

**“La inversión y su  
comportamiento en  
México y China: 1980-  
2010”**

**Samuel Ortiz  
Velasquez**

**Mayo de 2012**

# RESUMEN

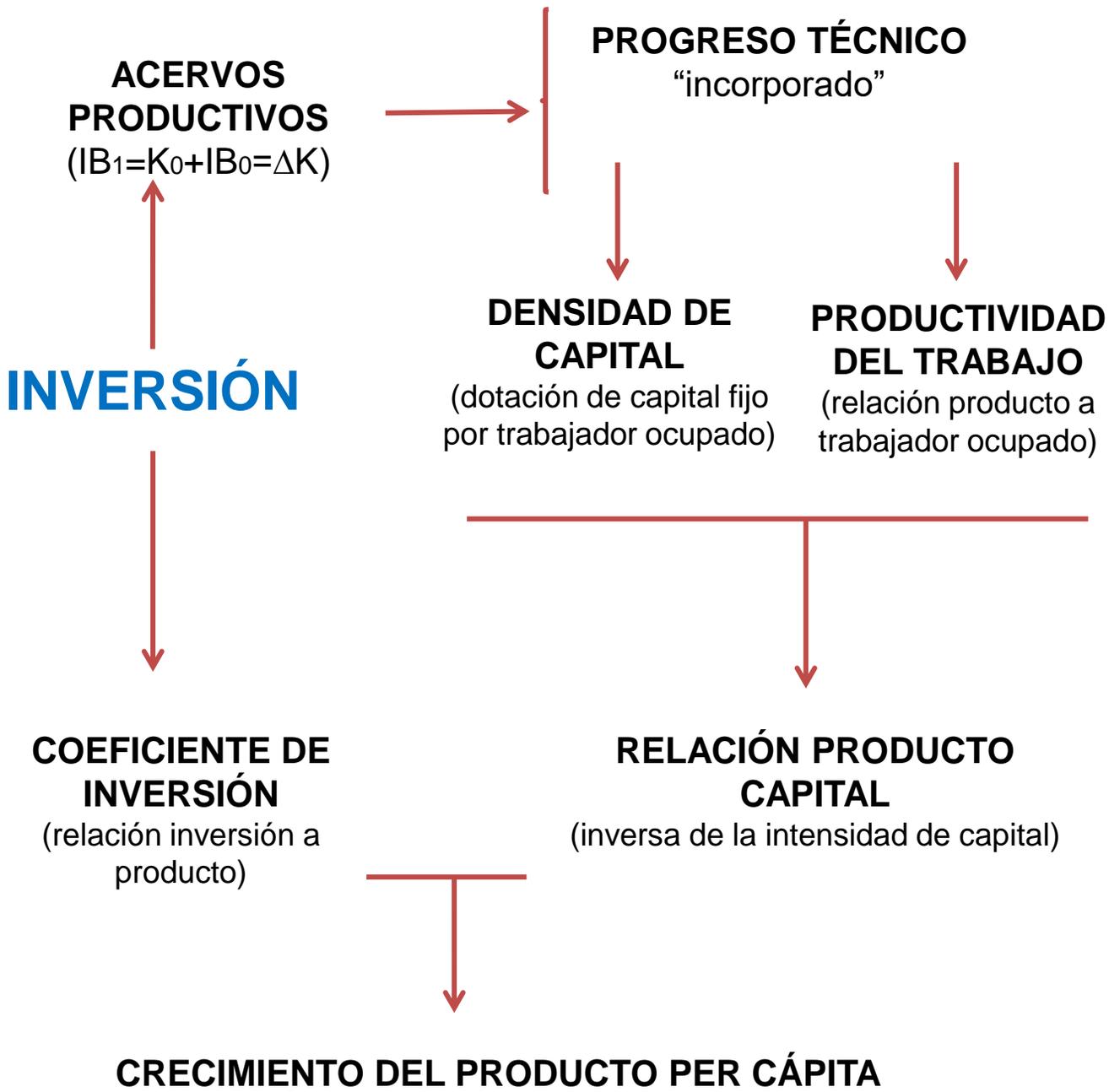
Se examinan las **tendencias e inestabilidad**, a nivel estadístico, de la inversión fija bruta en México y China durante los últimos 30 años.

