La nueva globalización económica y financiera. Determinantes y efectos de los movimientos internacionales de factores productivos: movilidad de trabajadores, inversión de cartera e inversión directa, con especial referencia a las cadenas globales de valor.

Introducción *2′30″*

- **Enganche**: «el mundo es un pañuelo».
  - **25,7 %** (FIGARO, 2024) de lo que exporta España es valor añadido extranjero; solo el **3,7 %** (ONU) vive fuera de su país.
  - Se dobla: aranceles (2018), pandemia, guerras. ¿Se acaba o cambia de forma?
- **Relevancia**:
  - Comercio, **57 % del PIB mundial** (BM, 2024), casi la mitad en CGV; IED **1,6 billones de $** (UNCTAD, 2025); remesas ≈700.000 M$.
  - Reparto desigual ⇒ rechazo (Rodrik, 2011).
- **Contextualización**: **globalización**: integración creciente de bienes, servicios, capital, trabajo y conocimiento.
  - **Nueva** (desde ≈1990): las TIC abaratan coordinar; la producción se parte en tareas (CGV) (Baldwin, 2016).
  - Factores: trabajo y capital (cartera, directa). IED: ≥10 % de los votos (MBP6) [3.B.11].
- **Problemática**: ¿qué hay de nuevo? ¿Retrocede? ¿Por qué se mueven (tan poco) los factores? ¿Quién gana?
- **Estructura**: I, la nueva globalización; II, los 3 factores con el mismo patrón; III, CGV.

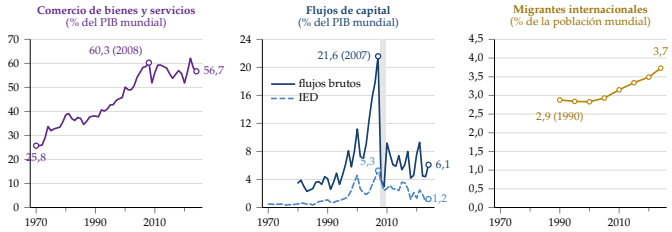
Introducción ..... 2′30″
I. La nueva globalización ..... 5′
1. Concepto y medición ..... 1′30″
2. Las oleadas ..... 1′
3. Rasgos (5) ..... 2′30″
II. Movimientos de factores ..... 13′
1. Marco común: MacDougall ..... 2′
2. Trabajadores ..... 4′
3. Inversión de cartera ..... 3′
4. Inversión directa ..... 4′
III. Cadenas globales de valor ..... 8′
1. Concepto y medición ..... 2′
2. Teoría de la fragmentación ..... 2′30″
3. Determinantes y efectos ..... 2′
4. Riesgos y reconfiguración ..... 1′30″
Conclusión ..... 1′30″

I. La nueva globalización económica y financiera *5′*

Integra más los bienes, por tareas, y el capital, en bruto, que el trabajo. Desde 2008 se frena y desde 2018 se reordena por bloques, pero no retrocede.

I.1. Concepto y medición

- 4 dimensiones: comercio, finanzas, migraciones, información.
- *Comercio*: **26 % (1970) → 57 % (2024); máx. 62 % en 2022** (BM).
  - Las cifras brutas cuentan varias veces: **comercio en valor añadido** [3.A.31].
  - Servicios: 4 modos del AGCS (el 3.º, presencia comercial, es IED).
- *Finanzas*: **netos** (saldo de la cuenta financiera) y **brutos**.
  - Brutos **22 % del PIB (2007) → 6 % (2024)** (FMI); IED, 5 % → ≈1 %.
  - *Stocks* (PII) estables desde 2007.
- *Migraciones*: **304 M, 3,7 %** (ONU, 2024) (2,9 % en 1990): el factor menos globalizado.
- *Índices*: KOF; DHL, en máximos en 2025 pese a los aranceles.



Comercio, flujos brutos e IED, y migrantes, 1970-2024

I.2. Las oleadas

- Baldwin (2016): 3 **desagregamientos** (*unbundlings*): transporte (1820), coordinación (1990), telepresencia (ahora).
- Etapas:
  - *1870-1914*: patrón oro, 60 M de europeos a América; convergen salarios y rentas de la tierra (O'Rourke-Williamson) [3.B.20];
  - *1914-1945*: desglobalización;
  - *1945-1973*: GATT, capital controlado, contenedor;
  - *1973-2008*: liberalización e **hiperglobalización** (China en la OMC, 2001); movilidad del capital en U (Obstfeld-Taylor);
  - *desde 2008*: *slowbalisation*; desde 2018, bloques.

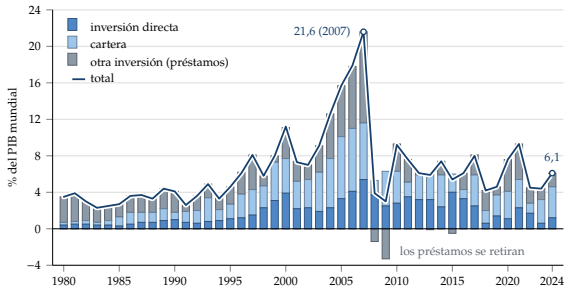
I.3. Rasgos de la nueva globalización

a) CGV y servicios

- Comercio de tareas; **servicificación** de las manufacturas.

b) Globalización financiera

- Brutos ≫ netos: los riesgos están en los brutos (Lane-Milesi-Ferretti).
- Banca global en dólares (Bruno-Shin); otra inversión: 10 % del PIB en 2007, negativa en 2008-2009.
- Papel del dólar (Gopinath); **ciclo financiero global**: para Rey, dilema, no trilema [3.A.42].



