



Distribución Restringida
LC/BUE/R.193
Mayo 1994

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Oficina en Buenos Aires



**TENDENCIAS PRINCIPALES DE LA INVERSION
EXTRANJERA DIRECTA Y DE LAS EMPRESAS TRANSNACIONALES
EN EL ACTUAL CONTEXTO DE LA GLOBALIZACION**

Javier Finkman
Maximiliano Montenegro



Las opiniones de los autores son de su exclusiva responsabilidad y pueden coincidir o no con los de la Organización.

28 MAR 1996

PROGRAMA DE FORTALECIMIENTO

x

DE LA PROMOCION DE LAS EXPORTACIONES

Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional
y Culto / PNUD / CEPAL (PROYECTO ARG/93/035/A/01/99)

TENDENCIAS PRINCIPALES DE LA INVERSION EXTRANJERA DIRECTA Y DE LAS EMPRESAS TRANSNACIONALES EN EL ACTUAL CONTEXTO DE LA GLOBALIZACION

Javier Finkman
Maximiliano Montenegro
Mayo 1994

Informe de Avance. Distribución restringida.
LC/BUE/R.193

INDICE

Introducción	2
La globalización	2
Dunning y el Paradigma Ecléctico	7
La ET ¿regional o global?	9
Los bloques regionales	11
Las ET y el multilateralismo	13
La terciarización	15
Formación de networks	16
La producción internacional: estrategias de integración de las ET y nuevas formas organizacionales	17
El impacto de las nuevas tecnologías	22
Alianzas estratégicas	23
Intensificación de la competencia y concentración de la tríada	26
El surgimiento de Japón y Alemania en los ochenta	29
La recuperación norteamericana en los noventa	30
Aumento de la participación del SE Asiático y disminución de la posición relativa de América Latina	32
Interrelación entre IED, tecnología y comercio	33
La IED y los gobiernos	34
Referencias Bibliográficas	39

Introducción

Desde unos años a esta parte, los tiempos de la economía mundial se aceleraron. Desde sistemas completos de coordinación de las actividades económicas que entraron en crisis hasta ciclos de permanencia en el mercado de nuevos productos que ni siquiera sobrepasan el tiempo dedicado a su investigación y su desarrollo. Aparecen nuevos temas y se modifican los énfasis preexistentes.

El propósito de estas notas es introducir al lector a la teoría y a la evidencia disponible acerca de los cambios en la economía global. Los actores son fundamentalmente las empresas transnacionales (ETs) y las naciones -y sus gobiernos- que son origen y/o destino de los flujos de inversión extranjera directa (IED). Más allá de las cifras que aquí se presentan, y casi con carácter anecdótico pero ejemplificativo, la virulencia de los cambios y actitudes frente a los actores es muy fácil de apreciar en lo que sigue.

En 1971, Raymond Vernon -un académico que dedicó toda su vida al estudio de las ETs- planteaba así los "interrogantes en las mentes de los hombres":

"¿Está minando la empresa multinacional la capacidad de las naciones para trabajar en pro del bienestar de sus pueblos? ¿Está siendo utilizada la empresa multinacional por una potencia dominante (léase "Estados Unidos") como medio de penetración y control de las economías de otros países? Cualesquiera que sean las respuestas a estas preguntas ¿es "excesivo" el poder político y económico de la empresa multinacional?"

Hoy la preocupación central de los gobiernos es mucho menos levantar barreras a las ETs que crear las condiciones que maximicen la "atracción" de flujos de IED. Las discusiones que antes pasaban por los precios de transferencia, los códigos de conducta o las reservas de mercado, se orientan hoy -en el caso de los países en desarrollo- a como subirse al "tren" de la globalización y evitar la marginación del nuevo orden económico mundial. Y no es que las discusiones de entonces no sean importantes hoy. El impacto de las ETs sobre la balanza de pagos nacional es, hoy, un tema quizás más relevante que en el pasado. Sin embargo, aún los temas más significativos pueden *parecer* poco urgentes cuando se los pone al lado de la pregunta de "¿incorporación o marginación?".

La globalización

Uno de los fenómenos más señalados por los analistas es el peso que las empresas transnacionales (ETs) han adquirido en la economía mundial en los últimos años. Esta mayor participación, tanto cuantitativa como cualitativa, se vio impulsada

por los crecientes flujos de inversión extranjera directa (IED). Entre 1986 y 1990, las corrientes de IED aumentaron a una tasa anualizada del 24% que superó largamente el ritmo de crecimiento de otros importantes indicadores económicos mundiales como son las exportaciones (que subieron al 12% anual), el producto bruto (9%) y la inversión bruta interna (10%)¹.

Y si bien es cierto que durante 1991 y 1992 se experimentó -por primera vez desde 1982- una caída en los flujos de IED que es una consecuencia de la recesión en varios países desarrollados, éstos todavía alcanzaban a principios de los noventa niveles singularmente altos del orden de los U\$S 200.000 millones anuales.

