

Universidad Autónoma de Madrid
Facultad de Económicas y Empresariales

**Master en Dirección de Empresas
Multinacionales**

CENTRO INTERNACIONAL CARLOS V

**La Economía de México: La Inversión
Extranjera Directa (IED) como Factor de
Recuperación Económica**

Francisco Pérez Hernández

Febrero 2010

La Economía de México: Un Aviso Ignorado de la Crisis Económica Internacional

1. Importancia de la Economía Mexicana.

- ➡ Datos Básicos
- ➡ Importancia de México:
 - En el Mundo
 - En América Latina y el Caribe
 - En España

2. Historia Económica de México.

- ➡ Antecedentes
- ➡ México hacia arriba en la década de los setenta y hacia abajo en los años ochenta
- ➡ La Crisis Financiera “Efecto Tequila”
- ➡ El Gran Rescate Económico

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Internacional.

- ➡ La actual Crisis Económica Internacional. Efectos esperados en las Economías Desarrolladas y Emergentes
- ➡ Análisis de los Principales Indicadores Coyunturales
- ➡ IV Trimestre de 2009: El Regreso de México al Decrecimiento Económico

La Economía de México: Un Aviso Ignorado de la Crisis Económica Internacional

4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de la Economía Mexicana.

⇒ Perspectivas de los Principales Indicadores

- PIB
- Inflación

⇒ Perspectivas de los Principales Indicadores

- Exportaciones Petroleras
- Un Modelo Logit para el envío de Remesas a México
- Un Modelo de Datos de Panel para la Determinación de los Factores de Localización de la IED en México

5. Conclusiones

1. Importancia de la Economía Mexicana.

- **Datos Básicos**
- **Importancia de México:**

En el Mundo

En América Latina y el Caribe

En España

Datos Básicos de México

Nombre oficial: Estados Unidos Mexicanos

Área: 1.967.183 Km²

Capital: Distrito Federal

Presidente: Felipe Calderón Hinojosa (PAN)

Secretario de Hacienda y Crédito Público:

Ernesto Cordero Arroyo

Presidente del Banco de México: Agustín Carstens Carstens

Moneda: Peso mexicano

Población: 106.682.518 habitantes (2008)

Densidad poblacional: 53,9 hab/ km²

Esperanza de vida : 77,2 años (2008)

Tasa de alfabetización: 92,9% (2008)

PIB per cápita: 8.476,5 US\$ (2008)

Crecimiento del PIB: -6,2% (III.Trim.09)

BCC (% PIB): -15,527 Mill US\$ (2008)

Inflación: 3,6% (Diciembre 2009)



Fuentes: Banco de México (Banxico)
Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)
Consejo Nacional de Población (CONAPO)

Importancia de México en el Mundo

- ➔ **México** es el **segundo** país con mayor número de **Tratados de Libre Comercio (TLC)** en el mundo.
 - Actualmente existen TLCs con **43 países** de los continentes América, Europa y Asia.
 - El **comercio exterior** y la **inversión extranjera** son los principales factores de atracción.
 - **México** fue la puerta del libre comercio entre la **Unión Europea** y el continente **americano**. Se le conoce como la "Plataforma Mexicana"

- ➔ Los **TLCs** y los Acuerdos Bilaterales de Promoción y Protección Reciproca de Inversiones (**APPRIS**), el **mercado potencial** de México asciende a más de **mil millones de consumidores**, cifra que aproximadamente representa dos tercios de las importaciones mundiales y un 75% del PIB mundial.

- ➔ México es el único país latinoamericano que es miembro de la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)**. Ingresó en 1994

Tratados de Libre Comercio de México

TLC / FTA	Firma	En vigor a partir de	Países
NAFTA / TLCAN	Dic.1992	Ene.1994	Estados Unidos y Canadá
TLC-Costa Rica	Abr.1994	Ene.1995	Costa Rica
TLC-Grupo de los Tres	Jun.1994	Ene.1995	Colombia y Venezuela
TLC-Bolivia	Sep.1994	Ene.1995	Bolivia
TLC-Nicaragua	Dic.1997	Jul.1998	Nicaragua
TLC-Chile	Abr.1998	Ago.1999	Chile
TLC- Unión Europea	Mar.2000	Mar.2001	UE 25
TLC-Israel	Abr.2000	Jul.2000	Israel
TLC Triangulo del Norte	Jun.2000	Mar.2001	Guatemala, Honduras y El Salvador
TLC- AELC	Nov.2000	Jul.2001	Islandia, Liechtenstein, Noruega y Suiza
TLC-Uruguay	Nov.2003	Jul.2004	Uruguay
TLC-AF Japón	Sep.2004	Abr.2005	Japón

Fuente: Elaboración propia a partir de información de la Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE) de la Secretaría de Economía de México (SE).

Importancia de México en América Latina y el Caribe

Tamaño de Mercado

Países	Aporte al PIB de la región	Población		PIB PC (Dólares)
		Número (Millones)	% Región	
Argentina	7,3%	39,4	7,1%	6.310
Brasil	38,3%	189,3	34,2%	6.842
Chile	4,8%	16,6	3,0%	9.698
Colombia	5,1%	47,5	8,6%	3.614
México	26,2%	106,6	19,2%	8.426
Venezuela	6,7%	27,5	5,0%	8.252
Resto de AL y C	11,6%	127,1	22,9%	3.102
Latinoamérica	100%	554	100%	6.606

Importancia de México con el Mundo

IED Mundial

IED Mundial en México (Acumulado 1999-2008)		
Países	Mill. de US\$	%
Estados Unidos	116.426,0	54,9
España	31.773,7	15,0
Holanda	22.482,9	10,6
Canadá	7.355,3	3,5
Reino Unido	7.284,5	3,4
Islas Vírgenes US	5.199,4	2,5
Alemania	3.780,6	1,8
Suiza	3.767,5	1,8
Japón	1.666,7	0,8
Dinamarca	1.419,0	0,7
Resto del Mundo	10.929,3	5,2
Total Mundial	212.084,9	100

Estados Unidos es y será el principal inversor extranjero en México.

La IED, 3^{er} mayor ingreso de México

La **evidente y significativa dependencia inversora** de México con Estados Unidos se tratará más adelante.

España es el segundo país con mayor inversión extranjera directa en México.

Con un **15%** de la IED Mundial en México, España se ha convertido en uno de los principales socios del país Azteca

Importancia de México con España

➔ **Latinoamérica** es uno de los principales destinos de la IED de España. El 25,2% de los flujos de inversión tienen por destino a la región.

➔ **América del Sur**, con un 77,1% de la IED española en la región, es la principal zona de destino de los flujos de capital español.

➔ Los principales países con mayor IED de España son: **Argentina, Brasil y México**. Juntos representan el:

- 19,2% de IED española en el Mundo
- 76,5% de IED española en AL

➔ Las **fusiones y adquisiciones** son el principal proceso de internacionalización de las empresas españolas. Las nuevas inversiones quedan relegadas a segundo lugar.

IED Neta de España en Latinoamérica (%)
Acumulado (1993-2009)

País	Latinoamérica	Mundo
Costa Rica	0,20%	0,05%
México	19,63%	4,95%
Panamá	0,73%	0,18%
Republica Dominicana	0,67%	0,17%
Resto de Centroamérica y el Caribe	1,63%	0,41%
México, Centroamérica y el Caribe	22,87%	5,76%
Argentina	30,77%	7,75%
Brasil	26,05%	6,56%
Chile	8,49%	2,14%
Colombia	3,10%	0,78%
Perú	3,23%	0,81%
Uruguay	2,62%	0,66%
Venezuela	2,21%	0,56%
Resto de América del Sur	0,68%	0,17%
América del Sur	77,13%	19,43%
América Latina y el Caribe	100%	25,20%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Industria Turismo y Comercio de España (Aplicación DATAINVEST).

2. Historia Económica de México.

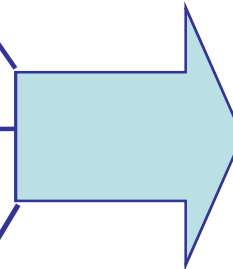
- **Antecedentes**
- **México hacia arriba en la década de los Setenta y hacia abajo en los años ochenta**
- **La Crisis Financiera “Efecto Tequila”**
- **El Gran Rescate Económico**

¿Qué respondería (en una palabra) un... si se le mencionará la palabra **Crisis Financiera**?

Banquero Internacional

Funcionario Financiero

Economista con experiencia



LATINOAMÉRICA



México

➔ Antecedentes:

● Consumación de la Independencia (1821) hasta el Porfiriato

- ✦ En esta época, México experimentó una **situación económica catastrófica**, a causa de las constantes guerras, invasiones extranjeras e inestabilidad política.

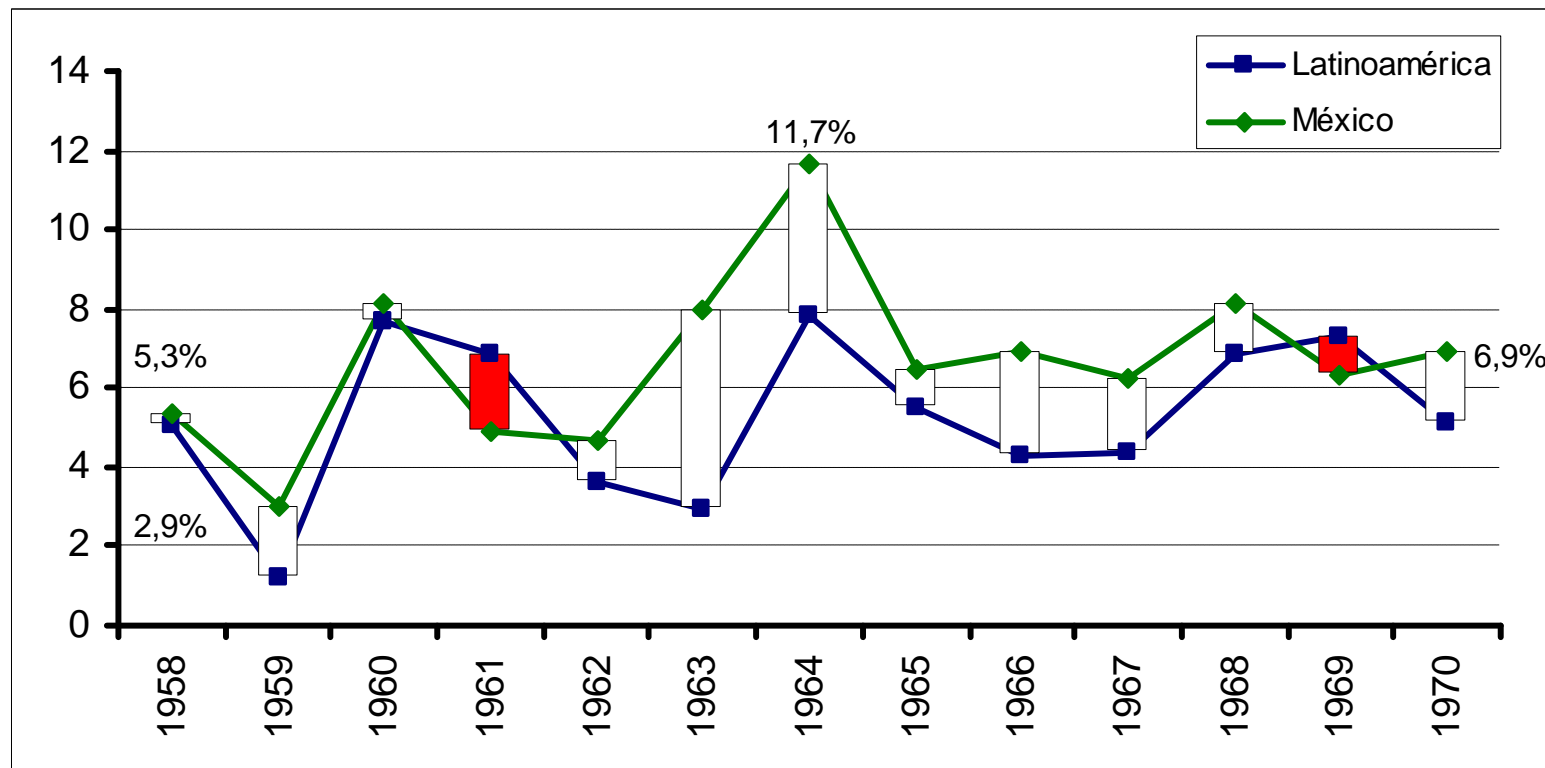
● El Porfiriato

- ✦ El Dictador liberal, **Porfirio Díaz Mori**, gobernó desde 1877 hasta 1911.
- ✦ Se logra el primer **Superavit** en las cuentas **del gobierno**.
- ✦ A pesar de una dictadura presidencial y proteccionista, se registraron importantes **inversiones extranjeras** provenientes de EE.UU., Alemania e Inglaterra.
- ✦ Sin embargo, al final de la dictadura, **México tenía dos rostros**: el Moderno y próspero; y el antiguo y pobre.

● Etapa: Desarrollo Estabilizador de México

- ✦ Es considerado como el periodo con **mejores resultados** de la historia económica **de México** del siglo XX. Este periodo abarca desde los sexenios de Adolfo López Mateos (1958-1964) hasta el de Gustavo Díaz Ordaz (1964-1970).
- ✦ El **crecimiento del PIB** de México durante 1958 y 1970, de media, fue del **6,35%**.
- ✦ La **inflación** media en esta etapa fue del **3%**.
- ✦ Las **principales medidas económicas** tomadas en los distintos sexenios del periodo de "Desarrollo Estabilizador" fueron:
 - Control del **gasto público** si no existiese la forma de financiarlo.
 - Modelo económico de **exportación de productos primarios**, priorizando la inversión en el sector agrícola.
 - Crecimiento rápido** con tolerancia a la inflación
- ✦ Hacia el final del desarrollo estabilizador, la **desigualdad económica** de México iba en ascenso.

