

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y COMENTARIOS FINALES

V. CONCLUSIONES Y COMENTARIOS FINALES

En vista de que cada uno de los capítulos presenta sus propias conclusiones, en este capítulo se realizan tan sólo unas conclusiones generales sobre toda la tesis, primero se enumeran y a continuación se realiza una breve discusión.

1. La apertura económica de México y el comercio favorecen los flujos de IED.
2. El tamaño de mercado mexicano y los costes laborales son importantes determinantes de los flujos de IED agregada. Otro tanto ocurre con la inestabilidad económica.
3. La apertura comercial de México favorece que la IED se localice en la frontera.
4. Es importante separar la IED por tipos de operación para la más acertada interpretación de los factores que la determinan.
5. La IED manufacturera a nivel regional (considerando el tipo) está fuertemente determinada por las aglomeraciones, de manufacturas, servicios y extranjeras.

6. Los costes laborales regionales no parecen determinar fuertemente la decisión de localización de la IED. Siendo importante, por contrapartida, la mano de obra convenientemente cualificada.
7. Las aglomeraciones previas a la apertura continúan siendo un factor importante, pese a que existen fuerzas centrífugas que inhiben la localización de la IED y que operan también en sentido opuesto a las fuerzas de aglomeración.

Pese a que el horizonte temporal es cada vez más amplio para evaluar el proceso de liberalización mexicana en toda su magnitud, aún es pronto para hacerlo eficazmente (todavía falta tiempo para que sólo la integración comercial sea plena dentro de la zona del TLCAN y más aún en la apertura a la economía mundial), principalmente en los efectos regionales. No obstante, los resultados obtenidos en esta investigación son congruentes con la teoría, proporcionan evidencia empírica adicional que la respalda y satisfacen los objetivos iniciales de la tesis.

A lo largo de todo el trabajo que aquí concluye, se hizo énfasis en los determinantes de localización de la IED, principalmente en la parte empírica, pues resultan una herramienta útil para intentar analizar los procesos por los cuales la IED se sitúa tanto en México como en los Estados al interior de este país.

Se ha podido apreciar que los diversos determinantes teóricos no son excluyentes entre sí, si no que se vuelven operativos dependiendo de tipo de IED que se pretenda estudiar. Tomando el caso mexicano como ejemplo, pese a que surgen algunos patrones comunes entre los determinantes (tanto para el caso agregado como para el de su localización regional) queda claro que dichos determinantes, y su forma de contrastarlos empíricamente, no son uniformes entre los diversos estudios, el presente no fue la excepción.

Por otro lado, se ha podido apreciar que los flujos de IED tanto en sectores manufactureros, como al resto de actividades económicas, responden a los cambios en el marco económico e institucional en el que se desarrolla, como, los procesos mundiales de internacionalización de la economía en su conjunto.

Ahora también se ha observado que este proceso de cambio es prolongado. Para el caso concreto mexicano, no bastaron las reformas económicas, la orientación en las políticas comerciales hacia una economía más abierta, liberal y favorable a las inversiones externas, para que la IED se localizara en ese nuevo entorno. Se ha requerido de una continuidad y profundización permanente en dichas reformas, para que la IED presentara un comportamiento aparentemente continuo hasta la fecha.

Aún más, el mercado mexicano por sí mismo resultó ser lo bastante interesante para que la IED se localice y no únicamente por el argumento frecuentemente esgrimido de bajos costes laborales; tal como lo muestran los resultados de largo plazo del capítulo tres donde el tamaño de mercado, y los costes unitarios

del trabajo, resultan ser las variables más importantes en el modelo empírico para determinar los flujos agregados de la IED.

También existen factores adicionales que explican la atracción de la IED, tales como el grado de estabilidad de la economía, la cercanía a mercados de gran tamaño, la existencia de mano de obra especializada y prácticas de libre comercio, prácticas que permiten el eficaz comercio de bienes terminados e insumos para la producción.

Efectivamente, se observó que la IED en México se concentra mayoritariamente en el sector manufacturero, dentro del cual su distribución es relativamente más homogénea que, por ejemplo, en los sectores de servicios donde claramente los financieros son los grandes receptores. Esta orientación sectorial condiciona el comportamiento de la IED en México, puesto que en buena medida las empresas multinacionales establecidas en este país, si bien tienen vocación de satisfacer el mercado mexicano, también buscan lograr la eficiencia en sus sistemas productivos. Realizando, consecuentemente, inversiones que les permitan sacar provecho de las diferencias existentes entre distintas localidades, tales como ventajas en la obtención económica de insumos de la producción, en este caso, al lograr separar su producción en etapas geográficamente distantes.

Observamos que la IED manufacturera es más sensible a los cambios de las barreras comerciales que la IED agregada, como se comprobó en el capítulo tres. Es decir, que las barreras comerciales inhiban los flujos de IED recibidos

por México, señala que estas inversiones son del tipo de las que buscan separar su producción en diferentes etapas, por lo que menores barreras comerciales estimulan la inversión extranjera manufacturera más sensiblemente. Por otro lado, que la diferencia en el crecimiento de la economía sea más importante para la IED agregada que para sólo los sectores manufactureros, a la vez que es menos sensible a cambios en la apertura económica, confirma la idea de que el resto de inversiones no se realizan necesariamente para buscar la eficiencia productiva de las empresas transnacionales.

La separación de la producción se facilita en gran medida por la liberalización comercial, liberalización que permite a la ventaja geográfica jugar un papel progresivamente relevante. El espacio, señalado en diversas ocasiones por la literatura, es endógeno, en la medida que las empresas buscarán localizarse en un centro de actividad y dichos núcleos lo son pues en ellos están ubicadas las empresas.

La ventaja geográfica resulta particularmente cierta ante la existencia de bloques comerciales y en las regiones al interiores de los países, puesto que permite la interacción eficaz entre los agentes económicos.

Es en este sentido que las empresas en búsqueda de incrementar satisfacer su eficiencia al competir con otros países y que pretenden abastecer el mercado TLCAN, principalmente (pero no exclusivamente), busquen establecer operaciones en sitios cercanos al núcleo, o núcleos, de dicho mercado y se

localicen por tanto frecuentemente en la frontera misma de México, pero también en el centro de este país. Lo que se desprende al recordar que el potencial de mercado es también importante para localización de la IED entre las distintas regiones de México.

Efectivamente, al separar la IED por tipo de operaciones se pudo comprobar que aquellas empresas más interesadas en el mercado extranjero (las maquiladoras en nuestro caso) y de bajos vínculos con las aglomeraciones previas a la apertura, se localizarán cerca de dichos mercados externos, conforme a la teoría de la nueva geografía económica.

Los tipos de aglomeraciones también son importantes dependiendo del tipo de operación del cual se trate. Como se pudo apreciar, por ejemplo, la IED en maquila prefiere localizarse donde las aglomeraciones industriales sean importantes y no en las regiones dónde se pueda apreciar cierta especialización en actividades terciarias,

También vale la pena recordar que en los modelos empíricos, la apertura económica de la economía mexicana favorece los flujos de IED. Si bien se podría esperar que la protección favoreciera en cierta medida la IED hacia México, esto no lo encuentran los modelos estimados. Por el contrario, se ha observado que la apertura económica, en particular, la creación del bloque comercial norteamericano, ha estimulado los flujos de IED intra y extra regionales.

Asimismo, se observó que la IED se localiza en el territorio mexicano como consecuencia de su estrategia de penetración del mercado, puesto que en una primera etapa lo abastecen por medio de las exportaciones y una vez que ha visto que es un mercado rentable, al cual vale la pena defender, invierten de forma directa en éste.

Pudimos observar que, la inversión extranjera directa realizada en México busca un mercado grande y coste de mano de obra bajo para invertir en este país. Logrando los objetivos iniciales del trabajo. Además, los resultados de comercio y apertura comercial señalan un proceso más complejo, especialmente derivado de los años de apertura comercial.

Apertura comercial que tiene implicaciones, tanto para la IED recibida por este país, como para la organización espacial de ésta. Efectivamente, también se pudo comprobar que las aglomeraciones determinan la localización de la actividad económica en general y particularmente de la IED. Como sucede con las aglomeraciones previas a la apertura las que continúan teniendo en sí mismas una gran capacidad de atracción de la IED.

Por otro lado, el resultado de los costes laborales entre regiones de México parecen señalar que la educación es un factor primordial para la localización de la inversión extranjera y de la actividad económica en general. Asimismo, el hecho de que la IED a nivel país esté determinada en sentido inverso por los costes laborales, es decir, que la mano de obra barata aún sea importante en la determinación de la IED, señala la importancia de buscar que un sistema

educativo que continúe buscando el incremento en la productividad. Con la intención de lograr, de forma derivada, que las empresas multinacionales se involucren progresivamente con su entorno, en este caso, las regiones de México.

También es necesario avanzar en la aprovisionamiento de más y mejores infraestructuras, ya que, junto con la educación, logran atraer más inversiones y de mejor calidad¹.

Se ha de buscar inversiones de mayor calidad pues uno de los atractivos de la IED es que pueden servir para integrar las economías receptoras al sistema de producción del resto del mundo, como sucede en el caso mexicano para algunos sectores, por ejemplo en el de la producción de autos. La IED permitió que este sector se convirtiera en un sistema manufacturero sofisticado y orientado a las exportaciones. Además, el interés de vincular la economía nacional con la IED, con la economía internacional en última instancia, es que se puede afectar el cambio tecnológico de los países, sectores y regiones involucrados. No obstante, la IED no debe ser vista, no se ve así en este trabajo, como la única solución para el desarrollo innovador de los distintos sectores y regiones de un país.

Pese a que el objetivo primordial de este trabajo no fue en ningún momento establecer recomendaciones de política, es casi inevitable a la luz de los

¹ Kozul-Wright y Rowthorn (1998).

resultados, y de la situación en la que se encuentra la IED en México, hacer algunos comentarios en ese sentido.

Pese a que la política mexicana de apertura económica ha sido estable y a logrado la credibilidad necesaria, parece ser indispensable seguir en ese camino, Ibarra (1995). En este sentido, una profundización sobre las políticas relacionadas a la IED parece ser el siguiente paso, ya que, entre otros desarrollos en América y el mundo, se está buscando atraer nuevas inversiones por parte de distintos países y regiones de una manera activa².

Ahora bien, resulta claro que se ha de evaluar las probables ventajas y costes de tener un programa de atención a las empresas inversionistas (del tipo de políticas posteriores a la instalación y de prácticas de atracción de IED)³, antes de ahondar en esa dirección. Aunque pareciera que, en un escenario donde la IED tiene un país de origen y sector cada vez más diverso, si México desea continuar siendo un lugar donde se han de efectuar más y mejores inversiones extranjeras, resulta claro que los esfuerzos debiesen ser encaminados a la búsqueda activa de nuevas inversiones en sectores cada vez más variados⁴.

² El caso de Dell que optó por invertir en Costa Rica y no en México pudiera tal vez ser considerado en este tipo de políticas.

³ Del tipo propuesto en Young et al. (1994)

⁴ El abatimiento de las barreras comerciales permite que el mercado sea abastecido desde un menor número de ubicaciones y reduce, en términos generales, los incentivos para situarse al interior de los mercados nacionales; ante esto, las economías regionales más fuertes serán aquellas que aseguren la mayoría de la IED. De forma similar, se cree que el futuro inevitablemente traerá un aumento en la competencia por los flujos menores de IED mundiales tanto entre como hacia el interior de los distintos países. Esta creencia cada vez envejece más y la siguen compartiendo más autores como Kozul-Wright y Rowthorn (1998). Ya la manejaba Hymer (1979). El *World Investment Report* (2001) de UNCTAD, recientemente, se centra en esa dirección.

Como se puede ver, lo que se requiere es una aproximación integrada de política para el desarrollo tanto nacional como regional, dentro de la cual la política tecnológica y no la de atracción de inversiones *per se* sea la fuerza principal. Esta política integrada deberá tomar en consideración que, pese a que como hemos visto la proximidad a los mercados continúa siendo una variable importante de localización, otros factores se vuelven también relevantes, como la cantidad y calidad del trabajo y las infraestructuras en general en general.

En lo referente al crecimiento regional, se debe decir que los efectos de largo plazo de la IED sobre éste dependen crucialmente del aprovisionamiento local; sin embargo, se ha de tener presente que no pocas EM tienden más al aprovisionamiento mundial, como un aspecto crítico en su competitividad. Sin embargo, esfuerzos en el sentido del aprovisionamiento local pueden realizarse, más allá de la regla de origen (que ya es de gran utilidad). Efectivamente, las EM tienden cada vez más a proveerse en el mercado mundial, pero estarían dispuestas al aprovisionamiento local ante la existencia de empresas con experiencia técnica y de calidad (Brunskill 1992, Ruane y Görg 1997). En ese sentido la política mexicana de cadenas productivas está, al parecer, bien orientada (un análisis amplio es necesario y sería una tarea a llevarse a cabo en futuros estudios).

Ahora bien, aspectos específicos de política sobre IED incluyen el desarrollo de redes de servicios de cuidados posteriores para las plantas claves de las empresas multinacionales, un marco de apoyo a la tecnología y mayor énfasis

en el proceso de formación de habilidades y la formación profesional es también importante (además de que dichas prácticas y habilidades se acompañen de mejores salarios, contrario a lo que en ocasiones sucede actualmente, Sargent y Matthews, 1997). Asimismo, es indispensable que las autoridades locales estén más involucradas en el proceso de planeación estratégica de atracción de la IED.

Podemos apreciar que, la agenda de política sobre las cuestiones del papel de la IED es extensa, tanto nacional, como regionalmente. En un mundo donde la IED es un hecho, no existe aparentemente otro camino que el de incluir a las EM como un componente, si bien claro es que no el principal, indispensable de la planeación del desarrollo económico de los países y regiones.

Además de la agenda sobre políticas, existe una amplia variedad de temas de investigación que se desprenden directamente del presente trabajo, como la investigación en profundidad del comercio intraindustrial en México y la complementariedad del comercio y la inversión conforme la apertura mexicana se vaya haciendo añeja. Asimismo, se requerirá emplear técnicas empíricas adicionales para evaluar los determinantes de la IED conforme la calidad de los datos se incrementa (por ejemplo a nivel regional se podrá intentar calibrar modelos de elección discreta) y nuevas técnicas sean desarrolladas. Otro campo de acción es el estudio de los comportamientos de las EM a relocizarse hacia otras regiones dentro del mismo país u otros sitios de América conforme los procesos de integración hemisférica se acentúen, principalmente en lo referente al Acuerdo de Libre Comercio de las Américas.

Se requerirá también analizar si las empresas localizadas en nuevos emplazamientos (la frontera) han logrado generar, y en que medida, procesos de causalidad acumulativa, como cabría prever a partir de la NGE.

México cambió radicalmente de tendencia en su proyecto de crecimiento económico. Existen aquí indicios de que dicho cambio, al menos en lo referente a las inversiones extranjeras directas, es un proceso dependiente de una nueva senda; falta determinar, en definitiva, a donde llevará esa nueva tendencia. Por lo que la agenda de investigación propuesta aquí al final, es el principio de más investigación.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Agarwal, Jamuna P. (1980). "Determinants of Foreign Direct Investment: A Survey", *Weltwirtschaftliches Archiv*, Band 116, Heft 4, pp. 739-773.
- Agarwal, Jamuna P. (1997). "European Integration and German FDI: Implications for Domestic Investment and Central European Countries", *National Institute Economic Review*, pp. 100-111.
- Aguilar M, Alonso (1986). "Estrategia del Capital Extranjero en México" en El Capital Extranjero en México. Ed. Nuestro Tiempo, México. D.F.
- AMIA (2000). Asociación Mexicana de la Industria Automotriz. En <http://www.amia.org>
- Andrés, Rafael y Orgaz, Luis (1991). "Incentivos a la Inversión Extranjera en España", *ICE*, No. 696-697, pp. 181-197.
- Aristotelous, Kyriacos y Fountas, Stilianos (1996). "An Empirical Analysis of Inward Foreign Direct Investment Flows in the EU with Emphasis on the Enlargement Hypothesis", *Journal of Common Markets Studies*, Vol 34, No. 4, December, pp. 571-583.
- Ashcroft, Brian and Love, James H. (1992). "External Takeovers and the Performance of Regional Companies: A Predictive Model", *Regional Studies*, Vol. 26.6, pp. 545 – 553.
- Audretsch, David B. (1998). "Agglomeration and Location of Innovative Activity", *Oxford Review of Economic Policy*. Vol. 14. No. 2, pp. 18 – 29.
- Bajo Rubio, Oscar y López Pueyo, Carmen (1996). "La Inversión Extranjera Directa en la Industria Manufacturera Española, 1986-1993", *Papeles de Economía Española*, No. 66, pp. 176-189.
- Bagchi-Sen Sharmistha, and Wheeler, James O. (1989). "A Spatial and Temporal Model of Foreign Direct Investment in the United States", *Economic Geography*. Vol. 65, No. 2, pp. 113 - 129.
- Bajo-Rubio, Oscar y Sosvilla-Rivero, Simón (1994). "An Econometric Analysis of Foreign Direct Investment in Spain, 1964-89", *Southern Economic Journal*, Vol. 61, No. 1, pp. 109-120.

- Baldwin E. Richard and Philippe Martin (1999). "Two Waves of Globalization: Superficial Similarities, Fundamental Differences", NBER Working Paper No. 6904.
- Barrell, Ray and Pain, Nigel (1991). "An Econometric Analysis of U.S. Foreign Direct Investment" National Institute of Economic and Social Research. London. November. Mimeo.
- Barrell, Ray and Pain, Nigel (1997). "The Growth of Foreign Direct Investment in Europe", *National Institute Economic Review*, pp. 63-75.
- Barrell, Ray and Pain, Nigel (1996). "An Econometric Analysis of U.S. Foreign Direct Investment", *The Review of Economics and Statistics*, vol. 78, May, pp. 200-207.
- Bartik, T. (1985). "Business Location Decisions in the United States: Estimates of the Effects of Unization, Taxes and Other Characteristics of States", *Journal of Business Economic Statistics*, No. 3, pp. 14-22.
- Bartlett, Christopher A. and Ghoshal, Sumantra (1989). Managing Across Borders: The Transnational Solution. Boston. Harvard Business Press. Versión española: La Empresa sin Fronteras. La Solución Transnacional. McGraw – Hill. 1991. Madrid.
- Blomström, Magnus (1985). "El Comportamiento de las Empresas Nacionales y Extranjeras en México. Revisión del Estudio de Fajnzylber y Martínez Tarragó", *El Trimestre Económico*, No. 205, pp. 175-194.
- Blomström, Magnus and Wolf N. Edwards (1994). "Multinational Corporations and Productivity Convergence in Mexico", en Convergence of Productivity. Cross National Studies and Historical Evidence. Baumo, W.J., Nelson, R. R. and Wolf, E. N. editors. Oxford University Press.
- Blomström, Magnus and Kokko, Ari (2000). "Regional Integration and Foreign Direct Investment: a Conceptual Framework and Three Cases", En <http://wbi0018.worldbank.org/research/workpapers.nsf>
- Brainard, S. and Riker, David (1997). "Are US Exporting Jobs? NBER Working Paper No. 5958.
- Brainard, S. Lael (1993a). "A Simple Theory of Multinational Corporations and Trade with a Trade-off between Proximity and Concentration", NBER Working Paper No. 4269.

- Brainard, S. Lael (1993b). "An Empirical Assessment of the Factor Proportion of Multinational Sales", NBER Working Paper No. 4580.
- Broadman, Harry G. and Sun, Xiaolin (1997). "The Distribution of Foreign Direct Investment in China", *World Economy*, Vol. 20, May, pp. 339-361.
- Brunskill, I. (1992). "The Electronics Industry: Inward Investment versus Indigenous Development –the Policy Debate", *Environment and Planning: Government and Policy*. Vol. 10, pp. 439-450.
- Buesa, Mikel; Molero, José y Casado, Montserrat (1995). "Factores de Localización y Comportamiento Comercial de las Multinacionales en España", *Economía Industrial*, No. 306, pp.129-142.
- Burgues, Jacquelin A. (1982). "Selling Places: Environmental Images for the Executive", *Regional Studies*, Vol. 16, No. 1, pp. 1-17.
- Carrada Bravo, Francisco (1998). "Inversión Extranjera Directa e Industria Maquiladora en México" *Comercio Exterior*, Vol. 48, No. 4, pp. 273-282.
- Carrillo, Jorge V. (1995). "Flexible Production in the Auto Sector: Industrial Reorganization at Ford-Mexico", *World Development*, Vol. 23, No. 1, pp. 87-101.
- Cassou, Steven P. (1997). "The Link Between Taxes Rates and Foreign Direct Investment", *Applied Economics*, 29, pp. 1295-1301.
- Castañares Priego, Jorge (1986). "La Inversión Extranjera y su Efecto en el Comercio Exterior", *Investigación Económica*, No. 176, pp. 109-150.
- Caves, Richard E. (1971). "International Corporations: The Industrial Economics of Foreign Investment", *Economica*, February, pp.1-27.
- Caves, Richard E. (1998). "Research on International Business: Problems and Prospects", *Journal of International Business*, Vol. 29, No. 1, pp. 5 – 19.
- CEPAL (1998). La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe. En <http://www.cepal.org>
- CEPAL (1999). La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe. En <http://www.cepal.org>
- CEPAL (2000). La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe. En <http://www.cepal.org>
- CEPAL (2001). Anuario Estadístico. En <http://www.cclac.cl>

- Chandler Alfred A., Hagström Peter and Sölvell, Örjan (1998). The Dinamic Firm. The Role of Technology, Strategy, Organization and Regions. Oxford University Press. Oxford, New York.
- Chong-Sup, Kim (1997). "Los Efectos de la Apertura Comercial y de la IED en la Productividad del Sector Manufacturero Mexicano", *El Trimestre Económico*, Vol. 64, No. 2, pp.365-390.
- Chung, Jaiho (1999). "Why Do Multinational Firms Exist?: Multinational Firms as the Optimal Foreign Market Entry Mode. En <http://www.economics.harvard.edu/jchung/whydo.pdf>
- Coughlin, Cletus; Terza, Joseph and Arromdee, Vachira (1991). "State Characteristics and the Location of Foreign Direct Investment within the United States", *Review of Economics and Statistics*, Vol. LXXIII, No. 4, November, pp.675-683.
- Culem, Claudy G. (1988). "The Location Determinants of Direct Investment Among Industrialized Countries", *European Economic Review*, Vol. 32, April, pp. 885 - 904.
- Davidson William H. and McFetridge, Donald G. (1984). "International Technology Transactions and the Theory of the Firm", *Journal of Industrial Economics*, March, 32, pp. 253 - 264.
- Deveraux, P. Michael, Griffith, Rachel and Simpson, Helen (1999). "The Geographic Distribution of Prduction Activity in the UK", Working Paper 26/99. The Institute for Fiscal Studies.
- Dicken, Peter (1990). "Seducing Foreign Investors –The Competitive Bidding Strategies of Local and Regional Agencies in the UK", En Unfamiliar Territory: The Reshaping of European Geography. M. Hebbert and J. C. Hansen Editors. Avebury. Gower, Aldershot, Hants. England.
- Dicken, Peter (1992). Global Shift. The Internationalization of Economic Activity. 2nd Ed. Paul Chapman Publishing Ltd. London.
- Dickey, David and Fuller, Wayne (1979). "Distribution of the Estimators for Autoregressive Time Series with a Unit Root", *Journal of the American Statistical Association*, June, pp. 427 - 431.
- Dolado, Juan J., Jenkinson, Tim and Sosvilla-Rivero (1990). "Cointegration and Unit Roots" *Journal of Economic Surveys*, No. 3, pp. 249 - 273.

