostraba decrecimiento para algunos años siempre se encontrón en un rango de entre el 4% y el 10%. En 1961 la tas de crecimiento era de 5% y para 1981 fue de 8.53%.

Dicha situación que dista mucho de la observada en años posteriores (de 1982 a 2004) donde, si bien se observan años con disminuciones, ahora el rango promedio se localiza entre el 0% y el 6% con algunos años de tasas negativas y tasas recientes menores al 4%. En 1982 la tasa de crecimiento del PIB fue negativa de -0.52% cuando para 2003 fue de solo 1.41% y para el año siguiente de 4.36%. Al igual que se realizó con los datos anteriores, si se muestran ahora con tasas de crecimiento el resultado es el mismo<sup>32</sup>.

<sup>32</sup> Revisar anexo estadístico con los cuadros correspondientes a las cifras aquí mencionadas para mayor información acerca de las cifras presentadas.

Para el caso coreano se tienen los mismos datos con los siguientes resultados. El PIB en precios constantes muestra un crecimiento sostenido a lo largo del periodo (Gráfico 4.3) don un par de caídas en todo el periodo.

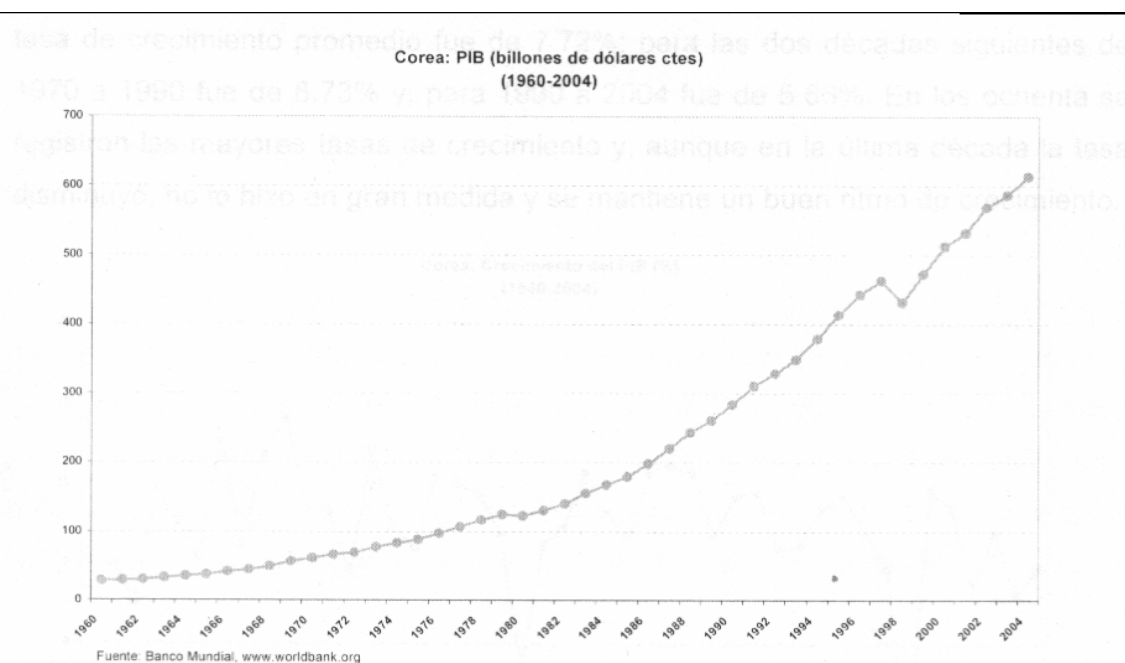
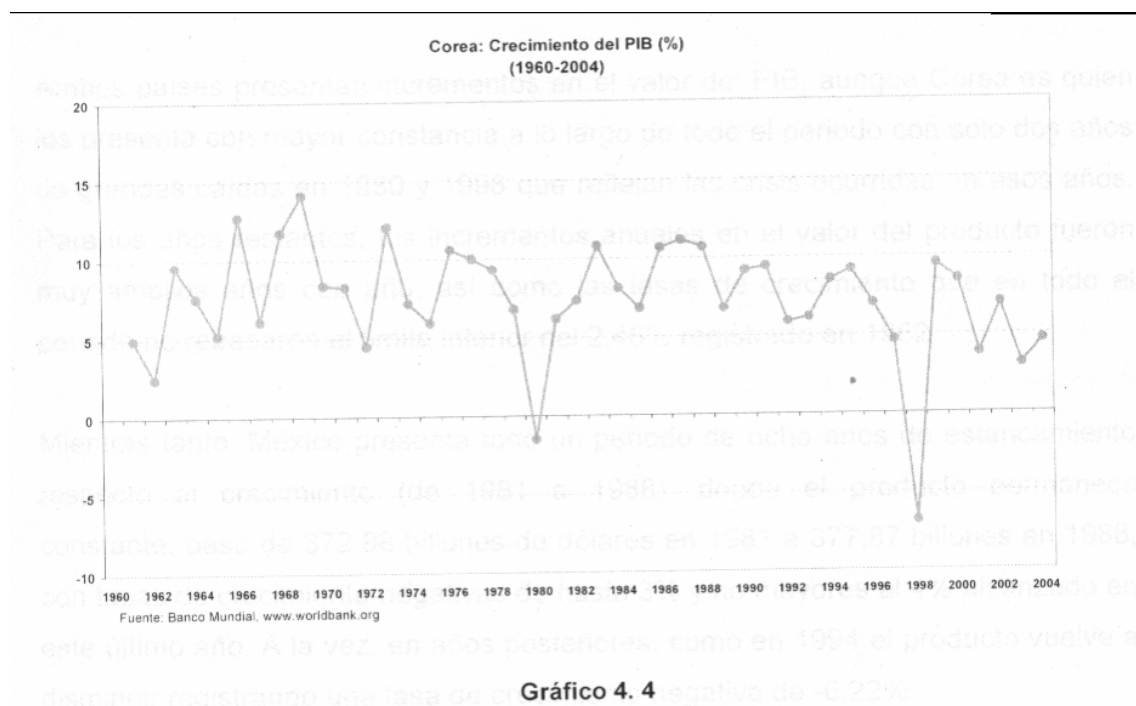


Gráfico 4. 3

Para 1960 el PIB era de 27.76 billones de dólares, casi duplicando su valor cada década en adelante; cuando en 1970 el PIB era de 61.08 billones y en 1980 de 122.88 billones. La única caída registrada en los primeros veinte años fue de 1979 a 1980 cayendo poco menos de 2 billones de dólares asociado a la crisis y desestabilización provocada por las reformas iniciadas.

En los años siguientes, el crecimiento se logró en cantidades mayores de año a año, el PIB multiplicó su valor en casi cinco veces en sólo veinte años. Para 1981 el PIB era de 130.45 billones de dólares y para 2004 de 613.45 billones, anualmente el PIB se incrementaba en lo menos de 8 billones. La única caída en el valor del PIB durante estos años se asocia a la nueva crisis ocurrida en 1997 en toda la región asiática donde, el PIB en 1997 era de 462.71 billones de dólares y en 1998 de 431 billones, el PIB cayó en 31.71 billones en sólo un año. En adelante la tendencia se muestra favorable, el crecimiento continúa en años recientes.

