

Efectos de la inversión extranjera directa en la economía mexicana: un análisis de la influencia del tipo de cambio

Jaime Suriano Chávez¹

Resumen

En el artículo se analiza el efecto que tiene el tipo de cambio sobre la inversión extranjera directa y los flujos de capital, en el que se menciona como eso incentiva el crecimiento económico de México en los últimos años 20 años, por lo que se crearon dos estimaciones por medio de un modelo de regresión con el método de mínimos cuadrados ordinarios (MCO) por medio del modelo multivariado o modelo de K variables, en donde se obtuvieron resultados que nos ayudaron a probar dichos efectos. Mediante la fijación de los tipos de cambio fijos establecida por el Banco Central.

Palabras clave: flujos de capital, inversión, crecimiento económico.

Clasificación JEL: E52, G15 Y O16

Introducción

La inversión extranjera directa que captan los países de acuerdo a los tratados internacionales, en los que las empresas salen de los países en busca de regiones específicas y estratégicas en las que pretenden aumentar su productividad satisfaciendo el mercado. En el que favorecen el mercado laboral en donde el nivel de vida de la población en general se verá afectado por la cantidad de fuentes laborales que una economía sea capaz de generar, por lo que el mismo está relacionado con gran parte de las políticas públicas de los gobiernos nacionales, dentro de las cuales, la promoción de la IED se ha convertido en una de las más importantes como una fuente alternativa de inversión que ayuda a compensar la falta de empleo sobre todo en el caso de los países en desarrollo. Según Dussel (2003) la llegada de nuevos capitales combinada con bajos costos en los factores productivos, (trabajo y materias primas), aumenta la

¹ Estudiante del 8vo semestre del PE en Economía de la Universidad Autónoma de Baja California, Facultad de Ciencias Sociales y Políticas. Correo: jaime.suriano.chavez@uabc.edu.mx

producción del sector al que se dirige la Inversión Extranjera Directa IED propiciando efectos colaterales en el resto de los sectores productivos relacionados.

La IED es el gasto que se realiza por parte de los inversionistas extranjeros en diferentes sectores de una economía diferente a la suya. La entrada de capitales se puede realizar mediante la creación de nuevas plantas o en la participación de empresas ya establecidas. La importancia de la IED radica en que la implementación de esta sirve de recurso para los países en vías de desarrollo, ya que ofrece amplias posibilidades de crecimiento al país receptor a través de movilidad de capitales. Adicionalmente, facilita el acceso a nuevas tecnologías, mayor capacidad productiva y nuevas técnicas empresariales, impulsando el crecimiento económico del país receptor (Borensztein et al., 1998; De Mello, 1999)

Volantín (2019) menciona que la importancia de planificar la atracción de flujos de inversión por parte de México fue respuesta a la carencia de recursos financieros y tecnológicos del mismo, pero que además de ello contó con riquezas naturales y variadas manos de obra que le permitieron ser atractivo para los extranjeros. La IED representó varias acciones empresariales que buscaron como objetivo la expansión global a nivel económico y que se establecieron fuera de su economía de origen. En general los países receptores de IED buscaron que ésta genere creación de empleos, el contacto de nuevas ideas tecnológicas y prácticas de trabajo, mayores recaudaciones impositivas, fomento y creación de cadenas industriales (Mogovrejo, 2005).

El tipo de cambio fijo facilita la labor del administrador financiero en tanto le otorga un valor exacto de referencia para comerciar intercambiando moneda, siendo su mayor riesgo el tener que enfrentar periodos con un tipo de cambio sobre o subvaluado, para ver perjudicados sus niveles de ventas e ingresos, hasta tanto la autoridad monetaria y cambiaria del país reaccione, para mover la tasa de cambio hacia la posición de equilibrio. El tipo de cambio fijo es criticado porque para mantenerlo el banco central debe usar el dinero acumulado como reservas internacionales y vincula inflación o deflación a sus ajustes y El tipo de cambio flotante obliga al administrador financiero a permanecer en alerta, informado permanentemente, para tomar decisiones

acertadas de compra o venta de divisas, según sean sus requerimientos financieros y la complejidad de instrumentos empleados para intercambiar las monedas requeridas. Se critica este sistema porque la volatilidad del tipo de cambio incrementa la incertidumbre en los precios y reduce el comercio internacional, anotándose que la flexibilidad es inflacionaria (Eiteman, Stonehill, pp. 161 - 163).