- Dunning, John H. (1993). Multinational Enterprises and the Global Economy. Addison-Wesley, Reading.
- Dunning John H. (1997). "The European Internal Market Programme and Inbound Foreign Direct Investment", *Journal of Common Market Studies*, Vol.35, No.2, June, pp.189-223.
- Dunning, John H. (1981). "Explaining the International Direct Investment Position of Countries: Toward a Dynamic or Developmental Approach", *Weltwirtschaftliches Archiv*, 117, pp. 30-64.
- Dunning, John H. (1988). Explaining International Production. Unwin Hyman. London.
- Dunning, John H. (1995). "Reappraising the Eclectic Paradigm in the Age of Alliance Capitalism", *Journal of International Business Studies*, third quarter, pp. 461-485.
- Dunning, John H. (1998a). "Location and the Multinational Enterprise: A Neglected Factor?" *Journal of International Business Studies*, Vol. 29, No. 1, pp. 45-66.
- Dunning, John H. (1998b). "Globalization and the New Geography of Direct Investment", *Oxford Development Studies*, Vol. 26, No. 1, pp. 47-69.
- Egea Román, M. Pilar y López Pueyo, Carmen (1991). "Un Estudio sobre la Distribución Geográfica de la Inversión Extranjera Directa en España", *ICE*, No.s 696-697, pp. 105-118.
- Ellison, Glenn, and Glaeser, Edward L. (1994). "Geographic Concentration in U.S. Manufacturing Industries: a Dartboard Approach", NBER Working Paper 4840.
- Ellison, Glenn, and Glaeser, Edward L. (1997). "Geographic Concentration in U.S. Manufacturing Industries: a Dartboard Approach", *Journal of Political Economy*, Vol. 105, No. 5, pp. 889-927.
- Elton, Edwin J. and Gruber, Martin (1981). Modern Portfolio Theory and Investment Analysis. John Wiley & Sons. New York.
- Engle, R. F. and Granger, C. W. J., editores, (1991). Long-Run Economic Relationships. Readings in Cointegration. Advanced Texts in Econometrics. Oxford University Press.

- Engle, Robert F. and Clive W.J. Granger (1987). "Cointegration and Error Correction: Representation, Estimation and Testing", *Econometrica*, March, pp. 251-276.
- Engle, Robert F. and Yoo, Byung S. (1987). "Forecasting and Testing in Co-integrated Systems", *Journal of Econometrics*. 35, pp. 143 – 159.
- Ethier, Wilfred J. (1986). "The Multinational Firm", *Quarterly Journal of Economics*, November, 101, pp. 805 – 833.
- Fernández Otheo, Carlos Manuel (2000). "Efectos de la Integración Sobre la Inversión Extranjera Directa", Economía Europea, Integración y Transformaciones Sectoriales. R. Myró., director. Civitas - Universidad de Jaén.
- Fernández, Carlos M. y Myro, Rafael (1995). "Las Migraciones de la Actividad Industrial en la Unión Europea", *Economía Industrial*, No. 305, pp. 49-73.
- Friedman, Joseph; Fung, Hung-Gay; Gerlowsky, Daniel A. and Silberman, Johnathan (1996). "A Note on 'State Characteristics and the Location of Foreign Direct Investment within the United States' ", *Review of Economics and Statistics*, Vol. 78, May, pp. 367-368.
- Friedman, Joseph; Gerlowsky, Daniel A. and Silberman, Johnathan (1992). "What Attracts Foreign Multinational Corporations? Evidence from Branch Plant Location in the United States", *Journal of Regional Science*, Vol. 32, No. 4, pp. 403-418.
- Froot, K. and Stein, J. (1991). "Exchange Rates and Foreign Direct Investment: An Imperfect Market Approach", *Quarterly Journal of Economics*, November, pp. 1191 – 1217.
- Fujita, Masahisa and Ryoichi, Ishii (1998). "Global Location Behavior and Organizational Dynamics of Japanese Electronics Firms and their Impact on Regional Economies" en The Dynamic Firm. Chandler A., Hagström P. y Sölvell editores.
- Fujita, Masahisa; Krugman, Paul y Venables, Anthony J. (1999). The Spatial Economy. MIT. Versión en español: Economía Espacial. Las Ciudades, las Regiones y el Comercio Internacional. Editorial Ariel, Barcelona, 2000.
- Gao, Ting (2001). "Multinational Activity and Country Characteristics in OECD Countries", En <http://umissouri.edu/econtg/OECD.pdf>

- Giráldez Pidal, Elena (1991). Inversió Estrangera i Balança Tecnològica a Catalunya. Consorci de la Zona Franca y Ajuntament de Barcelona.
- González Romero, Arturo y Montes Gan, Vicente J. (1995). "Pautas de la localización Sectorial de la Inversión Extranjera en España", *Economía Industrial*. No.306, pp.55-75.
- Graham, Edward M and Walda Erika (2000). "Domestic Reform, Trade and Investment Liberalisation, Financial Crisis, and Foreign Direct Investment into Mexico", *World Economy*, pp.777 – 797.
- Graham, Edward M. (1992). "Los Determinantes de la Inversión Extranjera Directa: Teorías Alternativas y Evidencia Internacional", *Moneda y Crédito*, No. 194, pp. 13-57.
- Graham, Edward M. and Krugman, Paul R. (1994). Foreign Direct Investment in the United States. Institute for International Economics. Washington.
- Granger, C. W. J. (1986). "Developments in the Study of Cointegrated Economic Variables", *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*. 48 (3), pp. 213- 228.
- Greene, William (1993). Econometric Analysis, 2nd Edition, Macmillan, New York.
- Grether, Jean-Marie (1999). "Determinants of Thecnological Difussion in Mexican Manufacturing: A Plant Level Analysis", *World Development*, Vol. 27, No. 7, pp. 1287-1298.
- Grosse, Robert y Trevino, Len J. (1996). "Foreing Direct Investment: An Analysis by Country of Origin", *Journal of International Business Studies*, 1st. Quarter, pp. 139 – 158.
- Guimaraes, Paulo; Figueiredo, Octávio and Woodward, Douglas (2000). "Agglomeration and the Location of Foreign Direct Investment", *Journal of Urban Economics*, 47, pp. 115 – 135.
- Gutiérrez Chávez, Fernando (1996). "Las Grandes Empresas en el Comercio Exterior de México", *Comercio Exterior*, Vol. 46, No. 4, pp. 267-284.
- Guzmán, Alenaka (1997). "Productividad y Especialización Manufactureras en México, Canadá y Estados Unidos, 1972 – 1994", *Comercio Exterior*, marzo, pp. 179 - 191.
- Hanson, Gordon H. (1994). "Regional Adjustment to Trade Liberalization", *National Bureu of Economic Research*. Working Paper no. 4713, April.

- Hanson, Gordon H. (1996). "Economic Integration, Intraindustry Trade, and Frontier Regions", *European Economic Review*, 40, pp. 941-949.
- Hanson, Gordon H. (1998). "North American Economic Integration and Industry Location", *Oxford Review of Economic Policy*. Vol. 14. No. 2, pp. 30 – 44.
- Head, Keith C.; Ries, John C.; Swenson, Deborah L. (1999). "Attracting Foreign Manufacturing: Investment Promotion and Agglomeration", *Regional Science and Urban Economics*, Vol. 29, pp. 197-218.
- Head, Keith; Ries, John; Swenson, Deborah (1995). "Agglomeration Benefits and Localization Choice: Evidence from Japanese manufacturing Investments in the United States", *Journal of International Economics*, 38, pp. 223-247.
- Helpman, Helhanan (1984). "A Simple Theory of International Trade with Multinational Corporations", *Journal of Political Economy*, Vol. 92, No. 3, pp. 451 – 471.
- Helpman, Helhanan and Krugman, Paul (1985). Market Structure and Foreign Trade. Cambridge. MIT Press.
- Henderson, Vernon (1994). "Externalities and Industrial Development", *National Bureau of Economic Research*. Working Paper No. 4730, May.
- Henderson, Vernon; Kuncoro, Ari and Turner, Matt (1995). "Industrial Development in Cities", *Journal of Political Economy*, Vol. 103, No. 5, pp. 1067-1090.
- Hill, Stephen and Munday, Max (1992). "The UK Regional Distribution of Foreign Direct Investment: Analysis and Determinants", *Regional Studies*, vol. 26.6, pp. 535-544.
- Hines, James R. (1996). "Altered Taxes: Taxes and the Location of Foreign Direct Investment in America", *American Economic Review*, Vol. 86, pp. 1076-1094.
- Hoffman N. Anders and Markusen, R. James (2000). "Investment Liberalization and the Geography of Firm Location", En <http://www.eco.utexas.edu/faculty/keller/msj/markusen.pdf>
- Hymer, Stephen H. (1979). The Multinational Corporation. Traducción al Español: La Compañía Multinacional. Un Enfoque Radical. En H. Blumes

- Ediciones, 1982, Madrid. (The International Operation of National Firms. Tesis original de 1959, por el Instituto Tecnológico de Massachusetts).
- Ibarra, Luis Alberto (1995). "Credibility of Trade policy Reform and Investment: The Mexican Experience", *Journal of Development Economics*, Vol. 47, pp 39 – 60.
 - Iranzo Gutiérrez, Silvia (1991). "Inversión Extranjera Directa: Una Estimación de la Aportación Real y Financiera de las Empresas Extranjeras en España", *ICE*, No.s 696-697, pp. 25-52.
 - Jarillo, J. Carlos y Martínez, Jon I. (1990). "Different Roles for Subsidiaries: the Case of Multinational Corporations in Spain", *Strategic Management Journal*, Vol. 11, pp. 501-512.
 - Katz, Isaac (1999). "Efecto Regional de la Apertura Comercial", En México: Transición Económica y Comercio Exterior. Banco Nacional de Comercio Exterior, Fondo de Cultura Económica. México, D.F.
 - Katz, Isaac (2000). "El Impacto Regional del Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Un Análisis de la Industria Manufacturera", *Mimeografiado*. Instituto Tecnológico Autónomo de México.
 - Keeble, David; Offord, John and Walker, Shelia (1998). "Periheral Regions in a Community of Twelve Member States", Document prepared for the Comission of European Communities. Brussels.
 - Kindleberger, Charles (1987). International Capital Movements. Based on the Marshall Lectures given at the University of Cambridge 1985. Cambridge University Press.
 - Klein W. Michael and Rosengren, Eric (1994). "The Real Exchange Rate and Foreign Direct Investment in the United States. Relative Welth vs. Relative Wage Effects", *Journal of International Economics*, Vol. 36, pp. 373- 389.
 - Kozul-Wright, Richard and Rowthorn, Robert (1998). "Spoilt for Choice? Multinational Corporations and the Georgaphy of International Production", *Oxford Review of Economic Policy*, Vol. 14, No. 2, pp. 74-92.
 - Krugman, Paul (1988). "What's New about the New Economic Geography?" *Oxford Review of Economic Policy*. Vol. 14. No. 2, pp. 7 –17.
 - Krugman, Paul (1991). "Increasing Returns and Economic Geography", *Journal of Political Economy*, No. 99, pp. 183-199.

- Krugman, Paul (1992). Geography and Trade. Versión en español: Geografía y Comercio. Antoni Bosch Editor, Barcelona.
- Krugman, Paul and Livas Elizondo, Raúl (1996). "Trade Policy and the Third World Metropolis", *Journal of Development Economics*. Vol. 49. No. 1, pp. 137 – 150.
- Krugman, Paul y Obstfeld, M. (1994). Economía Internacional. Teoría y Política. Segunda Edición. McGraw Hill.
- Lansbury, Melanie; Pain, Nigel and Smidkova, Katerina (1996). "Foreign Direct Investment in Central Europe Since 1990: An Econometric Analysis", *National Institute Economic Review*, May, pp. 104-114.
- Levy, Haim and Marshall, Sarnat (1970). "International Diversification of Investment Portfolios", *American Economic Review*, 60, pp. 669-675.
- López López, Asunción y Mella Márquez José M. (1990). "Factores Regionales y Sectoriales de la Inversión Extranjera en España", *Cuadernos de Información Económica del FIES*, febrero, pp. 1-23.
- Love, James H. (1990). "External Takeover and Regional Linkage Adjustment: the Case of Scotch Whisky", *Environmental and Planning A*, Vol. 22, pp. 101 – 118.
- Love, James H. and Lage-Hidalgo, Francisco (2000). "Analysing the Determinants of US Direct Investment in Mexico", *Applied Economics*, 32, pp. 1259-1267.
- Lowe, Nichola and Kenny, Martin (1999). "Foreign Investment and the Global Geography of Production: Why the Mexican Consumer Electronic Industry Failed", *World Development*, Vol. 27, No. 8, pp. 1427-1443.
- Majumdar, Badiul A. (1980). "A Case Study of the Industrial Organization Theory of Foreign Direct Investment", *Weltwirtschaftliches Archiv*, Band 116, Heft 2, pp. 353 – 364.
- Maldonado Aguirre, Serafín (1995). "La Rama Automovilística y los Corredores Industriales en el Noroeste de México", *Comercio Exterior*, pp. 4987 - 497. Junio.
- Markusen R. James (1997). "Trade versus Investment Liberalization", NBER Working Paper 6231.
- Markusen R. James and Maskus E. Keith (2000). "Multinational Firms: Reconciling Theory and Evidence", <http://paper.nber.org/papers/w7163>

- Markusen, James R. and Venables, Anthony J. (1998). "Multinational Firms and the New Trade Theory", *Journal of International Economics*, Vol. 46, No. 2, pp. 183 – 203.
- Markusen, R. James (1984). "Multinationals, Multi-Plant Economies and the Gains of Trade", *Journal of International Economics*, 16, pp. 205 – 226.
- Markusen, R. James (1995). "The Boundaries of Multinational Enterprises and the Theory of International Trade", *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 9, No. 2, pp. 169 – 189.
- Marshall, Alfred (1890). Principles of Economics. MacMillan. Versión en español: Principios de Economía. Aguilar Ediciones, 1954.
- Martín, Carmela y Maté, José M. (1997). "Los Flujos de Inversión Directa", En España en la Nueva Europa. de Carmela Martín Ed. Alianza Económica. Madrid.
- Martín, Carmela y Velázquez, Francisco J. (1996a). "Una Estimación de la Presencia de Capital Extranjero en la Economía Española y alguna de sus Consecuencias", *Papeles de Economía Española*. No. 66, pp. 161-175.
- Martín, Carmela y Velázquez, Francisco J. (1996b). "Factores Determinantes de la Inversión Directa en los Países de la OCDE: Una Especial Referencia a España", *Papeles de Economía Española*. No. 66, pp. 209-219.
- Maurel, Françoise and Sédillot, Béatrice (1999). "A Measure of Geographic Concentration in French Manufacturing Industries", *Regional Science and Urban Economics*, 29, pp. 575-604.
- Mercado, Alfonso y Fernández, Oscar (1996). "La Estrategia de Inversión Japonesa en el Marco del TLCAN", *Comercio Exterior*, Vol. 46, No. 10, pp. 997-1002.
- Mercado, Alfonso; Fernández, Oscar y Ahira, Yoshie (1998). "La Inversión Japonesa y sus Efectos en el Comercio Exterior de México", *Comercio Exterior*, Vol. 48, No. 2, pp. 125-133.
- Mortimore, Michael (2000). "Corporate Strategies for FDI in the Context of Latin America's New Economic Model", *World Development*, Vol. 28, No. 9, pp. 1611 – 1626.
- Muñoz Guarasa, Marta (1999). La Inversión Directa Extranjera en España: Factores Determinantes. Universidad de Jaén – Civitas. Madrid.

- Naim, Moisés (1986). "¿Por qué una Empresa Invierte en otro País?", *El Trimestre Económico*, Vol. LIII(2), No. 210, abril-junio, pp. 225-256.
- Narula, Rajneesh (1996). Multinational Investment and Economic Structure. Globalization and Competitiveness. Routledge. London.
- Netherlands Economic Institute -in cooperation with Ernst & Young- (1993). "New Location Factors for Mobile Investment in Europe 1992". Regional Development Studies 6. Comission of the European Communities D.G. for Regional Policies. Brussels - Luxemburg.
- Ortiz, Edgar (1993). "TLC e Inversión Extranjera en México", *Comercio Exterior*, Vol. 43, No. 10, pp. 967 - 973.
- Pain, Nigel and Lansbury, Melanie (1997). "Regional Economic Integretion and Foreign Direct Investmestment: The Case of German Investment in Europe", *National Institute Economic Review*. pp. 100-111.
- Palekar, Sergio (1990). "La Inversión Extranjera en México", *Investigación Económica*, No. 194, pp.285-309.
- Panagariya, Arvid (2000). "E-Commerce, WTO and Developing Countries. *World Economy*. Vol. 23, No. 8, pp. 959-978.
- Pelegrín, Angels (1998). "Comportament de la Inversió Manufacturera Japonesa a Espanya: motius de localizació", *Revista Económica de Catalunya*, pp. 26-35.
- Pontus, Braunerhjelm and Svensson, Roger (1996). "Host Country Characteristics and Agglomeration in Foreign Direct Direct Investment", *Applied Economics*, 28, pp. 833 – 840.
- Rabellotti, Roberta (1999). "Recovery of a Mexican Cluster: Devaluation Bonanza or Collective Efficiency?" *World Development*, Vol. 27, No. 9, pp. 1571 – 1585.
- Ramírez Torres, Alejandro S. (1998). "Determinantes Localizacionales de la Inversión Extranjera Directa en España, 1988 – 1997", *Mimeo*. Departamento de Economía Aplicada. Universidad Autónoma de Barcelona.
- Ray, Edward John, (1977). "Foreign Direct Investment in Manufacturing", *Journal of Political Economy*, April, pp. 283-297.
- Root, Franklin R. and Ahmed, Ahmed A. (1979). Empirical Determinants of Manufacturing Direct Foreign Investment in Developing Countries", *Economic Development and Cultural Change*, Vol 27, July, pp. 751 – 767.

- Ruane, Frances and Görg, Holger (1997). "The Impact of Foreign Direct Investment on Sectoral Adjustment in the Irish Economy", *National Institute Economic Review*. pp. 76-86.
- Rugman, Alan M. (1980). "Internalization as a General Theory of Foreign Direct Investment: A Re-Appraisal of the Literature", *Weltwirtschaftliches Archiv*, Band 116, Heft 2, pp. 365-379.
- Rugman, Alan M. and Verbeke, Alain (1998). "Multinational Enterprises and Public Policy", *Journal of International Business Studies*, Vol. 29, No. 1, pp. 115-133.
- Salomón, Alfredo (1998). "Inversión Extranjera Directa en México en los Noventa", *Comercio Exterior*. Vol. 48, No. 10, pp. 805 – 808.
- Sargent, John and Linda Matthews (1997). "Skill Development and Integrated Manufacturing in Mexico", *World Development*, Vol. 25, No. 2, pp. 1669-1681.
- Schedler, Andreas (1988), "El Capital Extranjero en México: el Caso de la Hostelería", *Investigación Económica*, No. 184, pp. 137-175.
- Schmalensee, Richard (1977). "Using the *H*-Index of Concentration with Published Data", *Review of Economics and Statistics*, 59, pp. 186 – 193.
- Sebastián, Luis de (1988). La Crisis de América Latina y la Deuda Externa. Alianza Editorial. Madrid.
- SECOFI (1973). Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera. *Diario Oficial de la Federación*. México, 9 de marzo.
- SECOFI (1989). Reglamento de la Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera. *Diario Oficial de la Federación*. México, 16 de mayo.
- SECOFI (1993). Foreign Investment Law of the United Mexican States. Publicación de la SECOFI / Bancomer.
- SECOFI (1994). Tratado de Libre Comercio de América del Norte. Editorial Porrúa. México, D. F.
- SECOFI (1996). Ley de Inversión Extranjera. En <http://www.secofi.gob.mx>, mayo 2000.
- SECOFI (1998). Reglamento de la Ley de Inversión Extranjera y del Registro Nacional de Inversiones Extranjeras. En <http://www.secofi.gob.mx>, mayo 2000.

- Selowsky, Marcelo and Martín, Ricardo (1997). "Policy Performance and Output Growth in the Transition Economies", *American Economic Review*, Vol. 87, No. 2, pp. 349-353.
- Sepúlveda, Bernardo y Chumacero Antonio (1973). La Inversión Extranjera en México. Fondo de Cultura Económica. México, D. F.
- Shatz J. Howard and Venables J. Anthony (2000). "The Geography of International Investment",
En <http://wbi018.worldbank.org/research/workpapers.nsf>
- Slaughter J. Matthew (2000). "Multinationals and Wages in a Global Economy"
En <http://dartmouth.edu/glm/pdf/SageMJS.pdf>
- Smith, Donald F. and Florida, Richard (1994). "Agglomeration and Industrial Location: An Econometric Analysis of Japanese-Affiliated Manufacturing Establishments in Automotive-Related Industries", *Journal of Urban Economics*, 36, pp. 23 – 41.
- SPRI (1998). Criterios de Decisión para la Inversión Extranjera en Euskadi. Bilbao.
- Tamayo Flores, Rafael (1999). "The Differential Impact of International Integration on Local Economies: How Are Lagging", Documento de Trabajo No. 77. Centro de Investigación y Docencia Económica. México, D.F.
- Twomey, Michel J. (1992). "Multinational Corporations in North America: Free Trade Intersections", Centro de Estudios Económicos, El Colegio de México, Documento de Trabajo Núm. II-1992.
- Vázquez Barquero, Antonio (1999). "Inward Investment and Endogenous Development", *Entrepreneurship & Regional Development*, 11, pp. 79-93.
- Venables, Anthony J. (1998). "The Assessment: Trade and Location", *Oxford Review of Economic Policy*, Vol. 14, No. 2, pp. 1-6.
- Vernon, Raymond (1966). "International Investment and International Trade in the Product Cycle", *Quarterly Journal of Economics*, vol. 80, pp. 190-207.
- Young, Stephen; Hood, Neil and Wilson, Alan (1994). "Targeting Policy as a Competitive Strategy for European Inward Investment Agencies", *European Urban and Regional Studies*, 1(2), pp. 143-159.
- Zhang, Kevin Honglin and Markusen, James R. (1999). "Vertical Multinationals and Host-country Characteristics", *Journal of Development Economics*, Vol. 59, pp. 233 – 252.