¿Por qué los flujos de IED son diferentes a la inversión local?

Existen buenas razones para que un país se ocupe de "atraer" flujos de inversión extranjera directa. Los motivos están asociados a las características diferenciales de la IED en relación a la inversión de los locales. ¿Cuáles son esas características distintivas?²

Primero, en mayor o menor medida, las ETs vienen equipadas con un "paquete" de recursos y capacidades que es diferente del que ofrecen las empresas domésticas. O cuentan con menores restricciones de financiamiento o introducen tecnologías (duras y blandas) novedosas en el medio local³. Cuando los japoneses instalan una fábrica automotriz, el impacto en el país receptor es enorme⁴. Es que, tanto por la idiosincracia del país de origen como por las especificidades de los activos comprometidos en la operación, la IED no va a replicar las características domésticas.

Segundo, los activos que resultan de la IED tienen, en alguna medida, un uso diferencial tanto por el origen extranjero como por los efectos específicos de que se trata de un proceso de transnacionalización (y, por lo tanto, los objetivos de la inversión no tienen por qué coincidir con las motivaciones domésticas).

Pero sin duda, lo que mejor refleja la tendencia es el hecho de que las ventas de las ETs tienen, actualmente, una enorme importancia en la atención de las demandas de bienes y servicios en los mercados mundiales. Ciertamente, en 1991

¹ Las cifras son de UNCTAD (1993). Según UNCTAD (1992), la IED creció un 34% anual mientras que las exportaciones, el PBI y la inversión bruta interna, lo hacen un 13%, 12% y 14%, respectivamente para el período 1985-1990. En *The Economist A Survey of multinationals* (27/3/1993) se menciona que la IED creció "entre 1983-90, 4 veces más rápido que la producción mundial y 3 veces más rápido que el comercio mundial". Si bien existen discrepancias entre las distintas fuentes consultadas, las cifras de UNCTAD (1993) son las más recientes y por eso se eligen aquí. De cualquier manera, en todos los casos sobresale el ritmo acelerado de crecimiento -por encima de las otras variables- de la IED.

² En lo que sigue, véase Dunning (1992).

³ Aunque las transferencias de tecnología puedan significar adelantos importantes en término de los estándares del país en desarrollo receptor, esto no necesariamente implica que se ubiquen en la frontera tecnológica mundial. Más aún, la experiencia latinoamericana muestra que la radicación de ETs, en general, desplazó la frontera local sin por eso alcanzar los niveles de adelanto disponibles en los países desarrollados. Véase, al respecto, Sourrouille, Kosacoff y Lucangelli (1985) y Katz (1976).

⁴ Un buen ejemplo es la radicación de plantas automotrices japonesas en México. Si bien es cierto que hay críticas en cuanto a los verdaderos beneficios de la IED en este caso, los efectos sobre el medio receptor no son despreciables.

unas 37.000 casas matrices y sus 175.000 filiales extranjeras generaban ventas por aproximadamente U\$S 5,5 billones en todo el mundo, cifra bastante más alta que los U\$S 4 billones que representaban las exportaciones mundiales⁵.

Las ETs también habían acumulado activos productivos por un valor superior a los U\$S 1,8 billones, casi cuatro veces más que en 1980 (U\$S 500.000 millones), lo que representa una proporción significativa de la capacidad productiva en sectores "estratégicos" -de acuerdo al nuevo paradigma tecno-productivo- de la industria y los servicios⁶.

Además, las ET concentran más del 80% de las transacciones por regalías y pagos de licencias a nivel mundial (un indicador bastante confiable de los servicios de investigación y desarrollo generados); y son responsables directas o indirectas de un 80% del comercio internacional; un 25% de este intercambio se realiza entre empresas relacionadas por la propiedad -intrafirma-, aunque esa proporción es mucho más alta en algunos países, como ocurre en los Estados Unidos⁷.

La presencia de las ETs adquiere aún mayor relevancia en el contexto del proceso de globalización de la economía mundial, entendiéndose por tal a las condiciones de acuerdo a las cuales una mayor parte de la riqueza y el valor son producidos mundialmente dentro de un sistema de redes privadas interconectadas. John Dunning denominó a este proceso, cada vez más intenso, *producción internacional*⁸, definiéndolo como aquellas actividades que agregan valor y que están bajo la propiedad y/o el control⁹ y son organizadas por una firma más allá de los límites de su frontera nacional.

Las ETs pasan a desempeñar, entonces, un papel decisivo en tanto coordinadoras directas de la actividad económica en el mundo. En otras palabras, en el sistema internacional de producción que se vislumbra, son cada vez más las ETs, y no las transacciones directas en el mercado, las que cumplen esta función coordinadora y determinan el rol en la división internacional del trabajo¹⁰.

⁵ UNTCMD (1993) y UNTCMD (1992). Véase apéndice estadístico.

⁶ En *The Economist A Survey of multinationals* se menciona que el total de activos de las 100 ETs más grandes -excluyendo a las del sistema financiero- es del orden de U\$S 3.1 billones.

