

Tendencias recientes de la inversión directa extranjera mundial

Isabel Álvarez*
Raquel Marín**

1. Introducción

Los motivos de la IDE difieren según el nivel de desarrollo de los países, al igual que los factores que definen la capacidad de atracción de los flujos de capital procedente del exterior. Persisten, de hecho, notables desigualdades internacionales, siendo los países desarrollados los que continúan concentrando la mayor proporción de IDE de la economía mundial, tanto de entrada como de salida. No obstante, algunas tendencias recientes permiten observar cierto cambio en la orientación de esos flujos, detectándose una mayor incorporación de los países en desarrollo (PeD) en la escena global. Por otra parte, las formas de entrada también incrementan la diversidad en el ámbito de la IDE, siendo las fusiones y adquisiciones transfronterizas (FyA) las que han crecido notablemente en las últimas décadas; aunque estas operaciones también se llevan a cabo principalmente en los países de mayor renta per cápita, los PeD van ganando terreno en el conjunto mundial (UNCTAD, 2005; 2007).

La mayor parte de la literatura económica sobre IDE ha seguido una perspectiva centrada en los negocios internacionales¹, muy enfocada a entender el comportamiento de las grandes corporaciones que internacionalizan su actividad mediante la inversión y generación de capacidades pro-

ductivas en los mercados exteriores. Sin embargo, sigue siendo escasa la evidencia empírica disponible construida desde un punto de vista de las economías nacionales, como puntualizaba S. Lall (2002). La reorientación geográfica de la IDE y el disímil grado de interacción del capital extranjero con las economías locales son algunos elementos de interés para analizar comparativamente el comportamiento de la IDE en general y de las fusiones y adquisiciones transfronterizas, en particular. La cuestión de fondo sería si el creciente protagonismo de la segunda forma de entrada responde al tipo de factores determinantes detectados en los estudios sobre IDE y desarrollo, así como a otros aspectos de carácter más cualitativo que tienen en cuenta el marco institucional de los sistemas nacionales de innovación en los países receptores.

Diversas aportaciones en la literatura económica confirman que la IDE puede contribuir al proceso de convergencia de las economías receptoras; también que las distintas estrategias tecnológicas de las empresas multinacionales (EMN) condicionan la generación y tamaño de los *spillovers*; y que la entrada de IDE mediante FyA genera un mayor compromiso de recursos y una mayor interacción con los sistemas productivos locales a los que se dirige. Algunas fuerzas conductoras parecen ser comunes a las dos formas de entrada. La evidencia empírica disponible está notablemente basada en la explicación que proporciona la teoría OLI de Dunning, en la que se argumenta la internacionalización de las empresas a partir de la combinación de ventajas de propiedad, localización e internacionalización, esto es, algunas inherentes a la empresa y a su organización y otras más vinculadas a los atractivos que ofrecen las condiciones locales, tales como el coste de los factores, la estructura de los mercados, el marco regulador, la dotación de infraestructuras o las cualificaciones de los trabajadores. No obstante, la capacidad explicativa de

* Dpto. Economía Aplicada II. Facultad de Económicas. Universidad Complutense de Madrid.

** Investigadora Instituto Complutense de Estudios Internacionales (ICEI).

¹ Lo que se conoce como el área de *International Business* en el contexto académico e institucional internacional.

estos factores puede diferir entre países desarrollados y países en desarrollo.

La hipótesis que estaría detrás es si las características de los sistemas nacionales en países con desigual nivel de desarrollo condicionan las posibilidades reales de *catching up* tecnológico que la IDE pueda generar. Cabe esperar que la evolución de los países, de acuerdo a su senda de desarrollo, esté unida al cambio en los flujos de inversión internacional y el crecimiento de las FyA. En la sección siguiente se exponen algunas ideas clave que emanan de las explicaciones sobre la internacionalización. En la sección tercera, se describe tanto el comportamiento de la IDE como las diferencias internacionales. En la sección cuarta se ilustra la evolución reciente de la IDE y de las FyA transfronterizas, sus factores determinantes y los aspectos más cualitativos, confirmándose la emergencia de nuevos actores en las formas de internacionalización. La sección quinta se dedica a exponer algunas conclusiones y algunas nuevas cuestiones para el debate y el análisis futuro en este ámbito.