PIB a precios constantes (Base 2000)
"Desarrollo Estabilizador de México"
(1958-1970) Cto.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

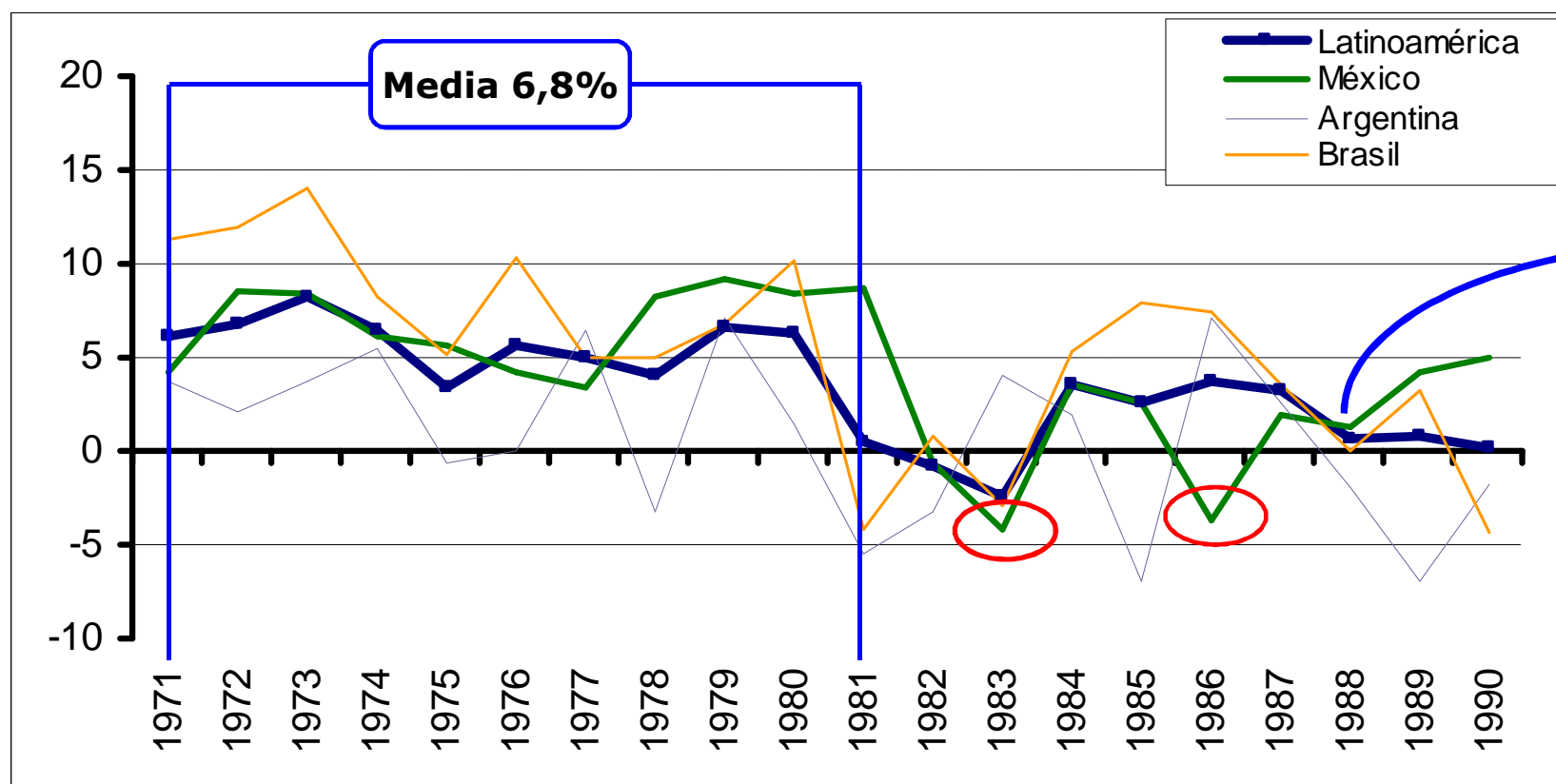
➡ México hacia arriba en la década de los setenta y hacia abajo en los años ochenta

El país Azteca nunca experimentó un crecimiento económico como el de la década de los setenta, los principales indicadores coyunturales batían records y la economía mexicana entró en un auge febril por los grandes hallazgos de petróleo.

Pero existía algo que no era coherente con tal crecimiento: problemas financieros...

(Paul Krugman, 2009)

PIB a precios constantes (Base 2000) (1971-1990) Cto.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

➔ México hacia arriba en la década de los setenta y hacia abajo en los años ochenta

Principales medidas económicas tomadas en esta etapa económica de México:

● Sexenio de Luis Echeverría Álvarez (1970-1976)

✦ Aumento significativo del **Gasto Público:**

- Aprovechando el auge del petróleo, México rescató de la quiebra a un gran número de empresas. Con esto, **se controló la tasa de desempleo.**
- En este periodo, el gobierno dejó que se depreciará el **peso mexicano** debido a la crisis internacional de petróleo que se vivía en esta época.
- La **deuda externa** pasó de 6.000 Mill US\$ a 20.000 Mill US\$ (un incremento de 233%).

● Sexenio de José López Portillo (1976-1982)

✦ La crisis internacional del petróleo más el descubrimiento de vastas reservas de petróleo en el Golfo de México, catapultaron a **México** como **uno de los principales exportadores del Mundo.**

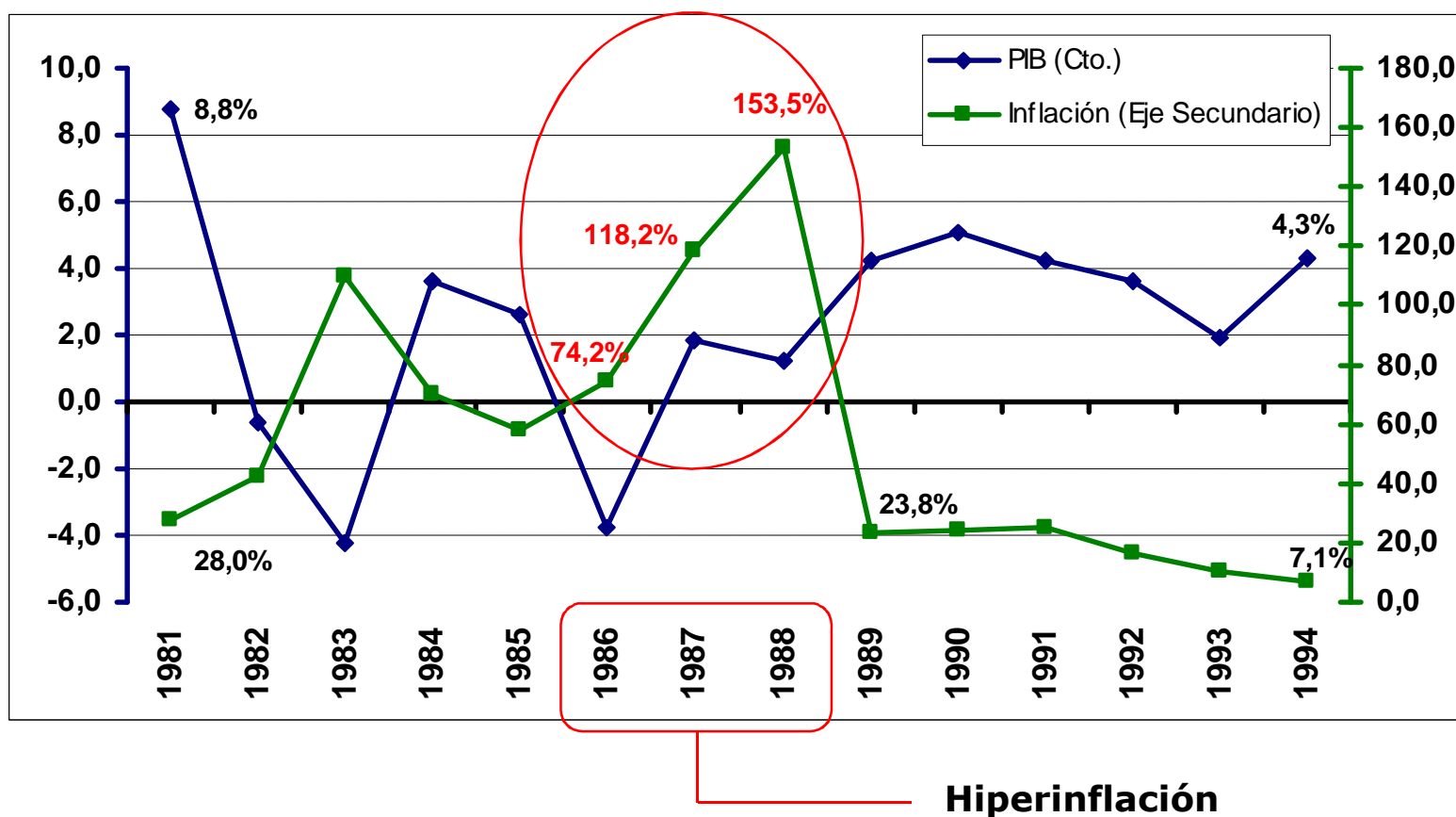
✦ Seguía incrementándose el **Gasto Público**

- ✦ Inexplicablemente, a pesar del auge petrolero de México, los beneficios de este producto fueron de cero. Y la **moneda mexicana** se **depreció** un **200%** en muy poco tiempo
- ✦ **México** se convierte en un importante protagonista de la historia económica mundial cuando se ve obligado a interrumpir el pago de su deuda externa en **1982** iniciando con ello la **crisis de la deuda**.
- ✦ Como consecuencia:
 - El **PIB decreció** 0,63% en 1982 y 4,2% en 1983.
 - La inflación registró entre 1977 y 1982 la elevada tasa de 35,7%
 - Como medida desesperada se **nacionalizó la banca**.

○ Sexenio de Miguel de la Madrid (1983-1988)

- ✦ **Heredó** una economía lamentable. La solución el **Libre Mercado**
- ✦ El **nuevo modelo económico (Neoliberal)** se basó en:
 - Privatización de empresas estatales (de 1.155 en 1982 a 617 en 1988)
 - Eliminación de barreras arancelarias
 - Ingreso de México al **GATT en 1985**

**PIB a precios constantes (Base 2000) e
 Inflación (Variación promedio anual)
 (1981-1994) Cto.**



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática de México (INEGI)

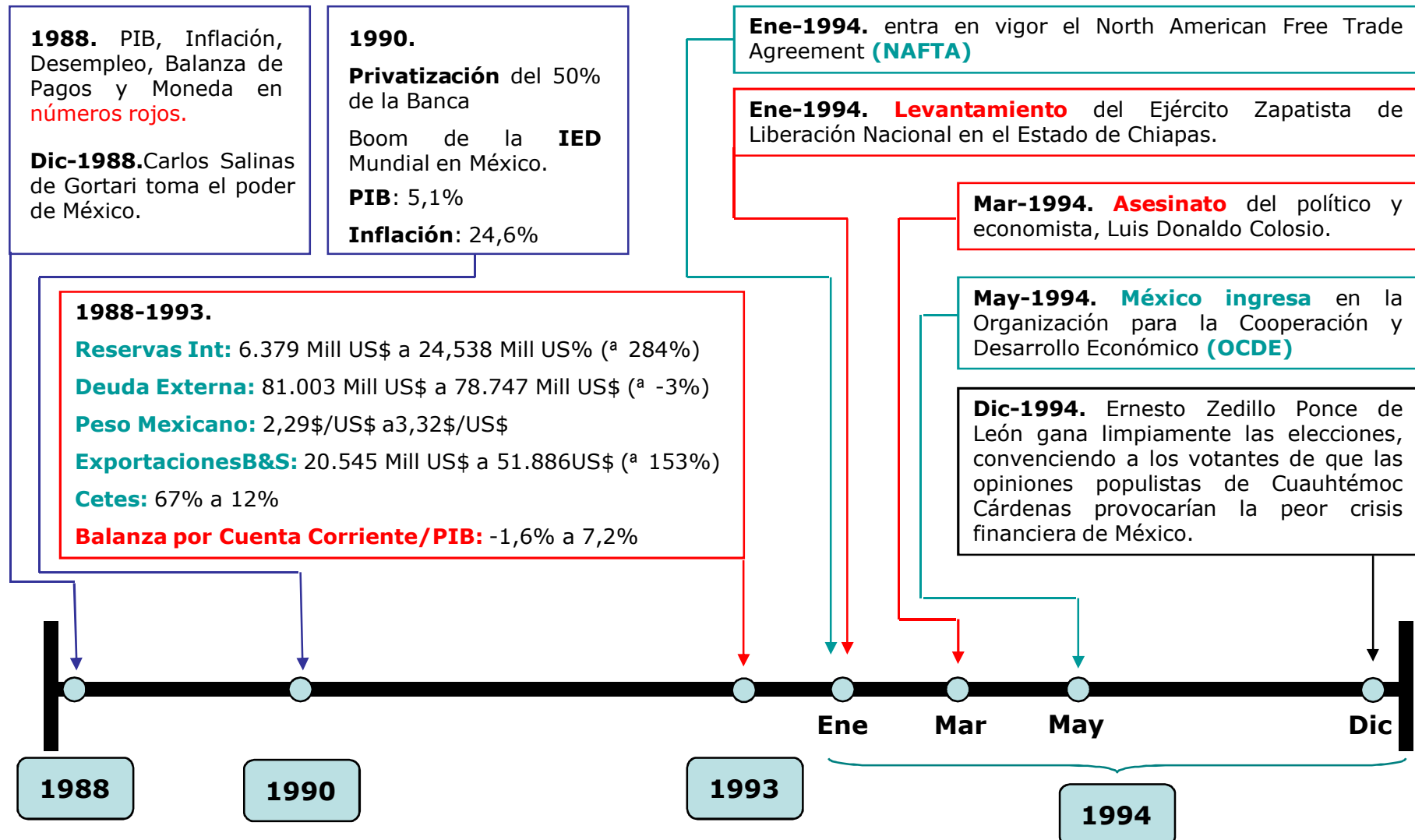
 La Crisis Financiera “Efecto Tequila”

Una moneda excesivamente fuerte (debido al auge petrolero) hacía que los bienes mexicanos no pudieran competir en los mercados capitalistas-mundiales, e impedía que la economía aprovechara su capacidad de crecimiento. Así pues, lo que México necesitaba, era una devaluación.

El proceso de devaluación que México aplicó en 1994 fue incorrecto. La consecuencia: la peor crisis económica del México “Moderno”

(Joseph Stiglitz , 2006)

Principales Antecedentes Económicos y Políticos (Cronología)



○ El Momento de la Decisión...

En diciembre de 1994, enfrentadas con un constante drenaje de sus reservas de divisas, el Gobierno mexicano tuvo que decidir lo que debía de hacer. **Tenia dos opciones:**

✦ 1º **Subir los tipos de interés.**

□ **Ventajas:**

Cierre del grifo de las reservas.
Incentivar el atractivo de los residentes mexicanos manteniendo su dinero en pesos mexicanos y Captación de IED.
Contracción de la Masa Monetaria propiciando el ahorro.

■ **Desventajas:**

Disminución del gasto de empresas.
Impacto negativo en la confianza de los consumidores.
Declive de la demanda interna.

✦ 2º **Devaluar el peso mexicano** (reducción de su valor en términos de dólares).