Krugman y Taylor (1978) mencionan, si la oferta nominal de dinero es rígida, la inflación inducida por una devaluación puede afectar la oferta real de dinero y deprimir la actividad económica. Debido a que el nivel de los precios no se ajusta instantáneamente a su nuevo estado estacionario, la tasa de inflación aumenta temporalmente. Un incremento en la inflación aunado a la posibilidad de futuras devaluaciones, que inevitablemente deviene de una devaluación inicial, incrementa la expectativa sobre la devaluación del tipo de cambio generando un círculo vicioso. De este modo, una alta inflación y devaluación tienden a incrementar la tasa de interés nominal, frenando la inversión y por ende la producción. Es decir, tendríamos:

$$\uparrow e \rightarrow \uparrow \pi \rightarrow E(\uparrow e) \rightarrow \uparrow i \rightarrow \downarrow I \rightarrow \downarrow Y \quad (1)$$

Donde, π es la inflación, $E(e)$, es la expectativa sobre la variable el tipo de cambio, i es la tasa de interés e I es la inversión. La llegada de inversiones extranjeras al país se ven a lo largo de la franja fronteriza norte, en donde algunos estudios categorizan como punto estratégico debido a la ubicación con Estados Unidos de América.

Dussel (2003) menciona que los efectos positivos asociados a la llegada de IED a países en desarrollo, se tienen contemplados una serie efectos colaterales negativos que son contrastados por el mismo autor para el caso mexicano. Entre los más destacados podemos mencionar el caso del descenso del ahorro interno y de los desequilibrios en la balanza comercial.

Castañeda (2020) menciona que el tipo de cambio (TC) es el precio de la canasta de bienes en un país extranjero, en relación con el precio de los bienes en el mercado nacional, ambos en una misma moneda. De esta manera, el TC mide el poder adquisitivo de la moneda extranjera en el mercado local (Cohen, 2005). Cuando el TC

incrementa se produce una devaluación real; es decir, el poder adquisitivo de los extranjeros en el mercado local incrementa. De igual manera, esta devaluación o depreciación significa que los bienes nacionales son más baratos para los extranjeros, o que los bienes extranjeros son más caros para los nacionales. Por otro lado, cuando el TC disminuye se genera una apreciación real, la cual se puede entender como un encarecimiento de los bienes nacionales, y con ello, una reducción del poder adquisitivo de los internacionales. Otra manera de interpretar la apreciación real es el mayor poder adquisitivo de los nacionales para adquirir bienes y/o servicios en mercados internacionales. En el que se crean las siguientes preguntas de investigación
¿Cuál es el efecto que tiene el tipo de cambio sobre la inversión extranjera directa?
¿Cuál es el efecto de la inversión extranjera directa en la economía mexicana?

Rivas y Puebla (2016) mencionan que una política económica de corte neoliberal, como la implementada en México a partir de la década, contempla sin duda la apertura comercial y por tanto el fomento a la Inversión Extranjera como parte fundamental de la estrategia de integración comercial y económica con el mundo. Entre otros fines, dicha política busca aumentar el crecimiento, la productividad laboral y la competitividad de los países y las diferentes acciones implementadas debieran, hoy, dar cuenta de ello. México es también un país cuya estrategia de desarrollo hoy en día se encuentra orientada al fortalecimiento de las exportaciones, por lo que se esperaría que los flujos de Inversión Extranjera Directa generen beneficios notables en el desempeño económico de la Nación (Mendoza, 2011).