Tomando en cuenta las tasas de crecimiento para la década de 1960 a 1970 al tasa de crecimiento promedio fue de 7.72%; para las dos décadas siguientes de 1970 a 1990 fue de 8.73% y; para 1990 a 2004 fue de 5.66%. En los ochenta se registran las mayores tasas de crecimiento y, aunque en la última década lastas disminuyó, no lo hizo en gran media y se mantiene un buen ritmo de crecimiento.



Si se presenta el PIB y su crecimiento en términos porcentuales (Gráfico 4.4), las tasas de crecimiento solo en dos ocasiones son negativas y se asocian a periodos de crisis en 1980 y 1998. La tasa de crecimiento en 1980 fue de -1.49% y en 1998 fue de -6.85%. Los años restantes registraron tasas altas que se mantuvieron dentro de un rango promedio de 5% y 15%. En los primeros años la tasa promedio anual fue de 7.78% y en los siguientes (1981-2004) fue de 6.99% promedio anual.

Al inicio de los setenta la tasa de crecimiento del PIB fue de 4.94% (1961), para 1981 fue de 6.16% y para 2004 de 4.64% cuando el año anterior fue de 3.10%. El crecimiento del PIB, aunque con una tendencia a la baja, las tasas de crecimiento no decrecen en gran medida, solo se han reducido en casi dos

puntos porcentuales a lo largo de veinte años, llegando a una situación de crecimiento similar a la que se tenía en los setenta .

Ambos países presentan incrementos en el valor del PIB, aunque Corea es quien los presenta con mayor constancia a lo largo de todo el periodo con solo dos años de grandes caídas en 1980 y 1998 que reflejan las crisis ocurridas en esos años. Para los años restantes, los incrementos anuales en el valor del producto fueron muy amplios años con año, así como las tasas de crecimiento que en todo el periodo no rebasaron el límite inferior del 2.46% registraron en 1962.

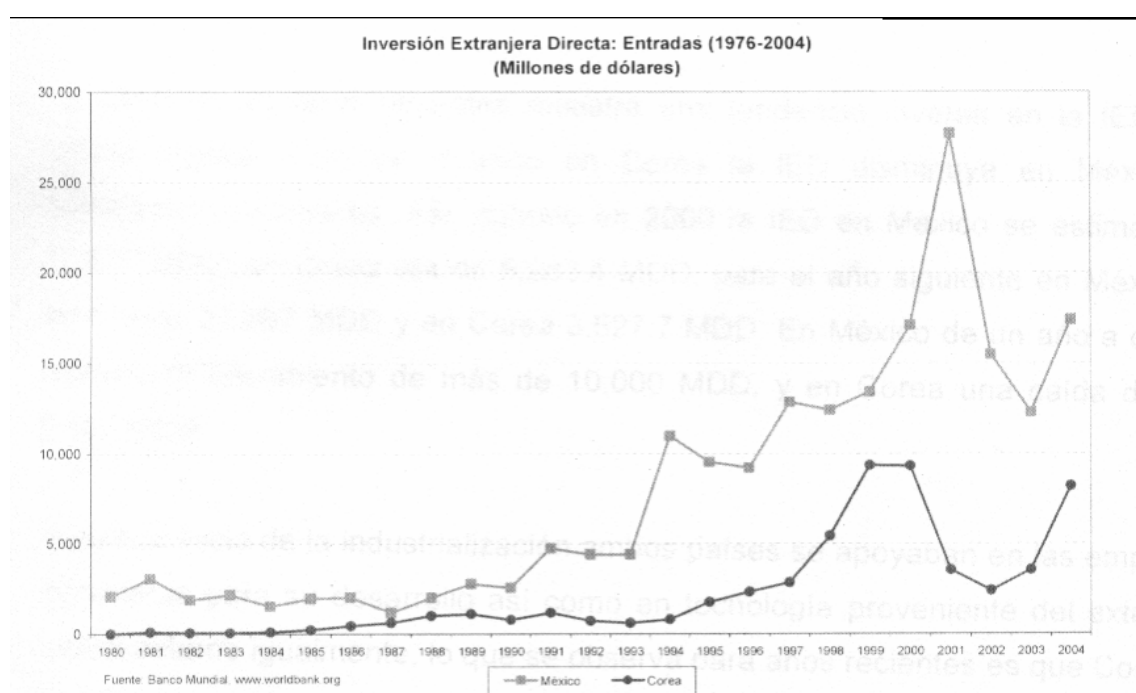
Mientras tanto, México presenta todo un periodo de ocho años de estancamiento respecto al crecimiento (de 1982 a 1988), donde el producto permanece constante, paso de 372.98 billones de dólares en 1981 a 377.87 billones en 1988, con tasas de crecimiento negativas de hasta 3% y no mayores al 4% alcanzando en este último año. A la vez, en años posteriores, como en 1994 el producto volvió a disminuir registrando una tasa de crecimiento negativa de -6.22%.

## **4.2 Inversión extranjera directa**

A partir de los setenta y ochenta comenzaron las reformas estructurales que buscaban mantener las altas tasas de crecimiento alcanzadas previamente. El crecimiento se buscaba a partir de la liberalización financiera y comercial que se lograría después de un periodo intensivo de industrialización. La inversión extranjera directa (IED) comenzó a fluir a los países en desarrollo en busca de nuevos mercados.

En este apartado se tomará en cuenta los flujos de inversión extranjera directa a partir de 1980 únicamente (a diferencia del periodo usado para el PIB), debido a que en años previos este rubro de la balanza de pagos es insignificante. Además de que la apertura de la cuenta financiera comenzó de forma oficial en 1989 y con ella se incrementaron los flujos en ambos casos.

Los flujos de capital exterior para México a partir de 1980 han sido muy altos en relación con los coreanos. Ambos tipos de inversión, la directa y la de cartera presentan montos muy altos para todo el periodo; desde luego la inversión de cartera es al que mayor volatilidad presenta y la inversión directa se puede asociar mas a periodos de crisis y causas internacionales. Otro componente que ha cobrado relevancia en años recientes son las transferencias de ingresos que realizan los migrantes mexicanos desde EUA, mismos que se presentan en otra cuneta de la balanza de pagos. De esta manera, los tres principales componentes de los ingresos externos del país<sup>33</sup>.



**Gráfico 4.5**

La inversión extranjera directa (Gráfico 4.5) realizada en ambos casos sigue una tendencia creciente aunque en magnitudes muy distintas. En México la inversión comenzó registrando entradas altas mientras que en Corea se mantuvo nulo el rubro casi hasta finales de los ochenta. Los flujos de capital en México en 1980 (año de crisis) registraron un monto de 2,090 MDD y en Corea

<sup>33</sup> Las transferencias son el componente mas importante de los denominados ingresos por factores de la producción, que están compuestos por los salarios de trabajadores en el extranjero, las transferencias unilaterales y las ganancias de empresas que operan en el extranjero. En el caso de México los otros dos componentes tienen poca relevancia debido a que no cuenta con una gran cantidad de empresas operando en el exterior y la mayoría de los trabajadores en el exterior son ilegales.

para el mismo año se tenían solo 6 millones; la diferencia de entradas de capital en ambos casos es muy amplia; sin embargo mantienen una tendencia creciente. Durante el periodo, La evolución de la IED en México esta relacionada con la evolución del PIB y las crisis; las devaluaciones sucedidas en las crisis posteriores a 1980 provocaron que se volviera más atractivo invertir en el país para después caer continuamente por un par de años. En el caso de Corea, la IED ha mantenido una tendencia bastante estable con un crecimiento continuo a lo largo del periodo y sin desestabilizaciones en años de crisis como en 1997 cuando, la IED, creció sin dar lugar a caídas posteriores.

