



VIII Jornadas Patagónicas de Investigación y III Jornadas Patagónicas de Extensión en Ciencias Económicas 2017

Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de la Patagonia San Juan Bosco
Trelew- Chubut. Noviembre de 2017.



“RESTRICCIÓN EXTERNA Y LOS DETERMINANTES DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA”

Autor/es: Verónica Rama - Patricia Inés Laría - Joaquín Rodríguez;

Universidad de pertenencia: Universidad Nacional del Comahue, Facultad de Economía y Administración, Departamento de Economía.

Contacto: veronrama@yahoo.com.ar; patriciailaria@yahoo.com.ar

Dimensión: Avance de Investigación

Palabras clave: Restricción externa al crecimiento – Empresa Multinacional– Balanza de pagos – Producción Internacional - Financierización

Fundamentación

La reciente salida de capitales de Argentina a partir del 2006, a pesar del crecimiento económico, nos lleva a replantear la literatura de Restricción Externa, con eje en los flujos financieros y el análisis de la cuenta capital y financiera de la Balanza de Pagos.

La literatura correspondiente a la Restricción Externa, se ha focalizado históricamente en el análisis de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos. Las aproximaciones teóricas que han introducido la consideración de las variables financieras incluyen el análisis de la deuda, los intereses, los préstamos/créditos y retribuciones por uso de marca entre firmas, entre otras variantes. Sin embargo, el contexto de financierización de la economía nos obliga a repensar la cuenta capital y financiera de la balanza de pagos y principalmente la influencia de las Corporaciones Multinacionales (CMNs) a través de la Inversión Extranjera Directa.

En este sentido, estamos obligados a replantearnos la figura de la Corporación Multinacional (CM) en un contexto de creciente financierización, donde su máxima expresión son las estrategias corporativas de maximización del valor de los accionistas a través del tratamiento de la firma como un conjunto de activos financieros. El rol que juegan las cadenas globales de valor, la subfacturación y sobre facturación de exportaciones, y la remisión de utilidades provenientes de los movimientos internacionales de capital que caracterizan a estas empresas nos llevan a pensar en la importancia de conocer en general sus estrategias, en particular la lógica de localización, para analizar su influencia como determinantes de la Restricción Externa.



VIII Jornadas Patagónicas de Investigación y III Jornadas Patagónicas de Extensión en Ciencias Económicas 2017

Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de la Patagonia San Juan Bosco
Trelew- Chubut. Noviembre de 2017.



Objetivo general

Comprender los determinantes principales de la Inversión Extranjera Directa de las Corporaciones Multinacionales, a través de diferentes aproximaciones teóricas¹, considerando particularmente el contexto de globalización financiera.

Objetivos específicos

Identificar los rasgos principales asumidos por el sistema económico internacional considerando el creciente predominio de la denominada Financierización.

Analizar y establecer los factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa por parte de las Corporaciones Multinacionales en un país considerados en la literatura en este escenario.

Detectar y proponer fuentes de información alternativas a las tradicionales (Balanza de Pagos, Cuentas Nacionales) que permitan desarrollar análisis empíricos.

Metodología de desarrollo

Dada la diversidad de la literatura existente y la complejidad de las temáticas abarcadas, el avance de la investigación que se presenta construirá la estructura teórica, mediante el análisis bibliográfico, de los determinantes de localización de las Corporaciones Multinacionales.

Marco teórico

Los marcos teóricos que buscan comprender por qué una empresa decide producir fuera de sus fronteras nacionales y específicamente en un determinado país, reconocen origen diverso, comparten un conjunto de fundamentos y no son mutuamente exclusivos.

En consecuencia, y para otorgar mayor claridad a los determinantes de la Inversión Extranjera Directa, gran parte del trabajo de investigación consiste en la sistematización de esta literatura.