La investigación tiene como objetivo analizar el efecto que tiene el tipo de cambio sobre la inversión extranjera directa y los flujos de capitales en los últimos 20 años, ante la llegada de inversionistas a México y analizar las inversiones en el extranjero. En un sistema capitalista, se considera al Estado como el elemento promotor y determinante de las condiciones y motivaciones que los sectores público y privado tendrán para hacer llegar los capitales a un sector económico o zona geográfica en particular, en este aspecto, es necesario que la inversión crezca en forma constante, esta inversión es la que permite fomentar la creación de ventajas competitivas, con base

en factores especializados como son la infraestructura, la investigación y desarrollo, la educación y tecnología, aspectos de importancia en cuanto a innovación se refiere como se plantea en el cuadro 1.

Cuadro 1
 Causas y efectos de la inversion extranjera directa

<i>Causas de atracción</i>	<i>Efectos</i>
Mayor tasa de ganancia en otro país	Reubicación de capital entre países
Alto grado de maximización de utilidades	Reubicación de capital entre sectores e industrias
Mercados poco competitivos o de menor nivel tecnológico	Traslado de plantas productivas, uso de tecnologías más eficientes, incremento de la competitividad
Menores costos de factores	Obtención de ventajas comparativas (no sostenibles en el largo plazo)
Introducción de nuevos productos con diferente nivel tecnológico, a través de reubicación de plantas industriales	Cambios en los patrones de consumo y la demanda en general
Diferencia en la estructura industrial y la organización de la empresa	Incorporación de nuevas empresas y nuevos modelos organizacionales (de integración vertical a integración horizontal)
Poca o nula diferenciación de productos	Introducción de productos diferenciados que muestran acumulación de innovación tecnológica
Altos incentivos o baja regulación de mercados	Sustitución de relaciones de mercado (comprador/proveedor), por relaciones organizacionales (matriz/filial)
Supresión de regulaciones sobre ramas receptoras, índices de desempeño y destino de la producción	Mayor flujo de inversión hacia las ramas involucradas

Fuente: Cuenca, S. (2020).

La hipótesis que se plantea es que existe una relación positiva entre los niveles del tipo de cambio y los flujos de IED; mientras que la volatilidad del TC tendría una relación negativa. Esto se considera debido a que una depreciación real de la moneda (aumento del TC) generaría una reducción de costos de producción nacional, haciendo así más atractivo al país para recibir IED. Puede ser traducida como incertidumbre, por lo que los activos nacionales serían más riesgos para los inversores, y, por lo tanto, se reduciría la posibilidad de incrementar inversiones extranjeras en el país anfitrión.

Cuando se menciona que el TC y la IED tienen una relación positiva, se hace mención de que una depreciación real (aumento del TC) o apreciación real (reducción del TCR) ocasionan que incrementen o reduzcan los flujos de IED, respectivamente.

Por el contrario, una relación negativa significa que la depreciación real (aumento del TC) o apreciación real (reducción del TC) genera una reducción o aumento de la IED respectivamente.

La investigación resulta relevante debido a que da a conocer el efecto que tiene la llegada de inversionistas extranjeros a la economía mexicana en los últimos 20 años, en cuanto a su efecto en la generación de empleos y como la población mexicana se adapta ante la llegada de una alta oferta de trabajo.

Metodología

Especificación del modelo

El objetivo de esta investigación se expresa en querer probar el efecto que tiene el tipo de cambio sobre la inversión extranjera directa y los flujos de capital, siendo explicadas por el tipo de cambio, el PIB y la tasa de interés. Si bien los inversionistas son muy sensibles a cualquier cambio en los agentes monetarios mexicanos. Por ende se emplearon dos formas de poder captar el efecto del tipo de cambio sobre las inversiones de forma robusta.