ANEXOS

ANEXO 1

FLUJOS MUNDIALES DE LA IED

Clasificación de regiones de países de la UNCTAD

Unión Europea

Austria
Bélgica y Luxemburgo
Dinamarca
Finlandia
Francia
Alemania
Grecia
Irlanda
Italia
Holanda
Portugal
España
Suecia
Reino Unido

Otros países europeos occidentales

Islandia
Noruega
Suiza

Norte América

Canadá
Estados Unidos

Otros países desarrollados

Australia
Israel
Japón
Nueva Zelanda
Sudáfrica

Sur, Este y Sudeste Asia

Bangladesh
Brunei
Camboya
China
Hong Kong, China
India
Indonesia
Corea, Republica de
Lao, República Democrática de
Malasia
Maldives
Mongolia
Myanmar
Pakistán
Filipinas
Singapur

Sri
Taiwan
Tailandia

Europa en desarrollo

Bosnia Herzegovina
Croacia
Malta
Eslovenia
TFYR Macedonia

Europa Central y Oriental

Albania
Bielorusia
Bulgaria
República Checa
Estonia
Hungría
Latvia
Lituania
Moldavia, República de
Polonia
Rumania
Federación Rusa
Eslovaquia
Ucrania

Inflows

Dunning(1 WIR199: WIR2000

	Promedio 75-	omedio 83-	medio 89-	omedio 95	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Mundo (A+B+C)	32183	91554	200145	705376	331068	384910	477918	692544	1075049	1270764
A. Países desarrollados (1+2+3)	24642	71779	137124	502115	203462	219688	271378	483165	829818	1005178
1. Europa Occidental	13874	28902	79757	293571	117175	114852	137516	273398	485321	633163
Unión Europea	13190	27425	76634	282727	113480	109642	127626	261141	467154	617321
2. Norte América	8757	38611	48227	189771	68029	94090	114923	197009	320126	344450
EE.UU.	7895	34389	42535	166192	58772	84455	103398	174434	294976	281115
3. Otros países desarrollados	1859	4266	9139	18772	18258	10745	18938	12757	24371	27565
Australia	1271	3478	5790	8294	11970	6110	7670	5983	6355	11675
Japón	152	326	969	3389	39	200	3200	3268	12741	887
B. Países en Desarrollo (4+5+6+7)	7539	19757	59578	183955	113338	152493	187352	188371	222010	240167
4. África	810	2104	3952	7059	4694	5622	7153	7713	8971	8198
5. Latinoamérica y el Caribe	4014	7438	17506	72400	32311	51279	71152	83200	110285	86172
Mexico	n.d.	2272	6571	11660	9526	9902	13841	11612	11915	13162
6. Asia y el Pacífico	2489	10186	37888	102892	75856	94506	107347	95850	100030	143763
Asia Sur, Este y Sureste	1971	3478	35078	96855	73639	89406	98507	86004	96224	137348
7. Europa en Desarrollo	226	30	232	1605	477	1085	1699	1608	2723	2035
C. Europa del Este y Central	3	17	3444	19306	14268	12730	19188	21008	23222	25419

	Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Mundo (A+B+C)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
A. Países desarrollados (1+2+3)	0,77	0,78	0,69	0,71	0,61	0,57	0,57	0,70	0,77	0,79
1. Europa Occidental	0,43	0,32	0,40	0,42	0,35	0,30	0,29	0,39	0,45	0,50
Unión Europea	0,41	0,30	0,38	0,40	0,34	0,28	0,27	0,38	0,43	0,49
2. Norte América	0,27	0,42	0,24	0,27	0,21	0,24	0,24	0,28	0,30	0,27
EE.UU.	0,25	0,38	0,21	0,24	0,18	0,22	0,22	0,25	0,27	0,22
3. Otros países desarrollados	0,06	0,05	0,05	0,03	0,06	0,03	0,04	0,02	0,02	0,02
Australia	0,04	0,04	0,03	0,01	0,04	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Japón	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00
B. Países en Desarrollo (4+5+6+7)	0,23	0,22	0,30	0,26	0,34	0,40	0,39	0,27	0,21	0,19
4. África	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
5. Latinoamérica y el Caribe	0,12	0,08	0,09	0,10	0,10	0,13	0,15	0,12	0,10	0,07
Mexico	n.d.	0,02	0,03	0,02	0,03	0,03	0,03	0,02	0,01	0,01
6. Asia y el Pacífico	0,08	0,11	0,19	0,15	0,23	0,25	0,22	0,14	0,09	0,11
Asia Sur, Este y Sureste	0,06	0,04	0,18	0,14	0,22	0,23	0,21	0,12	0,09	0,11
7. Europa en Desarrollo	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Europa del este y central	0,00	0,00	0,02	0,03	0,04	0,03	0,04	0,03	0,02	0,02

	100 Promedio	Promedio	Promedio	Promedio	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Mundo (A+B+C)	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A. Países desarrollados (1+2+3)	76,6	78,4	68,5	71,2	61,5	57,1	56,8	69,8	77,2	79,1
1. Europa Occidental	43,1	31,6	39,8	41,6	35,4	29,8	28,8	39,5	45,1	49,8
Unión Europea	41,0	30,0	38,3	40,1	34,3	28,5	26,7	37,7	43,5	48,6
2. Norte América	27,2	42,2	24,1	26,9	20,5	24,4	24,0	28,4	29,8	27,1
EE.UU.	24,5	37,6	21,3	23,6	17,8	21,9	21,6	25,2	27,4	22,1
3. Otros países desarrollados	5,8	4,7	4,6	2,7	5,5	2,8	4,0	1,8	2,3	2,2
Australia	3,9	3,8	2,9	1,2	3,6	1,6	1,6	0,9	0,6	0,9
Japón	0,5	0,4	0,5	0,5	0,0	0,1	0,7	0,5	1,2	0,1
B. Países en Desarrollo (4+5+6+7)	23,4	21,6	29,8	26,1	34,2	39,6	39,2	27,2	20,7	18,9
4. África	2,5	2,3	2,0	1,0	1,4	1,5	1,5	1,1	0,8	0,6
5. Latinoamérica y el Caribe	12,5	8,1	8,7	10,3	9,8	13,3	14,9	12,0	10,3	6,8
Mexico	n.d.	2,5	3,3	1,7	2,9	2,6	2,9	1,7	1,1	1,0
6. Asia y el Pacífico	7,7	11,1	18,9	14,6	22,9	24,6	22,5	13,8	9,3	11,3
Asia Sur, Este y Sureste	6,1	3,8	17,5	13,7	22,2	23,2	20,6	12,4	9,0	10,8
7. Europa en Desarrollo	0,7	0,0	0,1	0,2	0,1	0,3	0,4	0,2	0,3	0,2
C. Europa del este y central	0,0	0,0	1,7	2,7	4,3	3,3	4,0	3,0	2,2	2,0

Outflows, otflw.xls

	Promedio 1983-1989	Promedio 1990-1994	Promedio 1995-1999	Promedio 2000-2004	Promedio 2005-2009	Promedio 2010-2014
Mundo (A+B+C)	100	100	100	100	100	100
A. Países desarrollados (1+2+3)	78,40	68,51	71,18	94,20	89,03	90,67
1. Europa Occidental	31,57	39,85	41,62	55,34	50,00	65,61
Unión Europea	29,95	38,29	40,08	51,16	46,08	61,51
2. Norte América	42,17	24,10	26,90	19,79	24,03	20,33
EE.UU.	37,56	21,25	23,56	15,16	21,48	16,79
3. Otros países desarrollados	4,66	4,57	2,66	19,08	15,00	4,73
Australia	3,80	2,89	1,18	3,65	1,10	0,55
Japón	0,36	0,48	0,48	14,98	12,96	3,72
B. Países en Desarrollo (4+5+6+7)	21,58	29,77	26,08	5,79	10,92	9,01
4. África	2,30	1,97	1,00	1,21	0,38	0,11
5. Latinoamérica y el Caribe	8,12	8,75	10,26	0,44	1,62	1,73
Mexico	2,48	3,28	1,65	0,11	0,15	0,12
6. Asia y el Pacífico	11,13	18,93	14,59	4,13	8,91	7,15
Asia Sur, Este y Sureste	3,80	17,53	13,73	3,52	8,78	7,08
7. Europa en Desarrollo	0,03	0,12	0,23	---	0,00	0,02
C. Europa del este y central	0,02	1,72	2,74	0,01	0,05	0,32

WIR199 WIR2000

Inflows	Promedio 1983-1989	Promedio 1990-1994	Promedio 1995-1999	1995	1996	1997	1998	1999	2000
B. Países en Desarrollo (4+5+6+7)	19757	59578	183955	113338	152493	187352	188371	222010	240167
4. África	2104	3952	7059	4694	5622	7153	7713	8971	8198
5. Latinoamérica y el Caribe	7438	17506	72400	32311	51279	71152	83200	110285	86172
Mexico	2272	6571	11660	9526	9902	13841	11612	11915	13162
6. Asia y el Pacífico	10186	37888	102892	75856	94506	107347	95850	100030	143763
Asia Sur, Este y Sureste	3478	35078	96855	73639	89406	98507	86004	96224	137348
7. Europa en Desarrollo	30	232	1605	477	1085	1699	1608	2723	2035
Inflows	Promedio 1983-1989	Promedio 1990-1994	Promedio 1995-1999	1995	1996	1997	1998	1999	2000
B. Países en Desarrollo (4+5+6+7)	100	100	100	100	100	100	100	100	100
4. África	10,65	6,63	3,84	4,14	3,69	3,82	4,09	4,04	3,41
5. Latinoamérica y el Caribe	37,65	29,38	39,36	28,51	33,63	37,98	44,17	49,68	35,88
Mexico	11,50	11,03	6,34	8,40	6,49	7,39	6,16	5,37	5,48
6. Asia y el Pacífico	51,56	63,59	55,93	66,93	61,97	57,30	50,88	45,06	59,86
Asia Sur, Este y Sureste	17,60	58,88	52,65	64,97	58,63	52,58	45,66	43,34	57,19
7. Europa en Desarrollo	0,15	0,39	0,87	0,42	0,71	0,91	0,85	1,23	0,85

Inflows	WIR2000						
*	Promedio 89-94	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Latinoamérica y el caribe	17506	32311	51279	71152	83200	110285	86172
América del Sur	7647	19546	30694	45264	53303	75863	55081
Argentina	2694	5609	6949	9162	7281	24147	11152
Brazil	1498	547510	496	743	28480	31362	33547
Chile	1220	2956	4633	5219	4638	9221	3674
Colombia	346	1321	1880	2933	4186	4002	273
Peru	673	2048	3242	1697	1880	1969	556
Venezuela	732	985	2183	5536	4495	3187	4110
Otr. Ec. Lat.s y del caribe	9859	12765	20585	25889	29898	34422	31090
Mexico	6571	9526	9902	13841	11612	11915	13162
Bermuda	1553	6413	9712	928	5395	6443	6648
Islas Caiman	179	42	1232	3151	4348	6468	4783

Latinoamérica y el caribe	17506	32311	51279	71152	83200	110285	86172
América del Sur	7647	19546	30694	45264	53303	75863	55081
Argentina	2694	5609	6949	9162	7281	24147	11152
Bolivia	96	374	426	879	955	1014	731
Brazil	1498	5475	10496	18743	28480	31362	33547
Chile	1220	2956	4633	5219	4638	9221	3674
Colombia	346	1321	1880	2933	4186	4002	273
Ecuador	271	470	491	695	831	636	708
Guyana	57	74	93	53	47	48	67
Paraguay	79	98	144	230	336	66	96
Peru	673	2048	3242	1697	1880	1969	556
Suriname	-82	-21	19	-9	9	-18	-12
Venezuela	732	985	2183	5536	4495	3187	4110
Uruguay	63	157	137	126	164	229	180

Otr. Ec. Lat.s y del Caribe	9859	12765	20585	25889	29898	34422	31090
Anguilla	10	18	33	21	28	40	48
Antigua y Bermunda	36	31	19	23	27	27	31
Aruba	34	1	84	196	84	392	-228
Bahamas	10	107	88	210	147	149	251
Barbados	11	12	13	15	16	17	14
Belice	16	21	17	12	19	56	28
Bermuda	1553	641	3971	2928	5395	6443	6648
Islas Caimán	179	42	1232	3151	4348	6468	4783
Costa Rica	202	337	427	407	612	620	400
Cuba	6	5	19	1	15	9	13
Dominica	17	54	18	21	7	18	16
Rep. Dominicana	161	414	97	421	700	1338	953
El Salvador	12	38	-5	59	1104	231	185
Granada	17	20	19	35	51	46	37
Guatemala	88	75	77	85	673	155	228
Haití	4	-2	4	4	11	30	13
Honduras	48	69	90	128	99	237	282
Jamaica	144	147	184	203	369	524	456
México	6571	9526	9902	13841	11612	11915	13162
Montserrat	6	3 --		3	3	8	2
Antillas Holandesas	22	10	2826	1038	892	401	777
Nicaragua	28	75	97	173	184	300	265
Panamá	167	267	410	1256	1219	517	393
San Kitts y Nevis	25	20	35	20	32	42	38
Santa Lucía	39	33	18	48	83	94	75
San Vicente y Las Granadinas	20	31	43	92	89	46	76
Trinidad y Tobago	250	299	355	1000	732	643	662
Islas Virgenes	186	470	510	500	1348	3656	1483

Inflows	WIR2000							
	Promedio 89-94	Promedio 94-00	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Latinoamérica y el Caribe	17506	72400	32311	51279	71152	83200	110285	86172
Argentina	2694	10717	5609	6949	9162	7281	24147	11152
Bolivia	96	730	374	426	879	955	1014	731
Brazil	1498	21351	5475	10496	18743	28480	31362	33547
Chile	1220	5057	2956	4633	5219	4638	9221	3674
Colombia	346	2433	1321	1880	2933	4186	4002	273
Ecuador	271	639	470	491	695	831	636	708
Guyana	57	64	74	93	53	47	48	67
Paraguay	79	162	98	144	230	336	66	96
Peru	673	1899	2048	3242	1697	1880	1969	556
Suriname	-82	-5	-21	19	-9	9	-18	-12
Venezuela	732	3416	985	2183	5536	4495	3187	4110
Uruguay	63	166	157	137	126	164	229	180
Anguilla	10	31	18	33	21	28	40	48
Antigua y Bermuda	36	26	31	19	23	27	27	31
Aruba	34	88	1	84	196	84	392	-228
Bahamas	10	159	107	88	210	147	149	251
Barbados	11	15	12	13	15	16	17	14
Belice	16	26	21	17	12	19	56	28
Bermuda	1553	4338	641	3971	2928	5395	6443	6648
Islas Caimán	179	3337	42	1232	3151	4348	6468	4783
Costa Rica	202	467	337	427	407	612	620	400
Cuba	6	10	5	19	1	15	9	13
Dominica	17	22	54	18	21	7	18	16
Rep. Dominicana	161	654	414	97	421	700	1338	953
El Salvador	12	269	38	-5	59	1104	231	185
Granada	17	35	20	19	35	51	46	37
Guatemala	88	216	75	77	85	673	155	228
Haití	4	10	-2	4	4	11	30	13
Honduras	48	151	69	90	128	99	237	282
Jamaica	144	314	147	184	203	369	524	456
México	6571	11660	9526	9902	13841	11612	11915	13162
Montserrat	6	4	3 --		3	3	8	2
Antillas Holandesas	22	991	10	2826	1038	892	401	777
Nicaragua	28	182	75	97	173	184	300	265
Panamá	167	677	267	410	1256	1219	517	393
San Kitts y Nevis	25	31	20	35	20	32	42	38
Santa Lucía	39	59	33	18	48	83	94	75
San Vicente y Las Granadinas	20	63	31	43	92	89	46	76
Trinidad y Tobago	250	615	299	355	1000	732	643	662
Islas Virgenes	186	1328	470	510	500	1348	3656	1483

Inflows	WIR2000	mdd: millones de dólares					
*	Promedio 89-94	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Mundo	200145	331068	384910	477918	692544	1075049	1270764
Países desarrollados	137124	203462	219688	271378	483165	829818	1005178
Europa Occidental	79757	117175	114852	137516	273398	485321	633163
Unión Europea	76634	113480	109642	127626	261141	467154	617321
Otros europeos Occidentales	3123	3695	5210	9890	12257	18167	15843
Norte América	48227	68029	94090	114923	197009	320126	344450
Canadá	5692	9257	9635	11525	22575	25150	63335
EE.UU.	42535	58772	84455	103398	174434	294976	281115
Otros países desarrollados	9139	18258	10745	18938	12757	24371	27565
Australia	5790	11970	6110	7670	5983	6355	11675
Japón	969	39	200	3200	3268	12741	887
Países en Desarrollo	59578	113338	152493	187352	188371	222010	240167
África	3952	4694	5622	7153	7713	8971	8198
África del Norte	1533	1209	1214	2359	2299	2530	2616
Otros africanos	2419	3485	4408	4795	5415	6442	5582
Latinoamérica y el Caribe	17506	32311	51279	71152	83200	110285	86172
América del Sur	7647	19546	30694	45264	53303	75863	55081
Argentina	2694	5609	6949	9162	7281	24147	11152
Brazil	1498	547510	496	743	28480	31362	33547
Chile	1220	2956	4633	5219	4638	9221	3674
Colombia	346	1321	1880	2933	4186	4002	273
Peru	673	2048	3242	1697	1880	1969	556
Venezuela	732	985	2183	5536	4495	3187	4110
Otr. Ec. Lat.s y del Caribe	9859	12765	20585	25889	29898	34422	31090
México	6571	9526	9902	13841	11612	11915	13162
Bermuda	1553	6413	9712	928	5395	6443	6648
Islas Caimán	179	42	1232	3151	4348	6468	4783
Asia y el Pacífico	37888	75856	94506	107347	95850	100030	143763
Asia	37659	75293	94351	107205	95599	99728	143479
Asia del Occidental	2181	-2	2892	5488	6580	936	3427
Asia Central	399	1655	2053	3210	3015	2568	2704
Asia Sur, Este y Sureste	35078	73639	89406	98507	86004	96224	137348
China	13951	35849	40180	44237	43751	40319	40772
Hong Kong, China	4164	6213	10460	11368	14776	24591	64448
Indonesia	1524	4346	6194	4677	-356	-2745	-4550
Corea del Sur	869	1776	2325	2844	5412	10598	10186
Malasia	3964	5816	7296	6513	2700	3532	5542
Singapur	4798	8788	10372	12967	6316	7197	6390
Filipinas	879	1459	1520	1249	1752	737	1489
Taiwan	1229	1559	1864	2248	222	2926	4928
Tailandia	1927	2004	2271	3627	5143	3562	2448
Vietnam	651	2336	2519	2824	2254	1991	2081
El Pacífico	229	564	155	142	251	302	284
Europa en Desarrollo	232	477	1085	1699	1608	2723	2035
Europa del este y central	3444	14268	12730	19188	21008	23222	25419
Rep. Checa	563	2562	1428	1300	3718	6324	4595
Hungría	1152	4453	2275	2173	2036	1944	1957
Polonia	788	3659	4498	4908	6365	7270	10000
Rumanía	140	420	265	1215	2031	1041	998
Rusia, Federación	850	2016	2479	6638	2761	3309	2704

Inflows	WIR2000							
	Promedio 89-94	Promedio 95-00	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Mundo	200145	705376	331068	384910	477918	692544	1075049	1270764
Asia Sur, Est	35078	96855	73639	89406	98507	86004	96224	137348
China	13951	40851	35849	40180	44237	43751	40319	40772
Hong Kong, C	4164	21976	6213	10460	11368	14776	24591	64448
Indonesia	1524	1261	4346	6194	4677	-356	-2745	-4550
Corea del Sur	869	5524	1776	2325	2844	5412	10598	10186
Malasia	3964	5233	5816	7296	6513	2700	3532	5542
Singapur	4798	8672	8788	10372	12967	6316	7197	6390
Filipinas	879	1368	1459	1520	1249	1752	737	1489
Taiwan	1229	2291	1559	1864	2248	222	2926	4928
Tailandia	1927	3176	2004	2271	3627	5143	3562	2448
Vietnam	651	2334	2336	2519	2824	2254	1991	2081

Inflows	WIR2000							
	Promedio 89-94	Promedio 95-00	1995	1996	1997	1998	1999	2000
*								
Mundo	100	100	100	100	100	100	100	100
Asia Sur, Est	17,526	13,731	22,24	23,23	20,61	12,42	8,95	10,81
China	6,970	5,791	10,83	10,44	9,26	6,32	3,75	3,21
Hong Kong, C	2,080	3,116	1,88	2,72	2,38	2,13	2,29	5,07
Indonesia	0,761	0,179	1,31	1,61	0,98	-0,05	-0,26	-0,36
Corea del Sur	0,434	0,783	0,54	0,60	0,60	0,78	0,99	0,80
Malasia	1,981	0,742	1,76	1,90	1,36	0,39	0,33	0,44
Singapur	2,397	1,229	2,65	2,69	2,71	0,91	0,67	0,50
Filipinas	0,439	0,194	0,44	0,39	0,26	0,25	0,07	0,12
Taiwan	0,614	0,325	0,47	0,48	0,47	0,03	0,27	0,39
Tailandia	0,963	0,450	0,61	0,59	0,76	0,74	0,33	0,19
Vietnam	0,325	0,331	0,71	0,65	0,59	0,33	0,19	0,16

Inflows	WIR2000							
*	Promedio 89-94	Promedio 95-00	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Latinoamérica	17506	72400	32311	51279	71152	83200	110285	86172
ALADI	14243	58226	29019	40483	59061	64858	87748	68189
Brazil	1498	21351	5475	10496	18743	28480	31362	33547
México	6571	11660	9526	9902	13841	11612	11915	13162
Argentina	2694	10717	5609	6949	9162	7281	24147	11152
Chile	1220	5057	2956	4633	5219	4638	9221	3674
Venezuela	732	3416	985	2183	5536	4495	3187	4110
Colombia	346	2433	1321	1880	2933	4186	4002	273
Peru	673	1899	2048	3242	1697	1880	1969	556
Bolivia	96	730	374	426	879	955	1014	731
Ecuador	271	639	470	491	695	831	636	708
Uruguay	63	166	157	137	126	164	229	180
Paraguay	79	162	98	144	230	336	66	96
Centro Amér	561	1987	882	1113	2120	3910	2116	1781
Panamá	167	677	267	410	1256	1219	517	393
Costa Rica	202	467	337	427	407	612	620	400
El Salvador	12	269	38	-5	59	1104	231	185
Guatemala	88	216	75	77	85	673	155	228
Nicaragua	28	182	75	97	173	184	300	265
Honduras	48	151	69	90	128	99	237	282
Belice	16	26	21	17	12	19	56	28
Caribe	755,0	2035,1	1139	1053	2147	2303	3304	2261
Rep. Dominic	161	654	414	97	421	700	1338	953
Trinidad y To	250	615	299	355	1000	732	643	662
Jamaica	144	314	147	184	203	369	524	456
Aruba	34	88	1	84	196	84	392	-228
Guyana	57	64	74	93	53	47	48	67
San Vicente y	20	63	31	43	92	89	46	76
Santa Lucía	39	59	33	18	48	83	94	75
Granada	17	35	20	19	35	51	46	37
Anguilla	10	31	18	33	21	28	40	48
San Kitts y Ne	25	31	20	35	20	32	42	38
Antigua y Ber	36	26	31	19	23	27	27	31
Dominica	17	22	54	18	21	7	18	16
Barbados	11	15	12	13	15	16	17	14
Cuba	6	10	5	19	1	15	9	13
Haití	4	10	-2	4	4	11	30	13
Montserrat	6	4	3 --		3	3	8	2
Suriname	-82	-5	-21	19	-9	9	-18	-12
<i>Bahamas</i>	10	159	107	88	210	147	149	251
<i>Bermuda</i>	1553	4338	641	3971	2928	5395	6443	6648
<i>Islas Caimán</i>	179	3337	42	1232	3151	4348	6468	4783
<i>Islas Virgene</i>	186	1328	470	510	500	1348	3656	1483
<i>Antillas Holan</i>	22	991	10	2826	1038	892	401	777
Cent. Financ	1950	10152	1270	8627	7827	12130	17117	13942
*	Promedio 89-94	Promedio 94-00	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Latinoamérica	17506	72400	32311	51279	71152	83200	110285	86172
ALADI	14243	58226	29019	40483	59061	64858	87748	68189
Centro Améri	561	1987	882	1113	2120	3910	2116	1781
Caribe	755	2035	1139	1053	2147	2303	3304	2261
Cent. Financi	1950	10152	1270	8627	7827	12130	17117	13942

	89-94	95-00	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Latinoamérica	100	100	100	100	100	100	100	100
ALADI	81,4	80,4	89,8	78,9	83,0	78,0	79,6	79,1
Centro Améri	3,2	2,7	2,7	2,2	3,0	4,7	1,9	2,1
Caribe	4,3	2,8	3,5	2,1	3,0	2,8	3,0	2,6
Cent. Financi	11,1	14,0	3,9	16,8	11,0	14,6	15,5	16,2

	Promedio 89-94	Promedio 94-00
Centro Amér	100,00	100,00
Panamá	29,8	34,1
Costa Rica	36,0	23,5
El Salvador	2,1	13,5
Guatemala	15,7	10,8
Nicaragua	5,0	9,2
Honduras	8,6	7,6
Belice	2,9	1,3

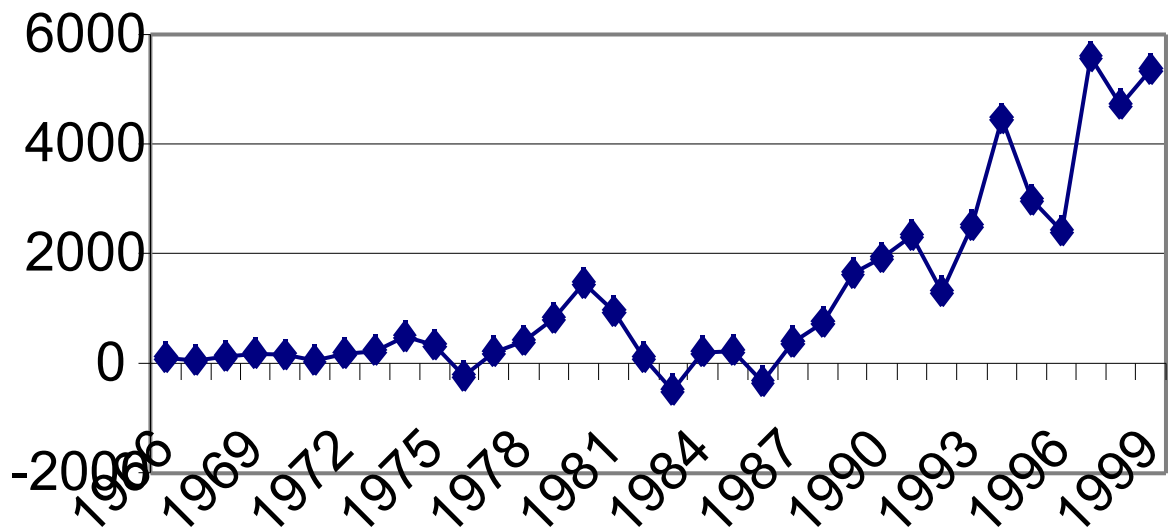
	Promedio 89-94	Promedio 94-00
Caribe	100,0	100,0
Rep. Dominic	21,3	32,1
Trinidad y Tot	33,1	30,2
Jamaica	19,1	15,4
Aruba	4,5	4,3
Guyana	7,5	3,1
San Vicente y	2,6	3,1
Santa Lucía	5,2	2,9
Granada	2,3	1,7
Anguilla	1,3	1,5
San Kitts y Ne	3,3	1,5
Antigua y Ber	4,8	1,3
Dominica	2,3	1,1
Barbados	1,5	0,7
Cuba	0,8	0,5
Haití	0,5	0,5
Montserrat	0,8	0,2
Suriname	-10,9	-0,3

