

# **SIETE TESIS EN TORNO AL SIGNIFICADO DE LAS IED INGRESADAS A LOS EUA EN EL CONTEXTO DE LA NUEVA ECONOMÍA MUNDIAL \***

**Jesús Rivera de la Rosa\*\***

## **RESUMEN**

*El artículo destaca el dinamismo de la inversión extrajera directa (I.E.D.) a partir de la década de los ochenta, el cual supera no sólo al de la producción mundial sino también a los de comercio y crédito internacionales.*

*Expone siete tesis sobre la economía mundial y la I.E.D.: crisis del régimen de acumulación comandado por Estados Unidos, la internalización de costos de transacción como característica de dicho régimen, la globalización como redefinición del estado económico de valorización, la I.E.D. como expresión de la expansión financiera, los Estados Unidos como deudor neto del mundo y receptor de I.E.D., la I.E.D. como internalizadora del mercado mundial y transformadora del espacio económico del capital y las condiciones para la sustitución de los Estados Unidos por Asia, comandada por Japón.*

---

\* Ponencia presentada al Seminario Internacional: "La economía mundial con temporanea. Balance y perspectivas", Puebla, 13,14 y 15 de agosto de 1997.

\*\* De la Benemérita Universidad Autónoma de Puebla, Facultad de Economía, Centro de investigaciones y estudios de posgrado en economía, Programa de Estudios de Economía Internacional.

## **ABSTRACT**

*The article emphasizes the direct foreign investment (D.F.I.) dynamism from the beginning of the 80's which exceeds not only the world production but also the commerce and international credits.*

*It exposes seven thesis about the accumulation regimen crisis commanded by the United States, the transaction cost of internalization as characteristic of such regimen, the world wide as redefinition of the valuation economic space, the D.F.I. as an expression of the financial expansion, the United States as a world net debit and D.F.I. receptor, the D.F.I. as internalization of the world market and economic capital space transformer and the conditions for the United States substitution for Asia, commanded by Japan.*

## **PRESENTACIÓN**

En esta ocasión quiero compartir con ustedes algunas reflexiones en torno al estado actual de la economía mundial a partir del análisis de lo ocurrido en el movimiento de las Inversiones Extranjeras Directas a partir de los años ochentas.

Estas reflexiones tienen sus orígenes en las discusiones tenidas al menos en tres ámbitos: el primero, los estudios y discusiones que en relación a la economía mundial se dieron a mediados de los años ochentas en la División de Estudios de Posgrado de la Facultad de Economía de la UNAM en el grupo coordinado por el profesor Orlando Caputo, y en el que se definió a la economía mundial como objeto de estudio. Este trabajo de discusión

colectiva lo hemos continuado a partir del año 1986 en el Programa de Estudios de Economía Internacional de la BUAP.

El segundo está relacionado con el trabajo que he venido desarrollando en la DEPFE-UNAM como parte de mis estudios de doctorado en el área de economía internacional que coordinan el doctor Alejandro Alvarez y el doctor Federico Manchón, y que me ha conducido luego de dos años de investigación a la definición del concepto de espacio económico de valorización para el análisis del ingreso masivo de IED a los EUA a partir de los años ochenta y sus articulaciones con los cambios ocurridos en la economía mundial.

Finalmente, el tercero se refiere a los seminarios de actualización que hemos desarrollado en

el marco de nuestra incorporación al CIEPE y que me han obligado a realizar un esfuerzo por repensar algunas de las ideas iniciales en relación al movimiento cíclico de la economía mundial a la luz de los conceptos braudelianos del largo plazo, así como las interpretaciones del propio Braudel, de Wallerstein y Arrighi en relación al significado histórico de la crisis de 1974-75.

El trabajo lo divido en dos apartados, en el primero paso revisión a algunas de las características más relevantes del comportamiento de la IED a escala mundial, y en el segundo expongo siete tesis referidas a la situación de la economía mundial a partir de la lectura de los autores ya citados.

Deseo agradecer la colaboración de Lilia C. Salas Juárez en la elaboración de los cuadros estadísticos, así como a los compañeros de PEDEI por sus sugerencias y comentarios.

## I. COMPORTAMIENTO GENERAL DE LA IED MUNDIAL A PARTIR DE LA DÉCADA DE LOS OCENTAS

La Inversión Extranjera Directa (IED) ha tenido un dinamismo espectacular, superior no sólo al registrado por la producción mundial (que no muestra signos de recuperar la fuerza que tuvo en

los años cincuenta y sesenta)<sup>(1)</sup>, sino también respecto a otros indicadores de las relaciones económicas internacionales como el comercio y los créditos internacionales. En el caso de los Estados Unidos (EUA) en la década de los ochentas se registró un incremento espectacular en el ingreso de IED, cuya tasa de crecimiento media anual fue cercana al 22%.

Tal dinamismo llevó a la IED a duplicar su participación en el PIB mundial, así como en la formación bruta de capital fijo global en el período 1980-94 (de 4.5 a 9 y de 2 a 4% respectivamente). Por tal motivo, en su informe más reciente la UNCTAD afirma que la IED es el principal mecanismo de vinculación entre las economías nacionales, así como la fuerza impulsora de la globalización (UNCTAD;1996).

En este período, se han desarrollado nuevos vínculos entre el comercio internacional y la IED, en particular a partir del auge mostrado por el comercio intrafirma. Es por ello, afirma la UNCTAD, que tanto el comercio internacional como la IED han dado un impulso positivo al crecimiento económico de los países en desarrollo.