Para el cumplimiento de los objetivos se aplica una herramienta estadística, bajo un modelo de regresión con el método de mínimos cuadrados ordinarios (MCO) por medio del modelo multivariado o modelo de K variables, las cuales se presentan enseguida:

$$Iled_t = \beta_0 + \beta_1 lPib_t + \beta_2 Ti_t + \beta_3 Tp_t + e \quad (2)$$

$$lFc_t = \beta_0 + \beta_1 lPib_t + \beta_2 Ti_t + \beta_3 Tp_t + e \quad (3)$$

Donde $Iled$ es la inversión extranjera directa, $IPib$ es el Producto Interno Bruto de México, Ti es la tasa de interés, Tp es el tipo de cambio, IFc es el flujo de capital y e representa el error, en todos los casos en el tiempo t , mientras que β representa a los coeficientes para cada uno de los casos. Para corroborar que no existe en nuestra estimación heteroscedasticidad se empleó el método de White, para la prueba de multicolinealidad se empleó la prueba del número de condición y para la autocorrelación el método de Breusch–Godfrey.

Los datos

La Inversión Extranjera Directa (IED) es definida como aquella inversión que tiene como propósito crear un interés duradero y con fines económicos o empresariales a largo plazo por parte de un inversionista extranjero en el país receptor. La IED se obtiene de las personas físicas o morales que invierten su capital extranjero en el país, Sociedades mexicanas con participación extranjera en su capital social e Instituciones fiduciarias que participan en fideicomisos de bienes inmuebles de los que se derivan derechos en favor de inversionistas extranjeros. En este caso la base de datos se obtuvo de la secretaria de economía.

El producto interno bruto se define como el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado. Producto se refiere a valor agregado; interno se refiere a que es la producción dentro de las fronteras de una economía; y bruto se refiere a que no se contabilizan la variación de inventarios ni las depreciaciones o apreciaciones de capital. El PIB que se empleó se calculó en la suma de los ingresos de los asalariados, las ganancias de las empresas y los impuestos menos las subvenciones. La base de datos de la variable se obtuvo del Banco de Información economía (BIE).

El tipo de cambio se define como una referencia que se usa en el mercado cambiario para conocer el número de unidades de moneda nacional que deben pagarse para obtener una moneda extranjera, o similarmente, el número de unidades de moneda nacional que se obtienen al vender una unidad de moneda extranjera. El tipo de cambio es determinado por el Banco de México. Se basa en un promedio de cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables que se obtienen de plataformas de transacción cambiaria y otros medios electrónicos con representatividad en el mercado de cambios. La base de datos se obtuvo del sistema de información económica (SIE) del Banco de México.

La tasa de interés se define como la valoración del costo que implica la posesión de dinero producto de un crédito. Hay tasas de interés activas y pasivas o bien Es el precio que se paga por el uso de fondos prestables. La tasa de interés interbancaria de

equilibrio (TIIE) se determina por el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones de crédito, teniendo como fecha de inicio la de su publicación en el Diario Oficial de la Federación. El procedimiento de cálculo de dicha tasa se establece en el Título Tercero, Capítulo IV, de la Circular 3/2012 Banco de México y en el Diario Oficial de la Federación del 23 de marzo de 1995. La base de datos se obtuvo del sistema de información económica (SIE) del Banco de México.

Los flujos de capital se definen como la cantidad de dinero invertido en un país por individuos o empresas extranjeras. Los países pueden presentar un flujo de capital positivo o negativo. La base de datos se obtuvo del sistema de información económica (BIE) del Banco de México. En el cuadro 2 se presenta la estadística descriptiva.