⁷ Dunning (1992) y UNTCMD (1992).

⁸ Dunning (1988).

⁹ Originalmente, la producción internacional se asociaba exclusivamente a su principal vehículo de financiamiento: la IED. Sin embargo, el control o la influencia pueden ejercerse más allá de la propiedad mayoritaria con lo cual hoy se le exige a la teoría que explique una definición más amplia con el fin de incluir acuerdos contractuales o cooperativos. Obviamente, lo que debe explicarse son las "alianzas estratégicas" que, de cualquier manera, puede interpretarse como IED emprendida en forma conjunta por dos o más firmas.

¹⁰ La producción de bienes y servicios estuvo siempre bajo la égida de la firma y no del mercado. Así

La globalización puede ser vista como una nueva fase en el proceso de internacionalización¹¹ que resulta de la interacción de tres fenómenos: ① el aumento del comercio mundial; ② las actividades de IED; y ③ la profundización en la integración financiera mundial. Además de estas tres grandes tendencias, se han señalado¹² una serie de factores asociados que actúan como propulsores de la globalización en tanto crean las condiciones para el surgimiento de la ET global. Entre ellos se destacan, junto con la desregulación financiera, el rol esencial que juegan las nuevas tecnologías.

LOS MOTORES DE LA GLOBALIZACIÓN

MERCADO

Nivelación del ingreso per cápita entre las naciones industrializadas
Homogeneización de la demanda (marcas y productos universales)
Creación de mayores espacios económicos regionales
Internacionalización del capital
Mayor integración física
Alianzas estratégicas

COSTOS

Surgimiento de países de reciente industrialización (alta productividad y bajos salarios)
Avances en informática, telecomunicaciones y transporte
Aumentos en los costos de I&D de productos y servicios
Acortamiento en los ciclos de vida de los productos
Innovación tecnológica acelerada
Economías de escala y de localización

GOBIERNOS

Reducción de barreras comerciales
Privatizaciones
Desregulación

Las ETs, centrales en el proceso de globalización, están cambiando. Se trata de "multinacionales al nuevo estilo"¹³. Antes, una ET se comportaba como "una confederación de subsidiarias extranjeras no demasiado interrelacionadas, diseñadas para abastecer principalmente a la casa matriz con recursos naturales o servir a los

que, en tanto productora, la ET no reemplaza al mercado. Sin embargo, en tanto organizadora de transacciones, es un mecanismo de coordinación alternativo.

¹¹ OECD (1991)

¹² Por ejemplo, Porter (1986) y Yip (1992). Hay que hacer notar que diferentes autores enfatizan diferentes aspectos. Ostry (1990a), por ejemplo, sostiene que: "la actual fase de acelerada integración de la economía mundial no es dominada tanto por el aumento de los lazos comerciales sino por el rápido crecimiento de la inversión y los flujos de tecnología, facilitados por la expansión explosiva de los vínculos financieros en los ochenta. Los agentes principales en esta etapa de la integración son las empresas globales".

¹³ Dunning (1988).

mercados locales con productos manufacturados y servicios". Luego, "en su maduración en los últimos 15 años, (la ET) pasó a ser un controlador de actividades que agregan valor en varios países". Hoy en día, en cambio, está asumiendo el "rol creciente de un orquestador de la producción y las transacciones dentro de un grupo o una red transnacional de relaciones internas y externas, que pueden o no implicar participación accionaria, pero que están dirigidas a servir a sus intereses globales".

Estas nuevas funciones exigen nuevas estructuras y organizaciones. Antes, el centro de la toma de decisiones de una ET era "principalmente una fuente de capital, management, y tecnología para sus subsidiarias, donde cada una de estas operaba independientemente de la otra; y luego fue un coordinador de la forma en la cual los recursos eran utilizados por el tramado cerrado de subsidiarias". Hoy la toma de decisiones de la ET "se parece al sistema nervioso central de un grupo mucho más grande de actividades interdependientes pero menos formalmente dirigidas, cuya función es principalmente indicar la estrategia competitiva global y la posición del centro de la organización".

Los avances en la tecnología del transporte y de las comunicaciones, sumados a una tendencia general a la liberalización de las normas que rigen el comercio y los flujos de capitales, son la condición de posibilidad y, a la vez, el incentivo para esta división internacional del trabajo intrafirma.

➤ La *producción internacional* cumple una función más amplia que el comercio. No sólo traslada bienes y servicios a través de las fronteras sino que moviliza factores productivos, métodos de organización, conocimientos especializados y tecnologías, a través de una estructura administrativa unificada.

Desde esta perspectiva, los analistas coinciden en destacar la importancia de las ETs como uno de los principales motores del crecimiento y el desarrollo en el nuevo orden económico internacional. Según Dunning, ese motor se alimenta no sólo con las transferencias de capital, tecnología y capacidad gerencial, sino también con la

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=5_3563