2. Internacionalización, IDE y condiciones locales

La apertura de mercados, la búsqueda de mejoras de eficiencia y de nuevo conocimiento, son los principales motivos explicativos de la IDE (Dunning, 2006). La importancia relativa de cada uno de ellos y la evolución que siguen los flujos de inversión tienen una estrecha conexión con el nivel de desarrollo económico de los países receptores de la inversión (Narula y Dunning, 2000; Narula, 1996, 2004). En la IDE dirigida hacia los PeD, ha habido un predominio de explotación de recursos mientras que la búsqueda de mercados ha sido la principal motivación de los flujos que han tenido como destino las economías convergentes. Una de las cuestiones de mayor relevancia analítica gira en torno a los efectos de las EMN en las economías de acogida y, particularmente, su impacto en la relación entre generación y difusión internacional de conocimiento que derivaría en mejoras de bienestar.

Adoptando una perspectiva macroeconómica, la hipótesis de la inversión basada en la senda del desarrollo permite observar la evolución de los países según las diferentes etapas que describe el comportamiento de la IDE, definiéndose patrones diferenciados según el nivel de desarrollo económico (Dunning y Narula, 1994, 1996; Lall, 1996). Acorde con esta perspectiva, se detecta que existe una relación positiva entre convergencia y mejora de la posición inversora de los países, como emisores de inversión respecto a su posición como receptores. Aun-

que no pueda decirse que el proceso de globalización haya modificado sustancialmente el comportamiento de la IDE, sí se percibe una reorientación de los flujos. Los principales cambios que se han detectado en las últimas décadas han llevado a observar más detenidamente la mayor diversidad de formas de entrada de las operaciones de IDE, los potenciales beneficios que genera y el grado de interacción con las economías locales receptoras. De ahí que los sistemas locales de aprendizaje se defiendan como un marco conceptual y metodológico adecuado para analizar el impacto de las EMN en el desarrollo industrial y tecnológico de las economías receptoras de IDE (Narula y Lall, 2004). La evidencia existente confirma, de hecho, que las capacidades de absorción son un elemento básico para entender la evolución de las inversiones extranjeras en los PeD.

Cuando la entrada de capital extranjero se lleva a cabo mediante fusiones y adquisiciones, las empresas incorporan a su decisión de invertir en el extranjero algunas consideraciones adicionales sobre las condiciones locales, referidas tanto a las empresas nacionales como a las características de la estructura industrial e incluso de la economía nacional. Junto a los elementos determinantes de la IDE que son coincidentes en operaciones *greenfield* y en FyA —la dotación de factores productivos y de recursos naturales—, están otras variables del marco institucional, más relacionadas con el marco legal y político e incluso con el entorno cultural (Shimizu et al, 2004; Globerman y Shapiro, 2002). Los factores principales que han centrado el interés de los analistas en esta línea de investigación han sido la dinámica del mercado en los países receptores y la proximidad cultural de las economías emisora y receptora. Los resultados de los trabajos empíricos confirman que las tasas de crecimiento, la proximidad cultural y los bajos niveles de incertidumbre en el plano político y financiero, aumentan la probabilidad de entrada vía FyA transfronterizas (Kogut y Singh, 1988; Brouthers y Brouthers, 2000; Chang y Rosenweig, 2001).

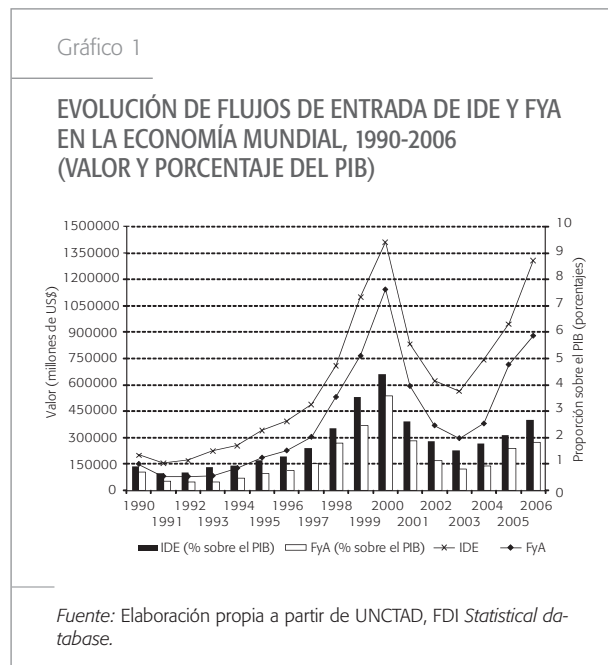
Por otra parte, la literatura señala que el impacto de la IDE en términos de crecimiento requiere un nivel mínimo de capital humano en las economías receptoras (Borensztein *et al.*, 1998). Además, los efectos positivos que las EMN pueden generar en las economías en las que se establecen están altamente condicionados por las diferencias de eficiencia que existan entre empresas nacionales y extranjeras. Dos elementos adicionales serían, por un lado, la dimensión temporal, esto es, la evolución que sigan las estrategias de las empresas extranjeras, que con el tiempo tienden a presentar una mayor integración en el entramado institucional y productivo local (Pearce, 2006); por otro lado, el carácter acumulativo del capital extranjero y cómo la presencia previa de éste en una economía hace

más probable que se generen incentivos positivos a la entrada de nuevos flujos de inversión (Mudambi, 1995).