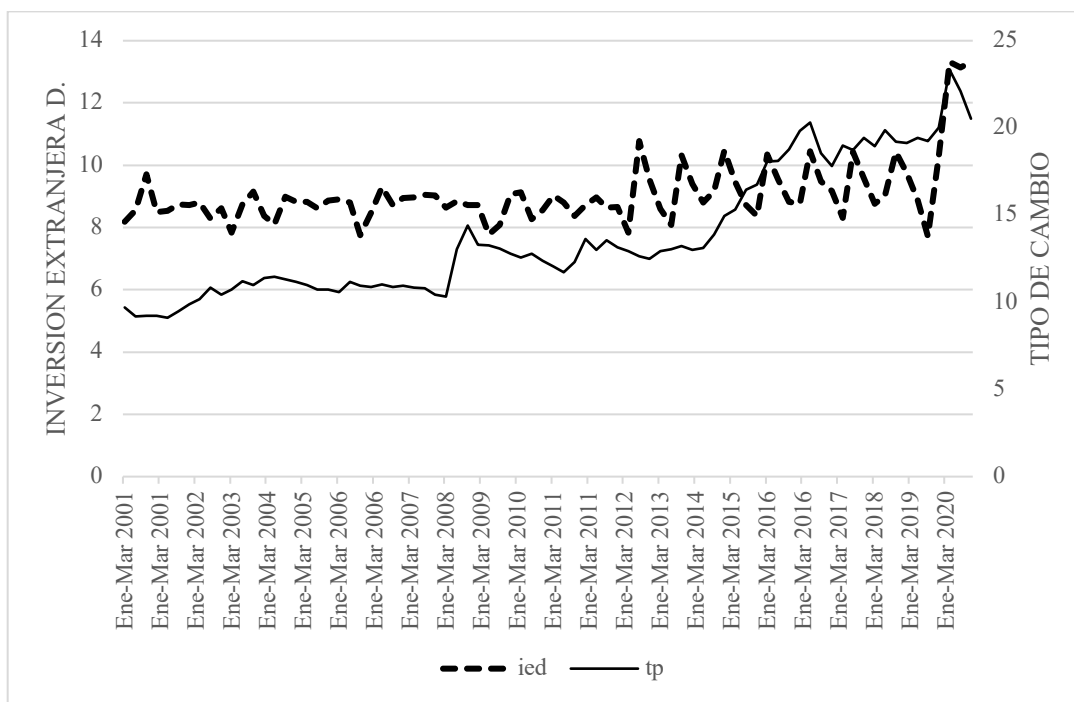
Cuadro 2
 Estadística descriptiva de las variables para las estimaciones del modelo

Variable	Media	Máximo	Mínimo	Desviación estándar
Inversión extranjera directa	9.0876	13.3172	7.7183	1.0643
Flujos de capital	9.9418	11.6831	7.1310	1.1824
PIB	16.5540	16.7594	16.3344	0.1219
Tasa de interés	6.6606	18.0100	3.2933	2.4850
Tipo de cambio	13.8122	23.3292	9.1107	3.6903

Fuente: elaboración propia.

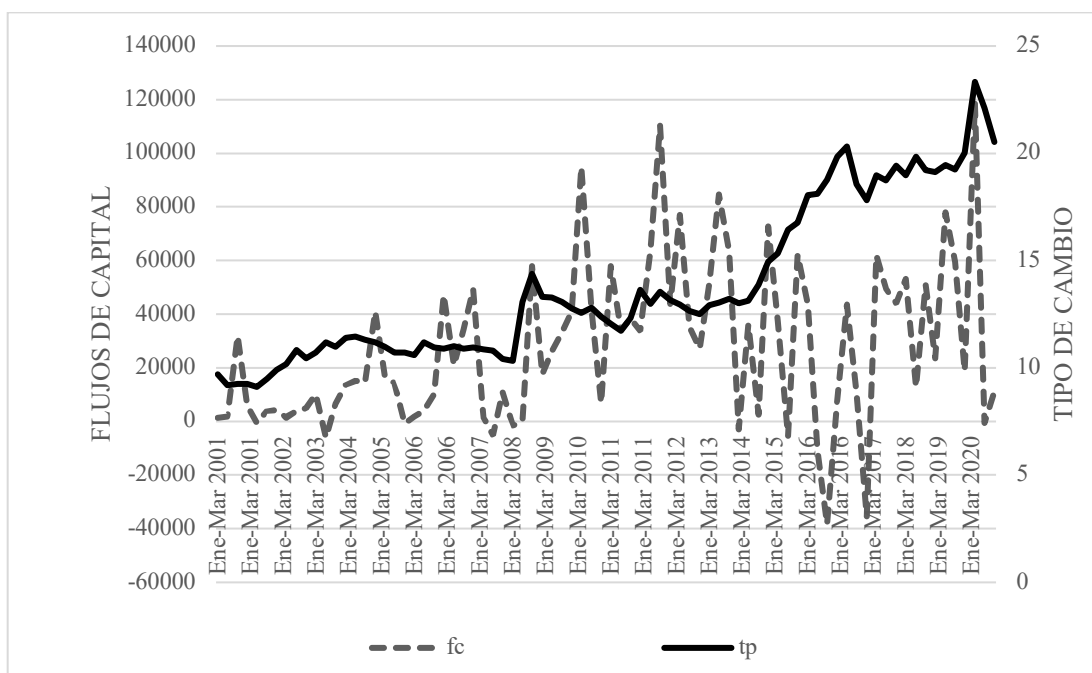
En el gráfico 1 se observa como el tipo de cambio y la inversión extranjera directa interactúan, debido que en los años 2000 aun se resentía la crisis de 1994 en donde inversionistas retiraron su inversión de México e incluso desistieron de invertir en México. Pero como se observa en el gráfico las inversiones se mantuvieron constantes con leves crecimientos y caídas, pero fue en el 2015 que hubo un equilibrio en las inversiones y el tipo de cambio dado que en ese año se implementaron políticas de telecomunicaciones e industrias, por lo que las inversiones se mantuvieron en equilibrio. Sin embargo el tipo de cambio muestra una tendencia positiva significativa lo cual incentiva a las inversiones, dado el grado de rentabilidad que pueden adquirir.