	Promedio 89-94	Promedio 95-00	1995	1996	1997	1998	1999	2000
ALADI	100	100	100	100	100	100	100	100
Brazil	10,5	36,7	18,9	25,9	31,7	43,9	35,7	49,2
México	46,1	20,0	32,8	24,5	23,4	17,9	13,6	19,3
Argentina	18,9	18,4	19,3	17,2	15,5	11,2	27,5	16,4
Chile	8,6	8,7	10,2	11,4	8,8	7,2	10,5	5,4
Venezuela	5,1	5,9	3,4	5,4	9,4	6,9	3,6	6,0
Colombia	2,4	4,2	4,6	4,6	5,0	6,5	4,6	0,4
Peru	4,7	3,3	7,1	8,0	2,9	2,9	2,2	0,8
Bolivia	0,7	1,3	1,3	1,1	1,5	1,5	1,2	1,1
Ecuador	1,9	1,1	1,6	1,2	1,2	1,3	0,7	1,0
Uruguay	0,4	0,3	0,5	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3
Paraguay	0,6	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,1	0,1

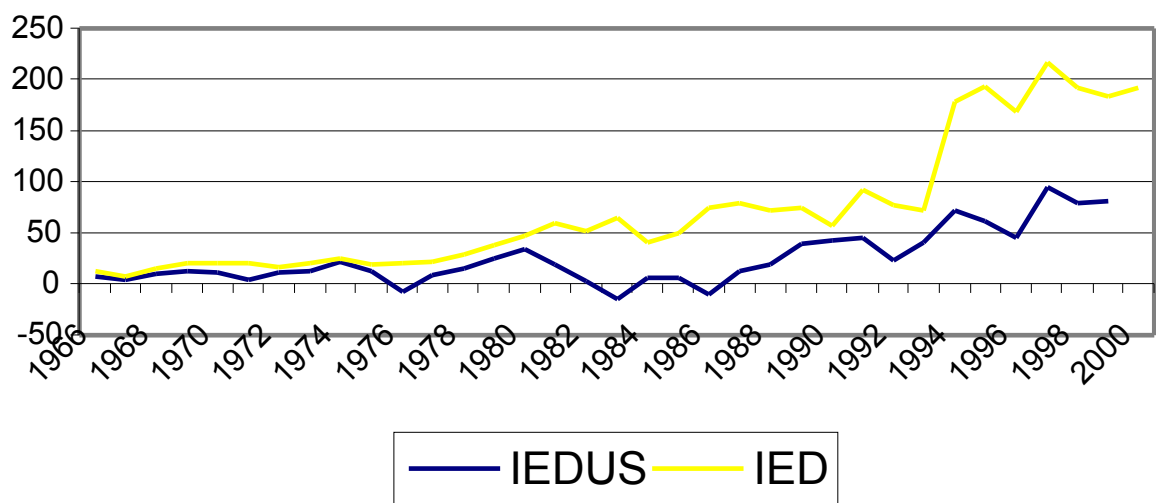
ANEXO 2

GRAFICAS

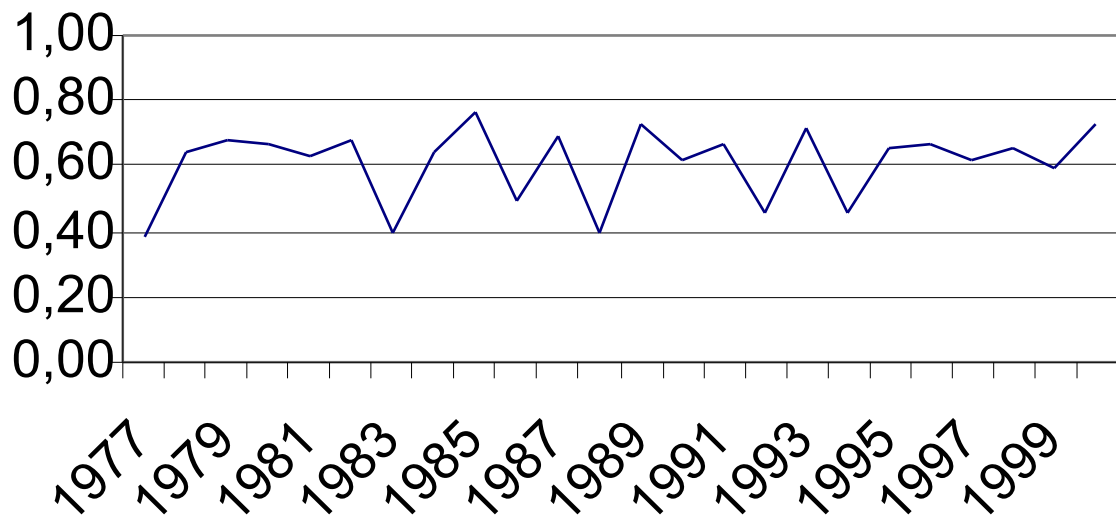
IED EE.UU., mill



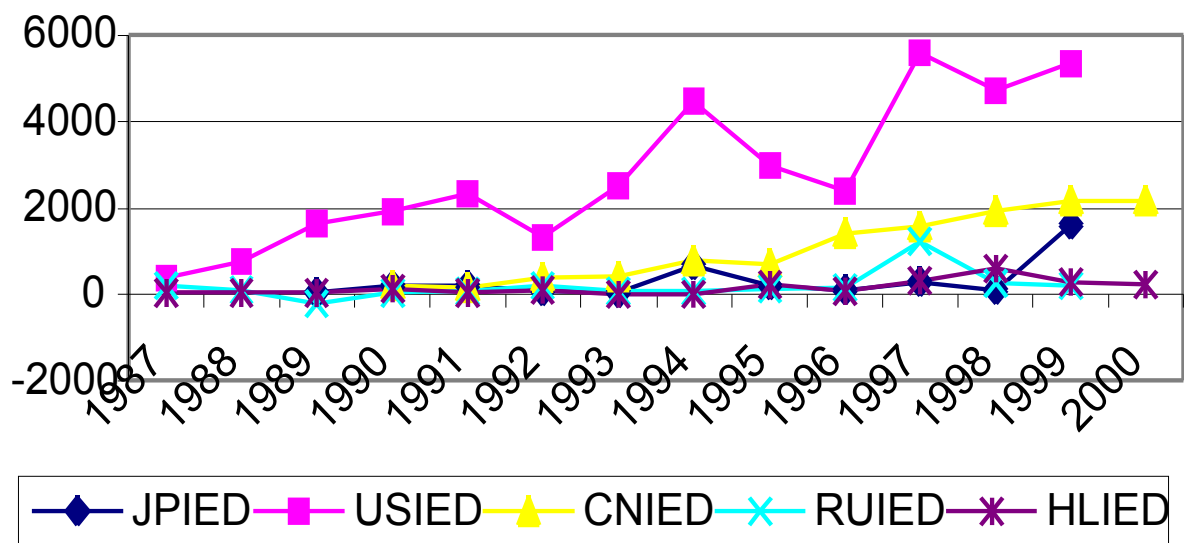
IED Total y estadounidense mill de pesos de 1980



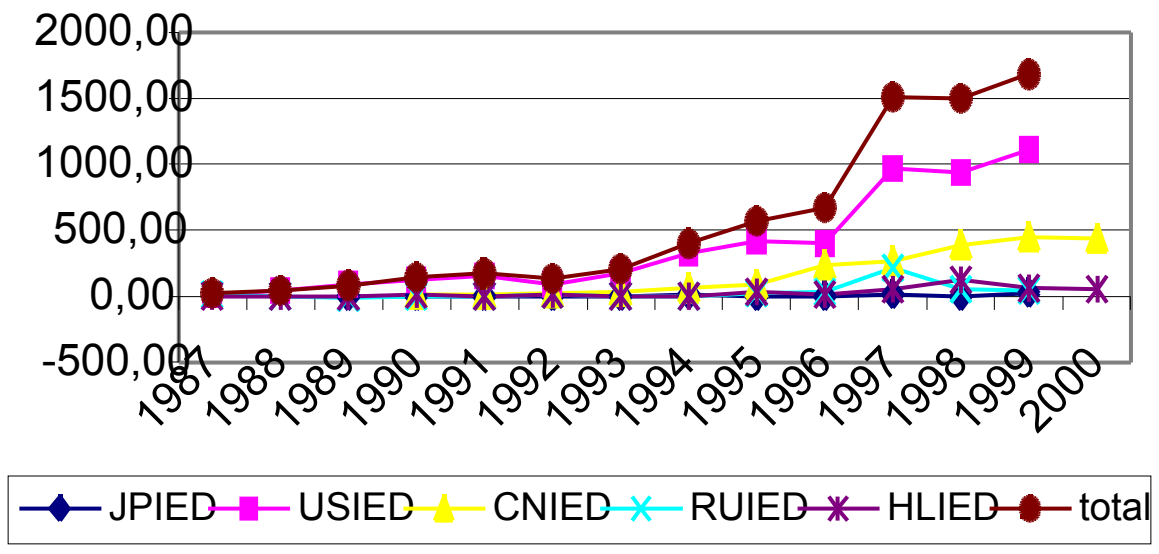
% de IED de EE.UU respectc



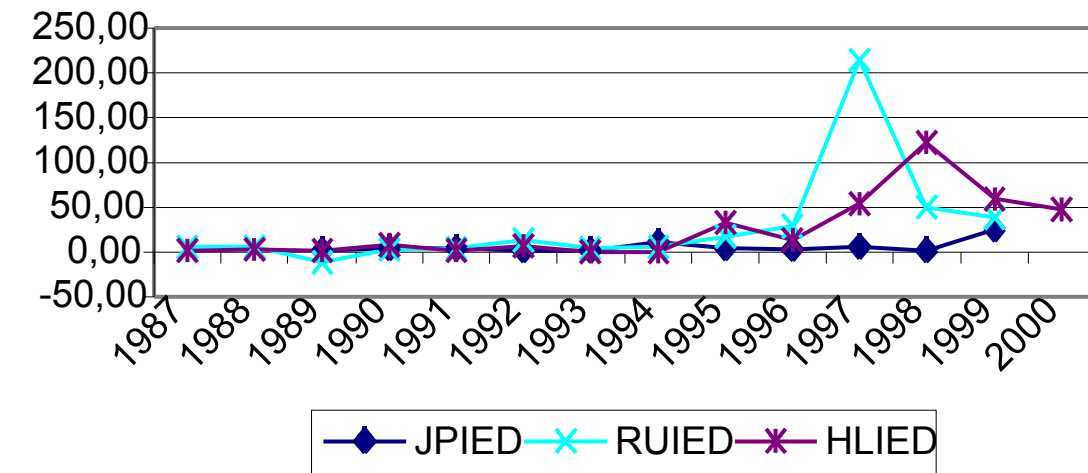
IED países, m



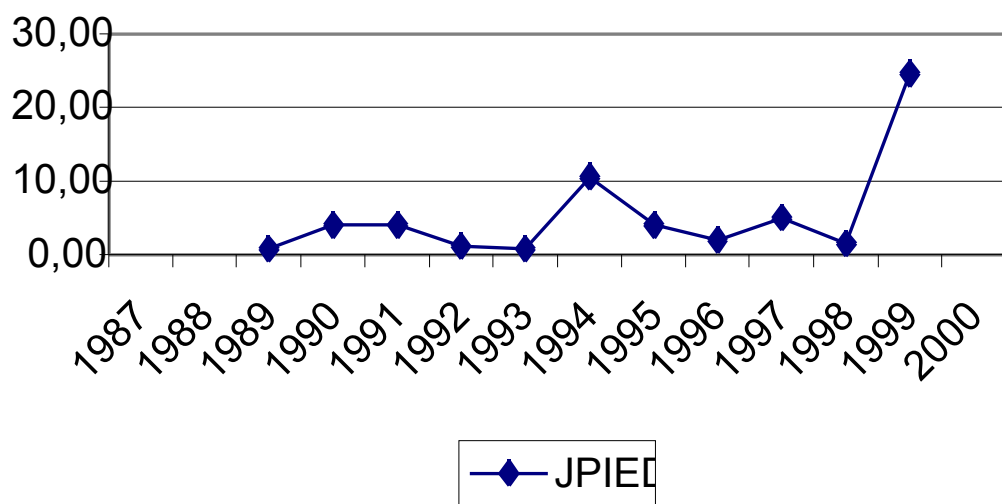
IED países, mill pesos



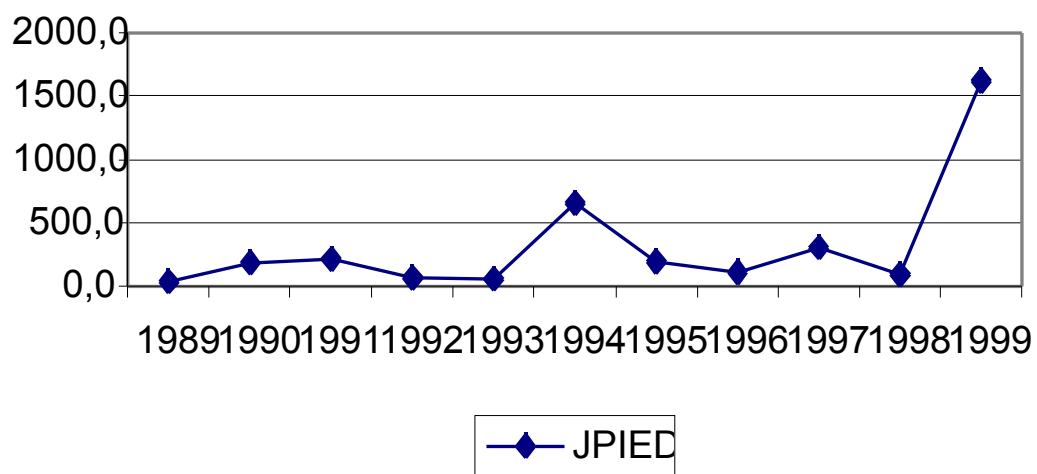
IED países, mill pesos



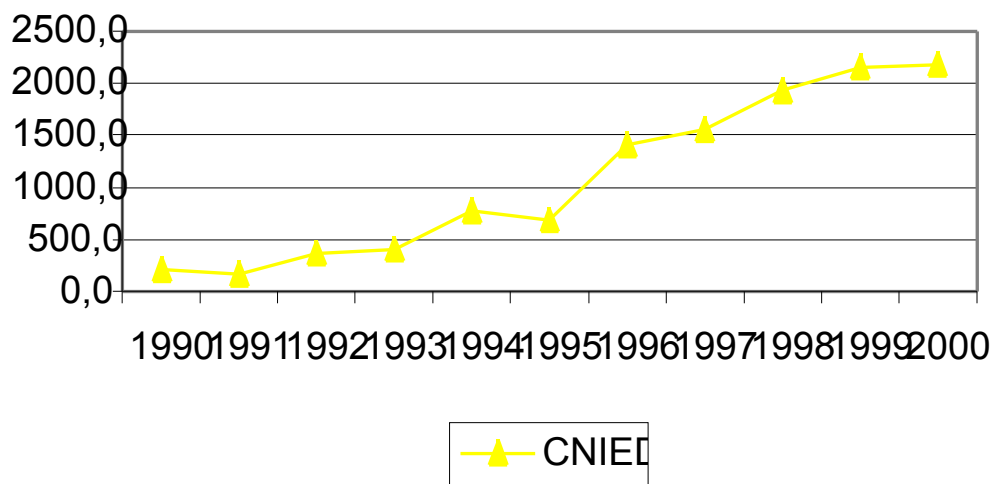
IED países, mill pes



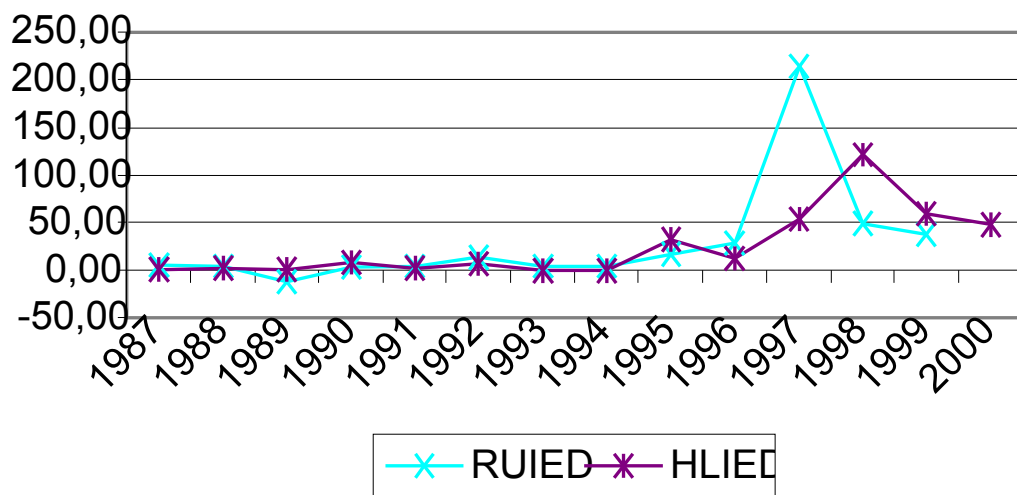
IED países, nr



IED países, r



IED países, mill peso



ANEXO 3

FUENTE DE LOS DATOS DE LA IED

ANEXO: Fuentes de los datos de IED en México.

En las estadísticas oficiales mexicanas sobre IED existen dos fuentes básicas a partir de las cuales los distintos análisis efectúan sus trabajos. Una es la serie del Banco de México (Banxico o también BdeM). La otra es la de la Secretaría de Economía (SE; llamada hasta diciembre de 1994 Secretaría de Comercio y Fomento Industrial, SECOFI). Cabe hacer mención de la existencia de diferencias entre las fuentes, que en nuestros datos dura pero hasta 1998. A partir de ese año las cifras, son comparables. De igual forma las diferencias, pese a existir, no son tan fuertes¹ como se aprecia en el siguiente cuadro (que muestra los datos de Banxico sólo a partir de 1994).

Flujos de IED hacia México según fuentes

	SE	Banxico
2000sep	9780,8	9780,8
1999	11868,7	11868,6
1998	11602,5	11602,4
1997	13823,3	12829,6
1996	9888,7	9185,5
1995	9519,8	9526,3
1994	14954,4	10972,5

Fuente: SE y Banxico. Reportados a enero del 2001.

1. La serie de Banxico es la que presenta una extensión temporal de mayor tamaño y sigue las recomendaciones del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI) para su elaboración. Pese a que algunos estudios frecuentemente citados sobre la IED en México demuestran haber tenido acceso a una mejor calidad de información de esta fuente², para el presente estudio además de una serie larga comprendida entre 1960 – al tercer

¹ Por lo que diferentes estudios las utilizan señalando, en el mejor de los casos que las diferencias existen, por ejemplo, Aguilar (1986, p.56).

² Sepúlveda y Chumacero (1973).

trimestre del 2000 (información preliminar) para la IED total, se pudo tener acceso a los tipos de operación (hasta 1998, información preliminar) de: Nuevas inversiones; Cuentas con matriz y; Reinversiones. Esta fuente se utilizó principalmente para el análisis de serie de tiempo presentado en el capítulo tres.

2. Por otro lado, se tuvo acceso a una base de datos electrónica (a través de la Dirección General de Informática, los datos provienen de la Dirección General de Inversión Extranjera, DGIE, de la SECOFI) la cual se utilizó principalmente en el capítulo del análisis de los determinantes regionales de la IED, capítulo cuatro. La ventaja que ofrecen estos datos, al ser digitales, es que permiten realizar cruces de información del estado de destino, sectorial, por país de origen, así como por el tipo de información. El periodo para el que se dispone de este tipo información es el comprendido entre 1994 y 1999 (marzo). Asimismo, se lograron realizar ciertas actualizaciones (principalmente para el capítulo dos) para los datos por sectores y países. Ahora, las limitaciones de esa fuente son importantes pues la misma señala que³:

“Las cifras proporcionadas en este informe no son comparables - y, por ende, no es válido sumarlas- con las estadísticas sobre IED publicadas por SECOFI respecto de años anteriores a 1994; esto se debe a que las metodologías utilizadas en ambos periodos son incompatibles.

³ <http://www.se.gob.mx>

Antes de 1994 la IED anual se integraba con los montos notificados al RNIE⁴ en cada año (sin tomar en cuenta el rezago mencionado con respecto a las fechas en las que se realizaban las inversiones), más los montos involucrados en los proyectos autorizados por la CNIE⁵ (sin considerar que la aprobación de un proyecto no garantiza su realización). Por ello, la adición de los montos reportados al RNIE con los aprobados por la CNIE implicaba la combinación de inversiones realizadas con proyectos a realizar.

Las cifras elaboradas con la nueva metodología se integran con los montos notificados al RNIE que efectivamente se materializaron en cada año, una estimación de los montos que aún no son notificados al RNIE y el valor de las importaciones de activo fijo realizadas por empresas maquiladoras. Esta metodología es más precisa y completa debido a que involucra únicamente cifras materializadas e incorpora estimaciones sobre los montos que aún no han sido notificados al RNIE o que, por restricciones de carácter jurídico, no captaba el RNIE antes de 1999, fecha a partir de la cual se reportan al RNIE todos los conceptos que forman parte de la definición de IED (nuevas inversiones, reinversión de utilidades y cuentas entre compañías)".

Por último, vale la pena señalar que en vista de que las notificaciones por parte de los inversionistas pueden suceder no necesariamente en el mismo año en el que se hizo la inversión (y menos aún en el mismo mes), las cifras de IED por parte de la SE varían dependiendo del año, y mes, al cual se hayan reportado los datos.

⁴ RNIE: Registro Nacional de Inversiones Extranjeras.

⁵ CNIE: Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras.

ANEXO 4

MARCO LEGAL RELATIVO A LA IED

MARCO LEGAL RELATIVO A LA IED EN MÉXICO

El 9 de marzo de 1973, se publica por vez primera un marco regulatorio específico para la Inversión Extranjera en México, la llamada “Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera”. Esta nueva ley guardaba la tradición restrictiva de la política nacional al reservar en exclusiva para los mexicanos y para el Estado una cantidad relativamente significativa de actividades económicas.

La ley de 1973 guardaba para el Estado la exclusividad de las actividades relacionadas al petróleo y otros hidrocarburos, la petroquímica básica, la explotación de minerales radioactivos y la generación de energía nuclear, la minería, la electricidad, los ferrocarriles, las comunicaciones telegráficas y radio telegráficas, así como otras actividades que pudiesen estar ya reservadas en otras leyes específicas.

El mismo artículo cuarto reservaba actividades exclusivamente para mexicanos, tales como la radio y la televisión, el transporte automotor, los transportes aéreos y marítimos nacionales, la explotación forestal, la distribución de gas y las que se fijaran en leyes específicas como por ejemplo las del sector financiero.

La inversión extranjera podía tener como máximo el 49% del capital de las empresas y actividades relacionadas con la explotación y aprovechamiento de sustancias minerales. El porcentaje era como máximo de 40% en los productos secundarios de la industria petroquímica, la fabricación de componentes de vehículos automotores y otras señaladas en leyes específicas.

Para los casos en que las leyes no especificasen un porcentaje determinado, la inversión extranjera podría participar en un porcentaje que no excediera el 49%. Dicho porcentaje podría ser modificado, hacia arriba o abajo, cuando a juicio de la Comisión Nacional de Inversiones Extranjeras (CNIE) fuese conveniente para la economía del país.

Efectivamente, pese a que la ley de 1973 señalaba como tope máximo de participación extranjera el 49% del capital de las empresas, la CNIE autorizó participaciones foráneas superiores a dicho tope en industrias dinámicas como la electrónica, la farmacéutica y la de automotores⁶.

Es de esta forma que el 16 de mayo de 1989, el gobierno de la República publica⁷ el “Reglamento de la Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera” que responde a la mayor apertura de México al exterior, pues además de reducir los procedimientos administrativos, permite que los extranjeros participen hasta en 100% en empresas de sectores no sujetos a limitaciones legales específicas, tales como los manufactureros de

⁶ Salomón (1998). Reglamento de la ley (1998).