□ **Ventajas:**

Reciente experiencia de Inglaterra y Suecia en 1992.
Mejora competitiva de las exportaciones de México.
Aumento de la confianza de los inversores extranjeros.

■ **Desventajas:**

Especulación.

○ El Fracaso de la Devaluación del Peso Mexicano

✦ Lo que se supone que sucede cuando la moneda de un país se devalúa es que los especuladores digan: "**De acuerdo, se acabó, dejaremos de apostar a la baja continua de la moneda**". Esto sucedió en **Inglaterra y Suecia en 1992**.

✦ Pero para que los especuladores no interpreten la primera devaluación como una señal de que va a venir más, **el Gobierno debe observar 2 reglas:**

1º Si se va a devaluar, háganlo en una medida suficientemente grande.

2º Inmediatamente después de la devaluación, se tienen que dar señales de que todo está bajo control.

✦ **México quebrantó ambas reglas:**

1º La devaluación inicial fue del 15%, sólo la mitad de lo que grandes economistas como Stiglitz habían estado sugiriendo.

2º El comportamiento del Gobierno fue arrogante e indiferente a la opinión de los inversores extranjeros

✦ **Nacimiento de los Tesobonos.** En un esfuerzo por convencer a los mercados de que no devaluaría, México convirtió miles de millones de deuda a corto plazo en *Tesobonos*, los cuales estaban indiciados con el US\$. Es decir, a medida que el peso se hundía, el tamaño de estas deudas se disparaba. Traducción: **PÁNICO**

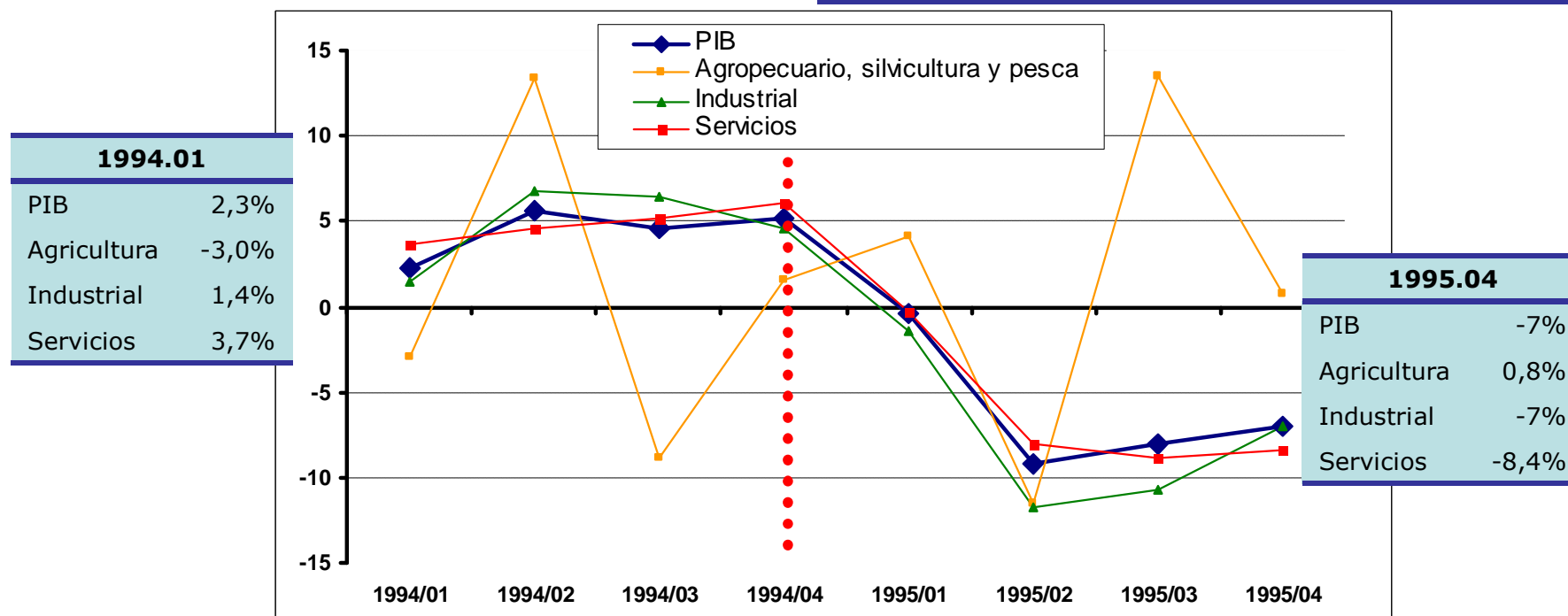
■ En **1993** los Tesobonos eran del **2,8%** del total de valores gubernamentales. En **1994**, ya representaban **55,3%** y su monto equivalía a un **8% del PIB**.

Escenario Desolador: Crisis Económica en México

✦ El **PIB de México** nunca (hasta entonces) había decrecido como lo hizo en 1995. Este año es conocido en la historia económica mundial como el **Efecto Tequila**

Matriz de correlaciones

R	PIB	Agricultura	Industrial	Servicios
PIB	1,00	0,09	0,99	0,99
Agricultura	0,09	1,00	0,07	-0,03
Industrial	0,99	0,07	1,00	0,96
Servicios	0,99	-0,03	0,96	1,00

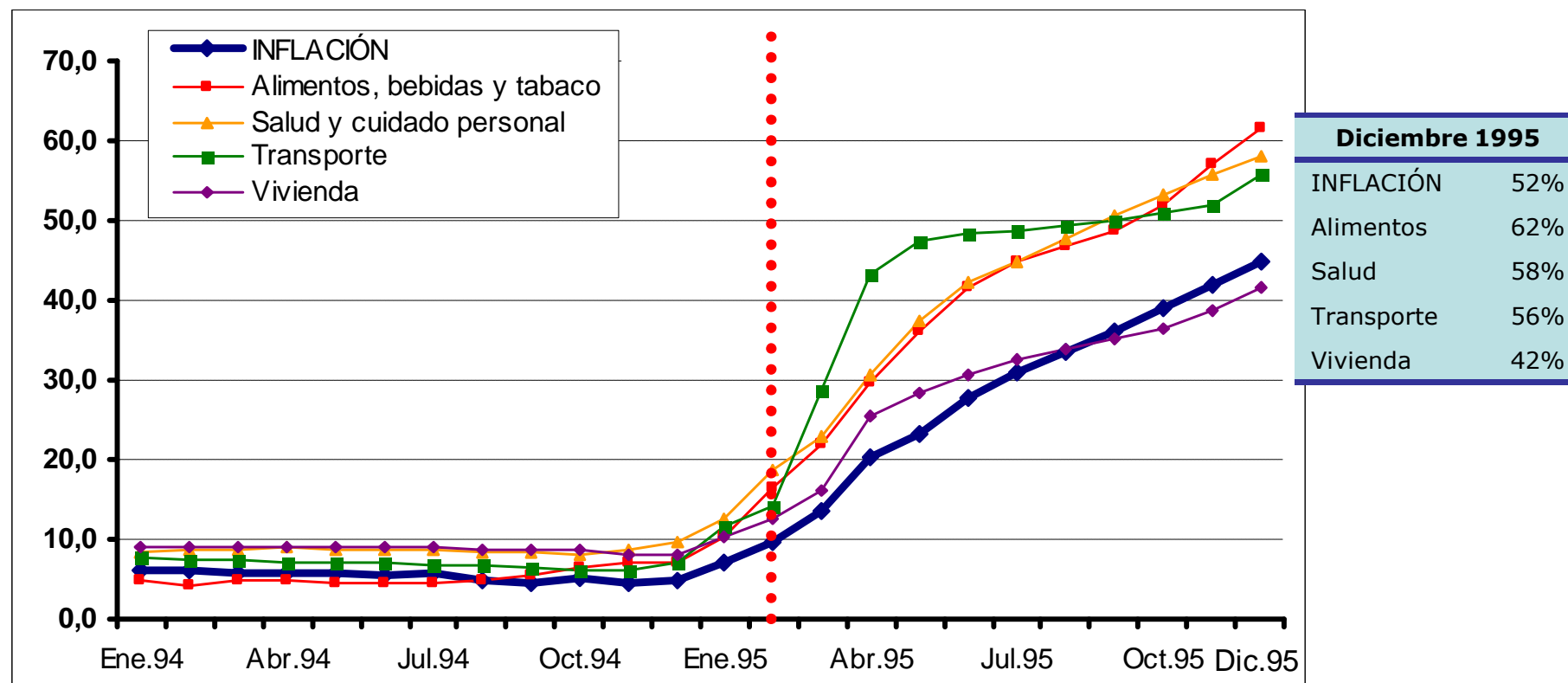


Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática de México (INEGI)

● Escenario Desolador: Crisis Económica en México

- ★ La **inflación** registró máximos históricos. En diciembre de 2005, el índice general y sus componentes registraron variaciones por encima del **52%** (excepto vivienda). Los consumidores no podían hacer frente a la canasta básica.

Inflación (Variación promedio anual) Ene.94-Dic.95)

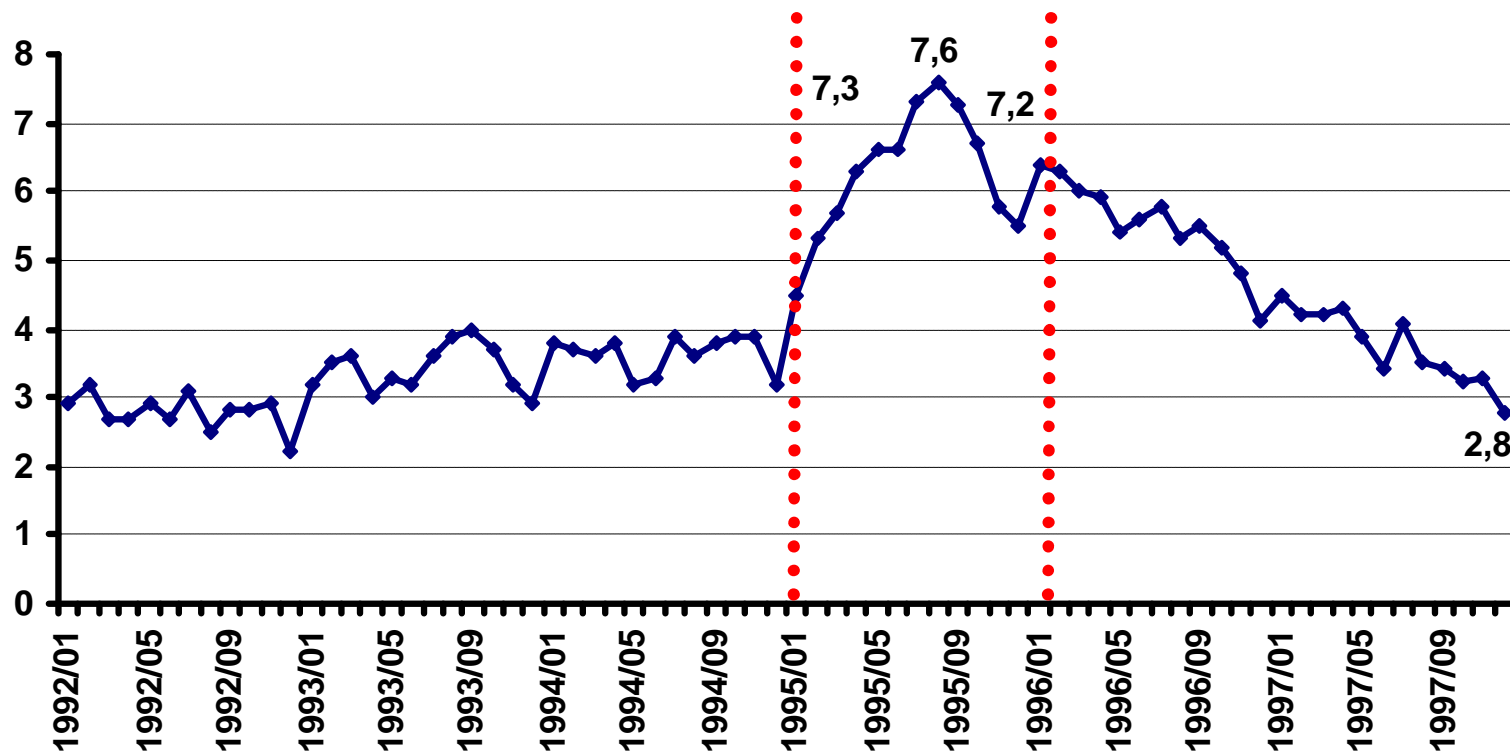


Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática de México (INEGI)

● Escenario Desolador: Crisis Económica en México

- ✦ La **tasa de desempleo abierto** registró, en **1995**, tasas superiores al **7%**, que considerando el volumen de la fuerza de trabajo del país Azteca, este dato fue significativamente elevado.

Tasa de Desempleo Abierto (Ene.92-Dic.97)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática de México (INEGI)

○ El Gran Rescate

Ante tal escenario económico, lo que México necesitaba, **URGENTEMENTE**, era dinero, evidentemente **dólares** con los que la economía mexicana pudiera reembolsar los **Tesobonos** a medida que fueran pagaderos.

✦ ¿Quién podía y debía ayudar a México?

- **Europa:** si podía, no debía y no lo hizo
- **Japón:** si podía, no debía y no lo hizo
- **Estados Unidos:** si podía, si debía y lo hizo

✦ ¿Quiénes se opusieron al rescate económico de México?

- **El Congreso de Estados Unidos:** todo apuntaba el NO al rescate económico
- **Los capitalistas más conservadores:** no les agradó la idea de que los gobiernos interviniesen para respaldar a los mercados, puesto que ello suponía una medida puramente **keynesiana**.

✦ ¿Quién estaba de acuerdo con el rescate económico de México?

- **El Pueblo.**

○ El Gran Rescate

Afortunadamente, el **Tesoro Americano** puede hacer un uso discrecional del Fondo de Estabilización de Cambios (**Exchange Stabilization Fund -EDF-**). Es decir, utilizar una reserva de dinero para intervenciones de emergencia en los mercados de divisas.

Así, gracias al **ESF y otras fuentes, México** dispuso rápidamente de una gran inyección de liquidez. El monto ascendía a los **50.000 millones de dólares.**

Y después de muchos meses de infarto, **México, siguiendo las políticas keynesianas, utilizó este dinero y empleó otras medidas como:**

- ✦ Inyección de liquidez al sistema financiero
- ✦ Bajar los Tipos de Interés
- ✦ Aumento del Gasto Público

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Internacional.