Por todo ello, el estudio de los efectos de la IDE requiere considerar las estrategias de las empresas internacionalizadas y aspectos más vinculados a las capacidades locales. La idea de base es que las estrategias empresariales afectan los procesos de desarrollo en una economía global (Pearce, 1999; 2006; UNCTAD, 2007). Más concretamente, el argumento de búsqueda de mejoras de eficiencia ilustraría muy bien el caso de los países en desarrollo convergentes y de las economías en transición. El nivel de infraestructuras, las facilidades públicas de investigación, así como el sistema educativo y las bases científicas de las economías receptoras resultan ser elementos atractivos de IDE (Cantwell y Piscitello, 2002). Es más, estudios previos han confirmado que los factores locales son notablemente condicionantes de los resultados de la transferencia internacional de tecnología, siendo positivos y significativos los efectos de este tipo en los países desarrollados aunque no en los PeD (Xu, 2000). Los niveles de capital humano resultan ser un elemento determinante. Por ejemplo, en el análisis de economías de América Latina, la naturaleza de la IDE y sus efectos resultan ser dependientes de las capacidades tecnológicas, del capital humano y de las capacidades de los suministradores intermedios de las economías receptoras, lo que definiría la existencia de un nivel umbral mínimo que posibilite la obtención de beneficios de la difusión tecnológica de las empresas extranjeras hacia el sistema productivo local (Mortimore y Vegara, 2004). Todos estos argumentos vendrían a soportar la importancia de llevar a cabo el estudio de la IDE y de sus efectos, como es la difusión internacional de tecnología, de manera diferenciada para países con disímil nivel de desarrollo.

3. Descripción de las tendencias agregadas de IDE

Desde la década de los ochenta, los flujos de IDE han sido una de las fuerzas motrices del proceso de globalización, condicionando el comportamiento y crecimiento de la producción y los mercados internacionales; de hecho, el *stock* de capital extranjero ha llegado a representar aproximadamente un 20% del PIB mundial. Actualmente, en el conjunto de la IDE mundial, el peso relativo de las fusiones y adquisiciones es notablemente mayor que el correspondiente a las inversiones *greenfield* (UNCTAD, 2003; 2007). Como muestra la información estadística publicada por la UNCTAD, ha habido un repunte de la IDE después de un trienio de declive en estas operaciones y, aunque la evolución de las dos formas de entrada de IDE



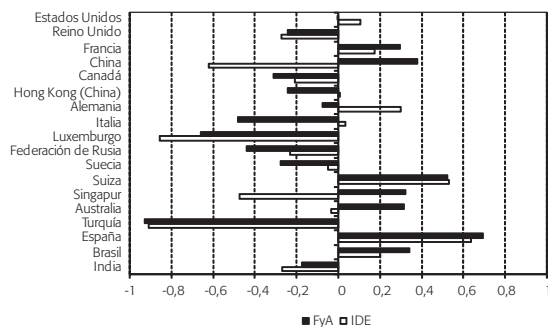
ha seguido una secuencia similar durante los años noventa, es espectacular el crecimiento del valor de FyA transfronterizas en la segunda mitad de la década, así como su peso relativo en el PIB –ver gráfico 1–.

La distribución geográfica de la IDE no es uniforme en la economía mundial sino que se perciben importantes diferencias regionales en este ámbito. No obstante, los flujos de IDE hacia los países en desarrollo y las economías en transición han llegado a adoptar unos valores que nunca antes se habían alcanzado. Uno de los cambios más notables que se observa en las tendencias mundiales es, de hecho, el incremento de la IDE procedente de economías en desarrollo y en transición, así como el crecimiento de los flujos Sur-Sur (UNCTAD, 2007). La cuota correspondiente a los PeD llegó a alcanzar su valor máximo en 2004, ascendiendo al 38% de los flujos mundiales y, además, actualmente, entre las 100 mayores EMN del mundo se encuentran algunas que proceden de economías en desarrollo (UNCTAD, 2005). Algunos de los factores que acompañan el crecimiento de la IDE en los PeD, según los hallazgos que se publican en los informes anuales sobre la Inversión en el Mundo (*World Investment Report*) de la UNCTAD, serían los siguientes: primero, la presión competitiva que fuerza a las empresas a emprender la búsqueda de nuevas formas de mejorar su competitividad para garantizarse una mayor presencia en los mercados internacionales; segundo, la necesidad de recurrir a estrategias de aumento de las economías de escala y de reducción de costes mediante una ampliación de los mercados; y tercero, el giro hacia una mayor proliferación de operaciones de fusiones y adquisiciones empresariales transfronterizas.