Gráfica 1
 Inversion extranjera directa y tipo de cambio



Fuente: elaboracion propia.

Gráfica 2
 Flujos de capital y tipo de cambio



Fuente: elaboracion propia.

En el gráfico 2 se observa los flujos de capital y el tipo de cambio, en el que se observa como después de los años 2000 cuando se sientan los efectos aun de la crisis de 1994, el tipo de cambio además muestra una caída leve dado que de igual forma, como los mercados financieros se vieron afectados por el atentado en Estados Unidos, por lo que creó incertidumbre en los mercados financieros y a partir de ahí el tipo de cambio comenzó a hacer notar su tendencia a la alza siendo positiva, mientras que los flujos de capital tal y como se observa se muestran muy inestables dado la situación financiera en los últimos años, demostrando la caída más notoria la del 2008 donde se observa como en ese periodo se mantuvo estable y de ahí impulsando una subida y caídas en los próximos años dada la incertidumbre generada de la crisis.

Resultados

Para el caso de los resultados se expresan en logaritmo solo el producto interno bruto, la inversión extranjera directa y los flujos de capital. En los cuadros de resultados de las regresiones se obtiene el coeficiente mostrando el cambio medio en la variable de respuesta para una unidad de cambio y en caso de las variables con logaritmo mostrando elasticidades. Además de expresar el estadístico t y la probabilidad en el que se analiza la significancia de nuestras variables y nuestro modelo.

Cuadro 3
 Regresión sobre la Inversión extranjera directa

VD: Iied	Coeficiente	Estadístico t	Probabilidad
Constante	85.9387	3.52	0.001
IPib	4.8543	3.24	0.002
Ti	-0.0601	-1.42	0.161
Tp	0.2829	6.04	0.000

Fuente: elaboración propia.

En el cuadro 3 se obtiene como resultado como el tipo de cambio expresa una relación positiva con el empleo debido que a medida que el tipo de cambio se mantiene alto a favor de la moneda extranjera, a los inversionistas les resulta rentable invertir, por lo que la llegada de la Inversión Extranjera Directa (IED) ha incentivado el

crecimiento económico a través de la generación de empleos, el cobro de impuestos y el aumento del gasto público en la economía, ante la llegada de capital extranjero al país, además de incentivar la producción industrial en el país y la generación de empleos del mismo modo genera que los demás sectores y actividades productivas del país se incrementen, dado el efecto que genera que el tipo de cambio se encuentre alto. Además de reflejar que es significativa para nuestro modelo y relevante para poder comprender el comportamiento del país ante la llegada de capital.