Por supuesto el movimiento de la IED mundial no escapa a fracturas temporales, como la ocurrida en el período 1991-93, y pre-

viamente en 1980-82, dada su articulación al movimiento cílico registrado a escala del mercado mundial. Además, dado que la forma privilegiada de IED ha sido la de Fusiones y Adquisiciones Extrafronterizas (FAE), parte del retroceso registrado a comienzos de la década de los noventa, en particular en el ingreso a los EUA, fue debido a los escollos financieros derivados de las "absorciones hostiles" (Glickman y Woodward, 1994; 15).

En este marco, algunas de las características sobresalientes del comportamiento de la IED mundial en el período 1980-95 son las siguientes:

—La mayor parte del dinamismo se ha concentrado en los flujos que tienen lugar entre los propios países industrializados, que de esta forma se convierten en la fuente principal, así como en los mayores receptores de IED. El caso extremo lo representan los EUA, que son tanto el principal emisor, como el mayor receptor mundial de IED.

De esta forma, según las cifras entregadas por la UNCTAD, en el período reciente los diez países que reciben la mayor parte de IED concentraron el 66% del total de los flujos de entrada, mientras 100 países apenas recibieron el equivalente al 1% de dicho total. Del lado de las salidas, sólo cinco países (EUA, Rei-

no Unido, Japón, Alemania y Francia) concentraron de igual forma dos terceras partes del total de la IED emitida en el período 1980-94. Cabe señalar que ello coincide con el hecho de que es en dichos países donde tienen sus sedes las mayores Corporaciones Transnacionales (CT), origen de más del 90 % de la IED mundial.

—Entre las distintas formas que puede asumir la IED, una de las más dinámicas ha sido la de las FAE, que implican casi exclusivamente un cambio de propietario, más que la creación de nuevas industrias en sentido estricto. De nueva cuenta, dicho fenómeno se expresa en forma particularmente acentuada en la IED ingresada a las EUA.

—En cuanto al destino sectorial de la IED, lo más relevante es la continuada concentración en los servicios. Paralelamente, las principales industrias con IED en la forma de FAE son: distribución de energía, telecomunicaciones, servicios financieros y productos farmacéuticos.

—Otro hecho relevante, vinculado con el punto anterior, es la creciente importancia de la IED en infraestructura. En este caso se señalan dos procesos interesantes. Por una parte, el fuerte aumento de IED en infraestructura de países atrasados ocurrido sobre todo a finales de los años

ochentas y principios de los noventa y que es considerado como “de una sola vez” en la medida en que tuvo que ver en gran parte con los procesos de privatización. Por la otra, los mercados potenciales para la IED en infraestructura en el futuro cercano son el Sur, Este y Sudeste de Asia, destacando con mucha fuerza China, así como América Latina y Europa del Este.

—Por lo que se refiere al comportamiento de las Compañías Transnacionales (CT), los hechos relevantes son los siguientes:

- Las 100 mayores CT se ubican en los países industrializados y sus IED representan un tercio de la IED acumulada a escala mundial.
- Por países de origen, la CT con sede en EUA representan el grupo mayor, al ubicar 32 corporaciones.
- El grupo de CT más dinámico es el integrado por las corporaciones japonesas, que aumentaron de 11 a 19 entre 1990 y 1994. Dentro de las nuevas CT japonesas destacan las ubicadas en electrónica.
- La característica de las CT europeas es que se ubican en industrias intensivas en capital y en investigación y desarrollo, como son los casos de química y farmacéutica.

—En cuanto a las perspectivas de inversión en el extranjero, las 100 mayores CT planean invertir en gran parte en el Sur, Este y Sudeste de Asia, por lo que esta región probablemente tenderá a convertirse en centro dinámico del capitalismo.

## II. SIETE TESIS SOBRE ECONOMÍA MUNDIAL E IED

### 1. Desintegración del régimen de acumulación mundial norteamericano

Desde una perspectiva braudeliana, retomada por Arrighi, se plantea la tesis de que la etapa actual del capitalismo se caracteriza por la desintegración del régimen de acumulación mundial comandado por los EUA. Dicha desintegración se expresa por una parte en cada vez menores tasas de crecimiento de la producción a escala mundial a partir de la década de los años setenta, y por la otra por la desvinculación entre la expansión financiera y el crecimiento económico.

El clímax en la transición se habría alcanzado en la era Reagan y el fin del bloque soviético, dado que más que resolverse se acentuaron las contradicciones al interior de los EUA y en el plano de las relaciones económicas internacionales.

Las señales iniciales de la crisis se dieron entre 1968 y 1973; militarmente con la Guerra de Vietnam y la derrota del ejército norteamericano, financieramente con el papel de la Fed y la crisis de Bretton Woods o el abandono del sistema monetario de paridades fijas, ideológicamente con la pérdida de legitimidad de la cruzada anti-comunista a partir de mediados de los años setenta.

Desde otra perspectiva, la crisis del régimen de acumulación citado es interpretada como la “desamericanización” de los EUA: “Tal vez... los historiadores económicos del futuro considerarán el período que se inició a mediados de la década de 1970 como una línea divisoria que marca el comienzo de una economía desamericanizada, una época en la que Estados Unidos empezó a perder su independencia económica”. (Glickman y Woodward, 1994; 44). Dicha desamericanización, sin embargo, no implica la pérdida de control por parte de las CT con sede en dicho país.

## 2. La internalización de los costos de transacción como característica fundamental del ciclo norteamericano

Desde la perspectiva de la economía mundial, lo característico del ciclo norteamericano de acumulación, que habría comenzado

en la Gran Depresión de 1873-1896, es la *internalización del mercado mundial*. Dicho proceso implicó la superación y reemplazo del ciclo comandado por el Reino Unido.