Los cambios en la distribución geográfica de la IDE se hacen más perceptibles si se analizan las posiciones inversoras relativas de los principales países emisores y receptores de inversión internacional (gráfico 2). Haciendo uso del índice *Balassa*, la posición inversora relativa se obtiene mediante el cociente de la diferencia entre inversión emitida y recibida y la suma de ambos flujos de inversión². Es preciso remarcar que, después de EEUU, Reino Unido y Francia, China se encuentra en las primeras posiciones del grupo de economías receptoras de IDE. También Rusia, Turquía, Brasil e India han entrado a formar parte de este grupo en los últimos años. Entre los países más avanzados, destacan las posiciones de España y Suiza como emisores netos de IDE y de FyA, y las de Luxemburgo e Italia como receptores de flujos. Más interesante es el protagonismo alcanzado por los países en desarrollo, que se observa nitidamente en los valores que adopta este indicador en los casos de China y de Brasil, habiéndose convertido estas dos economías en emisoras netas de FyA en 2006, mientras que Turquía y Rusia son principalmente receptoras de este tipo de inversión. Aunque India no muestra una posición muy destacada en ninguna de las dos variables, habría que subrayar que ha pasado a integrar este grupo selecto de principales economías receptoras y emisoras de flujos, con un valor en IDE cercano al -0.3. Además, es espectacular cómo el volumen de IDE que se dirige hacia estas economías hace especialmente destacables las posiciones que ocupan dos países de renta media, China y Turquía, en el conjunto de países analizados.

Gráfico 2

LOS MAYORES EMISORES Y RECEPTORES DE IDE Y FyA, POSICIÓN INVERSORA RELATIVA, 2006



Fuente: Elaboración propia a partir de UNCTAD, *FDI Statistical database*.

² Valores del índice comprendidos entre -1 y -0.33 indican que el país es predominantemente receptor de inversión. Valores entre -0.33 y 0.33 indican que el país es simultáneamente emisor y receptor. Y valores comprendidos entre 0.33 y 1, indican que el país es predominantemente emisor de inversión.

Los factores macroeconómicos y políticos ofrecen también una explicación complementaria a los procesos de internacionalización de la inversión y, particularmente, al incremento de FyA transfronterizas. Aunque han sido las economías desarrolladas las que han liderado el rápido crecimiento de estas operaciones —entre 1990 y 2006—, también en algunos PeD ha sido notable el incremento del volumen de activos involucrados en operaciones de FyA. Los países asiáticos y los de América Latina son los casos más representativos, concentrando más del 90% del volumen total de flujos en los PeD —cuadro 1—. América Latina ha sido la principal economía receptora, con Brasil y Argentina a la cabeza. En estos países, las privatizaciones han sido una de las fuerzas conductoras de la atracción de FyA que han llevado a cabo principalmente empresas americanas y europeas —particularmente las españolas entre estas últimas. Por otro lado, economías en transición, como las de los países del Centro y Este de Europa, desde la mitad de los años noventa se han convertido predominantemente en receptoras de FyA transfronterizas debido a los procesos de privatización que han tenido lugar, por ejemplo, en Polonia y la República Checa, actualmente integradas en los flujos de la UE.

El crecimiento económico y los procesos de integración regional son factores que han contribuido a favorecer los procesos de FyA transfronterizas en el contexto mundial. La dirección de estas operaciones parece estar predeterminada, además, por un conjunto de características industriales de la economía receptora, garantes de la existencia de empresas locales que resulten interesantes desde el punto de vista de los adquirentes extranjeros. El ámbito institucional y de regulación, y los cambios que tengan lugar, por ejemplo, en términos del grado de desarrollo de los mercados de capitales en las economías receptoras son, igualmente, elementos condicionantes del avance de la inversión extranjera mediante esta vía.