La situación en años recientes muestra una tendencia inversa en la IED para ambos países. Estos es, cuando en Corea la IED disminuye en México es estimaba en 17,077 MDD, en Corea era de 9,283.4 MDD; para el año siguiente en México se estimaban 27,687 MDD y en Corea 3,527.7 MDD. En México de un año a otra se registro un crecimiento de más de 10,000 MDD, y en Corea una caída de casi 6,000 MDD.

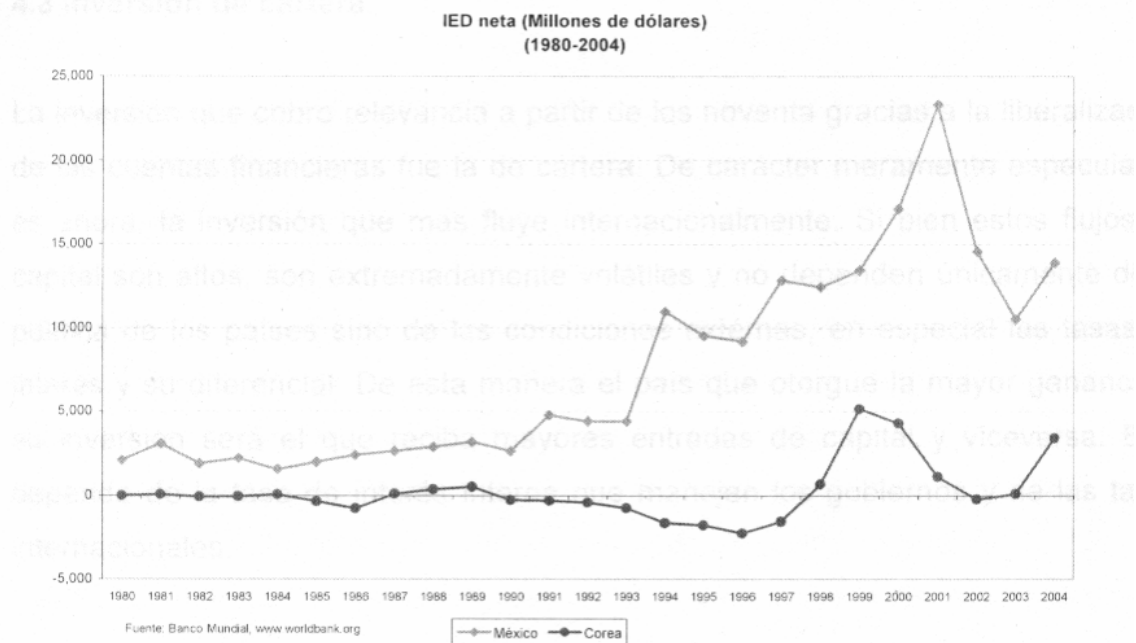
Si bien al inicio de la industrialización ambos países se apoyaban en las empresas extranjeras para su desarrollo así como en tecnología proveniente del exterior y capital externo igualmente, lo que se observa para años recientes es que Corea ya no es un gran receptor de IED mientras que México continúa siéndolo a la vez que ha inoren+mentado su papel como receptor de inversión de cartera al igual. Ahora bien, en forma mas concreta, la participación de la IED dentro del PIB es más explicito. Las entradas de IED a México han significado alrededor del 2% del PIB mientras que en Corea al menos el 1%<sup>34</sup>.

Las diferencias en torno a la IED en ambos países parecen ser mas claras al igual en cuanto a las salidas. A lo largo del periodo México se muestra coo un importador neto de IED mientras que Corea como un exportador neto. Las salidas de IED para el caso coreano son superiores a sus entradas, todo lo contrario del caso mexicano que es un importador neto.

---

<sup>34</sup> Cifras de acuerdo con datos de Indicadores de Desarrollo Mundial del Banco Mundial.

### 4.3 inversión de cartera



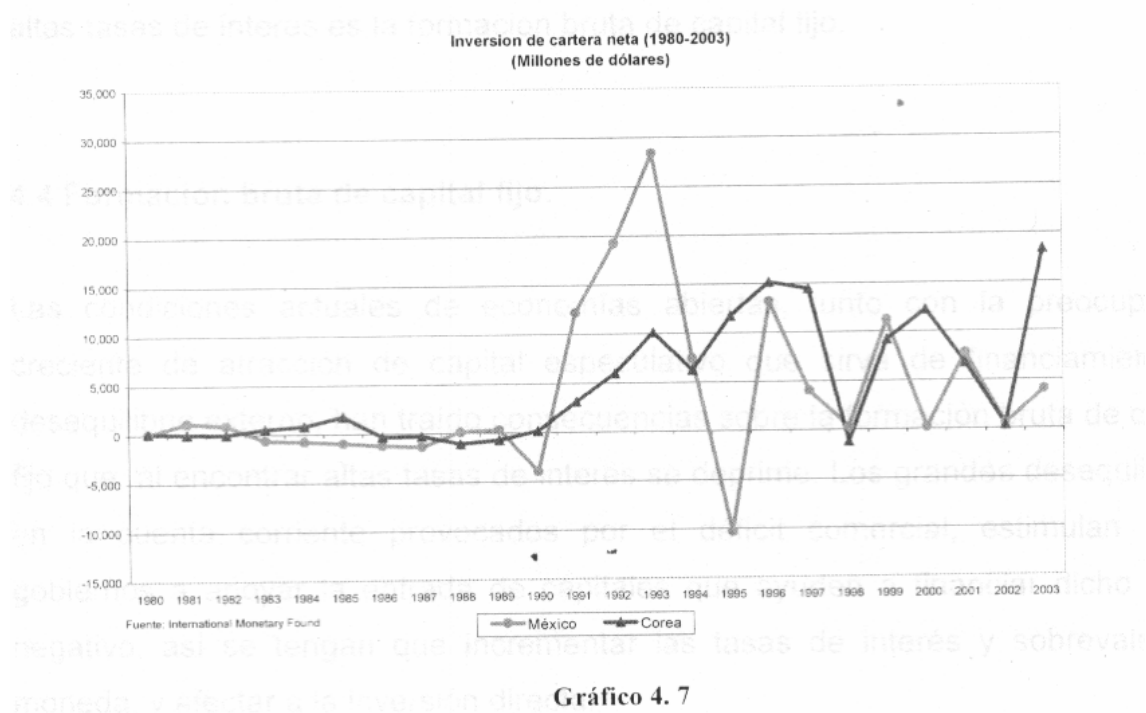
**Gráfico 4. 6**

La IED neta para México es siempre positiva y creciente y es la misma que corresponde a las entradas dado que no se registra ninguna salida en este rubro. Para Corea se tiene un caso diferente, la IED neta en el periodo es muy pequeña e incluso negativa para varios años.