La tasa de interés expresa una relación negativa con la inversión extranjera directa, debido a que podríamos decir que es una representación del riesgo y la posible ganancia de una inversión. Por lo que los inversionistas al tener tasas de interés altas, deciden no invertir debido al riesgo que correrían. En cuanto a la significancia la variable es mayor a .05 e incluso al .10, por lo tanto expresa que no es significativa. Pero se apega a la teoría economía, expresando el resultado esperado.

El producto interno bruto mantiene una relación positiva con la inversión extranjera directa, esto es debida que a medida que llega inversión extranjera al país en el rubro industrial, tiene un efecto significativo en el empleo. Dado que a medida que se incentiva el empleo se incentiva a obtener un mayor ingreso, incentivando a una movilidad de capital en la economía motivando a incrementar el consumo y destinar mayor recurso al gasto. Por lo que el producto interno bruto tendría una tendencia a la alza. En la que expresa la variable que es significativa al ser menor a .05 en la probabilidad y ser mayor a 2 en la t estadística.

Cuadro 4
 Regresión sobre el flujo de capital

VD: IFc	Coefficiente	Estadístico t	Probabilidad
Constante	-6.2614	-2.20	0.040
IPib	0.9779	0.51	0.609
Ti	-.17722	-3.41	0.001
Tp	0.9878	1.44	0.154

Fuente: elaboración propia.

En el cuadro 4 expresa el resultado de la regresión sobre el flujo de capital, en donde se obtiene como resultado que el tipo de cambio mantiene una relación positiva con los flujos de capital, dado que a medida que aumenta el tipo de cambio la llegada de inversión de empresas extranjeras al país, fortalece e incrementa la economía dado los efectos positivos que tiene, de igual forma si una empresa mexicana sale del país e invierte en otro país. Para cualquier país que llegue inversionistas extranjeros resulta beneficiado debido a los afectos que tiene en la economía.

La tasa de interés expresa una relación negativa con los flujos de capital, dado que a medida que aumenta la tasa de interés de México, se debe a que debido a la condición que establece que la tasa de interés debe ser igual a la exterior, ahí donde entran las creaciones de expectativas negativas ante el incremento de las tasas que podrían llegar a afectar a la inversión en cuanto a los flujos. En la que se crean expectativas negativas antes los cambios de la tasa de interés, mostrando que la tasa de interés puede ser un factor que ayude a decidir sobre una inversión.

El producto interno bruto (PIB) mantiene una relación positiva con los flujos de capital, en donde se entiende que a medida que los flujos de capital aumentan, la economía tiende a verse beneficiada ante el aumento capital en movimiento en las inversiones y consumo, pero lo más notable es el aumento significativo que se genera ante la llegada de inversiones del extranjero al país. Sin embargo, el PIB no es significativo dado que es menor a 2 en el estadístico t y mayor a .05 en la probabilidad.

Conclusiones

Los defensores del tipo de cambio fijo argumentan que la estabilidad del tipo de cambio mejora las exportaciones, proporciona un entorno atractivo para los flujos de capital internacional como la inversión extranjera directa (IED) y, eventualmente, estimula el crecimiento económico.

Para los inversionistas invertir en México les resulta atractivo en el que consideran y evalúan los factores que pueden determinar el tipo de cambio como se encuentra la inflación, la balanza de pagos y la tasa de interés. En el que buscan analizar

la rentabilidad de las inversiones en el país, en el que probamos que aceptamos la hipótesis ante la relación que representa nuestras variables como tipo de cambio con la inversión extranjera directa y los flujos de capital de acuerdo a los efectos que tiene en la economía mexicana.

El tipo de cambio a lo largo de los años ha tenido un efecto significativo en la economía debido al aumento de remesas debido al alto valor del tipo de cambio, probando en las personas que exista una movilidad de capital y por ende el consumo se incrementa significativamente. Por lo que surge la interrogante ¿Qué acciones toma el Banco Central ante la llegada de inversión extranjera directa en la economía?