- **La actual Crisis Económica Internacional. Efectos esperados en las Economías Desarrolladas y Emergentes**
- **Análisis de los Principales Indicadores Coyunturales**
- **2009: La Recesión Económica más profunda de México**

➔ La actual Crisis Económica Internacional. Efectos esperados en las Economías Desarrolladas y Emergentes

“Ante **Crisis Cíclicas**, el **Miedo** y la **Confianza** desempeñan un papel fundamental en las economías capitalistas. El problema es que, como buenos ortodoxos liberales, cuando se está a las puertas de la recesión predomina el miedo ”

(John Maynard Keynes, 1936)

“Hoy, cerramos un pacto entre capitalistas, keynesianos y el Pueblo. A partir de ahora no habrá ningún problema para tener mercados libres porque sabemos lo suficiente para evitar cualquier otra Gran Depresión”

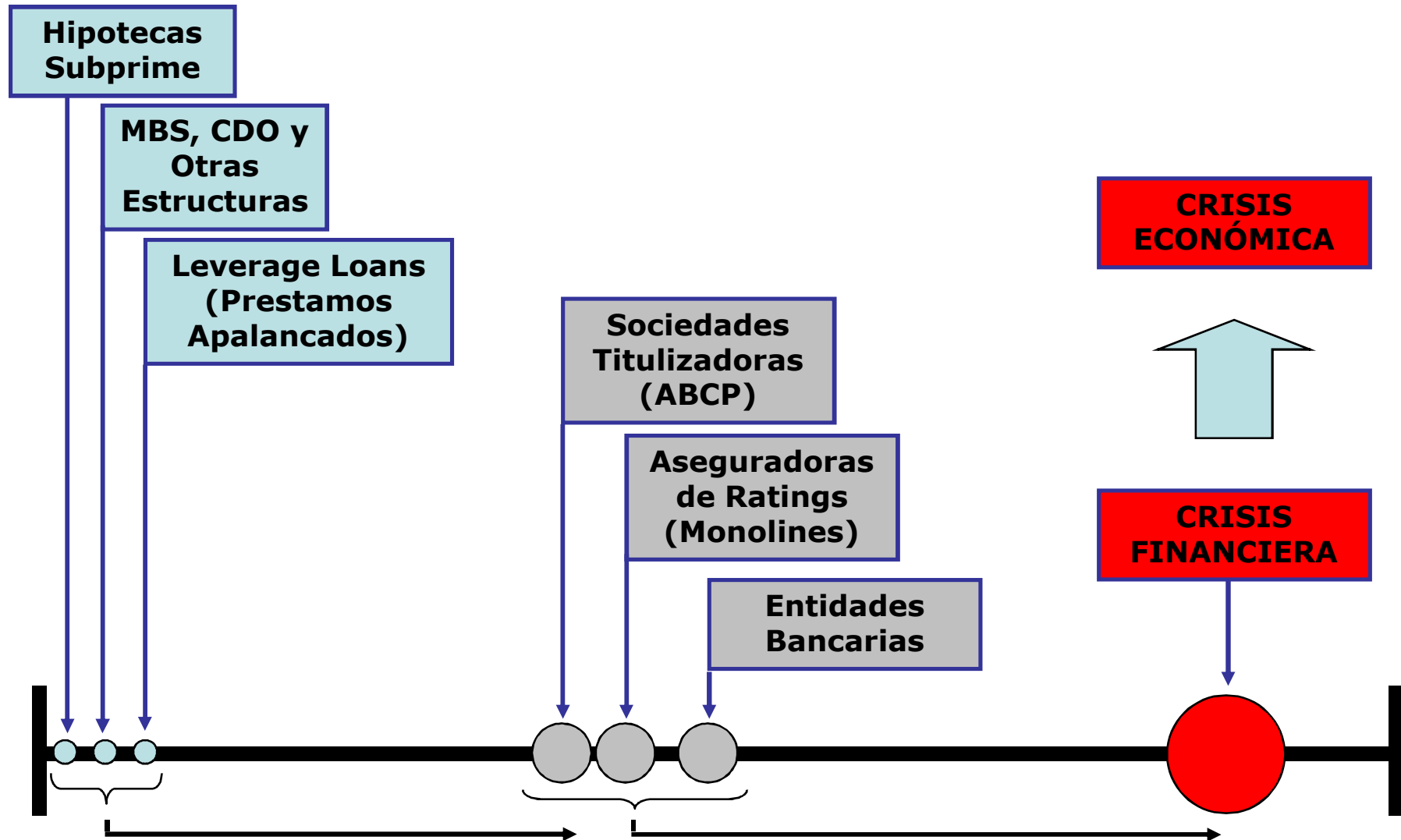
(Paul Samuelson, 1937)

Los capitalistas denominaron a este acuerdo implícito como **“La Síntesis Neoclásica”**.

Los Keynesianos y Neo-Keynesianos prefieren llamarlo **“El Pacto Keynesiano”**


3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial

○ Diagrama del origen de la actual Crisis Económica Mundial



3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial

○ Situación Actual de la Crisis Económica Internacional y Perspectivas 2009-...

	Situación Actual 2007-2008	Perspectivas 2009-...
Economías Desarrolladas	<ul style="list-style-type: none"> ■ Recesión. Grandes potencias económicas como EE.UU., Reino Unido, Alemania, Italia, España, Japón, etc. están ya en esta fase. ■ Desempleo. 2008 se ha convertido en el año con la mayor tasa de desempleo en los últimos años. EE.UU. 8%, Reino Unido 4%, España 11%,... ■ Mercado Bursátil. Las principales bolsas del Mundo (Down Jones, Londres, Tokio, Madrid,...) perdieron más del 40% de su valor en bolsa. ■ G-20. El camino hacia un nuevo Bretton Woods. ■  Gasto Público. Las economías en recesión incrementaron sus presupuestos. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Deflación. Debido a la correcta medida de bajar los tipos de interés, aparece el fantasma de la deflación. ■ Alto Desempleo. Se cree que este indicador experimente cifras iguales a las de la Gran Depresión. ■ Medidas Keynesianas. Como solución, se recurrirá al uso de políticas económicas del Keynesianismo. ■ Rescates financieros. Se prevé inyectar al sistema bancario más de 2 millones de euros. ■ Cumbre del G-27
Economías Emergentes	<ul style="list-style-type: none"> ■ Desaceleración. En el III y IV Trimestre de 2008, algunas economías (México, Chile, Brasil) se debilitaron económicamente. ■ Depreciación de sus Monedas. La mayoría de las monedas latinoamericanas han perdido más del 30% de su valor frente al dólar. ■ Mercado Bursátil. Contagiadas por el mundo, las bolsas latinoamericanas han sufrido pérdidas de hasta el 50%. ■ G-20. Argentina, Brasil y México pasaron a la historia al participar en esta cumbre. 	<div style="background-color: #e0f0f0; border: 1px solid black; border-radius: 10px; text-align: center; margin-bottom: 10px;"> Pacto Keynesiano </div> <ul style="list-style-type: none"> ■ Crisis y Recesión. México es el primer país en entrar en crisis y seguramente en recesión. El resto de Latinoamérica, está a tiempo de prevenirla ■ Déficit Comercial. A causa de la recesión en economías desarrolladas, se espera una merma en las exportaciones. ■ Medidas??? Sólo unos cuantos países (Brasil, Chile y Venezuela) han comenzado a aplicar medidas anticrisis. México NO

○ **RESULTADOS DE LAS PERSPECTIVAS (FEBRERO DE 2010)**

**LA PEOR RECESIÓN ECONÓMICA MUNDIAL
DESDE LA GRAN DEPRESIÓN DE LOS AÑOS
20**

Análisis de los Principales Indicadores Coyunturales

Actualmente, **la crisis económica internacional ya ha tocado a Latinoamérica**. Toda Latinoamérica experimento cifras negativas de crecimiento económico y algunos países latinoamericanos se encuentran en plena recesión.

Los primeros indicadores financieros que alertaron de esta grave crisis fueron:

- 1º** Mercado Bursátil
- 2º** Tipo de Cambio

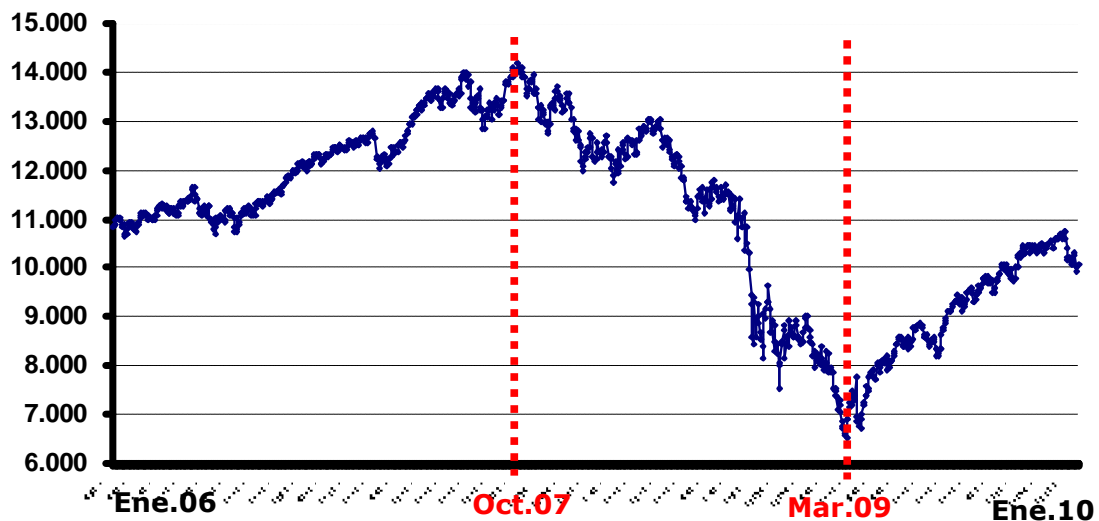
Durante mucho tiempo, la mayor parte de las personas se han preguntado **¿Para qué sirven las Bolsas de Valores?** y la respuesta que esperan médicos, abogados, dependientes y todos los que no sean economistas, no es la que ofrecen los Brokers.

Si alguien no tiene el poder adquisitivo para poder comprar y vender activos financieros o adquirir acciones de una empresa multinacional cotizante en algún mercado bursátil, **¿Por qué tiene que saber que es importante?**

La respuesta, desafortunadamente, viene dada por la **Teoría del Miedo (Krugman lo llama Pánico) y la Confianza de Keynes**. Es decir, una significativa caída del valor de las principales bolsas de valores, es resultado del **gran pánico** de los principales inversores-especuladores ante una situación económica incierta. Este hecho inmediatamente se traduce en un **indicador de desconfianza y alerta** de que puede venir algo peor ¿Qué podría ser esto...?

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial

1º Mercado Bursátil

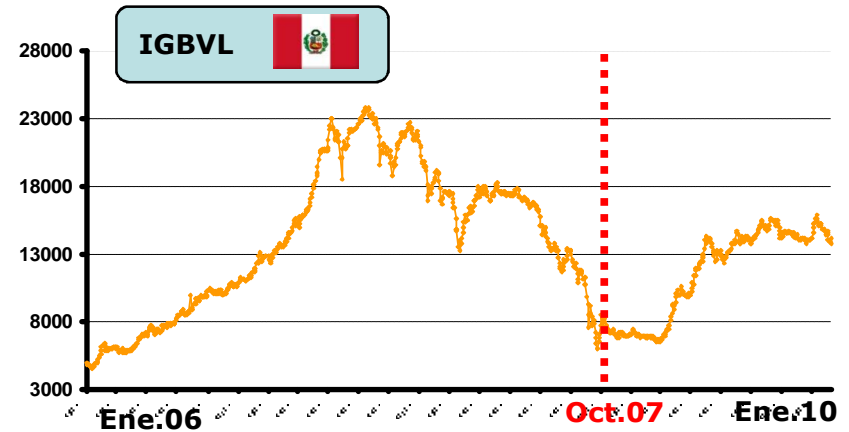
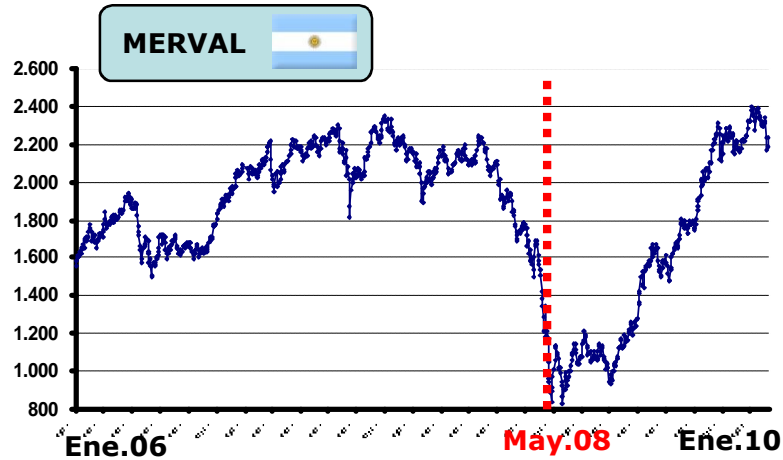


Dow Jones 

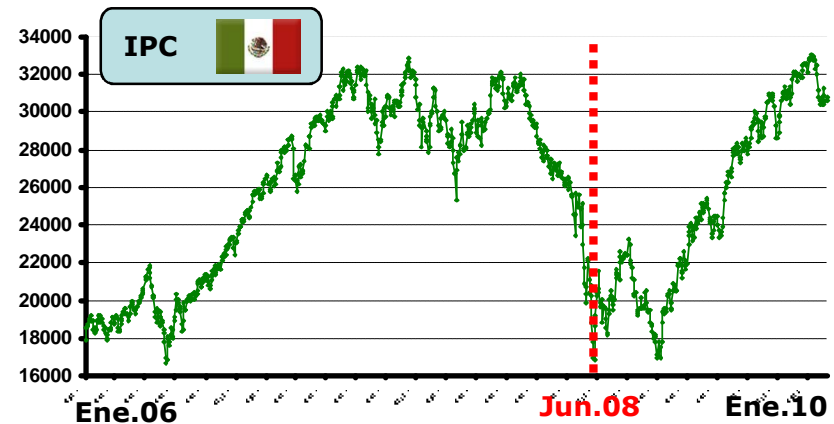
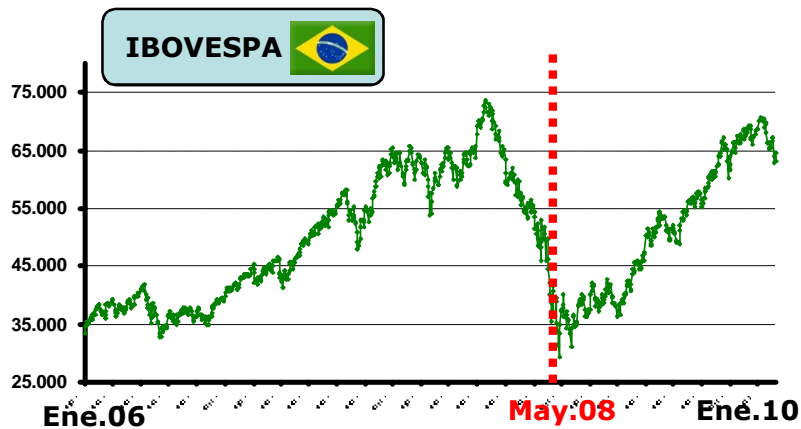
Último Dato 09/02/2010	Tasa de Variación	
	A 3 Meses	A 1 año
10.05,38	1,96%	21,62%

Fuente: Down Jones

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial



Fuente Estadística:
ECONOLATIN



2º Tipo de Cambio

¿Qué tan importante es el **tipo de cambio**?