Corea ha sido un país que lleva su industria a otros países gracias a los chaebol y su gran desarrollo, situación diferente a la de México que no cuenta con un gran número de empresas capaces de invertir de manera sustancial en el exterior y que en cambio continua alojando empresas extranjeras, que si bien no establecen empresas nuevas en la mayoría de los casos, se dedican a realizar fusiones o compra de empresas ya existentes. En cambio Corea, establece filiales aprovechando las condiciones del mercado para la producción de mercancías a menores costos.

### 4.3 Inversión de cartera.

La inversión que cobro relevancia a partir de los noventa gracias a la liberalización de la cuenta financiera fue la de cartera. De carácter meramente especulativo, es ahora la inversión que mas fluye internacionalmente. Si bien estos flujos de capital son altos, son extremadamente volátiles y no dependen únicamente de la política de los países sino de las condiciones externas, en especial las tasas de interés y su diferencial. De esta manera el país que otorgue la mayor ganancia a su inversión será el que reciba mayores entradas de capital y viceversa. Esto depende de la tasa de interés interna que manejen los gobiernos y de las tasas internacionales.



En México este tipo de inversión (Gráfico 4.7) presenta una alta volatilidad asociada a las altas tasas de interés que manejaron por algunos años los gobiernos con el único fin de atraer precisamente capital mientras que, al subir las tasas externas estos capitales se dirigían en otra dirección.

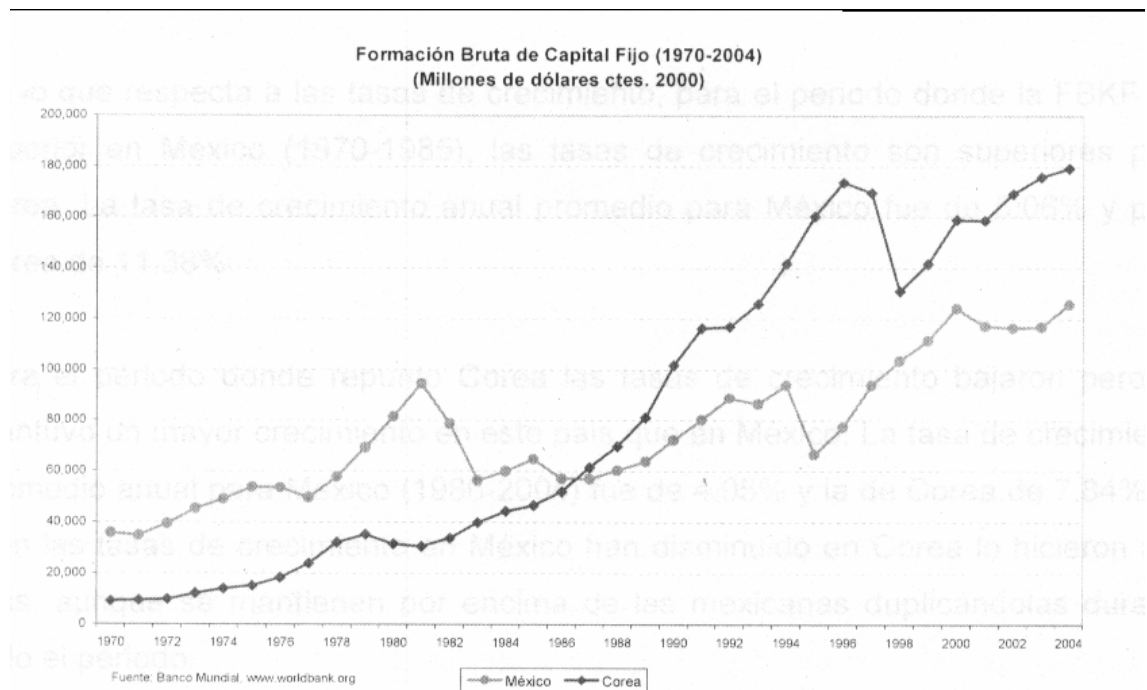
Para Corea, al igual se presenta volatilidad aunque no en mayor grado que en México, presentando flujos menores a los registrados durante los noventa en México y similares para el resto del periodo.

Es justamente este tipo de inversión la que, en años recientes ha sido privilegiada con las altas tasas de interés en detrimento de la inversión productiva que requiere bajas tasas de interés para su realización. Esto implica una gran contradicción para la consecución del crecimiento económico, a pesar de estar justificada por la necesidad de financiamiento para el déficit de la cuenta corriente. Es de este modo que una de las variables macroeconómicas que resulta afectada por las altas tasas de interés es la formación bruta de capital fijo.

#### **4.4 Formación bruta de capital fijo.**

Las condiciones actuales de economías abiertas, junto con la preocupación creciente de atracción de capital especulativo que sirva de financiamiento al desequilibrio externo, han traído consecuencias sobre la formación bruta de capital fijo que, al encontrar altas tasas de interés se deprime. Los grandes desequilibrios en la cuenta corriente provocados por el déficit comercial, estimulan a los gobiernos a apoyar la entrada de capitales que ayuden a financiar dicho saldo negativo, devaluando la moneda e incrementando las tasas de interés afectando a la inversión productiva.

En este apartado se cuenta con datos para tres décadas a fin de contrastar con mayor detalle la evolución de esta variable en ambos países y el cambio de tendencias que ha sufrido.



**Gráfico 4. 8**

La formación bruta de capital fijo (FBKF) a partir de 1970 en México supera al menos en 26,00 millones a la coreana, siendo la del primero de 35,845.03 Mdd y la de corea de solo 9,125.18 Mdd. Esta tendencia continúa hasta los ochenta favoreciendo a México. Es justo a partir de 1986 donde se cruzan las líneas de FBKF y Corea muestra un gran repunte dejando rezagado a México aún en mayor grado que cuando México estaba a la cabeza. A partir de 1982, la FBKF en México comienza a descender drásticamente mientras que la de Corea sigue su curso constante de crecimiento y, justo entre 1982 y 1988 que permanece este rubro constante en México y Corea comienza a crecer aceleradamente.

Así, en 1986 Corea presentaba un monto de 52,080.86 Mdd y México 57,141.81 Mdd y, para es siguiente año los montos ascendieron a 61, 502.69 Mdd y 57,071.81 respectivamente. Para los años siguientes Corea presentó una tendencia creciente mientras que en México, a pesar de que continuó creciendo, se rezago respecto a este primero.

En lo que respecta a las tasas de crecimiento, para el periodo donde los montos de FBKF fueron superiores en México (1970-1985), las tasas de

crecimiento son superiores para Corea. Las tasa de crecimiento anual promedio para México fue de 5.06% y para Corea de 11.38%.

Para el periodo donde repunto Corea las tasas de crecimiento bajaron pero se mantuvo un mayor crecimiento en este país que en México. La tasa de crecimiento promedio anual para México (1986-2004) fue de 4.05% y la de Corea de 7.84%. Si bien las tasas en México han disminuido, en Corea lo hicieron aún más, aunque se mantienen por encima de las mexicanas duplicándolas durante todo el periodo.