En consecuencia, en la etapa inicial se ha avanzado sobre las siguientes líneas de pensamiento:

- Los “pioneros” en el estudio de los Determinantes de la Inversión Extranjera Directa, en especial la Teoría del Ciclo de Vida del Producto defendida por Vernon², el análisis de Hymer³ del comportamiento de las CMNs sobre la base de la teoría de la organización industrial y las imperfecciones del mercado y el

¹Referimos a aproximación teórica ya que cada autor puede ubicarse en más de una teoría según los determinantes que considera. Asimismo muchas teorías expuestas no tienen el objetivo de estudiar los determinantes sino que resulta ser una consecuencia del análisis realizado.

²Vernon, R. (1979). The product cycle hypothesis in a new international environment. *Oxford bulletin of economics and statistics*, 41(4), 255-267.

³Hymer, S. H. (1968). The multinational corporation: An analysis of some motives for international business integration. *Revue Economique*, XIX (6), 949-973. Buckley Peter J. Stephen Hymer: Three phases,



VIII Jornadas Patagónicas de Investigación y III Jornadas Patagónicas de Extensión en Ciencias Económicas 2017

Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de la Patagonia San Juan Bosco
Trelew- Chubut. Noviembre de 2017.



denominado Paradigma Ecléctico o de Propiedad, Localización e Internalización (ownership, location and internalization), planteado por Dunning.⁴

- La teoría del Comercio Internacional en sus diferentes concepciones (Neoclásica, Nueva Teoría del Comercio Internacional, etc.) y la incorporación de las CMNs en particular para la comprensión del patrón de comercio entre países⁵.
- La literatura vinculada a las Cadenas Mercantiles o Cadenas Globales de Valor⁶, desde sus versiones originales a partir del Sistema-Mundo de Hopkins y Wallerstein⁷ hasta las recientes Cadenas Financieras Globales de Valor⁸.
- La Escuela de los “Negocios Internacionales” (Internacional Business) con origen en los aporte de Buckley⁹.
- La obra de los especialistas en Economía Política Internacional (Gilpin 1987)¹⁰ que retoma la relación política-economía, Estado-mercado en el contexto de la globalización, proceso en el cual tienen un papel central las CMNs.

Conclusiones Parciales

El cuerpo teórico analizado dejó en evidencia la multiplicidad de factores determinantes en la decisión de localización de las CMNs. Los diferentes marcos teóricos analizados han intentado adaptar sus teorías para contemplar los cambios sucedidos en el contexto internacional. En este sentido, han surgido nuevos marcos teóricos que consideran específicamente la naturaleza distintiva del dinero y las nuevas condiciones del capitalismo financiarizado. Sin embargo, la variedad de formas que asumen las empresas multinacionales en este contexto permanece relativamente sin investigar.

Resulta imprescindible ingresar en una etapa de análisis empírico acorde con este cuerpo teórico, recurriendo a fuentes de información alternativas que permitan efectuar análisis de sectores, actividades y firmas específicos.

⁴Dunning, J. H. (1988). The theory of international production. *The International Trade Journal*, 3(1), 21-66.

⁵Helpman, E. (1981). International trade in the presence of product differentiation, economies of scale and monopolistic competition: a Chamberlin-Heckscher-Ohlin approach. *Journal of international economics*, 11(3), 305-340.

⁶Bair J. (2005) Global Capitalism and Commodity Chains: Looking Back, Going Forward 0 *COMPETITION & CHANGE*, Vol. 9, No. 2, June 2005 153-180

⁷ Hopkins, T. K., & Wallerstein, I. M. (1982). *World-systems analysis: theory and methodology* (Vol. 1). Sage Publications, Inc.

⁸ Morgan, G. (2014). Financialization and the multinational corporation. *Transfer: European Review of Labour and Research*, 20(2), 183-197.

⁹Buckley Peter J. Stephen Hymer: Three phases, one approach? *Business Review* 15 (2006) 140-147

¹⁰ Neumann, R. A. (2004). Globalización, rol del Estado y relaciones internacionales en el realismo de Robert Gilpin. *Estudios Internacionales*, 5-39.