A su vez, desde el punto de vista de la organización industrial el elemento definitorio del “ciclo de acumulación mundial” comandado por los EUA es la “Internalización de los costos de transacción” (ICT), en tanto el ciclo británico se distinguió por la “Internalización de los costos de producción”, y el ciclo alemán por la “Internalización de los costos de protección”. (Arrighi, 1994; 239).

El concepto de ICT es retomado de los análisis de Coase, Williamson y Chandler todos ellos trabajando en la perspectiva de la organización industrial<sup>(2)</sup>. El ciclo norteamericano implicó entonces la internalización de la secuencia del conjunto de subprocesos de producción e intercambio, surgiendo por ello un nuevo tipo de empresa, característica del capitalismo corporativo norteamericano.

Dicha Corporación se distingue por ser:

—Multi-unitaria, con especialización funcional en una línea particular a través de múltiples territorios y jurisdicciones.

—Verticalmente integrada, de modo que se abarcan los subpro-

cesos de producción e intercambio, como base de apoyo a la producción en masa.

—Jerarquizada burocrática y administrativamente.

La internalización de costos es adecuada al cambio de énfasis en el tránsito del ciclo británico al ciclo norteamericano; de la competencia inter-empresas a la competencia inter-estados.

“El reemplazo de la competencia en el mercado doméstico y su intensificación en el mercado mundial fueron dos caras de la misma moneda... Esta competencia en un nivel más elevado tendió a dividir el mercado mundial aun más profundamente en distintos dominios territoriales y de esta forma incrementó la importancia del tamaño del espacio económico encerrado en cada dominio en la determinación del resultado de la lucha competitiva”. (Arrighi, 1994; 290).

Por lo anterior, se entiende cómo la forma tipo de la corporación norteamericana es golpeada con fuerza por el modo de organización flexible característico del modelo japonés. Con otras características, pero en cierta medida se ha vuelto a la vieja idea marshaliana de los distritos industriales, ahora bajo la forma de “clusters espaciales”.

### 3. La globalización como redefinición del espacio económico de valorización

La expansión del Espacio Económico de Valorización (EEV) parece haber llegado a ciertos límites. Desde esta perspectiva, se han dado cambios sustanciales en la configuración espacial del proceso de acumulación a escala mundial, es decir se ha redefinido el espacio del capital. Mientras en los setenta la relocalización del proceso de acumulación de capital se ubicó de los países y regiones de altos ingresos a aquellas zonas atrasadas del capitalismo. En tanto durante los ochenta asistimos a un proceso de recentralización del capital en los países y regiones industrializadas (Arrighi, 1994).

El cambio en el EEV se expresa en la mayor movilidad geográfica del capital, en su concentración en los países industrializados, en el surgimiento de nuevas zonas de inversión en el Sur, Este y Sudeste de Asia, en la transformación de EUA como principal receptor de IED y de Japón como uno de los principales emisores.

Sin embargo ¿es irreversible la presencia de IED en los EUA? ¿Perdieron las CT la batalla en su propio terreno? En una perspectiva más amplia, la nueva configuración del EEV conlleva el reto

de saber qué tipo de empresas serán las capaces de aprovechar en su beneficio el período de caos propio de la transición por la que atraviesa el capitalismo.

“Como en todos los casos previos de enriquecimiento prodigioso y acumulación de poder en medio de caos sistémicos crecientes, el gran salto en la riqueza y poderío de los EUA que tuvo lugar entre 1914 y 1915, fue principalmente expresión de protección de la renta de que gozaron gracias a su única y privilegiada posición en la configuración espacial de la economía mundial capitalista. Conforme más turbulento y caótico resultó el sistema mundial, mayores fueron los beneficios logrados por los EUA en virtud de su tamaño continental, su posición de isla, y su acceso directo a los dos mayores océanos de la economía mundial”. (Arrighi, 1994; 276).

Entender el concepto de EEV no como fijo, sino como esencialmente móvil y con un contenido social insoslayable, y no exclusivamente en términos geográficos (por muy importantes que éstos sean) nos permite visualizar la posibilidad del surgimiento de un nuevo centro dinámico de capitalismo ubicado en un espacio geográfico reducido como lo es Japón, en un cambio civilizatorio trascendental.

En otras palabras, la redefinición actual del EEV va necesariamente más allá de la geografía y más allá de las soberanías nacionales. Estamos en el punto de posible expansión de un EEV diferente a los conocidos hasta hoy por la humanidad. Ello obedece a razones como las siguientes:

—La expansión del EEV durante el ciclo británico fue esencialmente geográfica dado el carácter extrovertido de dicha economía.

—La expansión del EEV en el ciclo norteamericano ha sido fundamentalmente intensiva dado el carácter autocéntrico de esta economía. Se puede hablar del proceso de internalización del mercado mundial.

Cada ciclo histórico de acumulación a escala mundial ha sido reemplazado por uno nuevo que implica una expansión del anterior. El ciclo completo implica crisis y surgimiento, consolidación y expansión material, retracción material y expansión financiera, y, crisis-transición y surgimiento. En los tres ciclos previos, sin embargo, el nuevo centro se caracterizó por ser más amplio y complejo, llegando al grado extremo en el caso de los EUA.

Una diferencia importante con el planteamiento de Arrighi tiene que ver con el papel de la organi-

zación industrial frente a la acción del mercado mundial. En efecto, para Arrighi una de las diferencias fundamentales entre el capital corporativo norteamericano, que lucharon en la Gran Depresión de 1873-96 por suceder al capital británico en el comando del sistema capitalista, es que mientras el primero "suspendió" la formación del mercado mundial (expresado por la excesiva competencia impuesta por el régimen británico), el norteamericano lo "reemplazó" mediante la internalización de los costos de transacción a partir de la integración vertical de sus empresas.