El crecimiento de la inversión productiva en Corea ha sido notablemente superior a la de México de acuerdo con lo anterior, repuntando sobre México gracias a las altas tasas de crecimiento que mantuvieron mientras que México presenta casi el mismo ritmo de crecimiento y condiciones desde hace más de treinta años.

#### **4.5 Análisis de correlación.**

Ahora, de acuerdo con lo anterior, se presenta la relación que mantienen las variables analizadas. En primera instancia, la relación que sostiene la IED con el PIB, al igual que la FBKF, para posteriormente presentar la relación que sostienen tanto la IED como la FBKF para cada país. los gráficos de dispersión para cada caso y sus resultados se presentan a continuación.

Para los gráficos correspondientes a la relación entre las tasas de crecimiento del PIB y las tasas de crecimiento de la FBKF, se observa en ambos casos que mantienen una relación positiva. Es decir, que el crecimiento en la formación de capital esta relacionada con los incrementos en las tasas de crecimiento del producto. De este modo, cuando se tienen tasas de crecimiento negativas para el PIB, al igual se presentan tasas negativas en la formación de capital.

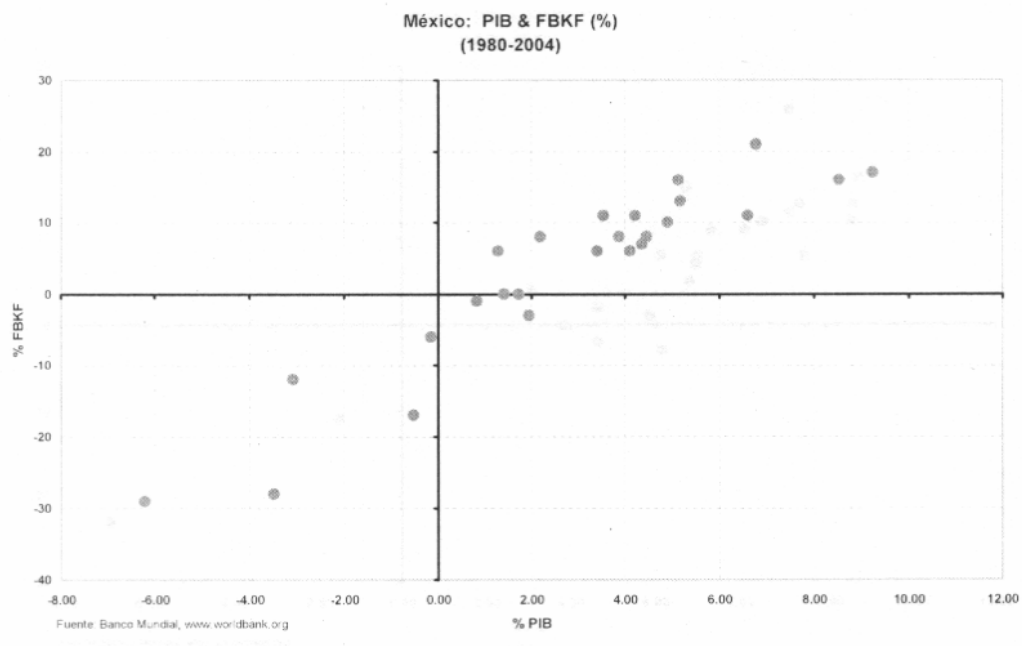
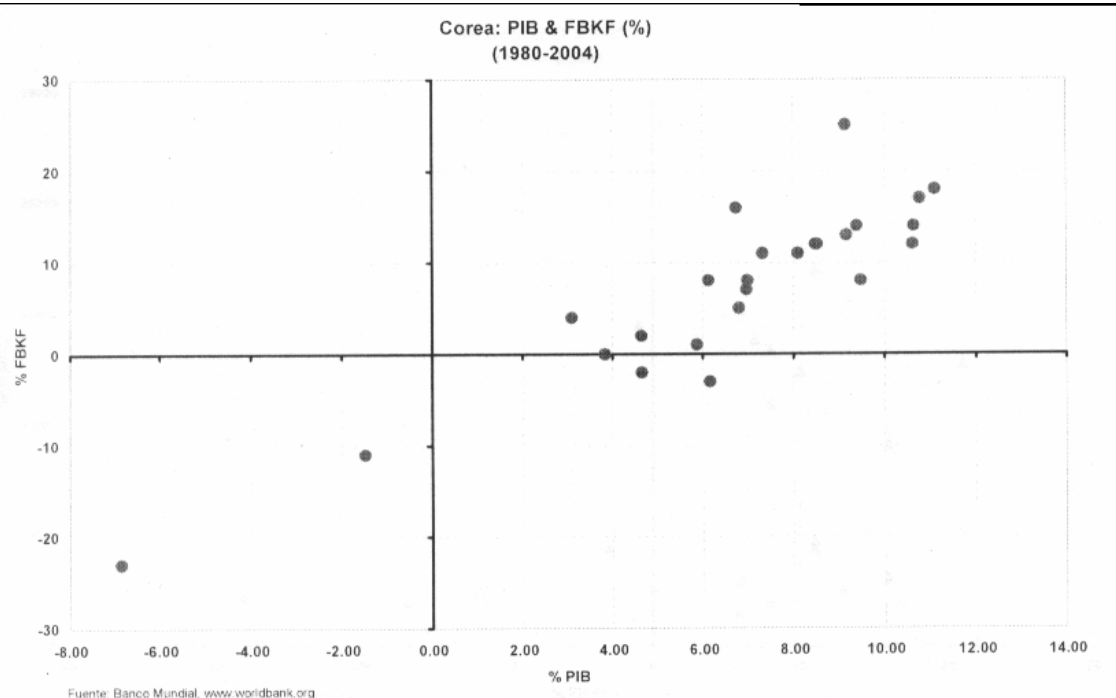


Gráfico 4.9

En México para 1980 a 2004 (Gráfico 4.9), la tendencia relaciona altamente a ambas tasas de crecimiento mostrando una pendiente positiva y una mayor concentración de los datos para tasas del PIB de entre 2% y 8% y de la FBKF de entre 5% y 15% aproximadamente con un coeficiente de correlación de 0.9293.



**Gráfico 4. 10**

Los resultados para Corea son similares a los anteriores. La tendencia es positiva y muestra una alta relación entre ambas variables. Presenta la mayor concentración de datos para rangos de entre el 5% y 10% en el crecimiento del PIB y de 0 y 20% en la FBKF. El coeficiente de correlación es de 0.9030.

Para el caso de la relación entre la FBKF y la IED se realizaron los mismos gráficos de dispersión para cada caso para el periodo de 1980 a 2004.