La cobertura temporal a manejar, permite cotejar el desempeño de la inversión durante un **periodo marcado por aceleradas reformas estructurales en estos países**.

Para ello, se examinan algunos aspectos que permiten caracterizar el proceso de inversión: i) las **tendencias y oscilaciones más generales del producto, la inversión** y su comportamiento conjunto medido a través del **coeficiente de inversión**.

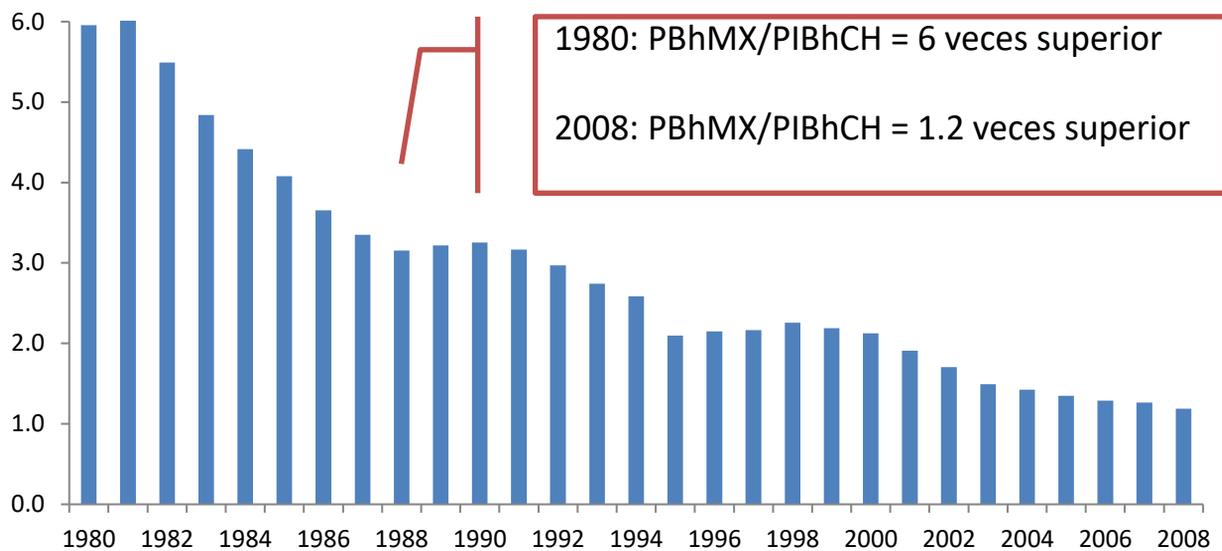
Se ensayan a nivel de hipótesis algunas **variables a considerar como determinantes de la inversión**.

# INVERSIÓN: ¿PARA QUÉ?

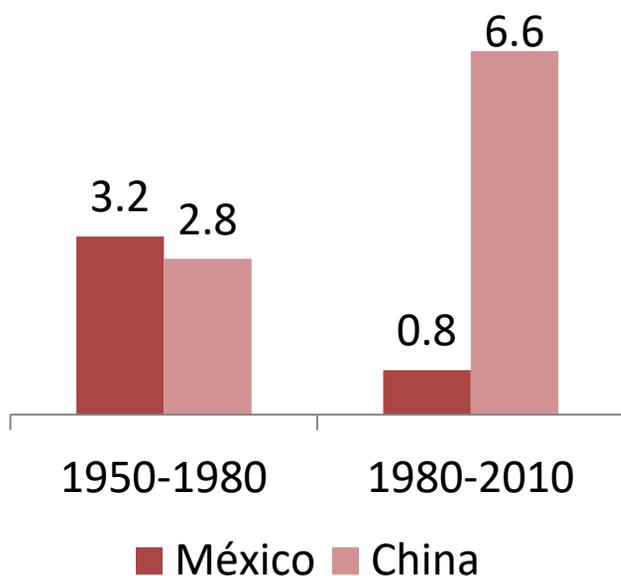


# Aparición y/o ensanchamiento de las brechas de desarrollo entre México y China, medidas por la evolución del PIB por habitante (PIBh).