Este tipo de interpretaciones es correcta sólo si se concibe al mercado mundial como "externo" a los mercados nacionales. Sin embargo, pierde sentido si el mercado mundial es conceptualizado como la expresión concreta de la economía mundial. Desde esta perspectiva, las acciones de los agentes económicos, ya sea por la vía de la acción estatal o de las estrategias empresariales, no hacen sino mediar la acción de mercado mundial en cada una de las economías nacionales, pero no la eliminan, o la reemplazan.

Desde esta perspectiva el problema del espacio físico y la geografía son la clave para entender el origen, desarrollo y crisis de los EUA como eje dinámico del sistema capitalista. Sin embargo, el asunto se complica cuando pen-

samos en la posibilidad del fin del ciclo norteamericano, donde ya no es este concepto de espacio el determinante, y donde el llamado "ciber-espacio" será fundamental.

#### **4. La IED como expresión de la expansión financiera**

La vinculación de la IED con la globalización financiera. La actual etapa del capitalismo aparece como globalización financiera debido a la profundidad de la crisis que comenzó a finales de los años sesenta. De hecho asistimos a la etapa de "financiarización" del capital como resultado de dicha crisis.

Desde la perspectiva braudeliana, retomada por Arrighi, la crisis actual podría marcar el fin del ciclo sistémico de acumulación comandado por los EUA y que habría comenzado a finales del siglo pasado. En efecto, después de la Gran Depresión de 1873-96, y de la crisis de treinta años (1914-1945), ahora estaríamos en "el tercer y concluyente momento de un proceso histórico único definido por el crecimiento, expansión total y crisis del sistema norteamericano de acumulación de capital a escala mundial". (Arrighi, 1994; ix).

De lo anterior se desprende que la clave es entender la expan-

sión financiera que tiene lugar a partir de los años setenta, para ubicar el momento histórico por el que atraviesa el capitalismo.

Arrighi nos ofrece, desde la perspectiva de la economía mundial, el largo plazo braudeliano y el ciclo de reproducción de Marx, una periodización del sistema capitalista a partir de la década de los años cincuenta que resulta muy interesante. En efecto:

1950s-1960s: Fase de expansión material de la economía mundial (D-M).

1970s-1980s: Fase de expansión financiera de la economía mundial (M-D').

En esta última fase estamos en presencia de una inyección de liquidez que no se expresa en el crecimiento de la producción mundial, sino en aumentos de precios y masivas fugas de capital hacia los mercados off-shore.

En el caso de la política macroeconómica aplicada en los EUA, Arrighi señala que: "Este efecto perverso de la expansión gubernamental del poder de compra mundial fue debido no tanto a errores de política macroeconómica, sino a la emergencia de una contradicción fundamental entre la expansión transnacional del capital corporativo de los EUA y los fundamentos nacionales del poder mundial de ese país". (Arrighi, 1994; 305). Sin embar-

go, si bien ello posibilitó un crecimiento económico prolongado en los EUA durante los años ochenta, también implicó su transformación en deudor neto del resto del mundo.

## 5. Los EUA como deudor neto del resto del mundo y el ingreso masivo de IED

Un hecho muy destacado en las discusiones del grupo de la DEPFE a mediados de los años ochenta fue justamente el de la transformación de los EUA como deudores netos del resto del mundo, situación que no habría ocurrido desde comienzos de la Primera Guerra Mundial. En ese entonces se discutía si esta situación era meramente coyuntural o podía mantenerse en el largo plazo (algo parecido se retomó en el proyecto para la creación de PEDEI).

Hoy podemos agregar un elemento adicional a la discusión. Dicha transformación expresa la crisis y transición del ciclo sistemático dirigido por los EUA, hacia uno nuevo cuyo eje dinámico se ubicará muy probablemente en el Este de Asia.

De la revisión de los autores contemporáneos que analizan el fenómeno de la IED en general y de la ingresada a los EUA en particular, se puede sintetizar como

las principales causas de la IED ingresada a los EUA las siguientes:

- a. Ventajas competitivas (técnicas gerenciales, comercialización, patentes, productos nuevos).
- b. Tamaño absoluto y relativo del mercado (PIB, ingreso per cápita, sofisticación de la demanda).
- c. Mayor integración a la economía mundial.
- d. Respuesta al proteccionismo en la forma de restricciones "voluntarias" y otras.
- e. Ambiente receptivo y estable.
- f. Devaluación del dólar a partir de 1985.
- g. Transformación de la inversión de cartera a IED.

Es notorio el poco, o nulo, peso que se le da al problema de la IED como elemento constitutivo del EEV, tanto en el ámbito nacional (que está cambiando) como en el de la economía mundial.

Es por lo anterior que no me parece acertada la idea de que "el ingreso masivo de IED a los EUA obedece más a una escasez de capital nacional que a un exceso de capital extrajero" (Glickman y Woodward, 1994; 10). En efecto, esta afirmación se parece a la vieja del "ahorro externo complementario" que se

ha venido aplicando en América Latina para justificar la política de apertura al capital extranjero y que se apoya en una definición de economía nacional como objeto básico del análisis, con lo que pierde de vista la perspectiva mundial del capital en su expresión como capital financiero.

En mi opinión, la IED en los EUA más que un signo de fortaleza o de debilidad, significa el grado de transnacionalización alcanzado a escala mundial, así como la redefinición del espacio económico del capital. En consecuencia, la lógica del ingreso masivo de IED a los EUA no obedece, como diversos autores señalan, a la secuencia déficit comercial-protecciónismo-entrada de IED, sino más bien IED mundial-déficit comercial-proteccionismo.