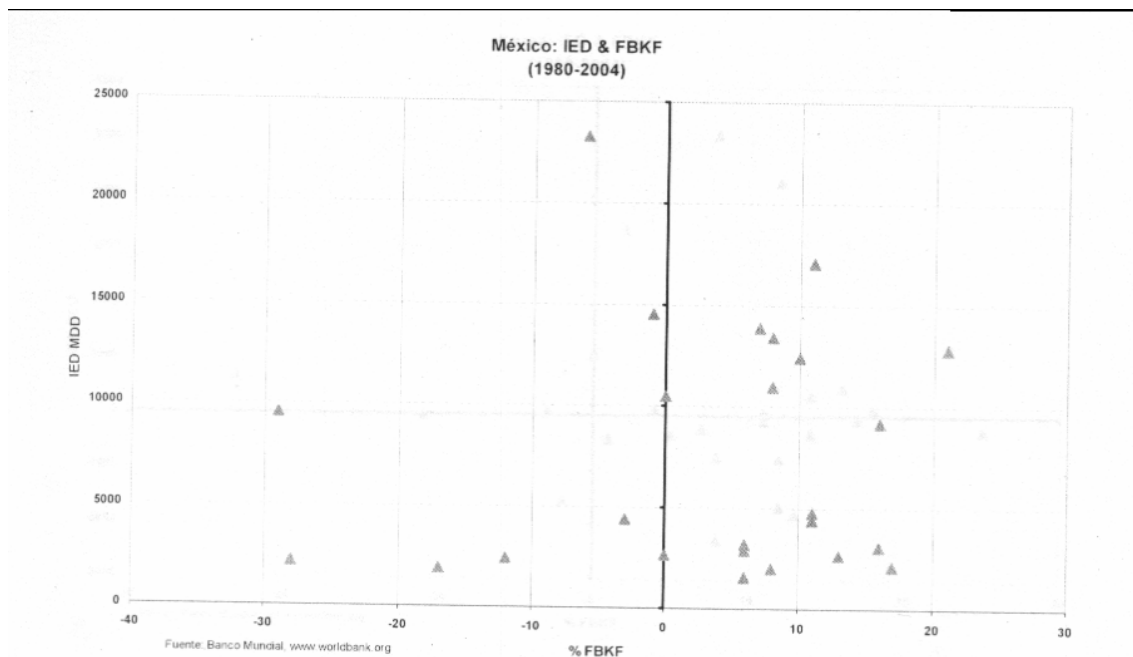


Gráfico 4. 11

En México, la relación entre la inversión extranjera directa y el crecimiento de la formación de capital es muy baja, presenta un coeficiente de correlación de 0.076, a pesar de tener una tendencia positiva los datos son muy dispersos y se observa la coexistencia de grandes flujos de IED sin que las tasas de crecimiento de la FBKF sean superiores como se muestra en los puntos del lado izquierdo del gráfico. Algunos incrementos del stock de capital son realizados con IED pero no todos, por lo que la IED puede ser de otro tipo, ya sea compra de activos existentes ya sea mediante fusiones o adquisiciones.

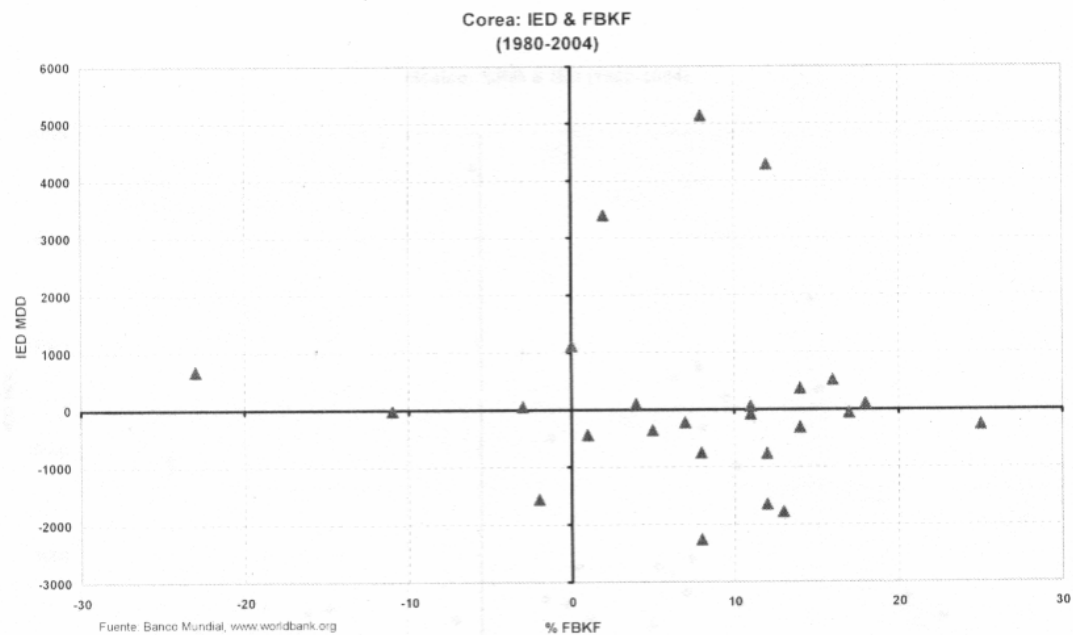


Gráfico 4. 12

En el caso coreano, la relación entre ambas variables presenta una tendencia casi constante y negativa. El coeficiente de correlación es de -0.0655, esto se debe principalmente a que esta país es un exportador neto de IED y no se registran incrementos en el crecimiento de la FBKF asociados a estas altas salidas de IED. La FBKF en Corea sostiene una relación muy baja con la IED debido justamente a que estos montos netos registran grandes salidas. El incremento del stock de capital no se realiza con IED.

El crecimiento económico de ambos países si dependen de los incrementos del stock de capital, sin embargo los incrementos en este último poco tienen que ver con la IED neta realizada dentro de ambos por diferentes motivos, ya sea porque se es un exportador de inversión directa o porque esta no tiene como destino la formación de capital.