PIBh México/PIBh China, 1980-2010



México y China, crecimiento del PIBh



Mientras México y los PAL presentan tres décadas de cuasi estancamiento económico y social, China se consolida como el principal impulsor del crecimiento mundial y el principal mercado mundial.

Precios constantes. Fuente: [Maddison 2010]

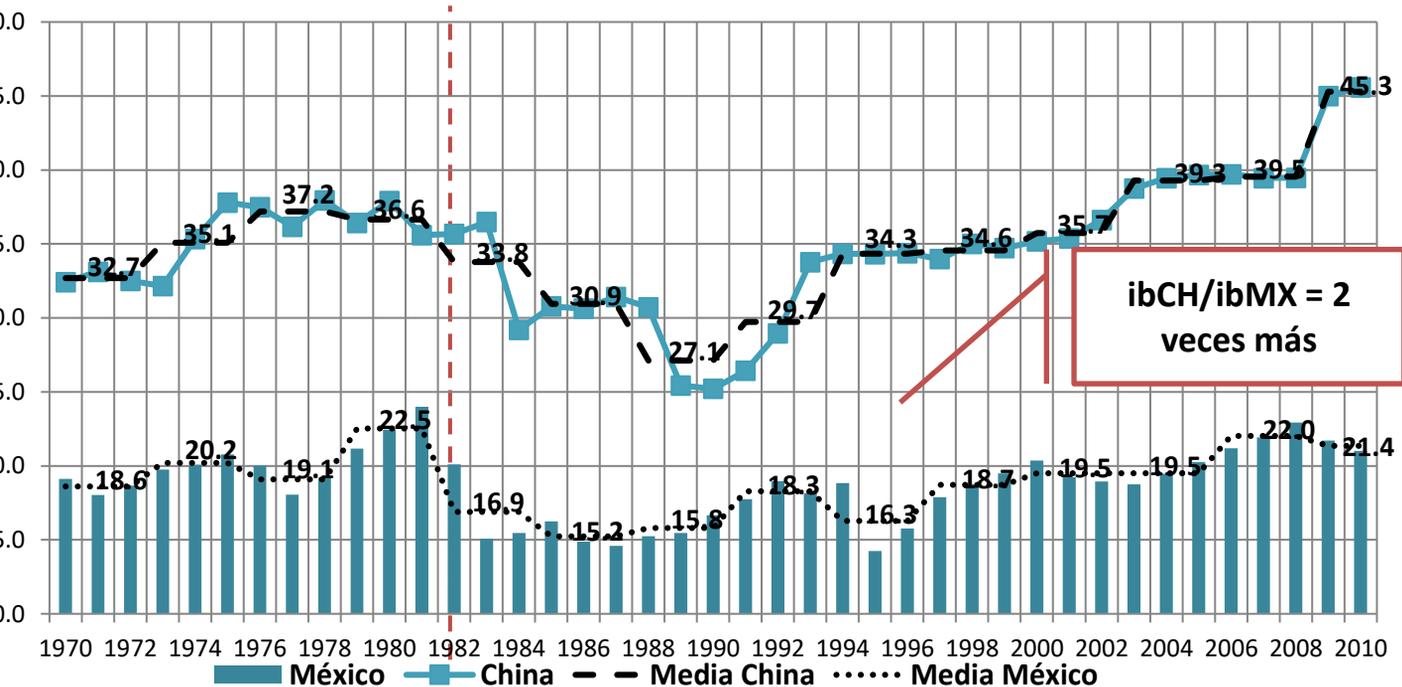
**¿Qué dejó de hacer México en comparación con China para conseguir esos resultados altamente contrastantes?**

En diversos estudios se ha concluido que los dispares resultados socioeconómicos, parecen residir esencialmente en el nivel, estructura y orientación del gasto en inversión que realizan los países [Máttar, Moreno-Brid, et. Al., 2003; Ffrench-Davis, 2005; Moreno-Brid y Ros, 2010; CEPAL, 2010].