## 6. El doble efecto de la IED; internaliza el mercado mundial y transforma el espacio económico del capital

En general, cuando se analizan los efectos de la IED se discute si ellos son positivos o negativos en términos de aumento neto del empleo, transferencia de tecnología, acceso a mercados, elevación del nivel gerencial/ad-

ministrativo, impulso a la protección, etcétera, dejándose de lado aquellos efectos en el funcionamiento de la economía mundial y en sus expresiones nacionales, vale decir en las formas de inserción en el mercado mundial.

En relación a lo que llamaré el análisis "tradicional" de los efectos de la IED, incluso algunos de sus planteamientos no parecen sostenerse con fuerza en la realidad. Veamos por ejemplo el su-

puesto efecto positivo que la IED tiene sobre el crecimiento económico. En el cuadro 1 se aprecia cómo el dinamismo de los flujos de IED no ha correspondido un crecimiento económico correlativo. Si observamos la cuestión desde una perspectiva de más largo plazo, podemos señalar la fractura existente entre un producto que se mantiene en niveles alejados desde comienzos de los años setenta, al tiempo que se da una fuerte recuperación en los niveles de IED.

Cuadro 1

IED y producción internacional, 1986-1994		
	1986-90	1991-94
PIB	10.8	4.3
PIB de Filiales en Extranj.	11.0 <sup>a</sup>	11.4 <sup>b</sup>
Formac. Bruta de Capit. F.	10.6	4.0
IED Entradas	24.7	12.7
IED Salidas	19.8	8.8
Ventas de Filiales en Ext.	17.4	5.4 <sup>c</sup>
Regalías y Utilidades	21.8	10.1
Export. B.y S. no factoriales	14.3	3.8 <sup>d</sup>

<sup>a</sup> 1982-89

<sup>b</sup> 1989-91

<sup>c</sup> 1991

<sup>d</sup> 1991-93

Fuente: UNCTAD, *World Investment Report* 1996, cuadro 1.2, p.5.

Por otra parte, el ingreso de IED impacta el grado de trasnacionalización de las distintas economías nacionales<sup>(3)</sup>. En el cuadro 2 se observa un aumento ge-

neralizado del grado de trasnacionalización, destacando las regiones latinoamericana y asiática como las más trasnacionalizadas si se considera el indicador del

producto bruto, y América Latina cuando se mide por las ventas de las filiales extranjeras. Llama la atención por una parte el hecho de que la región de Asia Pacífica sea la más equilibrada en cuanto

a la relación entre las ventas de las filiales extranjeras y sus exportaciones de bienes y servicios, en tanto América Latina aparece como la más desequilibrada con una relación de 3 a 1.

**Cuadro 2**

Grado de trasnacionalización por grupos de países y regiones seleccionadas		
	1982	1991
<b>PBF*/PIB</b>		
Países industrializados	5.2	6.5
Países atrasados	5.7	6.5
América Latina	7.5	8.9
Sur, Este y Sureste de Asia	5.0	7.5
<b>VF*/XbsnoF</b>		
Países industrializados	121.2	131.5
Países atrasados	113.7	133.5
América Latina	226.9	293.6
Sur, Este y Sudeste de Asia	97.4	106.8

PBF\*/PIB = Producto Interno Bruto de las Filiales Extrajeras en relación al PIB del país receptor.

VF\*/XbsnoF = Venta de las Filiales Extranjeras en relación a las Exportaciones de Bienes y Servicios no Factoriales.

Fuente: UNCTAD, *World Investment Report* 1996, cuadro 1.6, p. 17.

## 7. Pese a los obstáculos, parece listo el reemplazo asiático de los EUA

A partir de los años sesenta cambió profundamente la forma en que funciona el capitalismo, de la crisis (años setenta) se pasó a la reorganización y reestructuración industrial (ochentas). ¿Qué está pasando en los noventas?

Según Arrighi estamos en un punto de quiebre decisivo, con precedentes en los ciclos de acumulación que fueron comandados por Italia, Alemania y el Reino Unido. La salida, sin embargo, parece incierta.

La transformación de los EUA en el principal receptor mundial de IED a partir de la década de

los años ochenta expresa el cambio ocurrido en el espacio económico del capital de modo que ha cambiado el epicentro de los procesos sistémicos del capital (Arrighi; 332), propio del cambio del ciclo sistémico de acumulación. La "región vieja" (EUA) tiende a ser desplazada por Asia (la "nueva región").

Por ahora, la consolidación de Japón como nuevo eje dinámico del capitalismo está bloqueada por cuestiones que parecen más de tipo cultural que pecuniario. De una parte, sería la primera vez en la historia del capitalismo que el país dominante no es "occidental", y que el control del sistema monetario internacional cae fuera de la égida occidental. En el caso de las IED japonesas en EUA y a la inversa, las barreras son informales y culturales

(Glickman y Woodward, 1994; 24).

Sin embargo, el régimen japonés de producción avanza y se consolida a escala planetaria, la rapidez con la que Japón ha logrado controlar una masa importante de los activos mundiales es sorprendente, el estrechamiento de sus vínculos con la dinámica región de Asia Pacífica es cada vez mayor, la clase capitalista japonesa parece estar a la altura de como estuvieron sus antecesores norteamericanos, británicos, alemanes e italianos.

El problema sin embargo, es que no se ha definido en plenitud el nuevo EEV, y la crisis y caos reinantes no han dado los frutos esperados a los japoneses. Lo fundamental del cambio está por venir.

## BIBLIOGRAFÍA

Arrighi, Giovanni: *The Long Twentieth Century. Money, Power and the Origins of Our Times*, Verso, New York, 399 pp., 1994.

Banco Mundial; *Global Development Finance 1997*, Washington D.C., marzo de 1997

Glickman, Norman J. Woodward, Douglas P.: *Los nuevos competidores. De qué forma las inversiones ex-*

*tranjeras están cambiando la economía de EUA*, GEDISA editorial, 1994, Barcelona, 428 pp.