Existen tres cosas que los responsables macroeconómicos exigen para sus economías:

- ✦ **Discreción en la política monetaria.** De tal forma que puedan luchar contra posibles recesiones y frenar la inflación,
- ✦ **Libertad en la actividad económica internacional.** Es decir, permitir que las personas cambien el dinero que deseen a fin de que funcione a la manera de la empresa.
- ✦ **Tipos de Cambio Estables.** Así, la actividad económica no se enfrentará con demasiada incertidumbre.

La historia económica nos ha demostrado que los países **NO pueden** satisfacer simultáneamente estas tres normas, cuando mucho, pueden obtener dos.

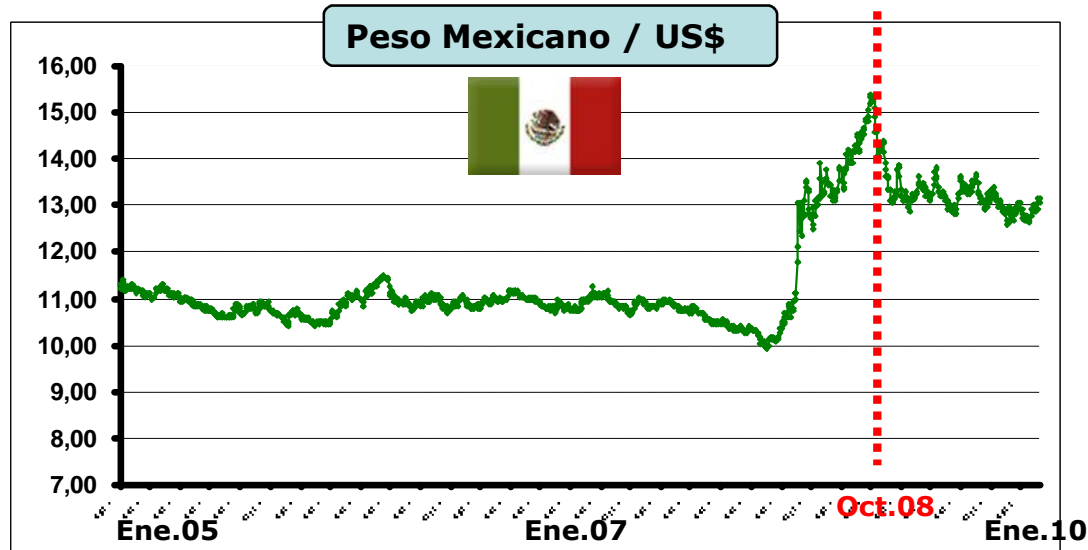
Entonces, de estas tres obligaciones macroeconómicas **¿Cuál podemos sacrificar?**

Capitalistas: Tipo de cambio estable (Por lo general, dejan que sus monedas floten)

Comunistas: Libertad de mercado (Imponiendo controles de capital)




Otras Personas: Debido a que en ocasiones los países pueden parecerse (UE) y otras no (Europa del Este), se necesitaría prescindir o no, dependiendo de la situación económica que se viva.

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial



Último Dato 09/02/2010	Tasa de Variación	
	A 3 Meses	A 1 año
13,084	-1,62%	-7,72%

Fuente: Banco de México (BANXICO)

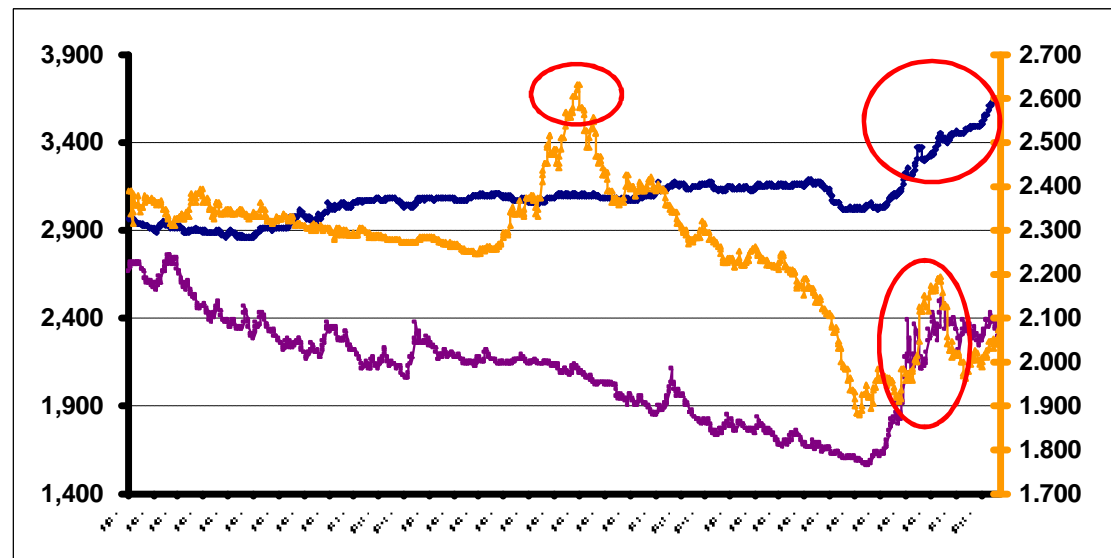
	Último Dato 09/02/2010	Tasa de Variación	
		A 3 Meses	A 1 año
	3,843	0,69%	10,17%
	1,855	8,96%	18,89%
	2.004,76	1,12%	18,23%

Fuentes:

Banco Central de la República de Argentina (BCRA)

Banco Central do Brasil (BCB)

Banco de la República de Colombia (BRC)



➔ Análisis de los Principales Indicadores Coyunturales

Las **grandes pérdidas de las bolsas latinoamericanas** y la **depreciación constante de las principales monedas latinoamericanas** son los primeros avisos de una crisis que puede o no ser tan grave como en las economías desarrolladas.

Latinoamérica (a excepción de México) está a tiempo de evitar sumarse a la **crisis económica internacional** y así eludir la temida **recesión**.

Para ello, tendrá que **observar y actuar** con anticipación aplicando **medidas que eviten**, además de los dos ya analizados, la caída de los siguientes indicadores económicos (*principalmente el crecimiento del PIB*). Por su parte, **México**, al estar ya en crisis y seguramente entre en recesión en 2009, **tendrá que actuar YA:**

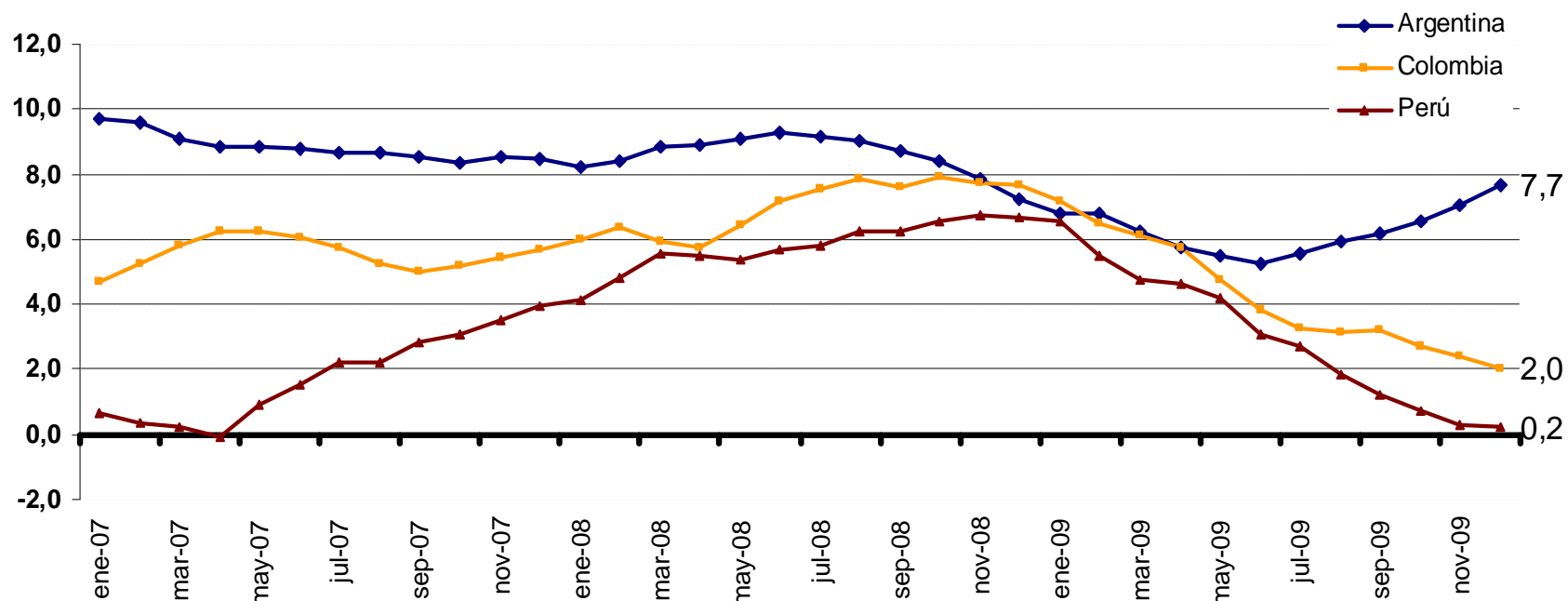
- 1º Inflación
- 2º Tipos de Interés
- 3º Tasa de Desempleo
- 4º Déficit Comercial
- 5º Índice de Precios de las Materias Primas
- 6º Crecimiento Económico

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial

1º Inflación

Los Gobiernos de **Argentina, Colombia y Perú** controlan su inflación realizando pequeños recortes en los **tipos de interés**.

Inflación (Variación promedio anual) Ene.07-Dic.09)



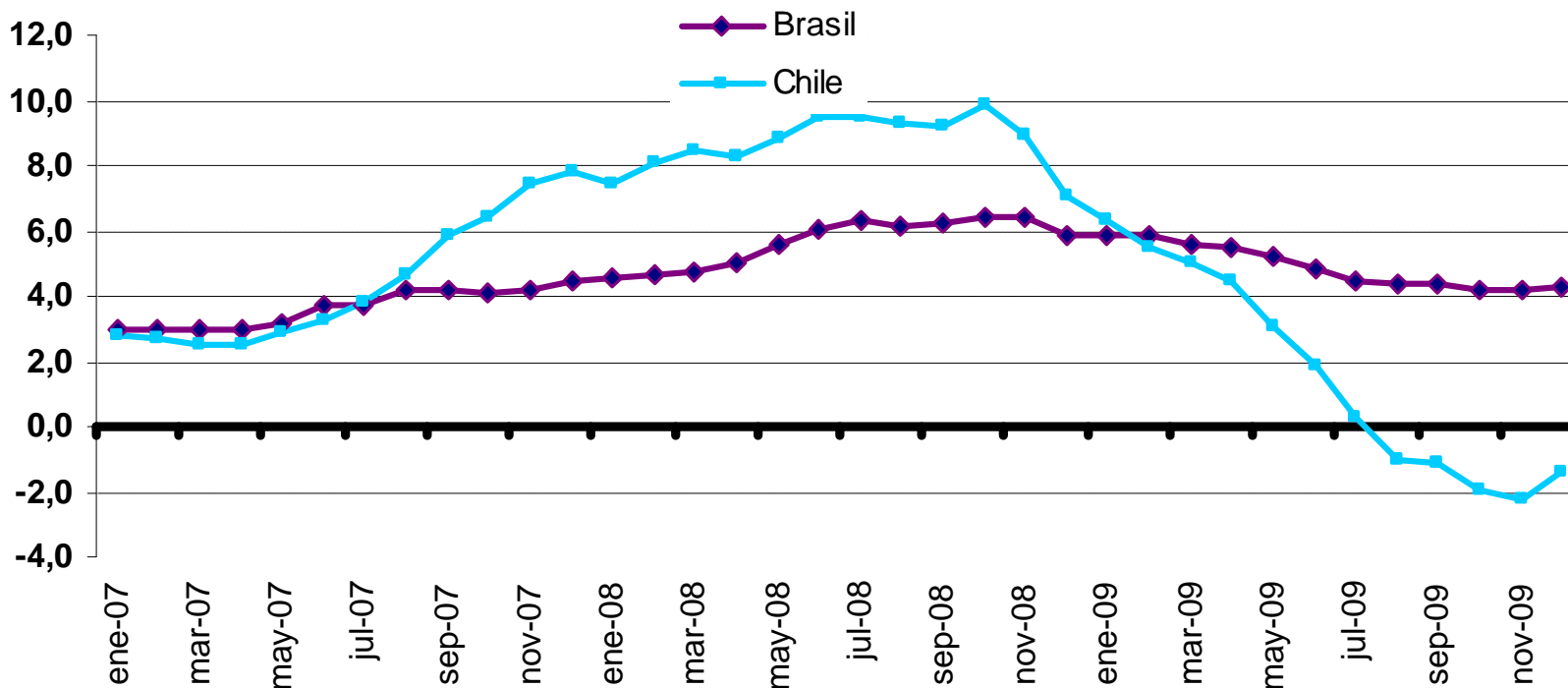
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina (INEC)
 Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia (DANE)
 Instituto Nacional de Estadística e Informática de Perú (INEI)

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial

1º Inflación

Por el lado contrario, **están Chile (ojo, deflación) y Brasil**, que aprovechando las bajas tasas de inflación han realizado **recortes de hasta 200 puntos** base en los **tipos de interés**.