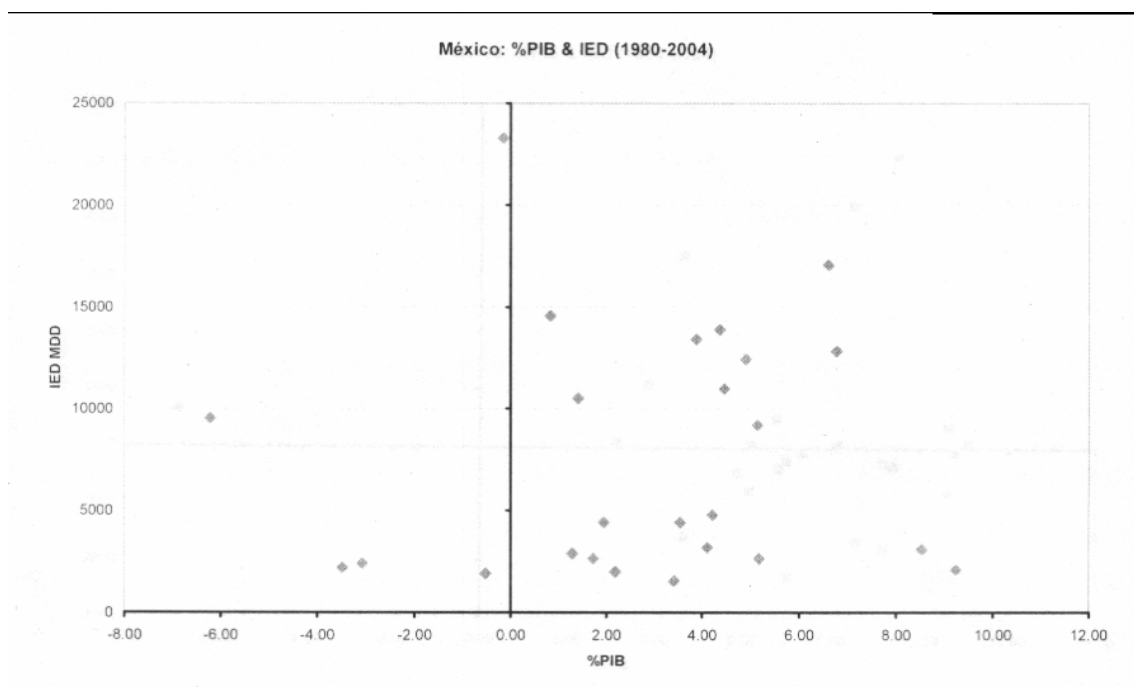
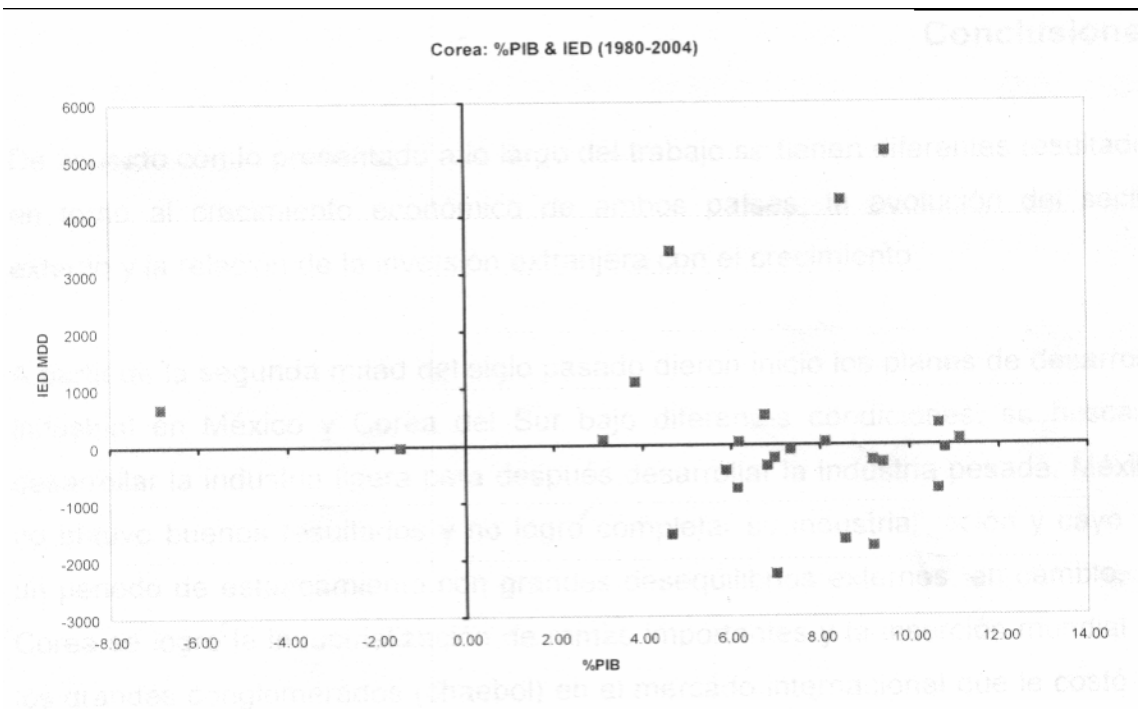


Gráfico 4. 13

La relación entre el PIB y la IED muestra más claramente lo anterior. Para el caso mexicano ambas variables se relacionan positivamente, y muestran un coeficiente de correlación de 0.04607. Los datos son muy dispersos y se encuentran asociados a tasas de crecimiento menores al 7% con montos de IED que no rebasan los 17,000 Mdd.



Para Corea, los datos se relacionan negativamente, con altas tasas de crecimiento del PIB, la IED neta es negativa. Su coeficiente de correlación es de -0.02567. Al presentar altas tasas de crecimiento la IED tiene grandes salidas. Los datos se encuentran en su mayoría en un rango de tasas de crecimiento del PIB de entre 4% y 12% y montos de la IED de entre los 1,000 Mdd y los -20,000 Mdd.

## Conclusiones

De acuerdo con lo presentado a lo largo del trabajo se tienen diferentes resultados en torno al crecimiento económico de ambos países, la evolución del sector externo y la relación de inversión extranjera directa con el crecimiento.

A partir de la segunda mitad del siglo pasado dieron inicio los planes de desarrollo industrial en México y Corea del Sur bajo diferentes condiciones, se buscaba desarrollar la industria ligera para después desarrollar la industria pesada. México no obtuvo buenos resultados y no logró completar la industrialización y cayó en un periodo de estancamiento con grandes desequilibrios externos; en cambio, en Corea del Sur se logró la industrialización de ramas importantes y la inserción mundial de los grandes conglomerados (chaebol) en el mercado internacional que le costó un gran endeudamiento y desequilibrios externos.

En el sector externo, México mantiene a lo largo del periodo un gran déficit en cuenta corriente que salda con grandes entradas de capital en la cuenta financiera. El déficit en cuenta corriente se debe principalmente al déficit recurrente en la balanza comercial a pesar de haber presentado superávit de 1981 a 1989 para continuar descendiendo hasta llegar a su déficit máximo en 1994 con un monto de 18,463.800 Mdd. En lo que respecta a la cuenta financiera, la inversión extranjera directa y de cartera, así como el endeudamiento ayudaron a financiar este déficit recurrente a lo largo del periodo, así, el monto de entradas de capital mas alto se encuentra en 1993 representado 33,760 Mdd.

En México, los déficit de la cuenta corriente se financian con la cuenta financiera y sus entradas de capital, es por tal motivo que al presentarlas gráficamente muestran la misma tendencia pero a la inversa, una con saldos negativos y otra con positivos.

Para Corea del Sur, se encuentran déficit en cuenta corriente con algunos periodos de superávit, al igual que una cuenta financiera con grandes entradas de capital, aunque para años recientes se tiene superávit en cuenta corriente y altas entradas de capital en cuenta financiera. Contrario a lo ocurrido en México, la cuenta corriente de Corea tiene superávit de 1986 a 1989, seguido de ocho años de déficit para, en 1997 comenzar su recuperación y mantener saldos positivos hasta la fecha, alcanzando su máximo punto en 1998 con un monto de 40,471.200 Mdd y su déficit más grande en 1996 por 23,209.800 Mdd. La cuenta financiera mantiene la misma tendencia que al cuenta corriente pero en dirección opuesta justo hasta antes de la crisis de 1997 donde, comienzan a crecer las entradas de capital a la par de la recuperación de la cuenta corriente, debido a incrementos en la inversión de cartera y de la inversión extranjera directa. Para 1996 la cuenta financiera alcanza su máximo nivel de entradas con 24,009.200 Mdd, y es justo a partir de 1999 que las entradas de capital son similares al superávit en cuenta corriente; por ejemplo, para 2000 la cuenta financiera era de 12,725.200 Mdd y la cuenta corriente de 12,250.800 Mdd.