4. Análisis descriptivo de la IDE en la economía mundial y factores determinantes

Lo expuesto hasta ahora nos permite pensar que los determinantes de la IDE en sus dos formas de entrada, *greenfield* y FyA transfronterizas, difieren según cuáles sean las características de las economías nacionales receptoras de los flujos. Una cuestión de interés es la de tratar de desentrañar la relación existente entre el comportamiento de la IDE y las características de los sistemas nacionales de innovación. Un aspecto diferencial sería el grado de permanencia del capital extranjero en la economía o la naturaleza cualitativa de los flujos de inversión; particularmente, el capital extranjero que adopta la forma de entrada de FyA

Cuadro 1

**EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS DE ENTRADA DE FYA POR REGIONES
(VENTAS, MILLONES DE DÓLARES)**

	1990	1995	2000	2003	2004	2005	2006
Países desarrollados	135.761	169.695	1.074.507	245.841	317.431	604.882	727.955
Unión Europea (25)	62.359	80.638	601.373	126.018	178.772	429.146	432.144
Estados Unidos	54.697	53.237	324.350	69.670	81.939	105.560	172.174
Japón	148	541	15.541	10.948	8.875	2.512	2.599
Países en desarrollo	14.757	15.792	66.907	38.752	53.120	94.101	127.372
África	485	840	3.199	6.427	4.595	10.509	17.569
América Latina y Caribe	10.199	8.385	41.628	10.671	23.704	24.143	37.562
Asia	4.073	6.500	22.075	21.572	24.768	59.266	71.579
Oceanía	0	67	5	83	53	184	661
Total mundial	150.576	186.593	1.143.816	296.988	380.598	716.302	880.457

Fuente: UNCTAD, FDI Statistical database

presenta un mayor grado de interés y de interacción última con el sistema productivo local (Xu, 2000).

La literatura sobre determinantes de IDE parece coincidir en un conjunto de elementos que permiten la cualificación de sus formas de entrada en las economías receptoras. Los más convencionales son los costes de producción (niveles salariales), la apertura de las economías, el tamaño y el crecimiento del mercado (que se puede aproximar a través del PIB). Otros factores estarían más relacionados con las características de los sistemas nacionales de innovación, entre los que estarían el nivel de capital humano, que proporciona un argumento adecuado para explicar la evolución de la IDE en países de menor desarrollo relativo (medido éste a través de la población con educación secundaria), y la capacidad de absorción. Por esta última se entiende, adaptando el concepto microeconómico que formularan Cohen y Levinthal (1990), la posibilidad de las empresas de obtener beneficios de la innovación desarrollada por otras, lo que vendría a definir una segunda fase del proceso de aprendizaje. En el plano agregado, las capacidades de absorción también se aproximan a partir de los gastos en I+D a nivel de país (Narula et al., 2002). Adicionalmente encontramos que hay aspectos relacionados con la presencia de capital extranjero en la economía antes de la recepción de nuevos flujos y con las características del marco institucional y de regulación, que también afectan la capacidad de atracción de IDE.

La existencia de diferencias internacionales en el comportamiento de la IDE puede observarse atendiendo al nivel

de desarrollo de los países. Haciendo uso del criterio del Banco Mundial, las economías se clasifican de acuerdo a la variable de renta o PIB per capita en cuatro grupos diferenciados. Los estadísticos descriptivos que se comentan a continuación han sido calculados para el grupo de países desarrollados, que estaría integrado por los de renta alta, y el grupo de países en desarrollo, que se compondría por los países de renta media-alta y media-baja así como los de renta baja. En el cuadro 2 puede observarse que los países en desarrollo no constituyen un grupo homogéneo sino en el que predomina la diversidad, lo que se comprueba incluso en las diferencias de valores entre los dos grupos de renta media. Tales diferencias entre los grupos de renta son más acusadas en algunas variables que en otras.

Los valores promedio de los flujos de IDE son bastante similares en los países de renta media que, siendo notablemente inferiores a los países de alto nivel de renta, presentan una gran distancia respecto a los países más atrasados o de renta baja. La mayor dispersión en este indicador corresponde al grupo de países de renta media-baja. La heterogeneidad del mundo en desarrollo se observa en que las economías de renta media superan en más de diez veces el valor correspondiente a IDE y FyA en los países de bajo ingreso. Al considerar el perfil que describe la presencia de capital extranjero con mayor grado de integración en la economía receptora, medido a través de la variable de FyA transfronterizas, se puede observar que los países de renta alta y medio-alta son los más homogéneos, mientras que el valor más elevado del coeficiente de variación es el correspondiente al grupo de renta media-

Cuadro 2

ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS, 1998-2004

	Renta alta		Renta media alta		Renta media baja		Renta baja	
	Media	Coef. Variación	Media	Coef. Variación	Media	Coef. Variación	Media	Coef. Variación
IDE	17.668,24	2,15	2.561,78	1,65	2.689,10	3,15	271,11	1,58
FyA	16.210,32	2,58	1.372,05	2,02	965,75	3,02	101,48	2,81
Stock IDE	137.607,58	1,74	21.889,40	1,44	14.693,69	2,48	3.087,81	2,04
PIB	762.398,22	2,29	179.152,19	1,52	330.400,12	2,89	43.620,35	1,54
Crecimiento PIB	3,25	0,82	3,80	1,08	4,16	0,89	4,56	0,92
Apert. comercial	96,67	0,65	96,17	0,44	83,12	0,47	71,06	0,45
Costes laborales	27.320,63	1,90	7.826,94	1,29	7.869,92	1,27	5.182,89	2,26
Educación	105,80	0,21	83,19	0,17	72,67	0,25	39,27	0,63
I+D (%PIB)	1,92	0,55	0,59	0,51	0,43	0,77	0,29	0,72