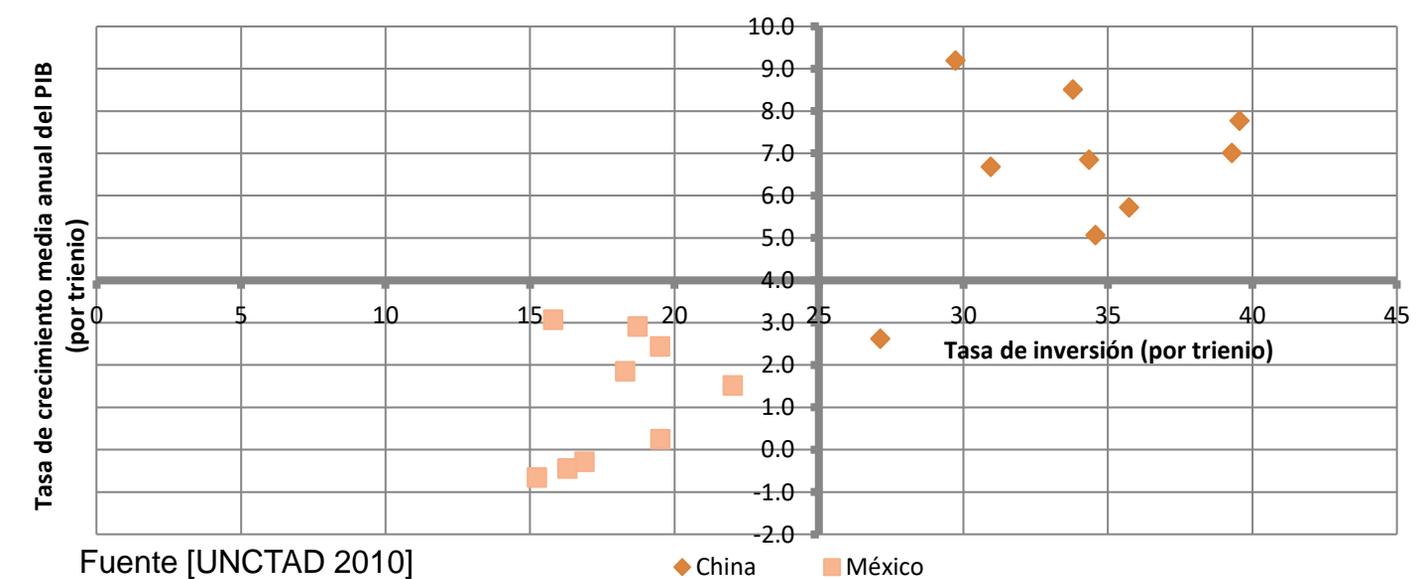
## **COMPORTAMIENTO MÁS GENERAL DE LA INVERSIÓN EN MÉXICO Y CHINA, 1980-2010:**

# 1. En 1980-2010, se asiste a una abrupta caída del coeficiente de inversión bruta (ib) en México y un fuerte incremento del indicador en China:

México y China. Evolución del coeficiente de inversión bruta:



En China las altas tasas de crecimiento del PIB se asocian con altas tasas de inversión. En México, el semi-estancamiento económico de los últimos treinta años, se asocia con una tasa de inversión que ha permanecido en niveles inferiores al 20%



Fuente [UNCTAD 2010]

◆ China    ■ México

Lo cual demuestra que para el caso de México el **vínculo entre inversión y crecimiento del producto se ha deteriorado notablemente** en los últimos treinta años:

Periodo	ib (1)	TCPA PIB (2)	Relación incremental capital producto (3) = (1)/(2)
1970-1980	20	6.0	3.3
1980-2010	19	2.3	8.1

El aumento del indicador refleja que **la caída y la inestabilidad en los ritmos de crecimiento del producto**, induce a una **elevada subutilización de la capacidad instalada** y reduce la **rentabilidad de la inversión** [Ffrench-Davis, 2005].