⁷ Abrogando y derogando, según fuera el caso, otros reglamentos y disposiciones que pudieran establecer “... obligaciones, restricciones o requisitos a inversionistas extranjeros o sociedades en cuyo capital social participen inversionistas extranjeros que se opongan al presente reglamento” (de 1989).

alimentos, bebidas y tabaco, textiles, prendas de vestir y cuero, madera y productos de papel, y algunos servicios, como los restaurantes, hoteles y comercio. La reducción de procedimientos administrativos se ve reflejada en el nuevo reglamento ya que en las actividades citadas la IED solo requiere de registro ante el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE) y no de aprobación previa.

Las actividades con restricciones al capital foráneo se agrupaban en seis categorías:

1. Actividades reservadas de manera exclusiva al Estado: extracción de petróleo y gas natural, del uranio y materiales radiactivos; la petroquímica básica; el refinado del petróleo; la acuñación de moneda; la generación, transmisión y suministro de energía eléctrica; el transporte por ferrocarril y el servicio telegráfico.
2. Las actividades reservadas para mexicanos, entre las principales: la transmisión privada de radio y televisión, y los servicios de transporte por carretera.
3. Las actividades con participación de IED limitada hasta 34%: minería explotación y beneficio del carbón, azufre, roca fosfórica y metales ferrosos.

4. Las actividades con participación de IED limitada hasta 40%: la petroquímica secundaria y; la industria automotriz y actividades relacionadas a ésta.
5. Las actividades con participación de IED limitada hasta 49%, como: la pesca, la minería y servicios telefónicos, de seguros y de arrendamiento financiero.
6. Las actividades que requieren de resolución previa por parte de la CNIE para que la inversión extranjera participe de forma mayoritaria, como: algunas actividades agrícolas, ganaderas y forestales, la industria editorial, la construcción de algunas instalaciones y los servicios educativos.

La figura de los “Fideicomisos en Fronteras y Litorales” está recogida desde la ley de 1973, a fin de permitir que a través de esta figura los extranjeros puedan realizar actividades industriales y turísticas en la zona restringida. Lo anterior, en virtud de que la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos en su artículo 27 señala una zona restringida (en aquel entonces 100 kilómetros a lo largo de las fronteras o en la zona de 50 kilómetros a lo largo de las playas del país) en la que los extranjeros no pueden adquirir bienes inmuebles.

Los fideicomisos operan de la siguiente forma: La Secretaría de Relaciones Exteriores puede autorizar a las instituciones de crédito que adquieran como fiduciarias el dominio de bienes inmuebles destinados a la realización de actividades industriales y turísticas en la zona de restringida (conservando ellas

la propiedad del inmueble), siempre que el objeto de adquisición sea el de permitir la utilización y el aprovechamiento⁸ de dichos bienes a los fideicomisarios (el inversionista extranjero), sin que se constituyan derechos reales sobre ellos.

Ahora bien, si la ley de 1973 señalaba la duración de los fideicomisos hasta por treinta años, la ley de 1996 vigente a la fecha señala una duración de cincuenta años que podrán prorrogarse a petición del interesado. Asimismo, en la ley vigente la zona restringida estará definida por el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI) dicha zona incluye ahora también la explotación de minas y aguas en el territorio nacional, toda vez que antes la legislación era más restrictiva en estas áreas ya que eran áreas de actividad que se guardaban con exclusividad al Estado.

La ley de inversión extranjera de 1993 sirvió para reafirmar las innovaciones establecidas en el reglamento de 1989 y anticipó lo que se hará explícito en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte⁹ (TLCAN). La ley de 1993 abrió, permitiendo la participación foránea en el capital de las empresas, 688 de las 754 actividades dentro de la “Clasificación”¹⁰ del Reglamento de 1989.

⁸ Uso o goce, incluyendo el posible rendimiento que resulte de la operación y explotación lucrativa a través de la institución fiduciaria.

⁹ En México los tratados internacionales tienen rango de ley.

¹⁰ Salomón (1998).

Nuevos cambios legislativos fueron plasmados en la ley de 1996 facilitando el acceso de capital extranjero en sectores específicos como las telecomunicaciones, los ferrocarriles y las finanzas, por citar algunos. En 1998 se publica el Reglamento de la ley de 1996 vigente a la fecha. Esta nueva ley y su reglamento garantizan la compatibilidad de la legislación mexicana y las obligaciones internacionales de México, como el TLCAN¹¹.

1. En la legislación de 1996 se derogan los incisos donde la anterior, ley de 1993, reservaba exclusivamente para el Estado las actividades de comunicaciones por vía satélite y los ferrocarriles. Dejando por tanto en exclusividad al Estado las áreas de: petróleo y los demás hidrocarburos: petroquímica básica; electricidad; generación de energía nuclear; minerales radioactivos; telégrafos; radiotelegrafía; correos; emisión de billetes; acuñación de moneda y; control, supervisión y vigilancia de puertos aéreos y marítimos.
2. La ley de 1996, junto con la de 1993, señala como actividades económicas exclusivamente para mexicanos, las de la radio y la televisión, el transporte automotor, las uniones de crédito, las instituciones de banca de desarrollo y la prestación de servicios profesionales y técnicos señalados en diversas disposiciones legales.

¹¹ El capítulo XI del TLCAN establece para los inversionistas de las partes: el trato nacional, el reconocimiento mutuo de nación más favorecida, la prohibición de aplicar políticas industriales o regulaciones de forma discriminatoria, la no intervención en la estructura de los consejos de administración, así como reglas relativas a la movilidad de capitales y las expropiaciones. En general, este tratado se ha convertido como el tope máximo y el marco de referencia para los acuerdos internacionales de México en la materia de inversiones.

3. La ley de 1996 establece, al igual que sus predecesoras, que a los extranjeros se les permitirá utilizar la zona de exclusión fronteriza para adquirir derechos como fiduciarias sobre bienes inmuebles.
4. La ley de 1996 establece que las actividades con participación de IED limitada hasta 10% son: las sociedades cooperativas de producción.
5. Las actividades con participación de IED limitada hasta 25%: transporte aéreo.
6. Hasta el 49%, principalmente: algunos servicios financieros, la producción y comercialización de armas de fuego, la publicación de periódicos de distribución nacional, la pesca, los servicios portuarios y las sociedades navieras.
7. Las actividades que requieren de resolución previa por parte de la CNIE para que la inversión extranjera participe de forma mayoritaria, como: servicios portuarios, concesionarios de aeródromos, los servicios educativos, servicios legales, agentes de seguros, la construcción de ductos para el transporte de petróleo y sus derivados, la perforación de pozos petroleros y de gas, y las actividades relacionadas con las vías férreas.

En general se puede decir que partiendo de un marco regulatorio de la IED, la ley de 1973, que guardaba la tradición histórica de reservar un relativo número

elevado de actividades reservadas exclusivamente para el Estado Mexicano y para los mexicanos en general, la nueva legislación de 1996 ha pasado a regular cada vez menos actividades en las que los inversionistas extranjeros pueden participar en la actividad económica en México.

Bibliografía

- Ley de Inversión Extranjera (1996). En *www.secofi.gob.mx*, mayo 2000.
- Foreign Investment Law of the United Mexican States (1993). Publicación de la SECOFI / Bancomer .
- Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera (1973) *Diario Oficial de la Federación*. México, 9 de marzo.
- Salomón, Alfredo (1998). “Inversión Extranjera Directa en México en los Noventa”. *Comercio Exterior*. Vol. 48, No. 10, pp. 805 – 808.
- Reglamento de la Ley de Inversión Extranjera y del Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (1998). En *www.secofi.gob.mx*, mayo 2000.
- Reglamento de la Ley para Promover la Inversión Mexicana y Regular la Inversión Extranjera (1989) *Diario Oficial de la Federación*. México, 16 de mayo.

ANEXO 5

DEFINICIÓN DE VARIABLES

ANEXO: Definición de las variables

IED: Flujos de Inversión Extranjera Directa hacia México expresados en millones de pesos de 1980 utilizando el deflactor de la inversión fija bruta, IFB (hasta 1980) y de la formación bruta de capital, FBK, en México. Fuente: Banco de México.

CUMX: Coste unitario del trabajo, definido como $WMX/(PIB/N)$

IEDNI: IED en Nuevas Inversiones en millones de pesos de 1980. Fuente: Banco de México.

L(variable) indica el logaritmo de la variable que se trate, por ejemplo: LIED será logaritmo de IED

LIED: Logaritmo de IED

LIEDNIPIB: Logaritmo de IEDNI / PIB.

LIEDPIB: Logaritmo de IED / PIB

N: Empleo en México. Esta variable se aproximó con el número, miles, de asegurados permanentes a la seguridad social. Fuente: INEGI, Informes de Gobierno.

PIB: Producto interior bruto de México en millones de pesos base 1980. INEGI: <http://www.inegi.gob.mx>

WMX: Salarios en México en pesos de 1980 usando el índice nacional de precios al consumidor y el tipo de cambio nominal (Banco de México); los salarios estaban originalmente medios en dólares de Estados Unidos por hora. Organización Internacional del Trabajo.

RMX: Coste del uso del capital en México, el cual se calculó como $(K_d/PIB_d) * (i + 0.10 - p)$

Donde: PIB_d y K_d es el deflactor respectivo tanto del PIB como de la FBK. El valor de 0.10 es la tasa de depreciación supuesta y p es cambio porcentual de la FBK.

La i es la tasa de interés de mediano plazo, a partir de 1974 es la tasa para las inversiones a plazo fijo a seis meses, mientras que para antes de ese año (y desde sólo 1968) se refiere a la tasa para "inversiones millonarias"; INEGI, "Estadísticas Históricas de México".

INFL: Crecimiento porcentual del Índice Nacional de Precios al Consumo en México. Banco de México.

ITCRBM: Índice del tipo de cambio real del peso frente a una canasta de monedas de 111 países (a partir de 1968). Banco de México.

(Variable)(-1) indica que la variable de la que se trate está rezagada un periodo, por ejemplo:

KIED(-1): Stock total del capital extranjero en millones de pesos de 1980 rezagado un periodo. Esta serie se calculó simplemente acumulado año a año flujos de IED.

LUS_KC(-1): Stock de capital estadounidense en millones de pesos de 1980 rezagado un periodo. USDOC.

ResidX: Residuos estimados por la regresión X. Se utilizan principalmente para la estimación del mecanismo de corrección de error.

TAX: Índice construido como la razón entre importaciones sujetas a permiso y el total de las importaciones hasta 1982, 1983 años en los que el índice es 100; a partir de estos años se mide como el número de fracciones arancelarias de importación sujetas a permiso entre el total de fracciones. Villareal (1988), Kwan (1992), Lusting (1992), Sotomayor (1997). Fuente: Secofi.

Year94: variable dummy que toma valor de 0 para todos los años salvo para 1994 en el que es igual a 1.

LY_MX: PIB de México rezagado un periodo

DY_MX: Crecimiento anual del PIB en México

DDY_?: Diferencial del crecimiento del PIB entre México y la(s) economía(s) de la(s) que se trate.

ARA_MX: Arancel promedio ponderado de México. Fuente: Secofi

W_MX: Salario mexicano (como WMX)

WDIF_?: Diferencial salarial entre México y la(s) economía(s) de la(s) que se trate.

LMY_?: Exportaciones hacia México del país del cual se originó la IED divididas por el PIB mexicano.

_país-C: Efecto fijo del país del que se trate, ejemplo: _Cn-C: efecto fijo de Canadá.

ANEXO 6

DFA Y COINTEGRACIÓN

ANEXO DFA Niveles

Contraste de Raíces Unitarias Test de Dickey-Fuller Aumentado

Niveles

$\rho=1$	IEDUS	LIEDUS	PIB	LPIB	PIBPC	LPIBPC
t_m	-0.709967	-1.176621	-0.168753	-2.589434	-1.734855	-2.214127
t_t	-1.970857	-4.543957*	-2.327196	-1.425452	-1.819032	-1.642833
t	0.171866	-0.151533	2.819651	2.828290	1.420192	1.977779b

Notas: t_m Intercepto; t_t Tendencia e intercepto; t Ni tendencia ni intercepto. r Se refiere al número de diferencias rezagadas

*, **, *** Se rechaza al 1%, al 5% y al 10%, respectivamente.

Niveles

$\rho=1$	WMX	LWMX	WDIFUS	LWDIFUS	RMX	LRMX
t_m	-1.511403	-1.591452	2.215492	-0.046637	-5.185912*	-2.412006
t_t	-1.813294	-2.054879	0.689493	-2.238494	-5.227830*	-2.350356
t	-0.240448	-0.285941	2.680964	-0.527665	-4.751968*	-0.769920

Notas: t_m Intercepto; t_t Tendencia e intercepto; t Ni tendencia ni intercepto. r Se refiere al número de diferencias rezagadas

*, **, *** Se rechaza al 1%, al 5% y al 10%, respectivamente.

Niveles

$\rho=1$	US_KC	LUS_KC	TCR1	LTCR1	TAX	LTAX
t_m	3.854390	1.826024	-3.226665	-3.304135**	-1.422856	-0.028657
t_t	2.309642	0.022024	-3.331825***	-3.413103***	-2.641628	-1.792190
t	3.230107	2.603547	-0.513635	-0.189985	-1.248473	-1.214809

Notas: t_m Intercepto; t_t Tendencia e intercepto; t Ni tendencia ni intercepto. r Se refiere al número de diferencias rezagadas

*, **, *** Se rechaza al 1%, al 5% y al 10%, respectivamente.

TCR1 y TCR1 rechazarían en con tendencia y con intercepto y tendencia, sin embargo, al observar las gráficas respectivas resulta claro que para analizar estas variables no se puede considerar el test de DFA con tendencia ni con intercepto, por lo que el adecuado sería la opción sin tendencia ni intercepto

Niveles

$\rho=1$	IED	LIED	IEDNI	LIEDNI	ITCRBM	LITCRBM
t_m	0.010307	-0.541152	-0.377992	-0.735862	-2.921436***	-2.847664***
t_t	-1.844692	-4.183021**	-2.144356	-2.847615	-3.107185***	-3.042192
t	1.013878	1.537759	0.537447	0.998026	-0.468281	-0.059390

Notas: t_m Intercepto; t_t Tendencia e intercepto; t Ni tendencia ni intercepto. r Se refiere al número de diferencias rezagadas

*, **, *** Se rechaza al 1%, al 5% y al 10%, respectivamente.

Niveles

$\rho=1$	INFL	LINFL	CUMX	IEDPIB
t_m	-2.506886	-1.713237	-2.446005	-0.818037
t_t	-2.483261	-1.162640	-1.832321	-2.441302
t	-1.775225***	-1.398581	0.126845	0.276692

Notas: t_m Intercepto; t_t Tendencia e intercepto; t Ni tendencia ni intercepto. r Se refiere al número de diferencias rezagadas

*, **, *** Se rechaza al 1%, al 5% y al 10%, respectivamente.

ANEXO DFA
Primeras diferencias

Contraste de Raíces Unitarias
Test de Dickey-Fuller Aumentado

Primeras diferencias

	IEDUS	LIEDUS	PIB	LPIB	PIBPC	LPIBPC
t_m	-5.915219*	-4.457015*	-4.031779*	-3.080007**	-3.758622*	-3.494886**
t_t	-6.257864*	-4.339873*	-3.972053**	-3.993517**	-3.937177**	-3.988915**
t	-5.664382*	-4.745284	-2.194676**	-1.710653**	-3.205022*	-2.837280*
$\rho=$	1	2	1	1	1	1

Notas: t_m Intercepto; t_t Tendencia e intercepto; t Ni tendencia ni intercepto. r Se refiere al número de diferencias rezagadas

*, **, *** Se rechaza al 1%, al 5% y al 10%, respectivamente.

Primeras diferencias

	WMX	LWMX	WDIFUS	LWDIFUS	RMX	LRMX
t_m	-3.532406**	-3.256665**	-2.904275***	-3.469052**	-6.903723*	-4.630026*
t_t	-3.810647**	-3.633633**	-4.242550*	-3.618685**	-6.808547*	-4.612583*
t	-3.583708**	-3.304065*	-2.406231**	-2.718514*	-7.003827*	-4.619378*
$\rho=$	1	1	1	1	1	1

Notas: t_m Intercepto; t_t Tendencia e intercepto; t Ni tendencia ni intercepto. r Se refiere al número de diferencias rezagadas

*, **, *** Se rechaza al 1%, al 5% y al 10%, respectivamente.

Primeras diferencias

	US_KC	LUS_KC	TCR1	LTCR1	TAX	LTAX
t_m	-1.494383	-3.400682**	-6.548392*	-6.306119*	-4.292503*	-3.090515**
t_t	-3.152716	-4.607143*	-6.490378*	-6.245254*	-4.310209*	-3.183743***
t	-0.852355	-2.398473	-6.641909*	-6.396325*	-4.315608*	-2.863149*
$\rho=$	1	1	1	1	1	

Notas: t_m Intercepto; t_t Tendencia e intercepto; t Ni tendencia ni intercepto. r Se refiere al número de diferencias rezagadas

*, **, *** Se rechaza al 1%, al 5% y al 10%, respectivamente.

Primeras diferencias

	IED	LIED	IEDNI	LIEDNI	ITCRBM	LITCRBM
t_m	-5.976493*	-6.658930*	-4.428783*	-4.912471*	-6.358026*	-6.320062*
t_t	-6.436961*	-6.562777*	-4.430205*	-4.789875*	-6.462140*	-6.468677*
t	-5.414281*	-5.661108*	-4.295871	-4.596103*	-6.469795	-6.428092*
$\rho=$	1	1	1	1	1	1

Notas: t_m Intercepto; t_t Tendencia e intercepto; t Ni tendencia ni intercepto. r Se refiere al número de diferencias rezagadas

*, **, *** Se rechaza al 1%, al 5% y al 10%, respectivamente.

Primeras diferencias

	INFL	LINFL	CUMX	IEDPIB
t_m	-6.379307*	-6.330614*	-4.047880*	-5.770582*
t_t	-6.405539*	-7.156074*	-4.442249*	-5.915974*
t	-6.470373*	-6.219370	-4.063123*	-5.572189*
$\rho=$	1	1	1	1

Notas: t_m Intercepto; t_t Tendencia e intercepto; t Ni tendencia ni intercepto. r Se refiere al número de diferencias rezagadas

*, **, *** Se rechaza al 1%, al 5% y al 10%, respectivamente.

ANEXO COINTEGRACIÓN

LS // Dependent Variable is IED				*
Date: 11/22/01 Time: 13:43				
Sample: 1961 1993				
Included observations: 33				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.091478	7.115817	0.434452	0.6671
PIB	0.020211	0.001470	13.75056	0.0000
CUMX	-867.0039	222.8721	-3.890141	0.0005
R-squared	0.891245	Mean dependent var		38.02221
Adjusted R-squared	0.883995	S.D. dependent var		25.72184
S.E. of regression	8.760741	Akaike info criterion		4.427069
Sum squared resid	2302.517	Schwarz criterion		4.563115
Log likelihood	-116.8716	F-statistic		122.9248
Durbin-Watson stat	1.809984	Prob(F-statistic)		0.000000

ADF Test Statistic	-4.774722	1% Critical Value*	-3.6576	
		5% Critical Value	-2.9591	
		10% Critical Value	-2.6181	
*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.				
Augmented Dickey-Fuller Test Equation				
LS // Dependent Variable is D(RESCUMX)				
Date: 11/30/01 Time: 18:36				
Sample(adjusted): 1963 1993				
Included observations: 31 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic Prob.	
RESCUMX(-1)	-1.186058	0.248404	-4.774722	0.0001
D(RESCUMX(-1))	0.293721	0.183828	1.597807	0.1213
C	-0.027861	1.554313	-0.017925	0.9858
R-squared	0.497144	Mean dependent var		-0.308352
Adjusted R-squared	0.461225	S.D. dependent var		11.78192
S.E. of regression	8.648082	Akaike info criterion		4.406441
Sum squared resid	2094.101	Schwarz criterion		4.545214
Log likelihood	-109.2869	F-statistic		13.84095
Durbin-Watson stat	2.130673	Prob(F-statistic)		0.000066

LS // Dependent Variable is D(IED)				
Date: 11/29/01 Time: 12:51				
Sample(adjusted): 1964 1993				
Included observations: 30 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.247845	1.676229	0.147859	0.8838
D(IED(-1))	-0.153010	0.132049	-1.158737	0.2590
D(PIB(-2))	0.017966	0.010091	1.780414	0.0888
D(CUMX(-2))	-364.7560	297.7870	-1.224889	0.2336
RESCUMX(-1)	-0.740074	0.174585	-4.239053	0.0003
D(RMX(-1))	-17.57820	4.846075	-3.627306	0.0015
D(INFL(-2))	-15.34547	5.461383	-2.809814	0.0102
D(TAX(-2))	-0.158034	0.085219	-1.854439	0.0771
R-squared	0.807028	Mean dependent var		2.048887
Adjusted R-squared	0.745628	S.D. dependent var		11.52031
S.E. of regression	5.810299	Akaike info criterion		3.742442
Sum squared resid	742.7106	Schwarz criterion		4.116095
Log likelihood	-90.70479	F-statistic		13.14377
Durbin-Watson stat	2.113819	Prob(F-statistic)		0.000001

LS // Dependent Variable is D(IED)

Date: 12/11/01 Time: 10:42

Sample: 1961 1993

Included observations: 33

Convergence achieved after 11 iterations

$D(IED) = C(1) + C(2) * D(PIB) + C(3) * D(CUMX) + C(4) * (IED(-1) - C(5) * PIB(-1) - C(6) * CUMX(-1))$

	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C(1)	2.893058	6.631855	0.436237	0.6661
C(2)	-0.007351	0.013262	-0.554297	0.5839
C(3)	48.33182	397.0096	0.121740	0.9040
C(4)	-0.967201	0.167046	-5.790017	0.0000
C(5)	0.020890	0.001529	13.66289	0.0000
C(6)	-845.5347	234.0875	-3.612045	0.0012
R-squared	0.557419	Mean dependent var		2.199579
Adjusted R-squared	0.475459	S.D. dependent var		11.18036
S.E. of regression	8.097398	Akaike info criterion		4.346051
Sum squared resid	1770.332	Schwarz criterion		4.618144
Log likelihood	-112.5348	F-statistic		6.801154
Durbin-Watson stat	2.236021	Prob(F-statistic)		0.000320

LS // Dependent Variable is IEDNI

Date: 11/22/01 Time: 13:47

Sample: 1961 1993

Included observations: 33

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.789245	7.954010	1.105008	0.2779
PIB	0.015962	0.001643	9.714987	0.0000
CUMX	-979.9740	249.1249	-3.933666	0.0005
R-squared	0.782727	Mean dependent var	23.95963	
Adjusted R-squared	0.768242	S.D. dependent var	20.34157	
S.E. of regression	9.792694	Akaike info criterion	4.649781	
Sum squared resid	2876.906	Schwarz criterion	4.785827	
Log likelihood	-120.5464	F-statistic	54.03741	
Durbin-Watson stat	1.616911	Prob(F-statistic)	0.000000	

ADF Test Statistic	-5.498682	1% Critical Value*	-3.6576
		5% Critical Value	-2.9591
		10% Critical Value	-2.6181

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

LS // Dependent Variable is D(RESCUMXNI)

Date: 12/04/01 Time: 22:47

Sample(adjusted): 1963 1993

Included observations: 31 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RESCUMXNI(-1)	-1.189512	0.216327	-5.498682	0.0000
D(RESCUMXNI(-1))	0.461045	0.169599	2.718438	0.0111
C	0.100539	1.591635	0.063167	0.9501
R-squared	0.527623	Mean dependent var	-0.198166	
Adjusted R-squared	0.493882	S.D. dependent var	12.44955	
S.E. of regression	8.856855	Akaike info criterion	4.454149	
Sum squared resid	2196.429	Schwarz criterion	4.592922	
Log likelihood	-110.0264	F-statistic	15.63734	
Durbin-Watson stat	2.121416	Prob(F-statistic)	0.000028	

LS // Dependent Variable is D(IEDNI)

Date: 11/29/01 Time: 12:54

Sample(adjusted): 1964 1993

Included observations: 30 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.477234	2.602895	2.104285	0.0470
D(IEDNI(-1))	0.220403	0.166188	1.326225	0.1984
D(PIB(-1))	-0.033758	0.017664	-1.911160	0.0691
D(CUMX(-1))	948.5963	422.8373	2.243407	0.0353
RESCUMXNI(-1)	-1.110698	0.352857	-3.147732	0.0047
D(RMX(-1))	-15.55618	6.269939	-2.481073	0.0212
D(INFL(-2))	-14.46602	9.036454	-1.600851	0.1237
D(TAX(-1))	-0.096488	0.099024	-0.974399	0.3405
R-squared	0.722854	Mean dependent var	1.434339	
Adjusted R-squared	0.634671	S.D. dependent var	11.87262	
S.E. of regression	7.176098	Akaike info criterion	4.164690	
Sum squared resid	1132.920	Schwarz criterion	4.538342	
Log likelihood	-97.03850	F-statistic	8.197222	
Durbin-Watson stat	1.560140	Prob(F-statistic)	0.000062	

LS // Dependent Variable is IEDNI/PIB

Date: 01/31/02 Time: 14:59

Sample: 1961 1993

Included observations: 33

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.006752	0.001725	3.914241	0.0005
PIB	2.37E-06	3.56E-07	6.651244	0.0000
CUMX	-0.217222	0.054026	-4.020666	0.0004
R-squared	0.598670	Mean dependent var	0.005988	
Adjusted R-squared	0.571914	S.D. dependent var	0.003246	
S.E. of regression	0.002124	Akaike info criterion	-12.22269	
Sum squared resid	0.000135	Schwarz criterion	-12.08664	
Log likelihood	157.8494	F-statistic	22.37571	
Durbin-Watson stat	1.479554	Prob(F-statistic)	0.000001	

Anexo modelo cointegración EE.UU.