Fuente: Elaboración propia a partir de UNCTAD: *FDI Statistical database* y Banco Mundial: *World Investment Report 2007*. (Coeficiente de variación= desv. estándar / Media).

baja, reflejando una mayor diversidad de esta forma de entrada en las economías de menor desarrollo relativo. Estos resultados llevan a subrayar, en todo caso, la importancia de la heterogeneidad intra-grupo en los países en desarrollo lo que, llegado el caso, podría tener interesantes implicaciones para la definición de aquellas acciones que se adopten por parte de la comunidad internacional para tratar de mejorar el proceso de desarrollo de los países.

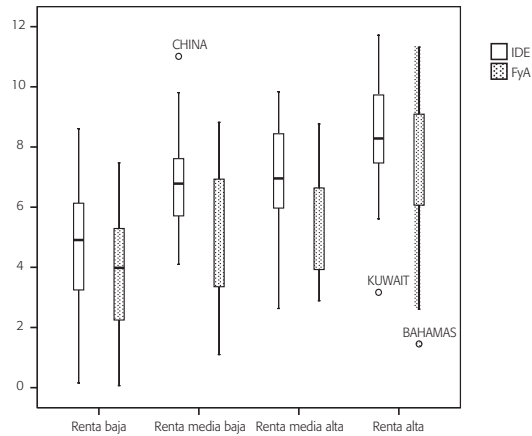
Especialmente notable es el diferencial de presencia de capital extranjero, medido a partir de los datos de *stock* de IDE en las economías receptoras, y de los niveles salariales entre los países desarrollados y los países en desarrollo, siendo la dispersión de estas variables mayor en las economías de menor ingreso. Sin embargo, las diferencias no son tan marcadas en el grado de apertura económica. En cuanto a la dinámica del mercado, aproximada a través del crecimiento del PIB, se han obtenido valores promedio que son más elevados en los países de bajo ingreso y de renta media-baja, siendo la distribución de esta variable más heterogénea en el grupo de renta media-alta.

Las diferencias entre los países desarrollados y los países en desarrollo son muy acusadas en los aspectos más cualitativos que funcionan como elementos de atracción de IDE, esto es, en los niveles educativos y el esfuerzo en I+D. Dos factores importantes que contribuyen a definir la brecha existente entre las economías más avanzadas y los PeD son precisamente los indicadores de capital humano y de capacidades de absorción. Es más, cabe ob-

servar que existen importantes diferencias entre los valores promedio de estas variables en los países de renta media y de renta baja, lo que permitiría apuntar la existencia de una brecha doble en las condiciones locales de las economías más atrasadas y que perjudica su posición relativa en la dinámica de la internacionalización (Álvarez y Magaña, 2007). En el contexto de la economía global, la heterogeneidad estructural es un elemento condicionante del comportamiento de los flujos de IDE en el grupo de economías en desarrollo, coexistiendo un gran potencial y manifiestas debilidades entre los países que lo integran.

El gráfico 3 muestra la distribución de flujos de IDE y de FyA en los distintos grupos de países, habiéndose adoptado valores estandarizados para las dos variables. Lo que se ilustra es, primero, que existe una relación positiva entre las dos formas de internacionalización del capital y los niveles de renta de las economías, siendo notable aún la diferencia de magnitud entre los países más desarrollados y los países en desarrollo. El grupo de países de renta alta presenta los valores más elevados en las dos formas de entrada de IDE, una distribución más homogénea y con escasa diferencia entre éstas. En los países en desarrollo, es necesario apuntar que es mayor la diferencia existente en los niveles de las FyA y la IDE, tanto en los grupos de renta media como en las economías de bajo ingreso. Además, la heterogeneidad en las FyA es más pronunciada en los países de renta media-baja, en los que se integran potencias emergentes como China, con un comportamiento muy dinámico en cuanto a flujos de inversión, lo que mos-

Gráfico 3

DISTRIBUCIÓN DE LA IDE Y LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS, POR GRUPOS DE PAÍSES, 2004


Fuente: Elaboración propia a partir de UNCTAD, *FDI Statistical Database*

traría que la relación entre IDE y desarrollo presenta un comportamiento escasamente determinista.