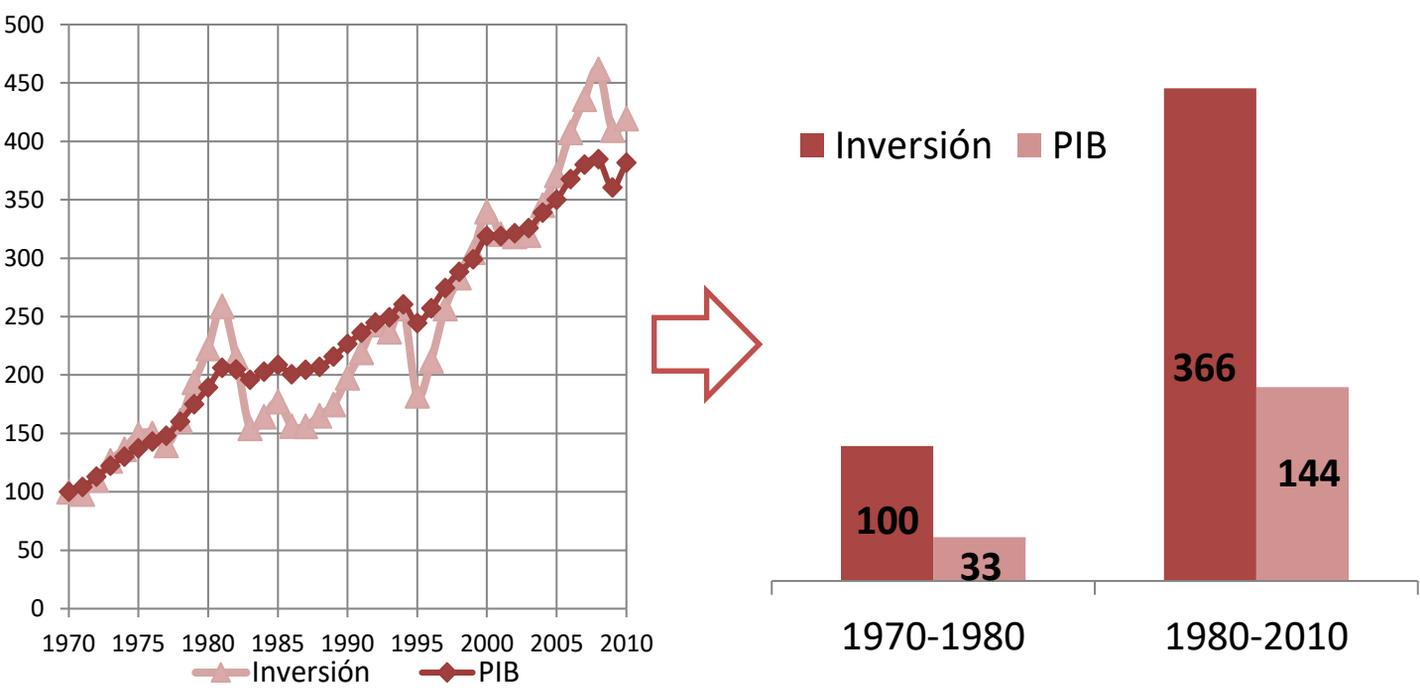
En China se aprecia un fenómeno diferente, se asiste a una **caída de la relación incremental capital producto**:

Periodo	ib (1)	TCPA PIB (2)	Relación incremental capital producto (3) = (1)/(2)
1970-1980	35	5.6	6.3
1980-2010	35	9.7	3.6

La inversión en China refleja baja eficiencia y exceso de capacidad, pues la caída de la relación incremental capital producto desde los noventa obliga a elevar más la tasa de inversión para sostener los altos ritmos de crecimiento del producto global.