OECD, *OECD Economic Outlook 61*, junio de 1997.

UNCTAD; *World Investment Report 1996. Investment, Trade and International Policy Arrangements*, New York, agosto de 1996.

## ANEXO ESTADÍSTICO

### AE-1

IED ingresada y emitida por región y economía 1984-1995 (Millones de dólares)				
Región/Economía	1984-1989 (Promedio anual)	1990-1995 (Promedio anual)	1984-1989 %	1990-1995 %
<b>Total ingresada</b>	115.370	213.040	100	100
<b>Total emitidas</b>	121.630	237.933	100	100
<b>Países Desarrollados</b>				
Ingresada	93.117	143.835	80.7	67.5
Emitida	11.995	209.922	93.7	88.2
<b>Unión Europea</b>				
Ingresada	37.702	84.220	32.7	39.5
Emitida	62.641	112.227	51.5	47.2
<b>Estados Unidos</b>				
Ingresada	43.938	39.774	38.1	18.7
Emitida	16.847	51.623	13.9	21.7
<b>Países en Desarrollo</b>				
Ingresada	22.195	64.221	19.2	30.1
Emitida	7.621	27.807	6.3	11.7
<b>América Latina y el Caribe</b>				
Ingresada	7.739	18.880	6.7	8.9
Emitida	597	2.774	0.5	1.2
<b>Asia</b>				
Ingresada	11.540	41.371	10.0	19.4
Emitida	5.984	24.264	4.9	10.2
<b>Sur, Este y Sudeste de Asia</b>				
Ingresada	9.852	38.814	8.5	18.2
Emitida	5.147	23.683	4.2	10.0
<b>China</b>				
Ingresada	2.283	19.635	2.0	9.2
Emitida	582	2.602	0.5	1.1

Fuente: Elaborado en base a: UNCTAD, *World Investment Report 1996*, pp. 227-237.

**AE-2**

**Posición del IED por región y economía, 1980, 1985, 1990 y 1995**  
**(Millones de dólares)**

	<b>1980</b>	<b>1985</b>	<b>1990</b>	<b>1995</b>
<b>Mundo</b>				
(i) Acumulada ingresada	481.907	734.928	1.716.850	2.657.859
(e) Acumulada emitida	513.740	685.549	1.684.136	2.730.146
Posición (e-i)	31.833	-49.379	-32.714	72.287
<b>Países Desarrollados</b>				
(i) Acumulada ingresada	373.548	537.984	1.373.328	1.932.742
(e) Acumulada emitida	507.494	664.228	1.614.569	2.514.317
Posición (e-i)	133.946	126.244	241.241	581.575
<b>Unión Europea</b>				
(i) Acumulada ingresada	184.960	226.493	712.190	1.028.070
(e) Acumulada emitida	213.157	286.485	777.227	1.208.838
Posición (e-i)	35.218	24.541	-276.971	-322.500
<b>Estados Unidos</b>				
(i) Acumulada ingresada	83.046	184.815	394.911	564.637
(e) Acumulada emitida	220.178	251.034	435.219	705.570
Posición (e-i)	137.132	66.419	40.308	140.933
<b>Japón</b>				
(i) Acumulada ingresada	3.270	4.740	9.850	17.831
(e) Acumulada emitida	18.833	44.296	204.659	305.545
Posición (e-i)	15.563	39.556	194.809	287.714
<b>Países en Desarrollo</b>				
(i) Acumulada ingresada	108.271	196.764	341.675	693.300
(e) Acumulada emitida	6.167	21.222	69.369	214.453
Posición (e-i)	-102.104	-175.542	-272.306	-478.847
<b>América Latina y el Caribe</b>				
(i) Acumulada ingresada	48.031	76.311	121.330	225.805
(e) Acumulada emitida	2.910	7.207	12.654	24.631
Posición (e-i)	-45.121	-69.104	-108.676	-201.174
<b>Asia</b>				
(i) Acumulada ingresada	37.961	91.846	175.925	403.336
(e) Acumulada emitida	2.737	7.383	44.519	174.447
Posición (e-i)	-35.224	-84.463	-131.406	-228.889
<b>Sur, Este y Sudeste de Asia</b>				
(i) Acumulada ingresada	32.248	64.385	146.087	360.478
(e) Acumulada emitida	1.671	5.656	3.836	164.612
Posición (e-i)	-30.577	-58.729	-142.251	-195.866
<b>China</b>				
(i) Acumulada ingresada	0	3.444	14.135	128.959
(e) Acumulada emitida	0	131	2.489	17.269
Posición (e-i)	0	-3.313	-11.646	-111.690

Fuente: Elaborado en base a: UNCTAD, *World Investment Report* 1996, pp. 239-248.

**AE-3**

Participación de la IED en la formación Bruta de Capital Fijo Por Regiones y Economías (%, Promedio Anual)		
	1984-1989	1990-1994
<b>Mundo</b>		
Ingresada	3.1	3.6
Emitida	3.3	4.2
<b>Países Desarrollados</b>		
Ingresada	3.9	3.6
Emitida	4.7	5.5
<b>Unión Europea</b>		
Ingresada	4.7	5.7
Emitida	7.7	7.9
<b>Estados Unidos</b>		
Ingresada	5.8	4.2
Emitida	2.2	5.0
<b>Japón</b>		
Ingresada	-0.2	0.2
Emitida	3.4	2.7
<b>Países en Desarrollo</b>		
Ingresada	2.8	5.2
Emitida	1.0	2.2
<b>América Latina y el Caribe</b>		
Ingresada	4.2	6.5
Emitida	0.4	1.1
<b>Asia</b>		
Ingresada	2.3	4.9
Emitida	1.2	2.7
<b>Sur, Este y Sudeste de Asia</b>		
Ingresada	2.6	5.6
Emitida	1.4	3.3

Fuente: Elaborado en base a: UNCTAD, *World Investment Report* 1996, pp. 249-59.