Inflación (Variación promedio anual) Ene.07-Dic.09



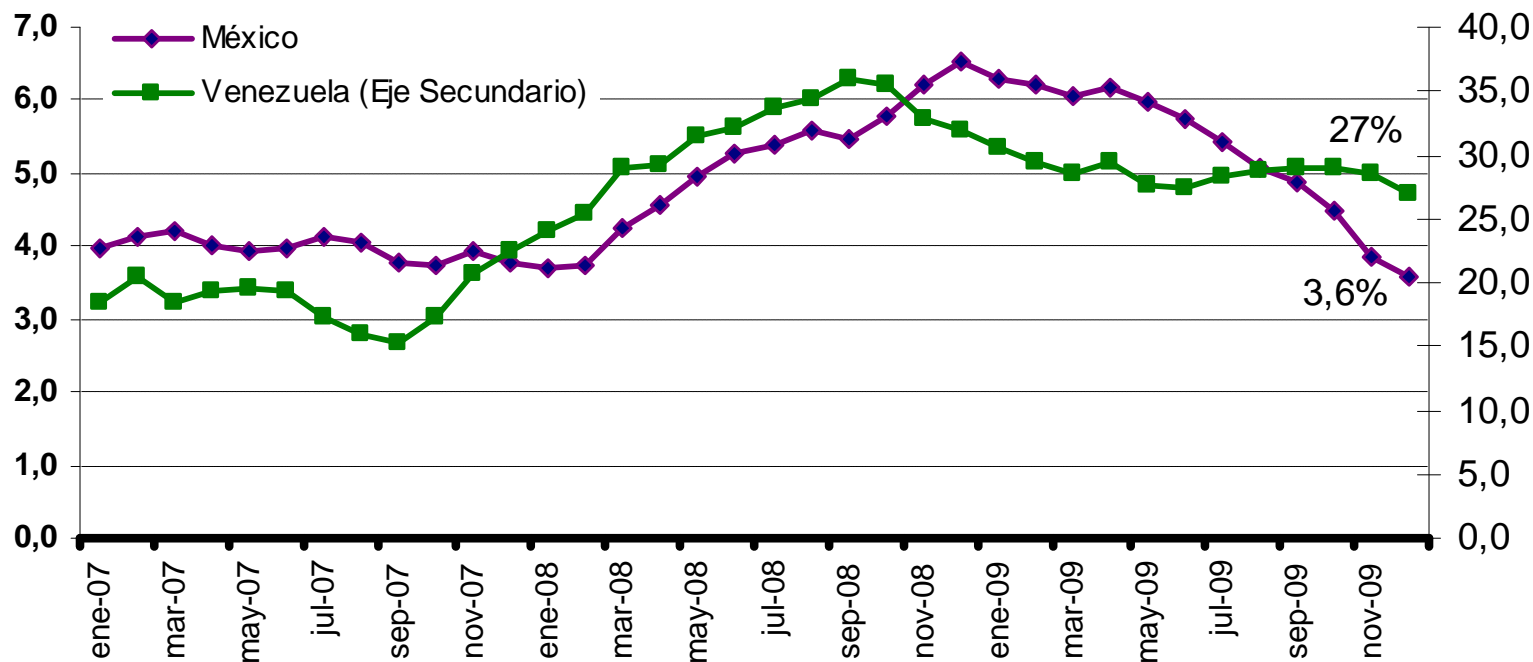
Fuente: Instituto Brasileiro de Geografía e Estatística do Brasil (IBGE)
 Instituto Nacional de Estadísticas de Chile (INE)

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial

1º Inflación

En un caso más especial se encuentran **México y Venezuela**. Mientras uno no puede bajar los tipos de interés porque la inflación lo está ahogando; el otro, sigue sin recortar significativamente los tipos, a pesar de se "inflación Controlada".

Inflación (Variación promedio anual) Ene.07-Dic.09)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática de México (INEGI)
 Instituto Nacional de Estadística de Venezuela (INE)

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial

2º Tipos de Interés

Los **Tipos de Interés** desempeñaran una de las **herramientas clave** para evitar que Latinoamérica entre **en recesión económica**.

Según la **teoría keynesiana**, una **disminución en los tipos de interés** influye directamente en la **confianza de los especuladores**. Ojo, se tiene que evitar caer en la **Deflación**.

Tipos de Interés Oficiales

Tipo de Interés	09/02/2010	Hace 3 meses	Hace 1 año
Argentina (BAIBAR)	8,07	9,03	13,15
Brasil (SELIC)	8,65	8,65	12,66
Chile (TLP Mn)	0,75	0,75	7,50
Colombia (DTF)	4,02	4,33	9,43
Ecuador (TBCE)	0,20	0,20	0,20
México (TFB)	4,69	4,69	7,76
Perú (Interbancaria)	1,20	1,25	6,26
Venezuela (T Pasiva)	12,58	12,56	15,01

Fuente: Bancos Centrales de cada País

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial

3º Tasa de Desempleo

Es probable, que la **Tasa de Paro** sea el indicador que más se ve afectado por el **pánico de los especuladores-inversionistas**. Por lo general, los inversores reflejan el temor de la crisis económica internacional en las cifras del paro.

Por el momento, **México no refleja datos alarmantes de desempleo**, ¿Porqué? La respuesta no es una buena gestión del Gobierno, **la respuesta correcta es la economía sumergida.**

Tasa de Desempleo

	Dic.09	Dic.08	Dic.07
Brasil	6,8%	6,8%	7,4%
Chile	9,1%	7,5%	7,2%
Colombia	11,1%	10,6%	9,9%
México	4,8%	4,3%	3,4%
Venezuela	6,6%	6,1%	6,2%

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial

4º Déficit Comercial

Los **países latinoamericanos**, en especial **México**, se caracterizan por su estructura económica basada en el comercio, en concreto en la **Balanza Comercial**.

Así pues, **las exportaciones e importaciones de bienes y servicios** se ven afectadas por dos factores externos (que el Gobierno no puede controlar):

- ✦ Precios de las Materias Primas (Petróleo, Soja, Cobre, Oro,...)
- ✦ Pánico de los países desarrollados ante una Crisis Económica Internacional

Saldo de la Balanza Comercial (Millones de dólares)

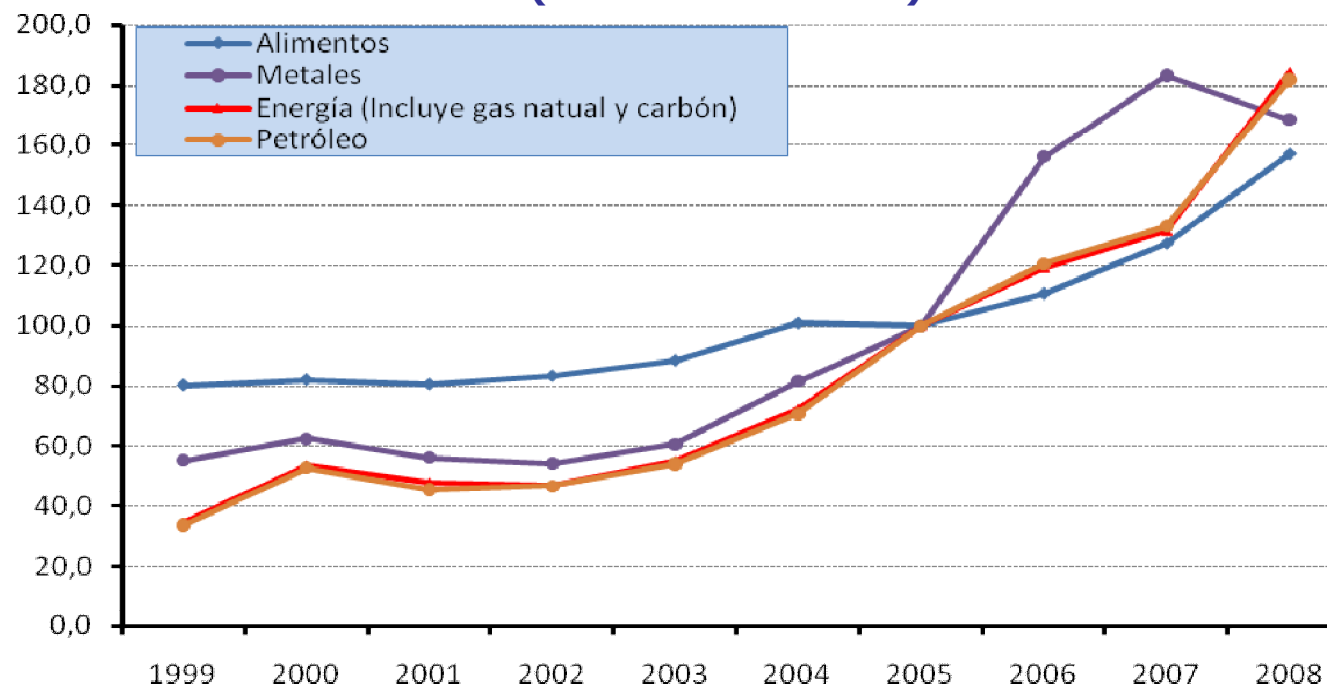
	Dic.09	Dic.08	Dic.07
Argentina	16.981	13.176	11.072
Brasil	25.347	24.746	40.028
Chile	13.316	10.179	23.653
Colombia	-2.292	-103	-2.906
México	-6.687,8	-16.838	-10.074
Perú	4.760	3.091	8.356
Venezuela	10.985	17.865	28.279,0

Fuente: Bancos Centrales de cada País

5º Evolución del Precio de las Materias Primas

El precio de las materias primas es quizá el factor que contuvo los embates de la actual crisis económica internacional, siendo el precio del petróleo el principal motor de crecimiento.

**Evolución del Índice de Precios de Materias Primas 1999-2008
(Base 2005 = 100)**



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI)

3. Situación Actual de la Economía Mexicana ante la Crisis Económica Mundial

➔ 2009: La peor recesión económica de México

Latinoamérica se encuentra en plena recesión económica. La mayoría de las economías de la región han registrado crecimientos del PIB por debajo de la media móvil de crecimiento. **Venezuela y Chile** son los países que más sufrieron este fenómeno económico. **México actualmente está en la peor recesión económica nunca antes experimentada por la economía azteca.**

Crecimiento del PIB a precios constantes

	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú	Venezuela
I 07	8,0	5,3	5,9	8,4	3,0	8,5	8,8
II 07	8,6	5,8	5,5	7,6	3,0	8,6	7,6
III 07	8,8	5,4	3,6	6,1	3,5	8,9	8,6
IV 07	9,1	6,1	3,8	8,1	3,7	9,3	8,5
I 08	8,5	6,1	3,4	4,2	2,6	10,3	4,9
II 08	7,8	6,2	4,6	3,7	2,9	11,7	7,2
III 08	6,9	7,1	4,6	2,9	1,7	10,7	3,8
IV 08	4,1	0,8	0,2	-1,0	-1,6	6,4	3,5
I 09	2,0	-2,1	-2,4	-0,5	-7,9	1,8	0,5
II 09	-0,8	-1,6	-4,7	-0,3	-10,1	-1,4	-2,4
III 09	-0,3	-1,2	-1,6	-0,2	-6,2	-0,6	-4,5

Fuente: Bancos Centrales e Institutos de Estadística de cada País

4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de la Economía Mexicana.

○ Perspectivas de los Principales Indicadores

PIB

Inflación

○ Perspectivas de los Principales Ingresos de México

Exportaciones Petroleras

Un Modelo Logit para el envío de Remesas a México

Un Modelo de Datos de Panel para la Determinación de los Factores de Localización de la IED en México

4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México

PERSPECTIVAS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

El panorama económico de Latinoamérica es gris. Así lo expresan las previsiones de las principales organizaciones del Mundo.

A continuación, se exponen las **predicciones de los principales indicadores económicos de México y otros países de Latinoamérica, estos son:**

1º PIB

2º Inflación

4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México

1º

Previsiones del Producto Interno Bruto (PIB) (Â%)

	FMI (Oct.08)		Economist IU (Mar.09)			FMI (Oct.09)		Economist IU (Dic.09)	
	2009	2010	2009	2010		2009	2010	2009	2010
Argentina	3,6	3,4	-2,8	1,5	Argentina	-2,5	1,5	0,6	1,9
Brasil	1,8	3,5	5,3	2,4	Brasil	-0,7	3,5	0,0	4,8
Chile	3,8	4,1	0,4	2,3	Chile	-1,7	4,0	-1,2	3,9
Colombia	3,5	3,2	-3,0	1,5	Colombia	-0,3	2,5	0,2	2,5
Ecuador	3,0	3,2	-3,5	1,9	Ecuador	-1,0	1,5	-1,9	2,3
México	-0,3	2,1	-2,6	1,4	México	-7,3	3,3	-7,1	3,0
Perú	7,0	6,2	9,1	5,5	Perú	3,2	2,0	0,3	4,1
Uruguay	5,5	5,8	-0,2	1,5	Uruguay	0,6	3,5	0,5	3,0
Venezuela	2,0	2,5	3,5	-3,0	Venezuela	-2,0	-0,4	-3,0	-3,4

4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México

2º

Previsiones de la Inflación (%)

	FMI (Oct.08)		Economist IU (Mar.09)			FMI (Oct.09)		Economist IU (Dic.09)	
	2009	2010	2009	2010		2009	2010	2009	2010
Argentina	9,1	9,7	6,4	7,1	Argentina	5,6	5,0	6,3	8,4
Brasil	5,1	6,2	5,8	6,0	Brasil	4,8	4,1	4,2	4,4
Chile	6,5	5,7	3,7	3,9	Chile	2,0	2,3	1,8	2,9
Colombia	5,5	4,8	5,2	4,5	Colombia	4,6	3,8	4,4	3,1
Ecuador	5,1	5,9	5,8	6,3	Ecuador	5,0	3,0	5,2	4,8
México	4,2	4,9	5,3	3,8	México	5,4	3,5	5,4	4,2
Perú	4,4	5,8	5,7	5,0	Perú	3,2	2,0	3,0	1,7
Uruguay	6,2	6,8	6,5	4,9	Uruguay	7,0	6,7	7,1	7,1
Venezuela	33,5	34,5	31,2	40,6	Venezuela	29,5	30,0	27,3	31,4

4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México

PERSPECTIVAS DE LOS PRINCIPALES INGRESOS DE MÉXICO

México, a pesar de la riqueza en materias primas, depende o mejor dicho, registra en sus arcas tres principales ingresos económicos:

- 1º Exportaciones Petroleras**
- 2º Remesas**
- 3º Inversión Extranjera Directa (IED)**

A continuación, se realiza una **análisis de las exportaciones petroleras y el precio del petróleo**; después, se estima un **modelo de datos de panel para determinar cuáles son los factores de localización de la IED**; por último, se realiza un **Modelo Logit para conocer la probabilidad de envío de las remesas de los inmigrantes mexicanos en Estados Unidos**.