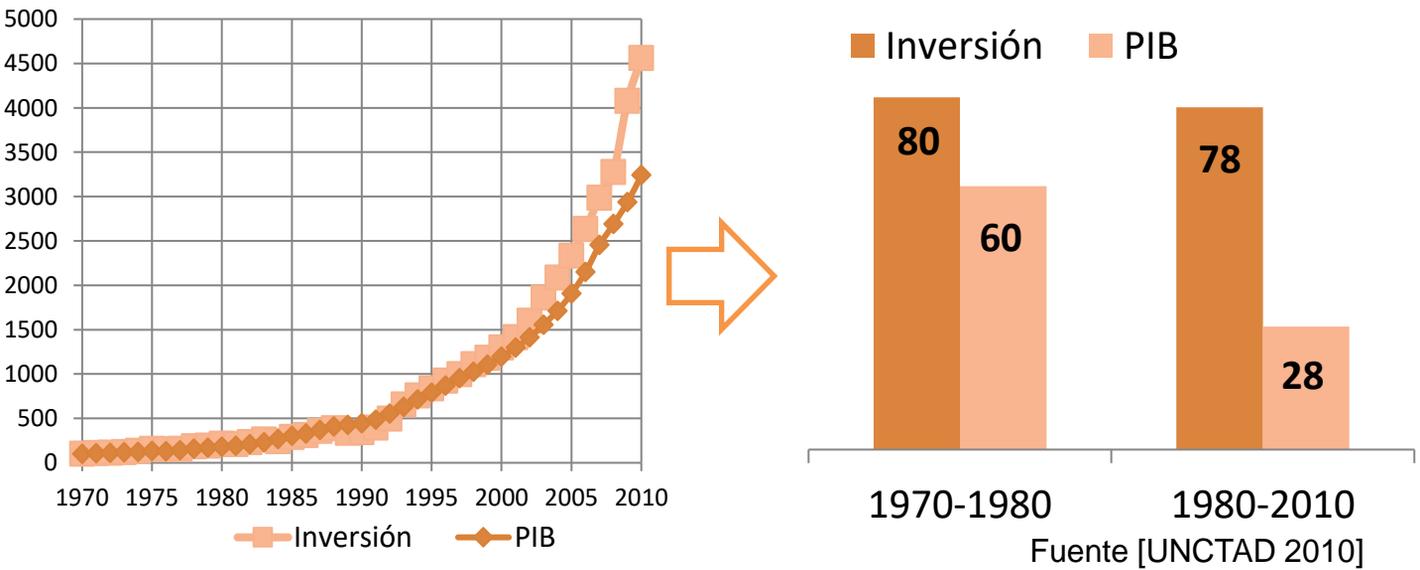
En México, además del semi-estancamiento económico del periodo en estudio, **las variables reales se tornan muy oscilantes y presentan una inestabilidad que es superior a la que presentaron en el periodo previo.**

México. Coeficiente de variación de la inversión y el producto



En China, las altas tasas de crecimiento económico se asocian con una **menor oscilación e inestabilidad** de la inversión y el PIB.