Por ello podemos concluir que el tipo de cambio favorece a la economía, dado que ante un aumento en el tipo de cambio los inversionistas obtendrían una mayor conversión de acuerdo a su moneda y eso les resultaría rentable para realizar una inversión en el país. Ante la llegada de inversiones al país resulta conveniente debido a la generación de empleos que genera incentivando la economía.

Bibliografía

- Blancas, A. (2015). Fuga de capitales en México: análisis y propuesta de medición. *Problemas del Desarrollo*. 46 (181), 11-48.
- Bonomo, M. y Terra C. (2004). Elections and exchange rate policy cycles. *Economics and Politics*. 117 (1), 151-176.
- Calvo, G. & Reinhart, C. (1999). Inversión de las corrientes de capital, tipo de cambio y dolarización. *Finanzas & Desarrollo*. 36 (3), 13-15.
- Casares, E, R. (2010). Flujos de capital externo y crecimiento económico múltiple. *Economía: Teoría y Práctica*. 32, 13-31.
- Cermeño, R.; Villagómez, F.A.; Orellana, P, J. (2012). Monetary policy rules in a small open economy: an application to Mexico. *Journal of Applied Economics*. 15 (2), 259-286.
- Dussel, P. (2000). *La inversión extranjera en México*. Santiago: CEPAL.
- Dussel, P. (2003). *Condiciones y efectos de la inversión extranjera directa y el proceso de integración regional en México durante los noventa. Una perspectiva macro, meso y micro*. México: Plaza y Valdés y Facultad de Economía UNAM.
- Eiteman, S. (1992). *Las finanzas de las empresas multinacionales*. Wilmington: Addison Wesley Iberoamericana.
- Encinas, C.; Rodríguez B. y Encinas A. (2012). Apertura comercial y desarrollo económico mundial en la globalización. *Nova Scientia*. 4 (8), 66-89.
- González, J. A. (1998). Regímenes comerciales y el traspaso del tipo de cambio: ¿Hay un enigma mexicano? *El Trimestre Económico*. 65 (257), 49-97.
- Hill, C. W. (2001). *Negocios Internacionales*. México: Mc Graw Hill.
- Kaminsky, G. y Reinhart C. (1999). The Twin Crises: Balance of Payments and Banking Crises in Developing Countries. *American Economic Review*. 89 (3), 473-500.
- Krugman. T. (1978). Contractionary effects of devaluation. *Journal of International Economics*. 8, 445-456.
- Mendoza C, J. E. (2011). Impacto de la inversión extranjera directa en el crecimiento manufacturero en México. *Problemas del Desarrollo*. 42 (167), 45-69.

- Mogrovejo, J. (2005). Factores determinantes de la inversión extranjera directa en algunos países de Latinoamérica. *Revista Latinoamericana de Desarrollo Económico*. 5, 51-82.
- Obstfeld, M. y Rogoff K. (1995). The Mirage of Fixed Exchange Rates. *Journal of Economic Perspectives*. 9 (4), 73-96.
- Pérez, L, O. (2020). Política monetaria de economías abiertas: El rol del tipo de cambio en México. *Revista de análisis económico*. 35 (1), 27-53.
- Quirós, C. S. (2003). Competitividad e inversión extranjera directa en México. *Análisis Económico*. 18 (37), 241-256.
- Rivas, A. S. y Puebla A. D. (2016). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*. 11 (2), 51-75.
- Suanes, M. y Roca O. (2015). Inversión extranjera directa, crecimiento económico y desigualdad en América Latina. *El Trimestre Económico*. 72 (327), 675-706.
- Valdez, A.F. (2018). El efecto de la apertura comercial y la inversión extranjera directa en el crecimiento económico, 2007-2016. *Universidad y Sociedad*. 10 (4), 173-178.
- Volantín-Carranco, J. C. y Figueroa-Hernández E. (2019). El tipo de cambio y su efecto en la inversión extranjera directa: caso del sector industrial automotriz en México, 1985-2017. En https://www.ecorfan.org/handbooks/Ciencias%20de%20la%20Economia%20y%20Agronomia%20T-I/HCEA_TI_10.pdf