**AE-4**

Participación de la IED en el PIB por regiones y economías 1980, 1985, 1990, 1994 (Porcentajes)				
	1980	1985	1990	1994
<b>Mundo</b>				
Ingresada	4.6	6.3	8.3	9.4
Emitida	4.9	5.9	8.1	9.7
<b>Países Desarrollados</b>				
Ingresada	4.8	6.0	8.4	8.6
Emitida	6.5	7.5	9.8	11.2
<b>Unión Europea</b>				
Ingresada	5.5	8.2	10.8	12.9
Emitida	6.3	10.4	11.8	15.1
<b>Estados Unidos</b>				
Ingresada	3.1	4.6	7.2	7.5
Emitida	8.1	6.2	7.9	9.1
<b>Japón</b>				
Ingresada	0.3	0.4	0.3	0.4
Emitida	1.8	3.3	7.0	6.2
<b>Países en Desarrollo</b>				
Ingresada	4.3	7.7	8.3	12.5
Emitida	0.2	0.8	1.7	3.5
<b>América Latina y el Caribe</b>				
Ingresada	6.5	10.7	11.1	12.7
Emitida	0.4	1.0	1.2	1.3
<b>Asia</b>				
Ingresada	2.9	6.3	6.7	12.1
Emitida	0.2	0.5	1.7	4.7
<b>Sur, Este y Sudeste de Asia</b>				
Ingresada	3.8	6.5	9.2	13.3
Emitida	0.2	0.6	2.4	5.6

Fuente: Elaborado en base a: UNCTAD, *World Investment Report* 1996, pp. 249-259.

**AE-5**

Participación de las Fusiones y Adquisiciones Extrafronterizas en IED ingresada 1990-1995 (Millones de dólares)						
Región/Economía	1990	1991	1992	1993	1994	1995
IED Total	203.812	157.773	168.112	207.937	225.660	314.933
IED FAE	159.608	86.209	122.165	163.140	196.334	229.368
FAE como % del total	78.3	54.6	72.7	78.5	87.0	72.8
<b>Países Desarrollados</b>						
IED Total	169.777	114.001	114.002	129.302	132.758	203.168
IED FAE	132.664	71.183	81.305	97.391	128.531	161.310
FAE como % del total	78.1	62.4	71.3	75.3	96.8	79.4
<b>Unión Europea</b>						
IED Total	97.387	77.715	79.812	74.467	64.017	111.920
IED FAE	60.082	38.163	54.900	50.965	58.283	70.781
FAE como % del total	61.7	49.1	68.8	68.4	91.0	63.2
<b>Estados Unidos</b>						
IED Total	47.918	22.020	17.580	41.128	49.760	60.236
IED FAE	54.212	23.890	13.789	35.161	55.928	60.022
FAE como % del total	113.1	108.5	78.4	85.5	112.4	99.6
<b>Japón</b>						
IED Total	1.753	1.730	3.490	234	908	39
IED FAE	101	1.399	776	278	1.690	1.574
FAE como % del total	5.8	80.9	22.2	118.8	186.1	4.035.9
<b>Países en Desarrollo</b>						
IED Total	33.735	41.324	50.376	73.135	87.024	99.670
IED FAE	17.964	9.845	28.986	53.393	72.798	63.589
FAE como % del total	53.3	23.8	57.5	73.0	83.7	63.8
<b>América Latina y el Caribe</b>						
IED Total	8.900	15.362	17.698	19.456	25.302	26.560
IED FAE	8.506	3.641	10.471	12.416	12.048	10.569
FAE como % del total	95.6	23.7	59.2	63.8	47.6	39.8
<b>Asia</b>						
IED Total	22.122	22.694	29.114	49.979	26.266	68.051
IED FAE	9.382	6.204	17.576	33.248	39.773	29.450
FAE como % del total	42.4	27.3	60.4	66.5	70.7	43.3
<b>Sur, E, Sudeste de Asia</b>						
IED Total	19.803	20.775	27.174	46.481	53.619	65.033
IED FAE	9.080	6.157	17.165	32.281	39.574	28.742
FAE como % del total	45.9	29.6	63.2	69.4	73.8	44.2
<b>China</b>						
IED Total	3.487	4.366	11.156	27.515	33.787	37.500
IED FAE	1.937	2.988	5.201	15.185	20.146	12.971
FAE como % del total	55.5	68.4	46.6	55.2	59.6	34.6

Fuente: Elaborado en base a: UNCTAD, *World Investment Report* 1996, pp. 227 y 275.