4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México

● Exportaciones Petroleras

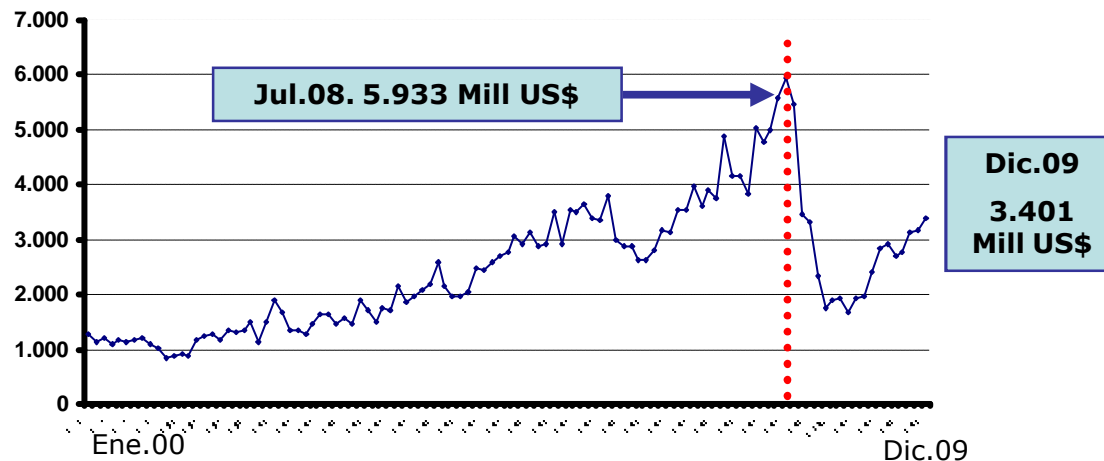
Las **exportaciones petroleras de México**, después de la significativa caída, se recuperaron en diciembre de 2009 hasta los 3.401 Mill US\$ (un 95% más que el año anterior).

El precio de **1 barril de petróleo** está comenzando a ver síntomas de recuperación.

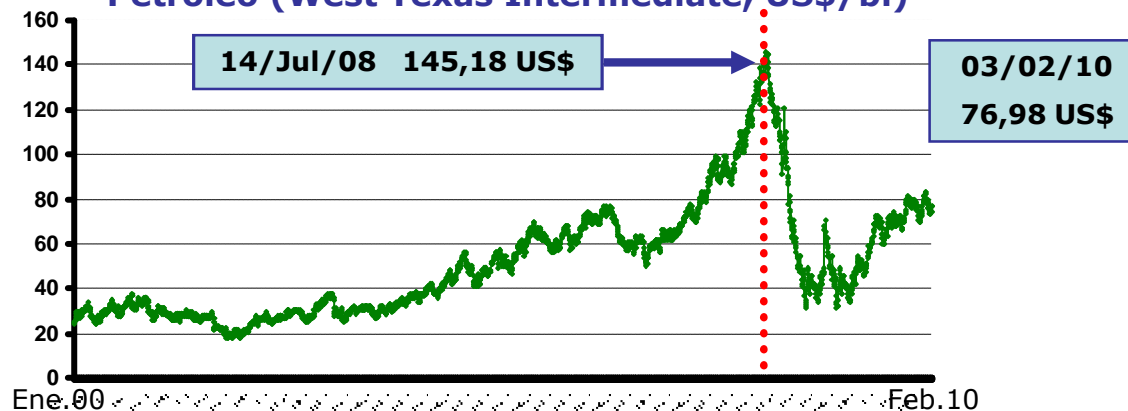
Es evidente que la **correlación** entre el **precio del barril de petróleo** y las **exportaciones de México**, es fuerte y positiva. Es decir, si la previsión del precio del barril es a la baja, la de las exportaciones petroleras también lo serán.

Si continúa la recuperación del precio del petróleo, las exportaciones petroleras pueden conseguir nuevamente su tendencia creciente. El problema, es que México lo necesita ya.

Exportaciones Petroleras (Millones de dólares)



Petróleo (West Texas Intermediate, US\$/bl)

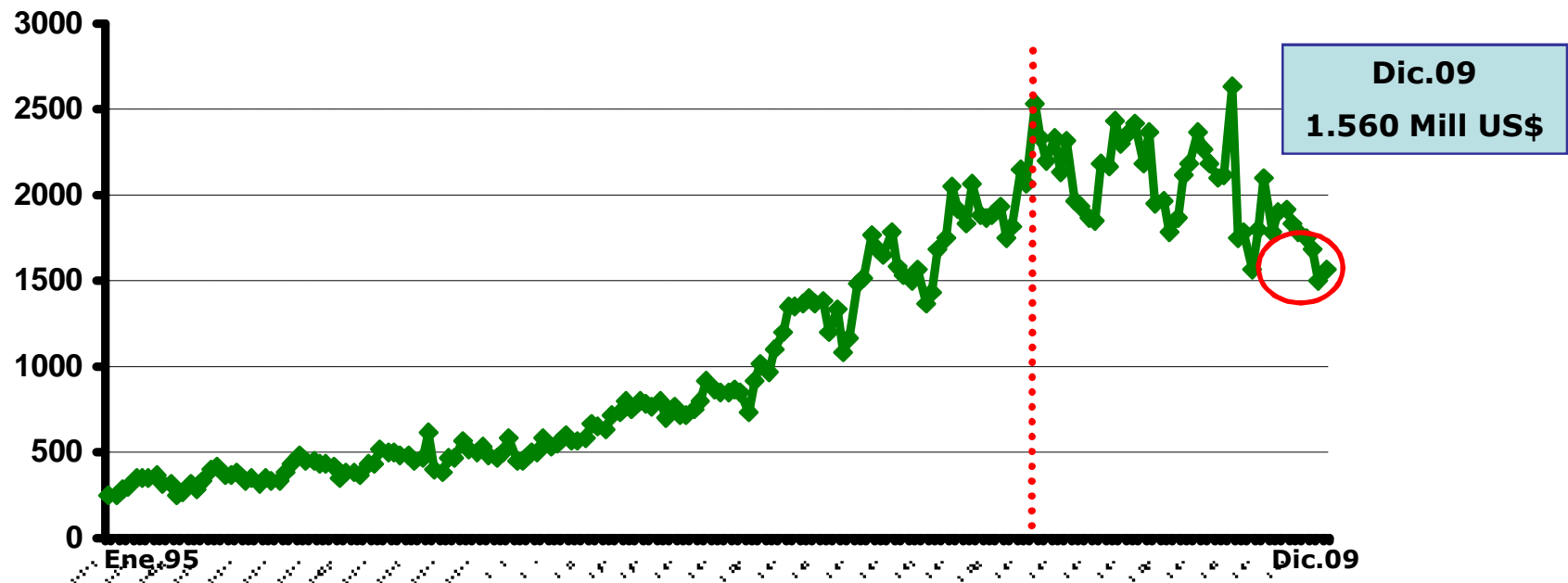


4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México

REMESAS

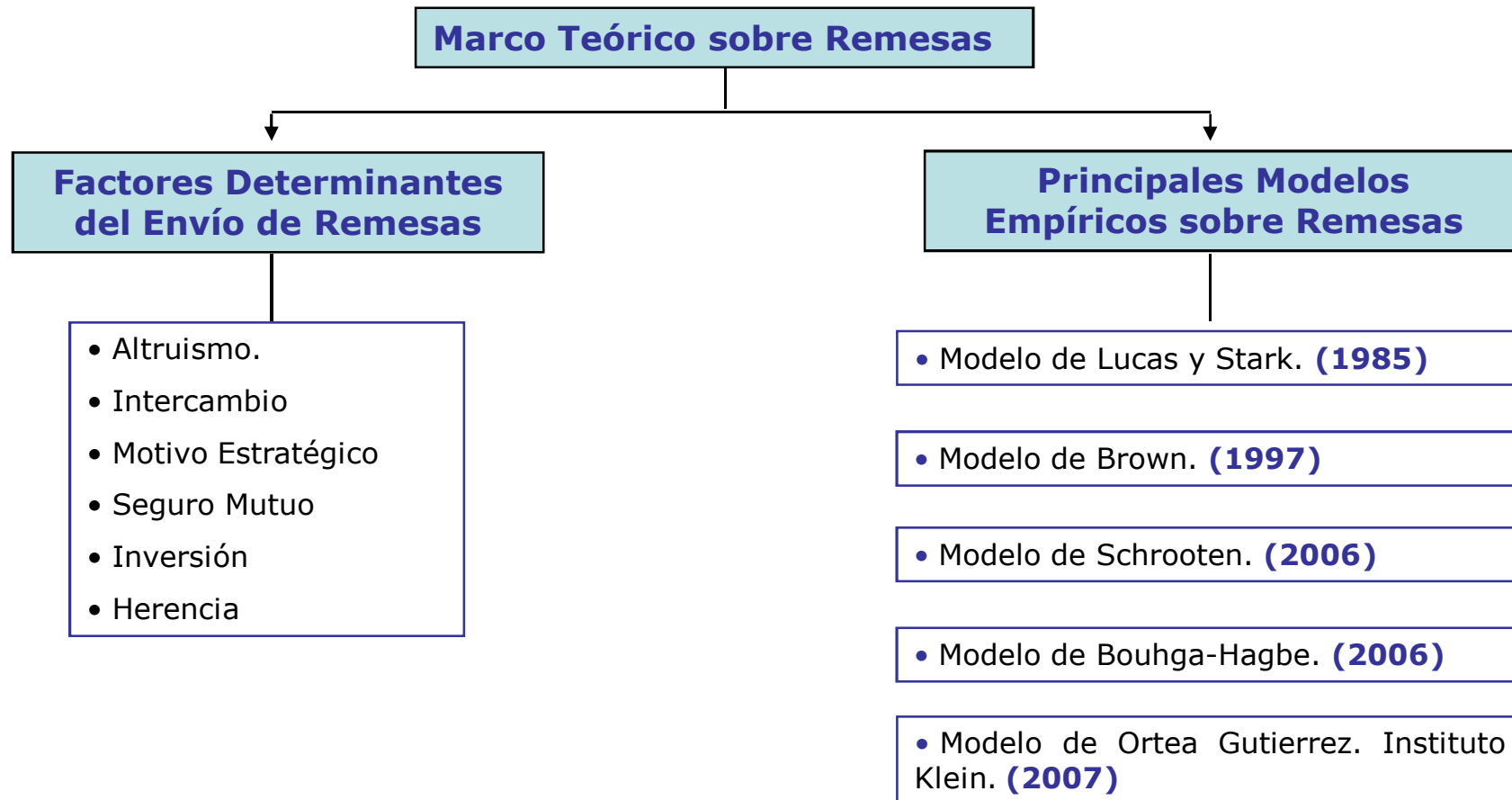
Debido a la grave situación económica en Estados Unidos, la tasa de paro de los inmigrantes aumentó significativamente en 2009. Con ello, **el descenso de envío de remesas es evidente. ¿Se recuperarán?**

Ingresos por Remesas en México (Millones de dólares)



Fuente: Instituto de Estadística, Geografía y Censos de México (INEGI)

4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México



Ficha Estadística del Modelo Logit

Variable Endógena

- Probabilidad de Remesar (R) o no (N)

Variables Exógenas

- Ingresos
- Tiempo de Residencia
- Composición del Hogar
- Perspectivas de Estancia

Datos de Encuesta

- Encuesta del Instituto de los Mexicanos en el Exterior (IME)
- Muestra 1.013 inmigrantes en Estados Unidos
- Frecuencia: anual 1997-2008

Modelos Logit

Especificación del Modelo

$$Y_i = \frac{1}{1 + e^{-(\beta_1 + \beta_2 x_{2i} + \dots + \beta_k x_{ki})}} + u_i$$

$$Y_i = \frac{1}{1 + e^{-X_i \beta}} + u_i$$

MODELO LOGIT

Principales Resultados

El **porcentaje global de aciertos** no es muy alto (**70,4%**). Sin embargo, los porcentajes parciales son mayores de 60%.

Tres de las cuatro **variables explicativas** del Modelo Logit **son significativas al 5%**. Éstas son:

- Ingresos
- Tiempo de residencia
- Perspectivas de Estancia

Tabla de clasificación(a)

Observado		Pronosticado		
		R o N		Porcentaje correcto
		,00	1,00	
Paso 1	R o N	,00	1,00	
		165	113	65,5
		206	452	76,9
	Porcentaje global			70,4

a El valor de corte es ,500

Variables en la ecuación

		B	E.T.	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
Paso 1(a)	ingresos	,890	,239	4,489	1	,034	1,002
	antigüedad	-,022	,020	1,183	1	,003	1,022
	hogar	-,009	,007	1,674	1	,119	,991
	perspestandia	,584	,288	3,124	1	,047	1,421

a Variable(s) introducida(s) en el paso 1: ingresos, antigüedad, hogar, perspestandia.

Respecto a la **interpretación de los resultados** obtenidos se observa que, acorde con la teoría de remesas, el **nivel de Ingresos** influye positivamente en la probabilidad de remitir (el coeficiente estimado es positivo).