China. Coeficiente de variación de la inversión y el producto



## ¿Qué significa lo anterior?

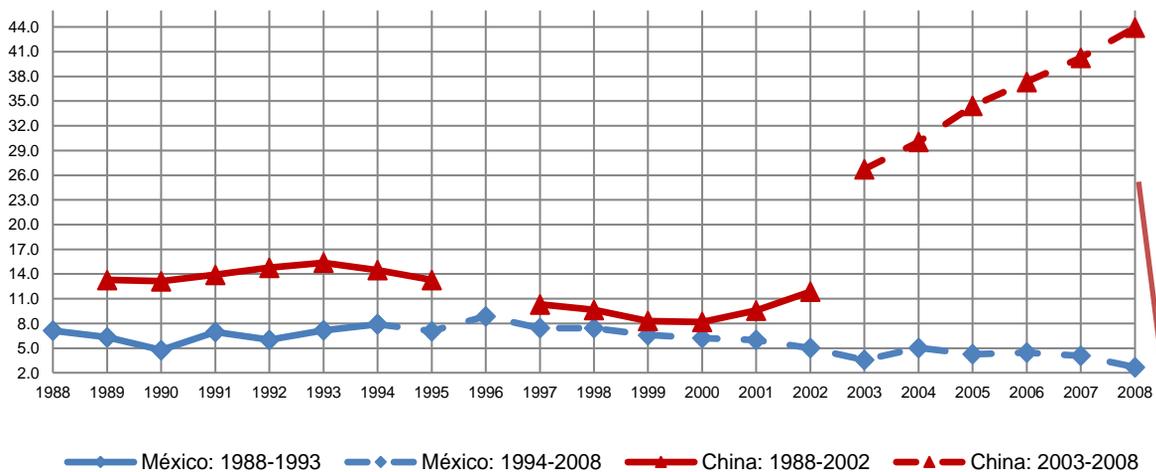
Para el caso de México y en contraste con China, el éxito obtenido en la “**estabilidad macroeconómica**” (en  $\Pi$  y DEF), es **parcial**. Ha sido **insuficiente** para conseguir un entorno de estabilidad para los actores económicos, los cuales enfrentan fluctuaciones estrepitosas y muy recurrentes en el sector real de la economía.

Ello significa que la economía ha entrado en una etapa “viciosa” cíclica, la cual tiene elevados **costos económicos y sociales**. Por una parte, **reduce el uso de la capacidad instalada y el empleo**.

Además, la **incertidumbre** vinculada estrechamente a la elevada inestabilidad real, **desincentiva las nuevas inversiones** lo que se traduce en: una reducción de la dinámica de expansión de los acervos productivos lo que hace más difícil incorporar los adelantos tecnológicos. Por esta vía se deprime la productividad del trabajo, el crecimiento del producto y el empleo.

En México, la tasa de inversión manufacturera pasó de 11.6% a 12.8% entre 1994 y 1998, para caer a 5.4% durante 2008 [INEGI, 2006]. La participación relativa de la inversión manufacturera en la inversión global cayó de 23.2% a 16.1% entre 1995-1999 y 2000-2004, mientras subió el peso de la inversión en el sector servicios de 46.1 a 58.7%. [Ortiz, 2010]. En contraste, la tasa de inversión manufacturera en China creció de 38% durante 2003 a 55% en 2008 y el peso de la inversión manufacturera en la inversión global subió de 26.4 a 32.8% durante el mismo periodo comparativo [NBS of China, 2010].

**Gráfica 3**  
Tasa de inversión manufacturera (1988-2008)  
(Precios corrientes)



Fuente: México. 1988-1993: Encuestas Banxico; 1994-2008: INEGI, Encuesta Industrial Anual.  
China. NBSCH: 1988-2002: suma de inversión en construcción de capital e innovación, excluye desarrollo de bienes raíces y otros. 2003-2008, IAF, incluye los cuatro rubros.

Tan solo durante el último periodo (2003-2008), la tasa de inversión en la industria manufacturera de China fue de 35.4% y en México de apenas 6.9%, es decir, **el esfuerzo de inversión en la manufactura mexicana representó apenas 1/5 comparado con China.**

**En suma:**

**Durante 1980-2010 China presenta:**

- ❖ Altas tasas de crecimiento de la inversión y el producto → **Altas tasas de inversión.**
- ❖ Las variables reales, presentan un **grado de inestabilidad muy inferior** al que presentaron en el periodo previo (1970-1980) y en comparación con México y el conjunto de los PAL.
- ❖ Se presenta una **reorientación sectorial de la inversión hacia las industrias manufactureras.**

**Para el caso de México:**

- ❖ La inversión y el PIB han reducido significativamente sus ritmos de expansión en comparación con el periodo previo (1970-1980) y con China → ↓ **del coeficiente de inversión.**
- ❖ Además, las variables reales se tornan muy oscilantes y **presentan una inestabilidad superior** a la del periodo previo y en comparación con China.
- ❖ La **inversión dirigida a la industria de la transformación reduce significativamente su participación relativa en la inversión global**

# Factores y aspectos a considerar como determinantes de la inversión.