LS // Dependent Variable is IEDUS

Date: 11/29/01 Time: 13:09

Sample(adjusted): 1966 1999

Included observations: 34 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	13.16667	15.33958	0.858346	0.3977
PIB	0.014659	0.002995	4.894500	0.0000
CUMX	-810.7678	440.4562	-1.840746	0.0759
INFL	-40.12846	7.378030	-5.438913	0.0000
TAX	-0.090921	0.128372	-0.708259	0.4844
R-squared	0.790203	Mean dependent var	24.51483	
Adjusted R-squared	0.761266	S.D. dependent var	26.96261	
S.E. of regression	13.17405	Akaike info criterion	5.291551	
Sum squared resid	5033.111	Schwarz criterion	5.516015	
Log likelihood	-133.2003	F-statistic	27.30727	
Durbin-Watson stat	1.618092	Prob(F-statistic)	0.000000	

LS // Dependent Variable is D(IEDUS)

Date: 12/10/01 Time: 07:47

Sample(adjusted): 1967 1994

Included observations: 28 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.627478	3.588599	2.404135	0.0255
D(PIB(-2))	-0.048143	0.018477	-2.605577	0.0165
D(CUMX(-1))	31.52999	603.2614	0.052266	0.9588
D(INFL(-1))	9.649693	10.07420	0.957862	0.3490
D(TAX(-1))	0.314107	0.168782	1.861016	0.0768
RESIEDUS2(-1)	-0.558842	0.235003	-2.378021	0.0270
D(RMX)	19.12430	10.63180	1.798783	0.0864
R-squared	0.423250	Mean dependent var	2.331455	
Adjusted R-squared	0.258465	S.D. dependent var	13.88954	
S.E. of regression	11.96063	Akaike info criterion	5.175558	
Sum squared resid	3004.188	Schwarz criterion	5.508609	
Log likelihood	-105.1881	F-statistic	2.568489	
Durbin-Watson stat	1.509141	Prob(F-statistic)	0.050290	

ADF Test Statistic	-2.707983	1% Critical Value*	-3.7076
		5% Critical Value	-2.9798
		10% Critical Value	-2.6290

*MacKinnon critical values for rejection of hypothesis of a unit root.

Augmented Dickey-Fuller Test Equation

LS // Dependent Variable is D(RESIEDUS1)

Date: 12/10/01 Time: 08:07

Sample(adjusted): 1968 1993

Included observations: 26 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
RESIEDUS1(-1)	-0.824217	0.304366	-2.707983	0.0125
D(RESIEDUS1(-1))	0.083763	0.245360	0.341387	0.7359
C	-1.173315	2.154350	-0.544626	0.5913
R-squared	0.358316	Mean dependent var	-0.415586	
Adjusted R-squared	0.302517	S.D. dependent var	13.08900	
S.E. of regression	10.93134	Akaike info criterion	4.891434	
Sum squared resid	2748.365	Schwarz criterion	5.036599	
Log likelihood	-97.48104	F-statistic	6.421587	
Durbin-Watson stat	1.969823	Prob(F-statistic)	0.006084	

LS // Dependent Variable is IEDUS

Date: 11/29/01 Time: 13:05

Sample(adjusted): 1966 1999

Included observations: 34 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	15.73342	14.33097	1.097862	0.2813
PIB	0.016928	0.001628	10.39898	0.0000
CUMX	-1049.417	301.7437	-3.477842	0.0016
INFL	-53.12775	9.152057	-5.805006	0.0000
RMX	-36.04548	16.82281	-2.142655	0.0407
R-squared	0.815744	Mean dependent var		24.51483
Adjusted R-squared	0.790329	S.D. dependent var		26.96261
S.E. of regression	12.34613	Akaike info criterion		5.161739
Sum squared resid	4420.384	Schwarz criterion		5.386204
Log likelihood	-130.9935	F-statistic		32.09739
Durbin-Watson stat	1.870148	Prob(F-statistic)		0.000000

LS // Dependent Variable is D(IEDUS)

Date: 12/10/01 Time: 07:41

Sample(adjusted): 1967 1993

Included observations: 27 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.012080	3.333597	1.803481	0.0857
D(PIB(-2))	-0.040000	0.017640	-2.267537	0.0340
D(CUMX(-1))	356.6409	530.2941	0.672534	0.5086
D(INFL(-1))	11.90576	10.22774	1.164065	0.2575
D(RMX(-2))	-2.592292	10.47889	-0.247382	0.8070
RESIEDUS1(-1)	-0.610577	0.255194	-2.392600	0.0262
R-squared	0.358859	Mean dependent var		1.258442
Adjusted R-squared	0.206206	S.D. dependent var		12.91749
S.E. of regression	11.50885	Akaike info criterion		5.079363
Sum squared resid	2781.527	Schwarz criterion		5.367327
Log likelihood	-100.8827	F-statistic		2.350816
Durbin-Watson stat	1.942558	Prob(F-statistic)		0.076392

LS // Dependent Variable is IEDUS/PIB

Date: 01/31/02 Time: 14:57

Sample: 1966 1999

Included observations: 34

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.006645	0.003064	2.168980	0.0384
PIB	1.49E-06	5.98E-07	2.490731	0.0187
CUMX	-0.100069	0.087968	-1.137563	0.2646
INFL	-0.007318	0.001474	-4.966013	0.0000
TAX	-3.33E-05	2.56E-05	-1.297159	0.2048
R-squared	0.675434	Mean dependent var		0.005070
Adjusted R-squared	0.630666	S.D. dependent var		0.004329
S.E. of regression	0.002631	Akaike info criterion		-11.74563
Sum squared resid	0.000201	Schwarz criterion		-11.52117
Log likelihood	156.4319	F-statistic		15.08753
Durbin-Watson stat	1.626371	Prob(F-statistic)		0.000001

LS // Dependent Variable is D(IEDUS)

Date: 11/29/01 Time: 13:19

Sample(adjusted): 1968 1994

Included observations: 27 after adjusting endpoints

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.823378	4.046906	0.944766	0.3566
D(IEDUS(-1))	0.742519	0.293568	2.529289	0.0204
D(PIB(-1))	-0.022710	0.021922	-1.035964	0.3132
D(CUMX(-1))	11.75987	601.3951	0.019554	0.9846
D(INFL(-1))	-10.37500	15.09627	-0.687256	0.5002
D(TAX(-1))	0.377375	0.201313	1.874571	0.0763
RESIEDUS2(-1)	-0.947803	0.326274	-2.904929	0.0091
D(RMX(-1))	-30.98216	16.09219	-1.925292	0.0693
R-squared	0.480460	Mean dependent var		2.534730
Adjusted R-squared	0.289051	S.D. dependent var		14.11162
S.E. of regression	11.89861	Akaike info criterion		5.194038
Sum squared resid	2689.962	Schwarz criterion		5.577990
Log likelihood	-100.4309	F-statistic		2.510117
Durbin-Watson stat	2.286370	Prob(F-statistic)		0.052398

ANEXO 7

POOL PAISES

Anexo pool de países

Cuadro países 1 EQ1

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is IED?/PIB_MX

Date: 09/28/01 Time: 18:16

Sample: 1982 2000

Included observations: 19

Total panel observations 190

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PIB_MX	-9.99E-08	5.50E-08	-1.814465	0.0713
ARA_MX	-2.21E-05	8.74E-06	-2.533142	0.0122
MY?(-1)	0.055169	0.012269	4.496703	0.0000
_AL--C	0.001121	0.000356	3.145823	0.0019
_CN--C	0.001070	0.000359	2.976182	0.0033
_ES--C	0.000940	0.000352	2.667104	0.0084
_FR--C	0.001061	0.000367	2.888987	0.0043
_GB--C	0.001628	0.000423	3.852134	0.0002
_IT--C	0.000642	0.000350	1.833368	0.0684
_JP--C	0.001004	0.000366	2.741346	0.0067
_SC--C	0.000798	0.000350	2.279649	0.0238
_SZ--C	0.001039	0.000357	2.914508	0.0040
_US--C	0.005552	0.001425	3.896966	0.0001

Weighted Statistics

R-squared	0.438644	Mean dependent var	0.001318
Adjusted R-squared	0.400586	S.D. dependent var	0.001513
S.E. of regression	0.001171	Sum squared resid	0.000243
Log likelihood	1331.909	F-statistic	11.52564
Durbin-Watson stat	2.095342	Prob(F-statistic)	0.000000

Unweighted Statistics

R-squared	0.829620	Mean dependent var	0.001445
Adjusted R-squared	0.818069	S.D. dependent var	0.003460
S.E. of regression	0.001476	Sum squared resid	0.000386
Durbin-Watson stat	1.425712		

Cuadro países 1 EQ2

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is IED?/PIB_MX

Date: 09/28/01 Time: 18:18

Sample: 1982 1999

Included observations: 18

Total panel observations 180

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PIB_MX	-2.05E-08	7.78E-08	-0.264060	0.7921
ARA_MX	-2.17E-05	9.39E-06	-2.308136	0.0222
MY?(-1)	0.065767	0.013294	4.947128	0.0000
WDIF?	-1.04E-06	2.11E-06	-0.493492	0.6223
_AL--C	0.000707	0.000419	1.688215	0.0932
_CN--C	0.000646	0.000430	1.502971	0.1347
_ES--C	0.000515	0.000433	1.188711	0.2363
_FR--C	0.000639	0.000444	1.440050	0.1517
_GB--C	0.001247	0.000494	2.526122	0.0125
_IT--C	0.000207	0.000431	0.479189	0.6324
_JP--C	0.000563	0.000420	1.340753	0.1818
_SC--C	0.000384	0.000421	0.912681	0.3627
_SZ--C	0.000659	0.000408	1.614970	0.1082
_US--C	0.004464	0.001482	3.012157	0.0030

Weighted Statistics

R-squared	0.462827	Mean dependent var	0.001348
Adjusted R-squared	0.420759	S.D. dependent var	0.001524
S.E. of regression	0.001160	Sum squared resid	0.000223
Log likelihood	1254.209	F-statistic	11.00192
Durbin-Watson stat	1.994012	Prob(F-statistic)	0.000000

Unweighted Statistics

R-squared	0.841479	Mean dependent var	0.001459
Adjusted R-squared	0.829065	S.D. dependent var	0.003482
S.E. of regression	0.001439	Sum squared resid	0.000344
Durbin-Watson stat	1.535044		

Cuadro paises 1 EQ3

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is IED?/PIB_MX

Date: 09/28/01 Time: 18:21

Sample: 1982 2000

Included observations: 19

Total panel observations 190

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PIB_MX	-1.00E-07	5.83E-08	-1.723338	0.0866
ARA_MX	-2.26E-05	9.23E-06	-2.452737	0.0152
MY?(-1)	0.055808	0.012342	4.521776	0.0000
YEAR94	0.000175	0.000137	1.277537	0.2031
_AL--C	0.001115	0.000375	2.972667	0.0034
_CN--C	0.001066	0.000375	2.844113	0.0050
_ES--C	0.000936	0.000372	2.516055	0.0128
_FR--C	0.001057	0.000387	2.733609	0.0069
_GB--C	0.001625	0.000439	3.702686	0.0003
_IT--C	0.000639	0.000370	1.725882	0.0861
_JP--C	0.000998	0.000383	2.609042	0.0099
_SC--C	0.000796	0.000370	2.147625	0.0331
_SZ--C	0.001036	0.000377	2.750715	0.0066
_US--C	0.005486	0.001433	3.829341	0.0002

Weighted Statistics

R-squared	0.446493	Mean dependent var	0.001312
Adjusted R-squared	0.405609	S.D. dependent var	0.001526
S.E. of regression	0.001176	Sum squared resid	0.000243
Log likelihood	1326.767	F-statistic	10.92096
Durbin-Watson stat	2.095387	Prob(F-statistic)	0.000000

Unweighted Statistics

R-squared	0.830415	Mean dependent var	0.001445
Adjusted R-squared	0.817889	S.D. dependent var	0.003460
S.E. of regression	0.001477	Sum squared resid	0.000384
Durbin-Watson stat	1.430027		

Cuadro paises2 EQ1

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is IED?/PIB_MX

Date: 09/28/01 Time: 18:23

Sample: 1982 2000

Included observations: 19

Total panel observations 189

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DDY?	0.001280	0.000705	1.814540	0.0713
ARA_MX	-1.43E-05	6.60E-06	-2.164156	0.0318
MY?(-1)	0.052223	0.012641	4.131374	0.0001
_AL--C	0.000523	0.000142	3.686632	0.0003
_CN--C	0.000461	0.000122	3.772276	0.0002
_ES--C	0.000326	8.86E-05	3.680988	0.0003
_FR--C	0.000459	0.000145	3.155380	0.0019
_GB--C	0.001018	0.000275	3.700508	0.0003
_IT--C	4.30E-05	8.46E-05	0.508382	0.6118
_JP--C	0.000411	0.000163	2.515286	0.0128
_SC--C	0.000201	7.72E-05	2.609117	0.0099
_SZ--C	0.000442	0.000103	4.283735	0.0000
_US--C	0.005224	0.001508	3.465285	0.0007

Weighted Statistics

R-squared	0.406973	Mean dependent var	0.001411
Adjusted R-squared	0.366539	S.D. dependent var	0.001570
S.E. of regression	0.001249	Sum squared resid	0.000275
Log likelihood	1324.420	F-statistic	10.06520
Durbin-Watson stat	2.098914	Prob(F-statistic)	0.000000

Unweighted Statistics

R-squared	0.828207	Mean dependent var	0.001452
Adjusted R-squared	0.816494	S.D. dependent var	0.003468
S.E. of regression	0.001486	Sum squared resid	0.000388
Durbin-Watson stat	1.417286		

Cuadro paises2 EQ2

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is IED?/PIB_MX

Date: 09/28/01 Time: 18:24

Sample: 1982 1999

Included observations: 18

Total panel observations 180

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DDY?	0.000967	0.000794	1.217581	0.2251
ARA_MX	-2.07E-05	9.41E-06	-2.199259	0.0292
MY?(-1)	0.066533	0.013563	4.905444	0.0000
WDIF?	-9.01E-07	1.73E-06	-0.522374	0.6021
_AL--C	0.000572	0.000173	3.311715	0.0011
_CN--C	0.000515	0.000149	3.461593	0.0007
_ES--C	0.000384	0.000117	3.283028	0.0013
_FR--C	0.000514	0.000175	2.936645	0.0038
_GB--C	0.001117	0.000291	3.833398	0.0002
_IT--C	8.49E-05	0.000119	0.714980	0.4756
_JP--C	0.000426	0.000207	2.056344	0.0413
_SC--C	0.000262	0.000118	2.221460	0.0277
_SZ--C	0.000538	0.000162	3.324937	0.0011
_US--C	0.004261	0.001494	2.852578	0.0049

Weighted Statistics

R-squared	0.455966	Mean dependent var	0.001393
Adjusted R-squared	0.413361	S.D. dependent var	0.001558
S.E. of regression	0.001194	Sum squared resid	0.000237
Log likelihood	1251.013	F-statistic	10.70217
Durbin-Watson stat	2.009560	Prob(F-statistic)	0.000000

Unweighted Statistics

R-squared	0.841796	Mean dependent var	0.001459
Adjusted R-squared	0.829406	S.D. dependent var	0.003482
S.E. of regression	0.001438	Sum squared resid	0.000343
Durbin-Watson stat	1.539468		

Cuadro paises2 EQ3

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is IED?/PIB_MX

Date: 09/28/01 Time: 18:26

Sample: 1982 2000

Included observations: 19

Total panel observations 189

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DDY?	0.001314	0.000754	1.742954	0.0831
ARA_MX	-1.48E-05	7.11E-06	-2.084714	0.0385
MY?(-1)	0.053190	0.012761	4.167999	0.0000
YEAR94	0.000171	0.000130	1.319268	0.1888
_AL--C	0.000512	0.000147	3.482462	0.0006
_CN--C	0.000453	0.000116	3.920357	0.0001
_ES--C	0.000320	9.51E-05	3.360926	0.0010
_FR--C	0.000452	0.000152	2.976202	0.0033
_GB--C	0.001012	0.000279	3.627245	0.0004
_IT--C	3.65E-05	9.18E-05	0.397175	0.6917
_JP--C	0.000400	0.000163	2.456667	0.0150
_SC--C	0.000196	8.74E-05	2.235886	0.0266
_SZ--C	0.000436	0.000110	3.953189	0.0001
_US--C	0.005123	0.001524	3.362698	0.0009

Weighted Statistics

R-squared	0.415549	Mean dependent var	0.001410
Adjusted R-squared	0.372132	S.D. dependent var	0.001592
S.E. of regression	0.001261	Sum squared resid	0.000278
Log likelihood	1321.015	F-statistic	9.571234
Durbin-Watson stat	2.093793	Prob(F-statistic)	0.000000

Unweighted Statistics

R-squared	0.829141	Mean dependent var	0.001452
Adjusted R-squared	0.816448	S.D. dependent var	0.003468
S.E. of regression	0.001486	Sum squared resid	0.000386
Durbin-Watson stat	1.422106		

Cuadro manuf1

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(IEDMPIB?)

Date: 09/28/01 Time: 18:32

Sample: 1994 1999

Included observations: 6

Total panel observations 59

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DDY?	3.666317	1.259669	2.910540	0.0056
ARA_MX	-0.220655	0.089085	-2.476894	0.0171
MY?(-1)	5.607522	3.200346	1.752161	0.0866
WDIF?	-0.014717	0.009677	-1.520898	0.1353
_AL--C	1.654081	0.974803	1.696837	0.0966
_CN--C	0.583508	0.737588	0.791103	0.4330
_ES--C	-0.960243	0.626916	-1.531693	0.1326
_FR--C	-0.523829	0.599283	-0.874093	0.3867
_GB--C	0.594533	0.861219	0.690339	0.4935
_IT--C	-2.322027	0.642037	-3.616657	0.0008
_JP--C	2.005370	1.302900	1.539159	0.1308
_SC--C	-1.249854	1.105819	-1.130252	0.2644
_SZ--C	0.295528	1.289676	0.229149	0.8198
_US--C	2.745870	0.632360	4.342257	0.0001

Weighted Statistics

R-squared	0.981497	Mean dependent var	0.359346
Adjusted R-squared	0.976152	S.D. dependent var	7.000071
S.E. of regression	1.081006	Sum squared resid	52.58579
F-statistic	183.6212	Durbin-Watson stat	2.111619
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.692223	Mean dependent var	-1.156066
Adjusted R-squared	0.603310	S.D. dependent var	1.842027
S.E. of regression	1.160171	Sum squared resid	60.56981
Durbin-Watson stat	1.875547		

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is IED?/PIB_MX

Date: 09/17/01 Time: 19:30

Sample: 1982 1999

Included observations: 18

Total panel observations 180

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DDY?	0.000967	0.000794	1.217581	0.2249
ARA_MX	-2.07E-05	9.41E-06	-2.199259	0.0291
MY?(-1)	0.066533	0.013563	4.905444	0.0000
WDIF?	-9.01E-07	1.73E-06	-0.522374	0.6020

Fixed Effects

_AL--C	0.000572
_CN--C	0.000515
_ES--C	0.000384
_FR--C	0.000514
_GB--C	0.001117
_IT--C	8.49E-05
_JP--C	0.000426
_SC--C	0.000262
_SZ--C	0.000538
_US--C	0.004261

Weighted Statistics

R-squared	0.455966	Mean dependent var	0.001393
Adjusted R-squared	0.413361	S.D. dependent var	0.001558
S.E. of regression	0.001194	Sum squared resid	0.000237
Log likelihood	1251.013	F-statistic	46.37606
Durbin-Watson stat	2.009560	Prob(F-statistic)	0.000000

Unweighted Statistics

R-squared	0.841796	Mean dependent var	0.001459
Adjusted R-squared	0.829406	S.D. dependent var	0.003482
S.E. of regression	0.001438	Sum squared resid	0.000343
Durbin-Watson stat	1.539468		

ANEXO 8

REGIONAL

ANEXOS

Cuadro [K1]

Participación porcentual de los Estado en el PIB nacional, 1970 - 1993

<i>Estado / Año</i>	<i>1970</i>	<i>1975</i>	<i>1980</i>	<i>1985</i>	<i>1988</i>	<i>1993</i>
Aguascalientes	0,56	0,60	0,61	0,68	0,73	0,88
Baja California	2,63	2,45	2,25	2,36	2,54	2,45
Baja California Sur	0,37	0,40	0,41	0,40	0,47	0,47
Campeche	0,44	0,47	0,48	3,94	2,23	1,64
Coahuila	2,79	2,90	2,66	2,74	2,99	2,78
Colima	0,43	0,51	0,47	0,54	0,53	0,63
Chiapas	1,61	1,67	2,71	2,32	1,94	1,82
Chihuahua	3,40	3,26	2,82	2,94	3,25	2,93
Distrito Federal	27,56	26,14	25,15	20,96	21,35	24,06
Durango	1,40	1,31	1,27	1,48	1,32	1,20
Guanajuato	3,37	3,28	2,91	3,18	3,30	3,48
Guerrero	1,72	1,80	1,67	1,74	1,88	1,98
Hidalgo	1,34	1,35	1,51	1,54	1,70	1,59
Jalisco	7,13	7,01	6,57	6,66	6,78	6,58
México	8,62	10,25	10,94	11,10	11,40	10,52
Michoacán	2,54	2,61	2,37	2,31	2,51	2,29
Morelos	1,08	1,11	1,08	1,19	1,28	1,61
Nayarit	0,86	0,81	0,77	0,80	0,73	0,73
Nuevo León	5,88	5,86	5,90	5,97	6,33	6,47
Oaxaca	1,48	1,51	1,41	1,77	1,71	1,71
Puebla	3,24	3,22	3,24	3,27	3,10	3,22
Querétaro	0,80	0,95	0,95	1,25	1,31	1,41
Quintana Roo	0,18	0,34	0,40	0,51	0,72	1,34
San Luis Potosí	1,56	1,47	1,45	1,67	1,85	1,77
Sinaloa	2,47	2,48	2,09	2,22	2,24	2,21
Sonora	3,17	2,79	2,45	2,58	2,75	2,64
Tabasco	1,16	1,70	3,97	2,72	1,86	1,48
Tamaulipas	3,18	3,02	2,95	2,78	2,74	2,56
Tlaxcala	0,40	0,49	0,46	0,64	0,57	0,56
Veracruz	6,46	6,00	5,81	5,69	5,68	4,94
Yucatán	1,13	1,37	1,14	1,11	1,17	1,26
Zacatecas	1,02	0,88	0,80	0,93	1,03	0,81
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Fuente: INEGI para todos años, salvo en 1988 que es Katz (1999) con datos del INEGI.