El crecimiento económico para ambas economías es diferente. Para México, se mantenían tasas de 6.7% promedio anual de 1960 a 1980 mientras que para el periodo siguiente, de 1981 a 2004 era solo de 2.5% promedio anual. El caso de Corea es totalmente distinto, para 1960 a 1980 su tasas de crecimiento promedio anual fue de 7.78% mientras que para 1981 a 2004 fue de 7%. Las tasas de crecimiento de México equiparaban a las coreanas en el primer periodo, cayendo hasta representar solo una tercera parte de las mismas en los últimos veinte años.

La inversión extranjera directa, en lo que respecta a las entradas, ha sido mayor para México que para Corea, manteniendo una tendencia creciente en décadas anteriores. Las entradas en México por este concepto han representado mas del doble de las coreanas y montos aún superiores; de esta manera, para 1980 la inversión extranjera directa en México era de 2,090 Mdd en entradas mientras que en Corea era de 6 Mdd, manteniéndose esta diferencia para años recientes.

La inversión extranjera directa neta muestra a Corea como un exportador neto. Este mantiene saldos constantemente negativos, las IED hacia el exterior superan las entradas. Caso contrario al mexicano donde el saldo es positivo y continúa en ascenso justo a partir de los noventa –en ambas economías.

Justo a partir de los noventa la inversión de cartera cobró gran relevancia en los países en desarrollo al ser grandes receptores de la misma gracias a los diferenciales en las tasas de interés y la necesidad de financiamiento. Si bien han sido flujos volátiles, en México esto ha sido mas notable que en Corea, aunque en años reciente presentan una tendencia similar.

La formación bruta de capital fijo ha sufrido cambios de magnitud en la segunda mitad del siglo pasado. Así, se tiene un punto de quiebre en 1986 donde, en montos la formación de capital de México al ser superior a la de Corea se colapsa y la del segundo rebasa por mucho a la del primero.

La tasa de crecimiento de la formación de capital en ambos era muy similar, 17% en México y 15% en Corea en los setenta; sin embargo, a partir de los ochenta se revierte esta tendencia y Corea muestra un crecimiento mas dinámico en este rubro que México, así que para 1980 las tasa de crecimiento de la FBKF en México era de 25% y en Corea era de 32%. Esta tendencia persiste en la actualidad donde, para 2004 el crecimiento de la FBKF mexicano es de apenas un tercio del coreano.

En ambas economías la FBKF se correlaciona altamente con el crecimiento del PIB, sin embargo la correlación entre la FBKF y la IED neta muestra diferencias en ambos casos. Para el caso de México, el crecimiento de la FBKF se relaciona positivamente con la IED neta aunque el crecimiento de la primera no se asocia con los mayores flujos de esta última necesariamente. En el caso de Corea sucede algo similar, dado que el crecimiento de la FBKF y la IED se presentan como puntos muy dispersos con tendencia negativa, esto debido a que Corea exporta IED.

La relación que sostiene el crecimiento del PIB con la IED en ambos casos es diferente. En México se correlacionan positivamente con una tendencia creciente; para Corea los incrementos de IED no se relacionan con el crecimiento del PIB, en este caso se registran mayores salidas de IED cuando el PIB crece.

La formación bruta de capital fijo en ambas economías es necesaria para su crecimiento, no así la inversión extranjera directa, que si bien en el caso de México se relaciona con incrementos en el crecimiento del PIB no lo hace sustancialmente, mientras que en Corea se tiene una situación distinta, cuando el crecimiento del PIB es mayor, se generan los recursos necesarios para lograr dirigir la inversión al exterior.

## Bibliografía.

- Amsden, A., (1988), “Crecimiento y estabilización en Corea, 1962-1984”, en *El Trimestre Económico*, Vol. 55, julio-septiembre, México.
- Clavijo, F. y S. Valdivieso, (2000), “Reformas estructurales y política macroeconómica”, en F. Clavijo (Coord.), *Reformas económicas en México, 1982-1999*, Fondo de Cultura Económica, Serie Lecturas No.92, México.
- Cordera, R. y A. Oribe, (1981), “México: industrialización subordinada” en R. Cordera, *Desarrollo y crisis de la economía mexicana*, Fondo de Cultura Económica, Serie de Lecturas 39, México.
- Dornbusch, R.; S. Fisher, (2004), *Macroeconomía* (9ª edición), Mc Graw Hill, México.
- Estrada, J.L.; R. Arriaga, (2003), *Curso de Economía Internacional I, Mimeo*.
- Estrada, J.L., (2003), “Alternativas de desarrollo: modelos de industrialización y comercio exterior en los NIC’s asiáticos”, en J. Calva (Coord.) *Modelos de crecimiento económico: en tiempos de la globalización*, México.
- Estrada López, J.L., J. A. Lasa, (año pendiente), “Progreso técnico y crecimiento económico. Un ensayo de interpretación sobre los avances recientes”, en *Modelos e Interpretaciones Económico-Financieras*, Serie de Investigaciones 15, F. Mercado Figueroa, México.

- Galindo Martín, M. A., G. Malgesini (1994), *Crecimiento económico: principales teorías desde Keynes*, Ed. Mc Graw Hill, México.
- Goicoechea, J., (2000), “Induciendo una recesión: la apertura financiera en Corea del Sur”, en G. Mantey de Anguiano, N. Levy (Coords.), *De la desregulación financiera a la crisis cambiaria: experiencias en América Latina y el sudeste asiático*, UNAM, ENEP-Acatlán, México.
- Krugman, P. y M. Obstfeld, (2003), *Economía Internacional: Teoría y Política* (5ª edición), Pearson Educación, México.
- Lustig, N.C., (1994), *México: Hacia la reconstrucción de una economía*, El Colegio de México, Fondo de Cultura Económica, México.
- Moreno-Brid, J.C., (1998), “México: crecimiento económico y restricción de la balanza de pagos”, en *Comercio Exterior*, Vol. 48, Núm. 6, junio, México.
- Puyana Ferreira, J., (1995), *Modelos macroeconómicos de crecimiento*, UAM-I.
- Salvatore, D., (2002), *Economía Internacional* (6ª edición), Prentice Hall-Pearson, México.
- Indicadores Mundiales de Desarrollo, Banco Mundial, [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org).
- Fondo Monetario Internacional, [www.imf.org](http://www.imf.org).

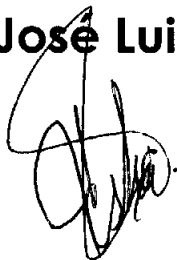
**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA METROPOLITANA  
IZTAPALAPA**

**DIVISIÓN DE CIENCIAS SOCIALES Y  
HUMANIDADES (C.S.H.)**

**Departamento de Economía  
Coordinación de Economía  
Licenciatura en Economía**

**“Inversión extranjera directa y crecimiento  
económico: México y Corea del Sur  
(1980-2004)”**

**Por: Ana Silvia Valle Gómez  
Asesor: Dr. José Luis Estrada López**



**México, D.F.  
Octubre de 2006.**