4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México

○ INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)

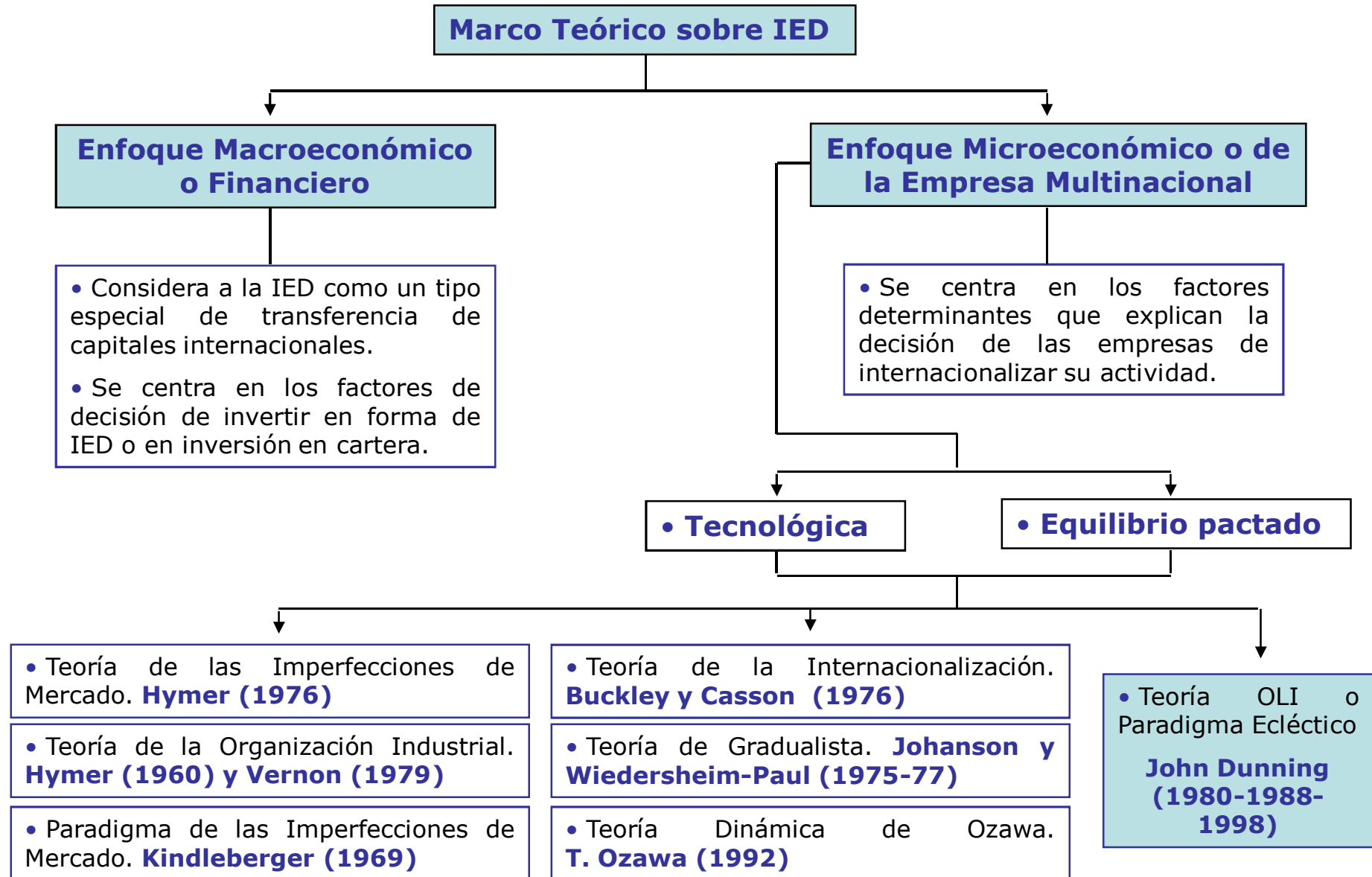
Al igual que las exportaciones petroleras, se puede apreciar una **caída significativa en el envío de remesas a partir de octubre de 2008**. La **crisis económica internacional** más la **grave recesión que experimenta Estados Unidos** han afectado directamente en estas transacciones corrientes.

Inversión Extranjera Directa realizada por Países (Millones de dólares)

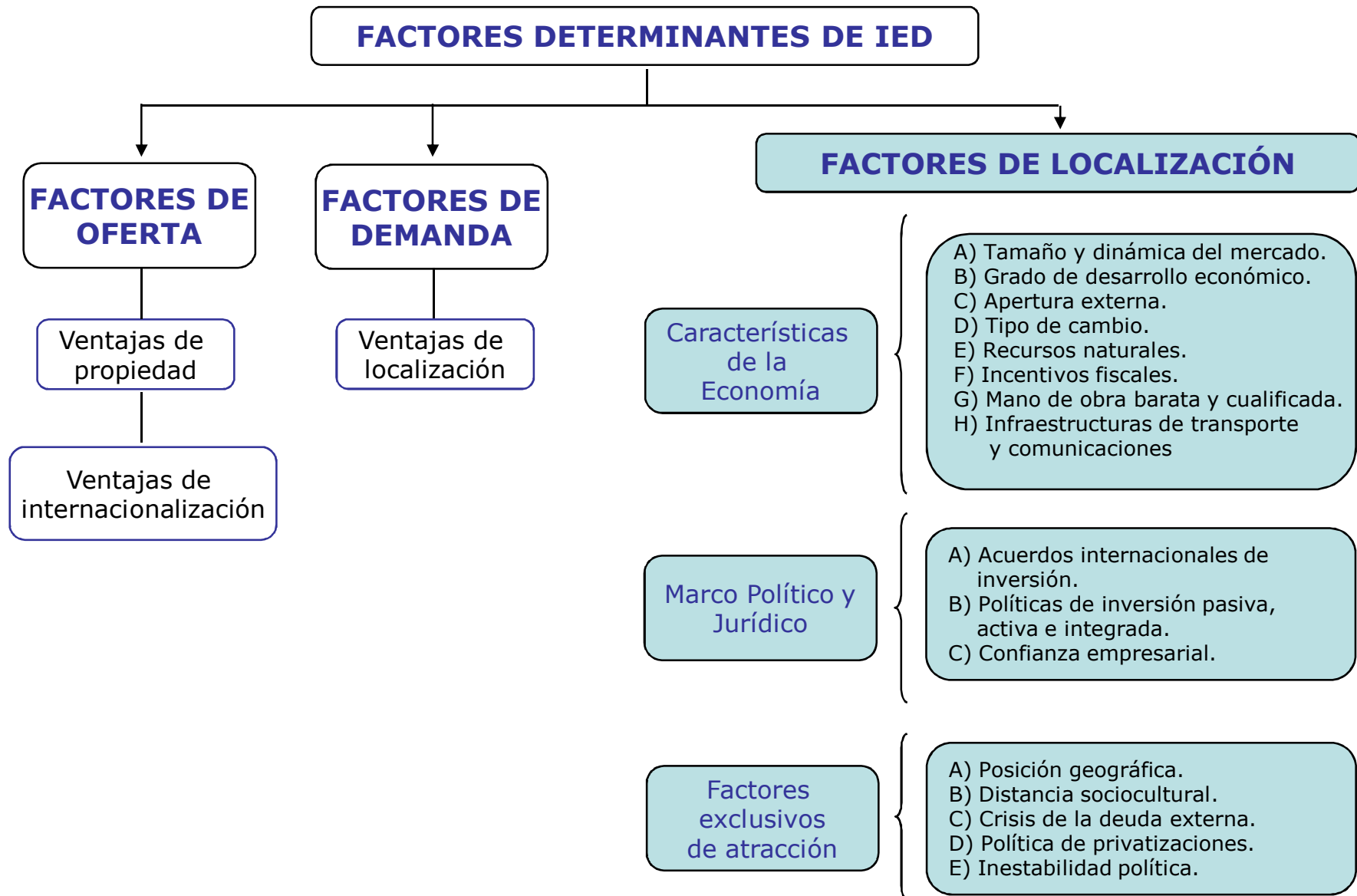
	2005	2006	2007	2008	Acumulado (199-2008)
Estados Unidos	11.578	12.329	11.496	8.498	116.426
España	1.185	1.588	5.199	2.061	31.774
Holanda	2.437	2.702	4.317	978	22.483
Resto de Países	4.237	-31	3.811	2.875	19.214
Canadá	425	557	710	2.199	7.355
Reino Unido	1.283	1.230	551	1.398	7.285
Alemania	341	207	493	256	3.781
Suiza	313	559	589	326	3.768
TOTAL	21.798	19.141	27.167	18.589	212.085

Fuente: Secretaría de Economía de México (SE) y Dirección General de Inversión Extranjera (DGIE)

4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México



4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México



4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México

Ficha Estadística del Panel Data

Variable Endógena

- IED Mundial en Argentina, Brasil, Chile y México

Variables Exógenas

- PiB per cápita
- Demanda Interna
- Apertura Externa
- Crisis Internacional (07)
- Tipo de Cambio
- Salario Mínimo

Datos

- Fuentes: DGIE y World Bank
- Periodo: 1999-2008

Datos de Panel (Panel Data)

¿Porqué utilizar Datos de Panel?

Especificación del Modelo

Forma Matricial

$$Y_{it} = X_{it} \beta + v_{it} \quad \begin{matrix} i = 1, 2, \dots, N \\ t = 1, 2, \dots, T \end{matrix}$$

Forma Genérica

$$y_{it} = \eta_{it} + \beta_{1i} x_{1it} + \beta_{2i} x_{2it} + \dots + \beta_{ki} x_{kit} + v_{it}$$

MEF Vs MEA

Test de Hausman

1978, J.A. Hausman: $H_0: \beta^{FIJO} = \beta^{ALEATORIO}$ $H_1: \beta^{FIJO} \neq \beta^{ALEATORIO}$

Si entre los factores inobservables y las variables explicativas del modelo existe:

	Correlación		No correlación	
	Insegadez	Eficiencia	Insegadez	Eficiencia
Efectos fijos	SI	NO	SI	SI
Efectos aleatorios	NO	SI	SI	+ EFICIENTE

4. Perspectivas de Futuro: Aplicación Econométrica sobre los Principales Ingresos de México

ANÁLISIS DE DATOS DE PANEL

Principales Resultados

El **R² ajustado** obtenido en el modelo de efectos fijos es de **0,80**, lo que dota de significación conjunta al modelo.

La variable que resultó más significativa estadísticamente (0,005) y con el signo esperado (positivo), es la apertura externa del país receptor de IED. Un incremento de un 1% de la apertura económica sería responsable de un aumento en la recepción de flujos de inversión mundial de algo más del **2,2%**.

También, resultaron significativas las variables ficticias del **proceso de privatizaciones** y el **Índice de Percepción de la Corrupción** (éste último con signo negativo).

Lo que nos dice que **Argentina, Brasil, Chile y México han pasado de ser un país 2 a uno 3** (Ver Tesis Doctoral de Úbeda)

Variable Endógena

IED Mundial en cada país latinoamericano. Expresada en Logaritmos

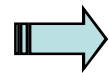
Variables Exógenas	MEF	
	Coeficiente	Prob
C		
LPIBpc (-1)	4.652387	0.1059**
LApertura Externa (-1)	2.213889	0.0317*
Etapas Privatización (03,04,05)	1.546466	0.0022*
IPCorrupción	-0.956213	0.0923**
A--C	-56.79889	
B--C	-9.214568	
C--C	-94.46421	
M--C	-7.524513	
Número de observaciones	180	
R ²	0,81	
R ² Ajustado	0,80	

* Significativo al 5%, ** Significativo al 10%

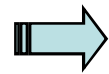
Hausman test for fixed versus random effects

chi-sqr(2) = 15.197122
p-value = 0.0023455

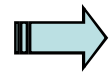
Conclusiones



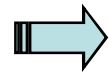
México, es uno de los principales países latinoamericanos. Su **mercado potencial, sus Tratados de Libre Comercio y otros Acuerdos Internacionales**, son su tarjeta de presentación.



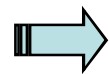
El país azteca, debido a su historia económica, **es el principal aviso de crisis económica, monetaria y Financiera**. Las desafortunadas experiencias económicas de México han servido al resto del Mundo para el diseño de medidas preventivas contra posibles crisis económicas.



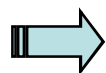
La situación actual de México está envuelta por una gran capa de nubes grises. Las cifras del PIB Azteca de 2009 son devastadoras. **México tiene que emplear lo antes posible medidas antirecesivas.**



Las perspectivas de futuro de los principales indicadores económicos (especialmente el PIB) **no son nada positivas. El gobierno mexicano** no empleó ninguna medida para evitar la crisis **¿Está a tiempo de realizarlas?**



México **no puede** esperar a que el **precio del petróleo (Exportaciones petroleras)** recupere sus máximos históricos. Tampoco puede depender de la recuperación del empleo en Estados Unidos (**Remesas**). México necesita de la confianza de los inversores extranjeros, la economía azteca puede estar ligada en el corto plazo a la **IED**.



BIBLIOGRAFÍA:

Bouhga-Hagbe, J. (2006). "Altruism and workers' Remittances: Evidence from Selected Countries in the Middle East and Central Asia". IMF Working Paper. WP/06/130.

Brown, Richard P. C. (1997). "Estimating Remittance Functions for Pacific Island Migrants", World Development, Vol.25, No.4, pp. 613-626, 1997.

Dornbusch, Rudiger (1993). "México: Stabilization, Reform, and No Growth". Brookings Papers on Economic Activity, Vol. 1994, No. 1.

Dunning, J.H y Narula, R. (1996) "The investment development path revisited: Some emerging issues", en Dunning, J.H. y Narula, R. (eds.), Foreign Investment and Governments Routledge, Londres.

Durán, Juan José y Úbeda, Fernando (2003) "The capital structure of the spanish multinationals firms: A pecking order strategy" Worker paper, Centro Internacional Carlos V, Universidad Autónoma de Madrid.

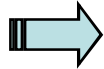
Fernández Sampedro, José Ángel (2003) "Factores de localización de la IED española en los países emergentes: el caso latinoamericano" Trabajo de Estudios Avanzados.

Keynes, J. M. (1936) "The General Theory of Employment, Interest and Money". Macmillan Cambridge University Press, for Royal Economic Society in 1936;

Krugman, Paul (2009). "El Retorno de la Economía de la Depresión y la Crisis Actual" Editorial: Crítica

Lane, T. y Phillips, S. (2000) "Does IMF Financing Result in Moral Hazard?". IMF Working Paper.

Lucas, R; Stark, O; "Motivations to Remit: Evidence from Botsawana", The Journal of Political Economy, Vol. 93, No.5. (Oct.,1985), pp.901-918.



BIBLIOGRAFÍA:

Mahía, Ramón (2000) "Introducción a la especificación y estimación de modelos con datos de panel" Documento de análisis.

Medina, Eva (2003). "El uso de los modelos de elección discreta para la predicción de crisis cambiarias: El caso Latinoamericano". Tesis doctoral.

Pérez, Francisco (2008) "Factores de Localización de la IED de España en América Latina y el Caribe ". Trabajo de Estudios Avanzados.

Ortea, María (2007) "Estimación y Modelización de las Remesas en la Comunidad de Madrid" Trabajo de Estudios Avanzados.

Sachs, Jeffrey; Tornell, Aaron y Velasco, Andres. (1996). "The Collapse of the Mexican Peso: What Have We Learned?" in *Economic Policy*, no. 22.

Samuelson, Paul A. (1937). "*The Collected Scientific Papers of Paul A. Samuelson*" MIT Press.

Stiglitz, Joseph (2006). "Stability with Growth: Macroeconomics, Liberalization, and Development" Oxford University Press

Vicéns Otero, J. (1995). "Modelos con variables cualitativas dicotómicas", Centro de predicción Económica L.R. Klein, Documento 95/5.

Francisco Pérez Hernández
Universidad Autónoma de Madrid
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

Departamento de Financiación e Investigación Comercial
Modulo XVI Despacho 207
Tel. 00 (34) 914977682

Instituto de Predicción Económica L.R. Klein
Modulo E-XIV Despacho 201
Tel. 00 (34) 914973528
Fax 00 (34) 914974191

Mail: f.perez@uam.es
Web: www.uam.es/f.perez