Cuadro [K2]

Participación porcentual de los Estado en el PIB nacional, 1993 - 1998

<i>Estado / Año</i>	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Aguascalientes	0,97	1,00	1,03	1,07	1,09	1,11
Baja California	2,79	2,87	2,89	2,96	3,10	3,11
Baja California Sur	0,53	0,53	0,56	0,58	0,56	0,55
Campeche	1,19	1,17	1,21	1,20	1,16	1,14
Coahuila	2,90	2,89	3,06	3,12	3,17	3,20
Colima	0,55	0,55	0,57	0,59	0,57	0,56
Chiapas	1,79	1,78	1,89	1,82	1,78	1,77
Chihuahua	3,92	3,97	3,96	4,06	4,10	4,22
Distrito Federal	23,93	23,75	23,14	22,98	23,00	22,57
Durango	1,30	1,30	1,33	1,33	1,28	1,33
Guanajuato	3,36	3,32	3,40	3,38	3,32	3,34
Guerrero	1,87	1,86	1,89	1,82	1,73	1,70
Hidalgo	1,51	1,49	1,40	1,46	1,44	1,49
Jalisco	6,56	6,50	6,38	6,35	6,31	6,35
México	10,34	10,32	10,08	10,38	10,58	10,61
Michoacán	2,34	2,38	2,49	2,44	2,52	2,46
Morelos	1,49	1,45	1,40	1,38	1,35	1,36
Nayarit	0,66	0,64	0,62	0,60	0,57	0,58
Nuevo León	6,41	6,48	6,46	6,44	6,58	6,71
Oaxaca	1,67	1,65	1,68	1,63	1,53	1,51
Puebla	3,23	3,22	3,15	3,27	3,34	3,40
Querétaro	1,40	1,45	1,50	1,55	1,63	1,69
Quintana Roo	1,29	1,29	1,31	1,33	1,38	1,40
San Luis Potosí	1,77	1,81	1,72	1,73	1,72	1,72
Sinaloa	2,33	2,23	2,31	2,24	2,15	2,09
Sonora	2,61	2,68	2,78	2,75	2,73	2,77
Tabasco	1,29	1,27	1,35	1,30	1,27	1,22
Tamaulipas	2,79	2,88	2,89	2,91	2,88	2,96
Tlaxcala	0,51	0,51	0,52	0,54	0,55	0,54
Veracruz	4,56	4,61	4,81	4,64	4,49	4,40
Yucatán	1,30	1,32	1,32	1,32	1,30	1,32
Zacatecas	0,84	0,81	0,88	0,83	0,79	0,81
Total	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Fuente: INEGI.

ANEXO 9

ÍNDICE GAMMA

ANEXO

El índice de concentración de la actividad económica.

El presente anexo señala la forma en que se calcula el índice g , que se comenta en el cuerpo del trabajo¹². El índice indicará el grado en el cual una industria se encuentra geográficamente concentrada. Dado que el valor esperado del índice sería cero en caso de que las observaciones fueran generadas de forma totalmente aleatoria, el índice puede ser por tanto interpretado como una medida del exceso de concentración por encima o por debajo del que se esperaría que fuese si la localización fuese totalmente aleatoria. El índice g puede ser interpretado como la correlación entre las decisiones de localización de dos unidades de negocios en la misma industria.

En nuestro estudio se calcula de la manera siguiente (del tipo Sedillot y Maurel, 1999):

$$\hat{g} = \frac{\hat{\rho} - \hat{A} x_i^2}{1 - \hat{A} x_i^2}$$

g varía desde $g < 0$ hasta $g > 0$. x_i se refiere a la fracción de cada área geográfica M (los 32 Estados de la República Mexicana en nuestro caso) en el empleo agregado.

Donde:

$$\hat{\rho} = \frac{\hat{A} s_i^2 - H}{1 - H}$$

y H es el índice de Herfindahl de la industria:

$$H = \hat{A} z_j^2$$

La fracción del empleo industrial localizado en el área geográfica i , es s_i :

$$s_i = \sum_{j=1}^N z_j u_{ji}$$

Siendo N el número de plantas industriales y $z_1 \dots z_N$ la participación (*share*) de cada planta en el empleo industrial. Además u_{ji} son variables Bernouilli no independientes tales que $P(u_{ji} = 1) = x_{ji}$ lo que significa que el proceso aleatorio llevará en promedio a un patrón de las participaciones en el empleo que coincida con las agregadas.

Parte de la importancia del índice propuesto, g , es que no se considera que una industria está localizada sólo porque su empleo se concentre en un

¹² Conforme se deriva en otro sitio Ellison y Glaeser (1994, 1997), Maurel y Sédillot (1999).

número pequeño de plantas. Esto, ya que una industria con una distribución aleatoria de plantas entre las regiones tendrá un índice gestimado igual a cero sin importar el valor del índice de Herfindahl. Es decir, se hablará de que una industria esta localizada si dicha industria exhibe niveles de concentración por encima de aquellos si las plantas hubiesen sido localizadas de forma aleatoria.

Los datos

El cálculo de los índices g de concentración geográfica de las industrias manufactureras mexicanas se basa en los datos obtenidos en los “Resultados Definitivos de los Censos Económicos 1994”, en el Sistema Automático de Información Censal (SAIC) del Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI). Dichos resultados son los más recientes existentes hasta el momento.

El índice se calcula para las 54 ramas manufactureras de actividad económica, cuatro dígitos, de la Clasificación Mexicana de Actividades y Productos (CMAP), para las 32 entidades federativas de México.

Los datos necesarios para el cálculo de la g son: la distribución geográfica en las 32 entidades federativas del empleo para las ramas manufactureras deseadas; el índice de Herfindahl (H) y las participaciones del empleo de esas ramas. Se tienen todos los datos para el cálculo, salvo los de H, por lo que se tuvo que encontrar un buen sustituto, propuesto por Schmalensee (1977). Dadas las características de los datos de SAIC, que presenta el empleo en las plantas manufactureras por rangos en el tamaño de las plantas, se empleo el sustituto:

$$MINL = MIN + (a_1 - a_2)^2 [(N_1)^2 - 1] / (3N_1).$$

Donde:

$$MIN = \sum_{i=1}^N N_i (a_i)^2$$

$a_i = s_i / N_i$ = participación promedio (de cualquier variable, i.e. empleo) de las empresas dentro del rango i; $i = 1, \dots, M$.

s_i = participación total de las empresas en el rango i; $i = 1, \dots, M$.

N_i = Número de empresa en el rango i; $i = 1, \dots, M$.

N = Número total de empresas.

El primer rango consiste en las N_1 empresas de mayor tamaño, el segundo de las siguientes N_2 empresas, y así consecutivamente.

CODIGO	H		Tamñ.Med. Descripción
3521	0,01039	0,35044	99,2 INDUSTRIA FARMACEUTICA (Excluye la fabricación de sus materias primas, que se
3240	0,00315	0,30190	16,7 INDUSTRIA DEL CALZADO. EXCLUYE DE HULE Y/O PLASTICO (La fabricación c
3511	0,08778	0,23180	1072,8 PETROQUIMICA BASICA (Incluye los productos elaborados por PEMEX)
3522	0,01013	0,19745	42,7 FABRICACION DE OTRAS SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUIMICOS
3420	0,00137	0,12893	9,9 IMPRENTAS, EDITORIALES E INDUSTRIAS CONEXAS (No se incluyen aquí los se
3140	0,08781	0,12453	204,7 INDUSTRIA DEL TABACO
3620	0,02560	0,12067	44,8 FABRICACION DE VIDRIO Y PRODUCTOS DE VIDRIO
3720	0,07720	0,11434	197,2 INDUSTRIAS BASICAS DE METALES NO FERROSOS. INCLUYE EL TRATAMIE
3831	0,00415	0,11182	150,1 FABRICACION Y/O ENSAMBLAJE DE MAQUINARIA, EQUIPO Y ACCESORIOS EI
3214	0,00476	0,10391	23,6 FABRICACION DE TEJIDOS DE PUNTO (Incluye tanto la elaboración de telas tejid
3832	0,00954	0,10362	243,1 FABRICACION Y/O ENSAMBLAJE DE EQUIPO ELECTRONICO DE RADIO, TELEV
3119	0,01200	0,10153	26,3 FABRICACION DE COCOA, CHOCOLATE Y ARTICULOS DE CONFITERIA
3118	0,02148	0,08901	562,9 INDUSTRIA AZUCARERA
3814	0,00416	0,07716	27,8 FABRICACION DE OTROS PRODUCTOS METALICOS. EXCLUYE MAQUINARIA \
3211	0,00997	0,07448	4,1 INDUSTRIA TEXTIL DE FIBRAS DURAS Y CORDELERIA DE TODO TIPO
3813	0,00710	0,06974	24,3 FABRICACION Y REPARACION DE MUEBLES METALICOS
3230	0,00728	0,06904	11,4 INDUSTRIA DEL CUERO, PIELS Y SUS PRODUCTOS. INCLUYE LOS PRODUC
3550	0,01348	0,06763	42,0 INDUSTRIA DEL HULE
3850	0,01613	0,06638	38,9 FABRICACION, REPARACIÓN Y/O ENSAMBLAJE DE INSTRUMENTOS Y EQUIPC
3560	0,00262	0,06581	38,5 ELABORACION DE PRODUCTOS DE PLASTICO
3213	0,01130	0,06422	12,8 CONFECCION CON MATERIALES TEXTILES. INCLUYE LA FABRICACION DE TA
3540	0,02247	0,05459	49,3 INDUSTRIA DEL COQUE. INCLUYE OTROS DERIVADOS DEL CARBON MINERAL
3410	0,00515	0,05409	42,8 MANUFACTURA DE CELULOSA, PAPEL Y SUS PRODUCTOS
3212	0,00337	0,05369	21,4 HILADO, TEJIDO Y ACABADO DE FIBRAS BLANDAS. EXCLUYE DE PUNTO
3900	0,00482	0,05285	9,4 OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS
3710	0,02961	0,03730	174,9 INDUSTRIA BASICA DEL HIERRO Y DEL ACERO
3821	0,00880	0,03729	36,8 FABRICACION, REPARACION Y/O ENSAMBLE DE MAQUINARIA Y EQUIPO PAR
3841	0,00955	0,03486	119,4 INDUSTRIA AUTOMOTRIZ
3512	0,00589	0,03360	67,3 FABRICACION DE SUSTANCIAS QUIMICAS BASICAS. EXCLUYE LAS PETROQU
3822	0,00252	0,03298	13,1 FABRICACION, REPARACIÓN Y/O ENSAMBLAJE DE MAQUINARIA Y EQUIPO PA
3513	0,09633	0,03219	658,0 INDUSTRIA DE LAS FIBRAS ARTIFICIALES Y/O SINTETICAS
3117	0,02694	0,02592	94,6 FABRICACION DE ACEITES Y GRASAS COMESTIBLES
3612	0,00583	0,02294	5,2 FABRICACION DE MATERIALES DE ARCILLA PARA LA CONSTRUCCION
3311	0,00219	0,02142	8,7 FABRICACION DE PRODUCTOS DE ASERRADERO Y CARPINTERIA. EXCLUYE
3833	0,02489	0,01751	141,3 FABRICACION Y/O ENSAMBLAJE DE APARATOS Y ACCESORIOS DE USO DOM
3312	0,00113	0,01621	3,4 FABRICACION DE ENVASES Y OTROS PRODUCTOS DE MADERA Y CORCHO. I
3611	0,00576	0,01497	3,3 ALFARERIA Y CERAMICA. EXCLUYE MATERIALES DE CONSTRUCCION
3811	0,00933	0,01479	15,8 FUNDICION Y MOLDEO DE PIEZAS METALICAS FERROSAS Y NO FERROSAS
3823	0,03971	0,00901	192,2 FABRICACION Y/O ENSAMBLAJE DE MAQUINAS DE OFICINA, CALCULO Y PRO
3113	0,00700	0,00833	66,1 ELABORACION DE CONSERVAS ALIMENTICIAS. INCLUYE CONCENTRADOS P,
3220	0,00089	0,00823	9,3 CONFECCION DE PRENDAS DE VESTIR (Incluye la confección de tejidos de punt
3121	0,00500	0,00650	10,3 ELABORACION DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS PARA EL CONSUMO H
3115	0,00193	0,00307	5,8 ELABORACION DE PRODUCTOS DE PANADERIA
3320	0,00156	-0,00039	5,1 FABRICACION Y REPARACION DE MUEBLES PRINCIPALMENTE DE MADERA. I
3122	0,00672	-0,00100	31,9 ELABORACION DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES
3842	0,02846	-0,00486	82,8 FABRICACION, REPARACIÓN Y/O ENSAMBLAJE DE EQUIPO DE TRANSPORTE
3112	0,00311	-0,01025	5,0 ELABORACION DE PRODUCTOS LACTEOS
3812	0,00080	-0,01148	3,4 FABRICACION DE ESTRUCTURAS METALICAS, TANQUES Y CALDERAS INDUS
3114	0,00473	-0,01291	15,6 BENEFICIO Y MOLIENDA DE CEREALES Y OTROS PRODUCTOS AGRICOLAS
3111	0,00555	-0,01852	8,5 INDUSTRIA DE LA CARNE
3691	0,00157	-0,01877	9,6 FABRICACION DE CEMENTO, CAL, YESO Y OTROS PRODUCTOS A BASE DE M
3130	0,00562	-0,01939	55,3 INDUSTRIA DE LAS BEBIDAS
3116	0,00004	-0,02227	2,4 MOLIENDA DE NIXTAMAL Y FABRICACION DE TORTILLAS
3530	0,24090	-0,16798	3303,0 REFINACION DE PETROLEO

CODIGO	H		CODIGO	H		CODIGO	H	
3521	0,01039	0,35044	3530	0,24090	-0,16798	3111	0,00555	-0,01852
3240	0,00315	0,30190	3513	0,09633	0,03219	3112	0,00311	-0,01025
3511	0,08778	0,23180	3140	0,08781	0,12453	3113	0,00700	0,00833
3522	0,01013	0,19745	3511	0,08778	0,23180	3114	0,00473	-0,01291
3420	0,00137	0,12893	3720	0,07720	0,11434	3115	0,00193	0,00307
3140	0,08781	0,12453	3823	0,03971	0,00901	3116	0,00004	-0,02227
3620	0,02560	0,12067	3710	0,02961	0,03730	3117	0,02694	0,02592
3720	0,07720	0,11434	3842	0,02846	-0,00486	3118	0,02148	0,08901
3831	0,00415	0,11182	3117	0,02694	0,02592	3119	0,01200	0,10153
3214	0,00476	0,10391	3620	0,02560	0,12067	3121	0,00500	0,00650
3832	0,00954	0,10362	3833	0,02489	0,01751	3122	0,00672	-0,00100
3119	0,01200	0,10153	3540	0,02247	0,05459	3130	0,00562	-0,01939
3118	0,02148	0,08901	3118	0,02148	0,08901	3140	0,08781	0,12453
3814	0,00416	0,07716	3850	0,01613	0,06638	3211	0,00997	0,07448
3211	0,00997	0,07448	3550	0,01348	0,06763	3212	0,00337	0,05369
3813	0,00710	0,06974	3119	0,01200	0,10153	3213	0,01130	0,06422
3230	0,00728	0,06904	3213	0,01130	0,06422	3214	0,00476	0,10391
3550	0,01348	0,06763	3521	0,01039	0,35044	3220	0,00089	0,00823
3850	0,01613	0,06638	3522	0,01013	0,19745	3230	0,00728	0,06904
3560	0,00262	0,06581	3211	0,00997	0,07448	3240	0,00315	0,30190
3213	0,01130	0,06422	3841	0,00955	0,03486	3311	0,00219	0,02142
3540	0,02247	0,05459	3832	0,00954	0,10362	3312	0,00113	0,01621
3410	0,00515	0,05409	3811	0,00933	0,01479	3320	0,00156	-0,00039
3212	0,00337	0,05369	3821	0,00880	0,03729	3410	0,00515	0,05409
3900	0,00482	0,05285	3230	0,00728	0,06904	3420	0,00137	0,12893
3710	0,02961	0,03730	3813	0,00710	0,06974	3511	0,08778	0,23180
3821	0,00880	0,03729	3113	0,00700	0,00833	3512	0,00589	0,03360
3841	0,00955	0,03486	3122	0,00672	-0,00100	3513	0,09633	0,03219
3512	0,00589	0,03360	3512	0,00589	0,03360	3521	0,01039	0,35044
3822	0,00252	0,03298	3612	0,00583	0,02294	3522	0,01013	0,19745
3513	0,09633	0,03219	3611	0,00576	0,01497	3530	0,24090	-0,16798
3117	0,02694	0,02592	3130	0,00562	-0,01939	3540	0,02247	0,05459
3612	0,00583	0,02294	3111	0,00555	-0,01852	3550	0,01348	0,06763
3311	0,00219	0,02142	3410	0,00515	0,05409	3560	0,00262	0,06581
3833	0,02489	0,01751	3121	0,00500	0,00650	3611	0,00576	0,01497
3312	0,00113	0,01621	3900	0,00482	0,05285	3612	0,00583	0,02294
3611	0,00576	0,01497	3214	0,00476	0,10391	3620	0,02560	0,12067
3811	0,00933	0,01479	3114	0,00473	-0,01291	3691	0,00157	-0,01877
3823	0,03971	0,00901	3814	0,00416	0,07716	3710	0,02961	0,03730
3113	0,00700	0,00833	3831	0,00415	0,11182	3720	0,07720	0,11434
3220	0,00089	0,00823	3212	0,00337	0,05369	3811	0,00933	0,01479
3121	0,00500	0,00650	3240	0,00315	0,30190	3812	0,00080	-0,01148
3115	0,00193	0,00307	3112	0,00311	-0,01025	3813	0,00710	0,06974
3320	0,00156	-0,00039	3560	0,00262	0,06581	3814	0,00416	0,07716
3122	0,00672	-0,00100	3822	0,00252	0,03298	3821	0,00880	0,03729
3842	0,02846	-0,00486	3311	0,00219	0,02142	3822	0,00252	0,03298
3112	0,00311	-0,01025	3115	0,00193	0,00307	3823	0,03971	0,00901
3812	0,00080	-0,01148	3691	0,00157	-0,01877	3831	0,00415	0,11182
3114	0,00473	-0,01291	3320	0,00156	-0,00039	3832	0,00954	0,10362
3111	0,00555	-0,01852	3420	0,00137	0,12893	3833	0,02489	0,01751
3691	0,00157	-0,01877	3312	0,00113	0,01621	3841	0,00955	0,03486
3130	0,00562	-0,01939	3220	0,00089	0,00823	3842	0,02846	-0,00486
3116	0,00004	-0,02227	3812	0,00080	-0,01148	3850	0,01613	0,06638
3530	0,24090	-0,16798	3116	0,00004	-0,02227	3900	0,00482	0,05285

2,9389279

0,054425

ANEXO 10

**TIPO DE OPERACIONES
Y POOL REGIONES**

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(IED3PIB?)

Date: 06/28/00 Time: 12:26

Sample: 1995 1997

Included observations: 3

Total panel observations 89

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-23.09543	4.292177	-5.380819	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	2.185618	0.180917	12.08074	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-0.868888	0.370548	-2.344876	0.0215
LOG(WSS?)	1.941124	0.484873	4.003362	0.0001
LOG(POB?/KM2?)	-0.493625	0.086269	-5.721913	0.0000
LOG(PE?)	5.838850	0.975976	5.982574	0.0000
LOG(POT?)	0.206035	0.082045	2.511260	0.0140
LOG(ELEC?/POB?)	-0.425789	0.742683	-0.573311	0.5680
DUMDF?	3.200313	0.572716	5.587953	0.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.961761	Mean dependent var		-7.606300
Adjusted R-squared	0.957937	S.D. dependent var		7.965667
S.E. of regression	1.633707	Sum squared resid		213.5198
F-statistic	251.5104	Durbin-Watson stat		1.166146
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.655003	Mean dependent var		-4.147433
Adjusted R-squared	0.620503	S.D. dependent var		2.774100
S.E. of regression	1.708938	Sum squared resid		233.6376
Durbin-Watson stat	0.930271			

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(IED3PIB?)

Date: 06/28/00 Time: 12:27

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 61

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-27.88298	5.179095	-5.383755	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	2.270150	0.258885	8.768964	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-1.559142	0.331458	-4.703894	0.0000
LOG(EE?)	-0.004231	0.263365	-0.016065	0.9872
LOG(WSS?)	4.310472	0.749736	5.749323	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-0.606166	0.105945	-5.721495	0.0000
LOG(PE?)	6.077610	1.305264	4.656229	0.0000
LOG(POT?)	0.082088	0.116427	0.705060	0.4840
LOG(ELEC?/POB?)	1.373163	1.133274	1.211678	0.2312
DUMDF?	3.042845	0.658245	4.622662	0.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.960150	Mean dependent var		-7.735327
Adjusted R-squared	0.953117	S.D. dependent var		7.479044
S.E. of regression	1.619392	Sum squared resid		133.7439
F-statistic	136.5325	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.677463	Mean dependent var		-4.194436
Adjusted R-squared	0.620544	S.D. dependent var		2.848554
S.E. of regression	1.754709	Sum squared resid		157.0291

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(I3?/PIB?)

Date: 06/28/00 Time: 12:08

Sample: 1995 1997

Included observations: 3

Total panel observations 85

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-9.611076	8.279242	-1.160864	0.2493
LOG(ETRSF?/ET?)	2.007117	0.367134	5.466981	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	1.446068	0.320410	4.513184	0.0000
LOG(WSS?)	3.868882	1.105303	3.500291	0.0008
LOG(POB?/KM2?)	0.031498	0.138927	0.226723	0.8212
LOG(PE?)	0.362684	2.212751	0.163907	0.8702
LOG(POT?)	-0.367814	0.185575	-1.982025	0.0511
LOG(ELEC?/POB?)	-0.511272	1.758428	-0.290755	0.7720
DUMDF?	1.664176	1.013544	1.641937	0.1047
Weighted Statistics				
R-squared	0.974324	Mean dependent var		-12.37578
Adjusted R-squared	0.971621	S.D. dependent var		11.31869
S.E. of regression	1.906759	Sum squared resid		276.3155
F-statistic	360.4902	Durbin-Watson stat		1.682709
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.424086	Mean dependent var		-7.755416
Adjusted R-squared	0.363463	S.D. dependent var		2.493297
S.E. of regression	1.989233	Sum squared resid		300.7356
Durbin-Watson stat	1.345768			

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(I3?/PIB?)

Date: 06/28/00 Time: 12:32

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-39.19721	8.924941	-4.391873	0.0001
LOG(ETRSF?/ET?)	3.281153	0.328096	10.00059	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	1.787646	0.327683	5.455410	0.0000
LOG(EE?)	-2.548936	0.443262	-5.750401	0.0000
LOG(WSS?)	6.615558	1.338776	4.941497	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-0.100275	0.124812	-0.803414	0.4259
LOG(PE?)	5.598024	2.363155	2.368877	0.0221
LOG(POT?)	-0.038432	0.201213	-0.191000	0.8494
LOG(ELEC?/POB?)	-1.468485	1.591786	-0.922539	0.3611
DUMDF?	-0.758218	1.097695	-0.690736	0.4932
Weighted Statistics				
R-squared	0.999799	Mean dependent var		-29.64997
Adjusted R-squared	0.999760	S.D. dependent var		120.1389
S.E. of regression	1.861541	Sum squared resid		159.4053
F-statistic	25448.11	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.471109	Mean dependent var		-7.604608
Adjusted R-squared	0.367630	S.D. dependent var		2.618986
S.E. of regression	2.082662	Sum squared resid		199.5241

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(M3?/PIB?)

Date: 06/28/00 Time: 12:10

Sample: 1995 1997

Included observations: 3

Total panel observations 69

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-6.627413	2.693303	-2.460700	0.0168
LOG(ETRSF?/ET?)	1.785164	0.240349	7.427398	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-2.553857	0.391210	-6.528105	0.0000
LOG(WSS?)	4.991007	0.607957	8.209468	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-0.990042	0.069119	-14.32376	0.0000
LOG(PE?)	0.354516	0.716130	0.495045	0.6224
LOG(POT?)	0.055039	0.101262	0.543526	0.5888
LOG(ELEC?/POB?)	11.08871	0.718515	15.43281	0.0000
DUMDF?	2.355188	0.663357	3.550405	0.0008
Weighted Statistics				
R-squared	0.983061	Mean dependent var		-7.551354
Adjusted R-squared	0.980803	S.D. dependent var		6.043064
S.E. of regression	0.837297	Sum squared resid		42.06393
F-statistic	435.2664	Durbin-Watson stat		0.891642
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.828613	Mean dependent var		-4.644605
Adjusted R-squared	0.805762	S.D. dependent var		2.155700
S.E. of regression	0.950070	Sum squared resid		54.15793
Durbin-Watson stat	0.699955			

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(M3?/PIB?)