Finalmente, atendiendo a los nuevos actores en la IDE mundial que son economías en desarrollo, cabe observar en cuáles de los posibles determinantes de los flujos de IDE esos países presentan un comportamiento más sobresaliente

respecto a la media de su grupo de pertenencia, lo que permite cualificar la heterogeneidad a la que se ha hecho referencia en páginas precedentes. El crecimiento del mercado parece ser una dinámica común a todas las economías emergentes, salvo en el caso de Brasil. De hecho, en el caso de Turquía solo se alcanza un valor superior al promedio de su grupo en el crecimiento del PIB, pudiendo apuntarse que es probable que su posición geográfica, cercana al mercado europeo, facilite la atracción de capitales extranjeros; no obstante, presenta valores cercanos al promedio de países de renta media-alta en I+D y en educación. Especialmente relevante es el valor alcanzado en el indicador de capacidades de absorción, en el que tanto Rusia como China, e incluso India, se posicionan por encima de sus correspondientes grupos. Además, el capital humano también parece ser un elemento condicionante de las posiciones de Rusia e India, economías a las que se suma Brasil. Es más, la posición de la economía sudamericana sólo es superior a los países de renta media-baja en esta variable. Por último, tan sólo China se comporta algo mejor en apertura comercial respecto a su grupo y ninguno de estos países sobresale en su trayectoria de *stock* de capital extranjero, haciendo más palpables los cambios recientes que están operando en la IDE mundial como forma de internacionalización.

5. Conclusiones

Las estrategias de las empresas internacionalizadas condicionan las formas de entrada de la IDE, como se con-

Cuadro 3

POSICIÓN DE LOS MAYORES PAÍSES EN DESARROLLO EMISORES Y RECEPTORES DE IDE Y FYA RESPECTO A LA MEDIA DE SU GRUPO, 2004(*)

	I+D (%PIB)	Educación	Crecimiento del PIB	Apertura Comercial	Stock IDE
Renta media alta					
Rusia	1.46	1.08	1.07	0.91	0.11
Turquía	0.99	0.92	1.34	0.76	0.04
Renta media baja					
Brasil	0.87	1.35	0.64	0.56	0.18
China	1.17	0.96	1.32	1.05	0.30
Renta baja					
India	1.15	1.20	1.14	0.78	0.24

(*) Los datos referentes de I+D sobre el PIB corresponden al año 2000 en los países de renta baja, al año 2002 en el caso de los países de renta media alta, Federación de Rusia y Turquía, y al año 2003 en el caso de los países de renta media baja, Brasil y China.

Fuente: Elaboración propia a partir de UNCTAD, *FDI Statistical Database* y Banco Mundial, *World Investment Report 2007*.

firma en la evidencia al amparo de la aproximación OLI en la que las ventajas de propiedad y de internalización interactúan de forma combinada con las condiciones de las economías receptoras de inversión, definiendo el conjunto de factores determinantes de la IDE. En este trabajo se ponen de manifiesto la existencia de desigualdades mundiales en el comportamiento de la IDE, la emergencia de nuevos actores en la distribución de los flujos y el creciente peso de las fusiones y adquisiciones transfronterizas. Algunos de las cuestiones a realzar en el marco de la investigación en economía de la IDE son la división de trabajo en la cadena de valor global, las cambiantes estrategias tecnológicas de las EMN y la emergencia de nuevos actores como emisores y receptores de flujos de inversión. Aunque aún persiste una elevada concentración de IDE en los países más desarrollados, las economías en desarrollo han ido ganando terreno en la distribución internacional y su trayectoria puede ser muy diferente a la de los primeros. Estos cambios permiten replantear el análisis de los efectos de la IDE en las economías receptoras. Las distintas formas de entrada y el peso relativo de los determinantes de la IDE dan paso a nuevos interrogantes sobre el peso que tienen las características de los sistemas nacionales de innovación, el papel de las capacidades de absorción y las posibilidades de aprendizaje en la escena global. El recorrido que hemos realizado en estas páginas permite observar, además, la disímil relación existente entre los factores determinantes de la IDE y su comportamiento en países con diferentes niveles de desarrollo. Finalmente, la información estadística sobre IDE y fusiones y adquisiciones empresariales transfronterizas, entendidas como exponentes del proceso de internacionalización, lleva a observar no solo las diferencias existentes entre economías desarrolladas y en desarrollo sino también la notable heterogeneidad que caracteriza a estas últimas; destacan, por su posición inversora relativa, algunas economías emergentes de renta media como China, Rusia, Brasil y Turquía, y también el caso de India entre los países de renta baja. La convivencia de economías convergentes y atrasadas, con perfiles diferenciados respecto a su posición frente al proceso de globalización, es un aspecto que seguiremos analizando con mayor grado de profundidad en futuros trabajos.