**AE-6**

Participación de las Fusiones y Adquisiciones Extrafronterizas en IED ingresada 1990-1995 (Millones de dólares)						
Región/Economía	1990	1991	1992	1993	1994	1995
IED Total	240.253	210.821	203.115	225.544	230.014	317.849
IED FAE	159.608	86.209	122.165	163.140	196.334	229.368
FAE como % del total	66.4	40.9	60.1	72.3	85.4	72.2
<b>Países Desarrollados</b>						
IED Total	222.450	201.930	181.387	192.366	132.758	270.546
IED FAE	152.189	80.320	99.372	134.195	128.531	204.975
FAE como % del total	68.4	39.8	54.8	75.3	69.8	75.8
<b>Unión Europea</b>						
IED Total	132.959	106.842	108.716	91.488	101.070	132.285
IED FAE	90.959	50.691	50.216	74.389	75.717	96.155
FAE como % del total	68.4	47.4	46.2	81.3	74.9	72.7
<b>Estados Unidos</b>						
IED Total	27.175	33.456	38.978	68.978	45.640	95.509
IED FAE	21.690	13.179	22.798	37.653	43.447	63.684
FAE como % del total	79.8	39.4	58.6	54.6	95.2	66.7
<b>Japón</b>						
IED Total	48.024	42.619	21.916	15.471	18.521	21.286
IED FAE	25.132	8.980	12.525	7.193	10.480	15.907
FAE como % del total	52.3	21.1	57.2	46.5	56.6	74.7
<b>Países en Desarrollo</b>						
IED Total	17.765	8.853	21.629	32.981	38.612	47.001
IED FAE	7.486	5.159	21.910	25.848	32.065	24.073
FAE como % del total	42.1	58.3	101.3	78.4	83.0	51.2
<b>América Latina y el Caribe</b>						
IED Total	4.536	-425	2.612	2.231	3.873	3.815
IED FAE	376	427	5.060	2.878	6.901	2.520
FAE como % del total	8.3	-171.1	193.7	129.0	178.2	66.1
<b>Asia</b>						
IED Total	11.816	8.390	18.680	30.013	34.145	42.623
IED FAE	6.970	4.277	16.544	22.909	22.015	20.274
FAE como % del total	59.0	51.5	88.6	76.3	64.5	47.6
<b>Sur, E, Sudeste de Asia</b>						
IED Total	12.276	8.651	17.379	29.263	33.003	41.527
IED FAE	4.792	2.478	16.061	19.868	19.959	18.726
FAE como % del total	39.0	28.6	92.4	67.9	60.5	45.1
<b>China</b>						
IED Total	830	913	4.000	4.400	2.000	3.466
IED FAE	1.336	102	1.688	5.450	1.638	198
FAE como % del total	161.0	11.2	42.2	123.9	81.9	5.7

Fuente: Elaborado en base a: UNCTAD, *World Investment Report 1996*, pp. 233 y 279.

**AE-7**

Fusiones y Adquisiciones por industria, 1988-1995 (Porcentajes)								
	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995
Todas las industrias	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>S. Primario</b>	<b>6.6</b>	<b>7.2</b>	<b>8.7</b>	<b>9.2</b>	<b>13.2</b>	<b>21.9</b>	<b>14.5</b>	<b>16.7</b>
Petróleo y gas	6.4	7.1	7.7	8.8	12.9	21.7	13.5	16.5
Agr. Silv. Pesca	0.2	0.1	1.0	0.4	0.2	0.2	1.0	0.2
<b>S. Secundario</b>	<b>46.9</b>	<b>50.2</b>	<b>45.4</b>	<b>44.8</b>	<b>42.2</b>	<b>34.6</b>	<b>44.4</b>	<b>36.4</b>
Alim. Beb. Tabaco	17.6	9.1	8.6	6.0	11.2	5.9	8.2	6.8
Textiles	1.3	1.0	0.7	3.0	0.6	1.0	1.0	0.6
Papel	1.8	4.9	4.8	4.0	3.1	1.0	2.6	2.1
Impresión y Public.	8.1	4.4	0.9	3.3	0.4	1.2	3.0	1.5
Quím. y Farmacéut.	3.0	10.4	9.8	8.7	6.4	12.9	11.9	10.9
Caucho y plástico	2.8	2.5	0.8	1.6	0.7	0.5	1.6	1.2
vehículos	1.5	3.9	7.8	3.3	4.0	1.6	3.6	3.0
Electric. y Electrón.	6.0	9.7	7.2	9.7	8.6	4.0	5.2	6.0
Ind. Extract.	1.2	2.3	3.7	3.6	5.6	6.0	5.4	3.6
Eq. Ing. precisión	2.4	0.5	0.7	1.3	0.4	0.2	0.9	0.5
Otras manufact.	1.1	0.7	0.2	0.1	0.7	0.1	0.5	0.0
<b>S. Terciario</b>	<b>46.5</b>	<b>42.6</b>	<b>45.9</b>	<b>46.0</b>	<b>44.6</b>	<b>43.5</b>	<b>41.1</b>	<b>46.9</b>
Construcción	6.1	3.7	4.2	2.8	9.2	2.2	6.2	3.9
Distribución	1.1	2.6	2.3	2.0	1.6	1.4	2.7	2.0
Transporte	1.6	0.9	2.4	2.7	3.6	2.5	4.0	2.2
Menudeo	8.2	1.6	3.0	2.0	2.2	2.1	1.8	0.8
Banca y Financ.	3.4	6.0	5.9	7.4	11.2	6.3	4.1	8.7
Seguros	7.6	6.0	6.3	12.0	3.2	3.6	5.3	1.2
Serv. Empresas	1.4	2.0	1.3	3.2	0.9	1.2	1.8	3.9
Bienes Raíces	1.4	3.9	1.8	1.2	2.6	5.0	2.3	2.4
Ingeniería	9.7	4.0	2.4	3.3	2.8	2.1	2.7	4.8
Facilidades	0.3	0.5	6.9	4.1	2.1	11.0	4.6	8.2
Hoteles	3.9	4.6	2.9	1.4	2.4	1.8	1.9	2.2
Arrendamiento	0.4	1.5	0.2	0.7	0.2	1.0	0.4	0.1
Media	0.6	3.1	5.4	2.3	1.7	2.1	2.5	5.6
Publicidad	0.5	1.4	0.4	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0
Serv. Personales	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.3
Salud	0.0	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5
Otros serv.	0.4	0.3	0.2	0.5	0.6	0.7	0.3	0.3

Fuente: Elaborado con base en UNCTAD, *World Investment Report 1996*, p. 283.