Date: 06/28/00 Time: 12:35

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 46

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.233877	1.418538	-1.574773	0.1241
LOG(ETRSF?/ET?)	1.528354	0.176126	8.677606	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-2.139405	0.390560	-5.477793	0.0000
LOG(EE?)	0.568984	0.165641	3.435043	0.0015
LOG(WSS?)	5.518519	0.389779	14.15807	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-0.810740	0.068930	-11.76177	0.0000
LOG(PE?)	-1.251822	0.688417	-1.818406	0.0773
LOG(POT?)	-0.035757	0.100197	-0.356869	0.7233
LOG(ELEC?/POB?)	11.33761	0.744786	15.22264	0.0000
DUMDF?	1.099167	0.838509	1.310858	0.1982
Weighted Statistics				
R-squared	0.998869	Mean dependent var		-13.28627
Adjusted R-squared	0.998586	S.D. dependent var		22.05654
S.E. of regression	0.829285	Sum squared resid		24.75769
F-statistic	3533.018	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.823837	Mean dependent var		-4.603234
Adjusted R-squared	0.779797	S.D. dependent var		2.149073
S.E. of regression	1.008470	Sum squared resid		36.61241

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(I3?/PIB?)

Date: 06/28/00 Time: 12:08

Sample: 1995 1997

Included observations: 3

Total panel observations 85

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-9.611076	8.279242	-1.160864	0.2493
LOG(ETRSF?/ET?)	2.007117	0.367134	5.466981	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	1.446068	0.320410	4.513184	0.0000
LOG(WSS?)	3.868882	1.105303	3.500291	0.0008
LOG(POB?/KM2?)	0.031498	0.138927	0.226723	0.8212
LOG(PE?)	0.362684	2.212751	0.163907	0.8702
LOG(POT?)	-0.367814	0.185575	-1.982025	0.0511
LOG(ELEC?/POB?)	-0.511272	1.758428	-0.290755	0.7720
DUMDF?	1.664176	1.013544	1.641937	0.1047
Weighted Statistics				
R-squared	0.974324	Mean dependent var		-12.37578
Adjusted R-squared	0.971621	S.D. dependent var		11.31869
S.E. of regression	1.906759	Sum squared resid		276.3155
F-statistic	360.4902	Durbin-Watson stat		1.682709
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.424086	Mean dependent var		-7.755416
Adjusted R-squared	0.363463	S.D. dependent var		2.493297
S.E. of regression	1.989233	Sum squared resid		300.7356
Durbin-Watson stat	1.345768			

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(I3?/PIB?)

Date: 06/28/00 Time: 12:32

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-39.19721	8.924941	-4.391873	0.0001
LOG(ETRSF?/ET?)	3.281153	0.328096	10.00059	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	1.787646	0.327683	5.455410	0.0000
LOG(EE?)	-2.548936	0.443262	-5.750401	0.0000
LOG(WSS?)	6.615558	1.338776	4.941497	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-0.100275	0.124812	-0.803414	0.4259
LOG(PE?)	5.598024	2.363155	2.368877	0.0221
LOG(POT?)	-0.038432	0.201213	-0.191000	0.8494
LOG(ELEC?/POB?)	-1.468485	1.591786	-0.922539	0.3611
DUMDF?	-0.758218	1.097695	-0.690736	0.4932
Weighted Statistics				
R-squared	0.999799	Mean dependent var		-29.64997
Adjusted R-squared	0.999760	S.D. dependent var		120.1389
S.E. of regression	1.861541	Sum squared resid		159.4053
F-statistic	25448.11	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.471109	Mean dependent var		-7.604608
Adjusted R-squared	0.367630	S.D. dependent var		2.618986
S.E. of regression	2.082662	Sum squared resid		199.5241

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(M3?/PIB?)

Date: 06/12/00 Time: 21:50

Sample: 1995 1997

Included observations: 3

Total panel observations 69

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-22.43865	3.248910	-6.906517	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	1.338301	0.241562	5.540207	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-2.358120	0.305718	-7.713373	0.0000
LOG(WSS?)	2.271024	0.420136	5.405448	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-1.577878	0.060428	-26.11166	0.0000
LOG(PE?)	4.059792	0.699313	5.805397	0.0000
LOG(POT?)	0.634867	0.059242	10.71647	0.0000
LOG(RTV?)	1.057641	0.127087	8.322182	0.0000
DUMDF?	2.423447	0.468889	5.168491	0.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.994850	Mean dependent var		-14.05747
Adjusted R-squared	0.994163	S.D. dependent var		16.63085
S.E. of regression	1.270594	Sum squared resid		96.86457
F-statistic	1448.744	Durbin-Watson stat		1.026790
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.657841	Mean dependent var		-4.644605
Adjusted R-squared	0.612220	S.D. dependent var		2.155700
S.E. of regression	1.342397	Sum squared resid		108.1218
Durbin-Watson stat	0.261378			

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(M3?/PIB?)

Date: 06/12/00 Time: 20:24

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 46

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-18.99456	3.743538	-5.073958	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	0.944401	0.227202	4.156660	0.0002
LOG(SEPH?/ET?)	-1.760116	0.413364	-4.258032	0.0001
LOG(EET?)	0.987694	0.147316	6.704576	0.0000
LOG(WSS?)	2.499806	0.469046	5.329559	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-1.251336	0.132861	-9.418379	0.0000
LOG(PE?)	2.530087	0.872329	2.900380	0.0063
LOG(POT?)	0.433188	0.084610	5.119848	0.0000
LOG(RTV?)	0.440244	0.200552	2.195161	0.0347
DUMDF?	2.948844	0.523966	5.627925	0.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.995766	Mean dependent var		-12.01023
Adjusted R-squared	0.994707	S.D. dependent var		15.56425
S.E. of regression	1.132315	Sum squared resid		46.15693
F-statistic	940.6959	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.685370	Mean dependent var		-4.603234
Adjusted R-squared	0.606713	S.D. dependent var		2.149073
S.E. of regression	1.347740	Sum squared resid		65.39050

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(IED3?/PIB?)

Date: 06/12/00 Time: 19:36

Sample: 1995 1997

Included observations: 3

Total panel observations 89

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-21.69832	4.409282	-4.921055	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	2.173487	0.188170	11.55064	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-0.779161	0.377963	-2.061475	0.0425
LOG(WSS?)	1.813278	0.403987	4.488450	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-0.459851	0.106510	-4.317450	0.0000
LOG(PE?)	5.883993	1.023753	5.747471	0.0000
LOG(POT?)	0.187488	0.075115	2.496009	0.0146
LOG(RTV?)	0.004688	0.211918	0.022123	0.9824
DUMDF?	2.938353	0.622251	4.722134	0.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.963129	Mean dependent var		-7.470560
Adjusted R-squared	0.959442	S.D. dependent var		8.051328
S.E. of regression	1.621450	Sum squared resid		210.3279
F-statistic	261.2194	Durbin-Watson stat		1.189731
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.655738	Mean dependent var		-4.147433
Adjusted R-squared	0.621312	S.D. dependent var		2.774100
S.E. of regression	1.707115	Sum squared resid		233.1393
Durbin-Watson stat	0.935508			

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(IED3?/PIB?)

Date: 06/12/00 Time: 19:45

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 61

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-31.55117	5.824031	-5.417412	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	2.050197	0.297594	6.889231	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-1.415321	0.387464	-3.652778	0.0006
LOG(EE?)	0.171725	0.282060	0.608824	0.5453
LOG(WSS?)	3.256314	0.616463	5.282255	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-0.468952	0.153214	-3.060767	0.0035
LOG(PE?)	7.674169	1.340099	5.726568	0.0000
LOG(POT?)	0.150524	0.087238	1.725439	0.0905
LOG(RTV?)	-0.099153	0.279509	-0.354740	0.7242
DUMDF?	2.862838	0.738832	3.874818	0.0003
Weighted Statistics				
R-squared	0.947432	Mean dependent var		-7.494604
Adjusted R-squared	0.938156	S.D. dependent var		6.609382
S.E. of regression	1.643655	Sum squared resid		137.7817
F-statistic	102.1309	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.676321	Mean dependent var		-4.194436
Adjusted R-squared	0.619201	S.D. dependent var		2.848554
S.E. of regression	1.757812	Sum squared resid		157.5851

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(I3?/PIB?)

Date: 10/05/00 Time: 11:17

Sample: 1995 1997

Included observations: 3

Total panel observations 85

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-21.45988	9.819768	-2.185375	0.0319
LOG(ETRSF?/ET?)	1.555203	0.410720	3.786530	0.0003
LOG(SEPH?/ET?)	1.183839	0.489364	2.419138	0.0179
LOG(WSS?)	3.502886	1.460911	2.397741	0.0190
LOG(POB?/KM2?)	0.394656	0.219882	1.794851	0.0767
LOG(PE?)	2.599200	2.147373	1.210409	0.2299
LOG(POT?)	-0.289358	0.162320	-1.782638	0.0786
LOG(RTV?)	-0.779769	0.380327	-2.050260	0.0438
DUMDF?	2.494019	1.081744	2.305553	0.0239

Weighted Statistics

R-squared	0.919641	Mean dependent var	-10.50606
Adjusted R-squared	0.911182	S.D. dependent var	6.211205
S.E. of regression	1.851084	Sum squared resid	260.4150
F-statistic	108.7194	Durbin-Watson stat	1.602057
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.461382	Mean dependent var	-7.755416
Adjusted R-squared	0.404685	S.D. dependent var	2.493297
S.E. of regression	1.923744	Sum squared resid	281.2600
Durbin-Watson stat	1.428563		

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(I3?/PIB?)

Date: 06/19/00 Time: 23:45

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-37.91589	8.235571	-4.603918	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	3.016209	0.412039	7.320211	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	1.723561	0.396567	4.346200	0.0001
LOG(EET?)	-2.313121	0.420784	-5.497173	0.0000
LOG(WSS?)	5.131919	0.958400	5.354674	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	0.273998	0.126842	2.160159	0.0360
LOG(PE?)	6.238686	1.601515	3.895491	0.0003
LOG(POT?)	-0.047721	0.174348	-0.273712	0.7855
LOG(RTV?)	-0.502571	0.303257	-1.657244	0.1043
DUMDF?	-0.301667	1.250523	-0.241233	0.8104

Weighted Statistics

R-squared	0.988282	Mean dependent var	-15.61094
Adjusted R-squared	0.985989	S.D. dependent var	15.95813
S.E. of regression	1.888913	Sum squared resid	164.1277
F-statistic	431.0631	Prob(F-statistic)	0.000000

Unweighted Statistics

R-squared	0.488734	Mean dependent var	-7.604608
Adjusted R-squared	0.388704	S.D. dependent var	2.618986
S.E. of regression	2.047666	Sum squared resid	192.8751

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(IED3PIB?)

Date: 09/05/00 Time: 20:34

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 61

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-41.77967	4.372970	-9.554070	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	1.898910	0.198908	9.546679	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-1.749050	0.331972	-5.268672	0.0000
LOG(WSS?)	4.181107	0.539890	7.744367	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-1.089501	0.158612	-6.868983	0.0000
LOG(PE?)	9.369045	0.918460	10.20082	0.0000
LOG(POT?)	-0.002929	0.088647	-0.033039	0.9738
LOG(CARR?/POB?)	-1.275821	0.316880	-4.026200	0.0002
DUMDF?	-0.632386	0.964763	-0.655483	0.5150
Weighted Statistics				
R-squared	0.999506	Mean dependent var		-19.95312
Adjusted R-squared	0.999430	S.D. dependent var		67.35783
S.E. of regression	1.608676	Sum squared resid		134.5676
F-statistic	13142.73	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.677315	Mean dependent var		-4.194436
Adjusted R-squared	0.627671	S.D. dependent var		2.848554
S.E. of regression	1.738153	Sum squared resid		157.1011

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(IED3PIB?)

Date: 09/05/00 Time: 20:32

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 61

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-42.52408	5.172222	-8.221628	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	2.009202	0.268422	7.485227	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-1.721778	0.340931	-5.050232	0.0000
LOG(EET?)	-0.137795	0.264360	-0.521239	0.6045
LOG(WSS?)	4.314348	0.621837	6.938073	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-1.123520	0.201227	-5.583334	0.0000
LOG(PE?)	9.415890	1.161486	8.106760	0.0000
LOG(POT?)	0.009888	0.085956	0.115037	0.9089
LOG(CARR?/POB?)	-1.277653	0.394485	-3.238788	0.0021
DUMDF?	-0.567937	1.179847	-0.481365	0.6323
Weighted Statistics				
R-squared	0.969427	Mean dependent var		-8.637381
Adjusted R-squared	0.964031	S.D. dependent var		8.535334
S.E. of regression	1.618760	Sum squared resid		133.6396
F-statistic	179.6800	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.677666	Mean dependent var		-4.194436
Adjusted R-squared	0.620783	S.D. dependent var		2.848554
S.E. of regression	1.754155	Sum squared resid		156.9301

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(I3?/PIB?)

Date: 09/05/00 Time: 20:35

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-13.52136	9.299485	-1.453990	0.1526
LOG(ETRSF?/ET?)	1.887971	0.399882	4.721324	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	1.328612	0.462411	2.873226	0.0061
LOG(WSS?)	4.637249	1.211329	3.828232	0.0004
LOG(POB?/KM2?)	0.096049	0.487087	0.197190	0.8445
LOG(PE?)	1.496877	2.312244	0.647370	0.5205
LOG(POT?)	-0.375957	0.250861	-1.498671	0.1406
LOG(CARR?/KM2?)	0.264231	0.840396	0.314412	0.7546
DUMDF?	0.495102	2.389765	0.207176	0.8368
Weighted Statistics				
R-squared	0.999620	Mean dependent var		-28.55570
Adjusted R-squared	0.999555	S.D. dependent var		97.21045
S.E. of regression	2.049624	Sum squared resid		197.4450
F-statistic	15459.14	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.395777	Mean dependent var		-7.604608
Adjusted R-squared	0.292931	S.D. dependent var		2.618986
S.E. of regression	2.202238	Sum squared resid		227.9431

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(I3?/PIB?)

Date: 09/05/00 Time: 20:36

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-30.65378	8.370919	-3.661937	0.0006
LOG(ETRSF?/ET?)	3.292817	0.303927	10.83423	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	1.801860	0.315435	5.712305	0.0000
LOG(EET?)	-2.288491	0.416325	-5.496890	0.0000
LOG(WSS?)	6.888767	1.240414	5.553603	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-0.185076	0.342868	-0.539788	0.5919
LOG(PE?)	3.323450	1.761241	1.886993	0.0655
LOG(POT?)	-0.113303	0.189060	-0.599295	0.5519
LOG(CARR?/KM2?)	0.199108	0.611853	0.325419	0.7463
DUMDF?	-0.120259	2.081357	-0.057779	0.9542
Weighted Statistics				
R-squared	0.987315	Mean dependent var		-14.98187
Adjusted R-squared	0.984833	S.D. dependent var		15.20226
S.E. of regression	1.872227	Sum squared resid		161.2408
F-statistic	397.8096	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.473047	Mean dependent var		-7.604608
Adjusted R-squared	0.369948	S.D. dependent var		2.618986
S.E. of regression	2.078842	Sum squared resid		198.7929

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(M3?/PIB?)

Date: 09/05/00 Time: 20:37

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 46

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-30.02267	5.506962	-5.451768	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	1.347682	0.190743	7.065419	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-1.767429	0.489662	-3.609486	0.0009
LOG(WSS?)	2.222826	0.823161	2.700352	0.0104
LOG(POB?/KM2?)	-0.985557	0.266247	-3.701661	0.0007
LOG(PE?)	4.851281	1.039863	4.665309	0.0000
LOG(POT?)	0.694345	0.113546	6.115099	0.0000
LOG(CARR?/POB?)	0.465935	0.566530	0.822437	0.4161
DUMDF?	4.760002	1.436179	3.314352	0.0021
Weighted Statistics				
R-squared	0.992609	Mean dependent var		-10.94066
Adjusted R-squared	0.991011	S.D. dependent var		14.35979
S.E. of regression	1.361434	Sum squared resid		68.57963
F-statistic	621.1605	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.623159	Mean dependent var		-4.603234
Adjusted R-squared	0.541680	S.D. dependent var		2.149073
S.E. of regression	1.454909	Sum squared resid		78.32008

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(M3?/PIB?)

Date: 09/05/00 Time: 20:33

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 46

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-22.07476	4.460350	-4.949109	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	0.769993	0.257584	2.989291	0.0050
LOG(SEPH?/ET?)	-1.506982	0.428316	-3.518391	0.0012
LOG(EET?)	1.063809	0.179877	5.914103	0.0000
LOG(WSS?)	2.599843	0.462159	5.625436	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-0.923699	0.150461	-6.139144	0.0000
LOG(PE?)	2.497987	1.044045	2.392606	0.0221
LOG(POT?)	0.459808	0.125815	3.654645	0.0008
LOG(CARR?/POB?)	0.213041	0.400215	0.532317	0.5978
DUMDF?	3.557267	1.276607	2.786501	0.0084
Weighted Statistics				
R-squared	0.996430	Mean dependent var		-11.71583
Adjusted R-squared	0.995538	S.D. dependent var		16.80634
S.E. of regression	1.122671	Sum squared resid		45.37403
F-statistic	1116.499	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.680795	Mean dependent var		-4.603234
Adjusted R-squared	0.600994	S.D. dependent var		2.149073
S.E. of regression	1.357504	Sum squared resid		66.34140

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(A3?/PIB?)

Date: 10/05/00 Time: 11:25

Sample: 1995 1997

Included observations: 3

Total panel observations 74

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-11.82585	6.363423	-1.858410	0.0676
LOG(ETRSF?/ET?)	1.335626	0.277111	4.819821	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	1.816793	0.709834	2.559462	0.0128
LOG(WSS?)	0.928380	0.940051	0.987584	0.3270
LOG(POB?/KM2?)	0.672386	0.278872	2.411090	0.0187
LOG(PE?)	4.472232	1.169990	3.822453	0.0003
LOG(POTX?)	-0.534373	0.324418	-1.647172	0.1043
LOG(RTV?)	-1.230747	0.470378	-2.616509	0.0110
DUMDF?	2.098358	0.882456	2.377862	0.0204
Weighted Statistics				
R-squared	0.929550	Mean dependent var		-8.644050
Adjusted R-squared	0.920879	S.D. dependent var		6.975060
S.E. of regression	1.961973	Sum squared resid		250.2070
F-statistic	107.2051	Durbin-Watson stat		1.614780
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.294826	Mean dependent var		-4.233315
Adjusted R-squared	0.208035	S.D. dependent var		2.434951
S.E. of regression	2.166922	Sum squared resid		305.2107
Durbin-Watson stat	1.708464			

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(A3?/PIB?)

Date: 10/05/00 Time: 11:25

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-33.98090	8.794327	-3.863957	0.0004
LOG(ETRSF?/ET?)	1.076382	0.549435	1.959071	0.0571
LOG(SEPH?/ET?)	0.406751	1.093224	0.372066	0.7118
LOG(EE?)	-0.538388b	0.403702	-1.333627	0.1899
LOG(WSS?)	3.958080	1.152403	3.434632	0.0014
LOG(POB?/KM2?)	0.091992	0.361611	0.254395	0.8005
LOG(PE?)	6.906522	1.851230	3.730775	0.0006
LOG(POTX?)	-0.174132	0.430726	-0.404277	0.6882
LOG(RTV?)	-0.970601b	0.688105	-1.410541	0.1661
DUMDF?	2.171337	1.264432	1.717244	0.0937
Weighted Statistics				
R-squared	0.890975	Mean dependent var		-8.563213
Adjusted R-squared	0.866445	S.D. dependent var		5.982672
S.E. of regression	2.186380	Sum squared resid		191.2103
F-statistic	36.32105	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.287321	Mean dependent var		-4.417522
Adjusted R-squared	0.126968	S.D. dependent var		2.801033
S.E. of regression	2.617178	Sum squared resid		273.9849

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(IED3?/PIB?)

Date: 01/04/01 Time: 19:23

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 61

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-31.25385	5.674238	-5.508026	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	2.025108	0.297482	6.807496	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-1.376683	0.402643	-3.419115	0.0012
LOG(EF?)	0.214977	0.282180	0.761845	0.4497
LOG(WSS?)	3.317660	0.597560	5.552008	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-0.444095	0.147977	-3.001111	0.0042
LOG(PE?)	7.612292	1.315004	5.788800	0.0000
LOG(POTK?)	0.127048	0.078972	1.608774	0.1138
LOG(RTV?)	-0.120100	0.272706	-0.440403	0.6615
DUMDF?	2.905004	0.727632	3.992409	0.0002
Weighted Statistics				
R-squared	0.945936	Mean dependent var		-7.479021
Adjusted R-squared	0.936396	S.D. dependent var		6.503445
S.E. of regression	1.640160	Sum squared resid		137.1964
F-statistic	99.14827	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.673980	Mean dependent var		-4.194436
Adjusted R-squared	0.616447	S.D. dependent var		2.848554
S.E. of regression	1.764155	Sum squared resid		158.7245

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(IED3?/PIB?)

Date: 01/04/01 Time: 19:37

Sample: 1995 1997

Included observations: 3

Total panel observations 89

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-21.97923	4.344701	-5.058859	0.0000
LOG(ETRSF?/ET?)	2.185920	0.187281	11.67185	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	-0.706582	0.381600	-1.851631	0.0678
LOG(WSS?)	1.890494	0.385738	4.900975	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	-0.416634	0.102837	-4.051422	0.0001
LOG(PE?)	5.972833	0.994541	6.005619	0.0000
LOG(POTK?)	0.159171	0.066624	2.389108	0.0192
LOG(RTV?)	-0.060970	0.206008	-0.295959	0.7680
DUMDF?	3.014348	0.624353	4.827952	0.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.967353	Mean dependent var		-7.602236
Adjusted R-squared	0.964088	S.D. dependent var		8.570712
S.E. of regression	1.624182	Sum squared resid		211.0373
F-statistic	296.3072	Durbin-Watson stat		1.197116
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.654677	Mean dependent var		-4.147433
Adjusted R-squared	0.620144	S.D. dependent var		2.774100
S.E. of regression	1.709745	Sum squared resid		233.8583
Durbin-Watson stat	0.931788			

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(I3?/PIB?)

Date: 01/04/01 Time: 20:35

Sample: 1995 1997

Included observations: 3

Total panel observations 85

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-20.24375	10.12524	-1.999336	0.0491
LOG(ETRSF?/ET?)	1.583186	0.412995	3.833432	0.0003
LOG(SEPH?/ET?)	1.098822	0.480000	2.289213	0.0248
LOG(WSS?)	3.403823	1.454920	2.339526	0.0219
LOG(POB?/KM2?)	0.293692	0.232959	1.260700	0.2113
LOG(PE?)	2.578734	2.168335	1.189269	0.2380
LOG(POTK?)	-0.281001	0.151750	-1.851739	0.0679
LOG(RTV?)	-0.653970	0.390025	-1.676740	0.0977
DUMDF?	2.381679	1.082794	2.199569	0.0309
Weighted Statistics				
R-squared	0.915845	Mean dependent var		-10.44465
Adjusted R-squared	0.906987	S.D. dependent var		6.047186
S.E. of regression	1.844275	Sum squared resid		258.5026
F-statistic	103.3872	Durbin-Watson stat		1.589611
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.462019	Mean dependent var		-7.755416
Adjusted R-squared	0.405389	S.D. dependent var		2.493297
S.E. of regression	1.922606	Sum squared resid		280.9276
Durbin-Watson stat	1.430880			

GLS (Cross Section Weights) // Dependent Variable is LOG(I3?/PIB?)

Date: 01/04/01 Time: 20:37

Sample: 1995 1997

Included observations: 2

Total panel observations 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-37.13275	8.679746	-4.278092	0.0001
LOG(ETRSF?/ET?)	3.008690	0.417703	7.202937	0.0000
LOG(SEPH?/ET?)	1.725560	0.398132	4.334146	0.0001
LOG(EET?)	-2.278477	0.416349	-5.472516	0.0000
LOG(WSS?)	4.928315	0.903894	5.452316	0.0000
LOG(POB?/KM2?)	0.272594	0.139514	1.953888	0.0568
LOG(PE?)	6.341429	1.613268	3.930797	0.0003
LOG(POTK?)	-0.052908	0.157357	-0.336227	0.7382
LOG(RTV?)	-0.481635	0.329443	-1.461967	0.1505
DUMDF?	-0.340744	1.261685	-0.270071	0.7883
Weighted Statistics				
R-squared	0.989911	Mean dependent var		-15.92530
Adjusted R-squared	0.987937	S.D. dependent var		17.25780
S.E. of regression	1.895480	Sum squared resid		165.2708
F-statistic	501.4743	Prob(F-statistic)		0.000000
Unweighted Statistics				
R-squared	0.489519	Mean dependent var		-7.604608
Adjusted R-squared	0.389642	S.D. dependent var		2.618986
S.E. of regression	2.046094	Sum squared resid		192.5791