Bibliografía

- ÁLVAREZ, I., MAGAÑA, G. (2007) "Technological development in middle-income countries", in J.A. Alonso (ed.), *Cooperation with Middle-income Countries*, Ed. Complutense, Madrid, pp. 339-369.
- BORENSZTEIN, E., DE GREGGIO, J., LEE, J.W. (1998) "How does FDI affect economic growth?", *Journal of International Economics*, 4 (1), 115-135.
- BROUHERS, K.D., BROUHERS, L.E. (2000) "Acquisition or greenfield start-up? Institutional, cultural and transaction cost influences", *Strategic Management Journal*, 21, 89-97.
- CANTWELL, J., PISCITELLO, L. (2002) "The location of technological activities of MNCs in European Regions: The role of spillovers and local competencies", *Journal of International Management*, 8(1), 69-96.
- CHANG, S. J., ROSENWEIG, P. M. (2001) "The choice of entry mode in sequential foreign direct investment", *Strategic Management Journal*, 22(8), 747-776.
- COHEN, W.M., LEVINTHAL, D.A. (1990) "Absorptive capacity: a new perspective on learning and innovation", *Administrative Science Quarterly*, 35, 128-152.
- DUNNING, J.H. (2006) "Towards a paradigm of development: implications for the determinants of international business activity", *Transnational Corporations*, 15(1), 173-227.
- DUNNING, J.H., NARULA, R. (1994) "The R&D activities of foreign firms in the US", *Discussion Papers in International Investment & Business Studies*, 189, University of Reading.
- DUNNING, J.H., NARULA, R. (eds.) (1996) *Foreign Direct Investment and Governments: Catalysts for Economic Restructuring*, Routledge, London.
- GLOBERMAN, S., SHAPIRO, D. (2002) "Global foreign direct investment flows: the role of governance infrastructure", *World Development*, 30(11), 1899-1919.
- KOGUT, B., SINGH, H. (1988) "The effect of national culture on the choice of entry mode", *Journal of International Business Studies*, 19(3), 411-432.
- KOKKO, A. (1992) *FDI, host country characteristics and spillovers*, The Economic Research Institute, Stockholm School of Economics.
- LALL S. (2002) "Implications of Cross-Border Mergers and Acquisitions by TNCs in Developing Countries: A Beginners' Guide", *QEH Working Paper No. 88*.
- MORTIMORE, M., VERGARA, S. (2004) "Targeting winners: can foreign direct investment policy help developing countries industrialise?", *The European Journal of Development Research*, 16(3), 499-530.
- MUDAMBI, R. (1995) "The MNE investment location decision: some empirical evidence", *Managerial and Decision Economics*, 16, 249-257.
- NARULA, R. (1996) *Multinational Investments and Economic Structure*, Routledge, London.
- NARULA, R. (2004) "R&D collaboration by SMEs: new opportunities and limitations in the face of globalisation", *Technovation*, 24, 153-161.
- NARULA, R., CRISCUOLO, P., VERSPAGEN, B. (2002) "The relative importance of home and host innovation systems in the internationalisation of MNE R&D: a patent citation analysis", *Merit Memorandum MERIT RM 2002-26*.
- NARULA, R., LALL, S. (2004) "FDI and its role in economic development: Do we need a new agenda?", *The European Journal of Development Research*, 16(3), 447-464.
- NARULA, R., DUNNING, J.H. (2000) "Industrial development, globalisation and multinational enterprises: new realities for developing countries", *Oxford Development Studies*, 28(2), 141-167.

- PEARCE, R. (1999) "Decentralised R&D and strategic competitiveness: globalised approaches to generation and use of technology in multinational enterprises (MNEs)", *Research Policy*, 28, 157-178.
- PEARCE, R. (2006) "Globalization and development: an international business strategy approach", *Transnational Corporations*, 15(1), 39-74.
- SHIMIZU, K.; HITT, M.A.; VAIDYANATH, D.; PISANO, V. (2004) "Theoretical foundations of cross-border mergers and acquisitions: A review of current research and recommendations for the future", *Journal of International Management*, 10, 307-355.
- UNCTAD (2003) *FDI Policies for Development: National and International Perspectives*. UNCTAD: Geneva.
- UNCTAD (2005) *World Investment Report Transnational Corporations and the Internationalization of R&D*, United Nations, New York and Geneva.
- UNCTAD (2007) *World Investment Report Transnational Corporations, Extractive Industries and development*, United Nations, New York and Geneva.
- Xu, B. (2000) "Multinational enterprises, technology diffusion, and host country productivity growth", *Journal of Development Economics*, 62, 477-493.