Entradas brutas de capital por tipo, 1980-2024

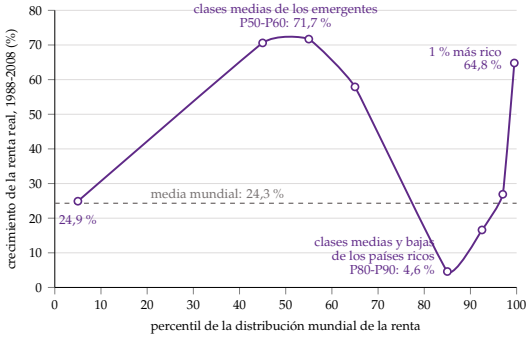
c) Ascenso de los emergentes

- De proveedores a fábricas; China, 1.er exportador.
- Desigualdad *entre* países ↓ desde los 90.

d) Desigualdad dentro de los países

- **Curva del elefante** (1988-2008; Lakner-Milanovic, 2016):
  - centro +70 %; 1 % más rico +65 %; percentil 80-90, +5 %;
  - 2008-2018, sin trompa; Gini mundial 70 → 60.
- «Shock de China»: ≈¼ de la caída del empleo manufacturero de EE. UU. (1990-2007) [3.B.5].

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal



La curva del elefante, 1988-2008

e) Rechazo y fragmentación

- 3 trilemas: monetario; financiero (Schoenmaker); político (Rodrik).
- Guerra comercial (2018); arancel efectivo de EE. UU. **2,4 → 7,6 % → 6,9 %** (2024, 2025, ago. 2026).
  - El Supremo anula los de la IEEPA (feb. 2026).
- *Friend-shoring*: comercio entre bloques −12 **%** (FMI); IED, −20 % más que dentro.
  - Conectores (México, Vietnam); coste hasta 7 % del PIB mundial.
- ¿Desglobalización? No: reordenación.

II. Movimientos internacionales de factores *13′*

Cada factor va a donde rinde más; su movilidad aumenta la producción mundial, pero redistribuye: gana el que se mueve y el que lo complementa en destino, y pierde el que compite con él.

II.1. Marco común: MacDougall (1960)

a) Idea

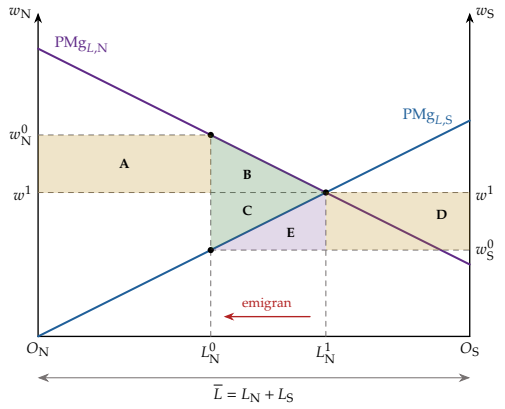
- Mover un factor a donde rinde más aumenta la producción mundial: ¿quién gana y quién pierde?
- Modelo de referencia de la inmigración (Borjas); con el capital en el eje, la IED.

b) Modelo

- *Supuestos*:
  - Norte y Sur, un bien, rendimientos constantes, PMg_L decreciente;
  - capital fijo, $\bar{L}$ dado, $w = \text{PMg}_L$; el Norte con más capital por trabajador;
  - emigrar no cuesta.
- *Desarrollo*: emigran hasta igualar salarios:

$$w_N = \text{PMg}_{L,N}(L_N) = \text{PMg}_{L,S}(\bar{L} - L_N) = w_S = w^1$$

  - Ganancia mundial: B + C.
  - Norte: nativos pierden A; capital gana A + B; **excedente de la inmigración** B, pequeño (≈0,1 % del PIB, Borjas, 1995).
  - Sur: trabajadores ganan D; capital pierde D + E. Emigrantes: C + E.



Igualdad de salarios, ganancia B + C y reparto

- *Implicaciones*: eficiente, no Pareto sin compensaciones [3.A.22].

c) Extensiones

- Costes de moverse.
- Comercio y factores: *sustitutivos* (Mundell, 1957, en Heckscher-Ohlin) o *complementarios* (Markusen, 1983: CGV).

d) Evidencia y e) Valoración

- Convergencia en 1870-1914; hoy, salarios muy distintos.
- Ganancia potencial: **67-147 % del PIB mundial** (Clemens, 2011).
- Pero estático: trabajo homogéneo, capital fijo.

II.2. Movilidad de trabajadores

- **304 M** (2024); EE. UU. 52 M; España, **10,3 M de 49,8** (INE, 2026): 1 de cada 5 [4.A.2].

a) Determinantes

▹ *i) La decisión individual*

- Diferencia de salarios (Hicks, 1932); inversión en capital humano (Sjaastad, 1962): emigra si

$$\sum_{t=1}^{T} \frac{w_{N,t} - w_{S,t}}{(1+\rho)^t} > c_m$$

  - ⇒ jóvenes; destinos cercanos o con compatriotas.
- *Selección* (Borjas, 1987; Roy, 1951): positiva si la cualificación se paga más en destino.

▹ *ii) Los agregados*

- Gravedad: > la mitad de los flujos (FMI); redes, distancia, lengua, conflicto.
- «Joroba» del desarrollo (Clemens, 2014): emigran más los de renta media.

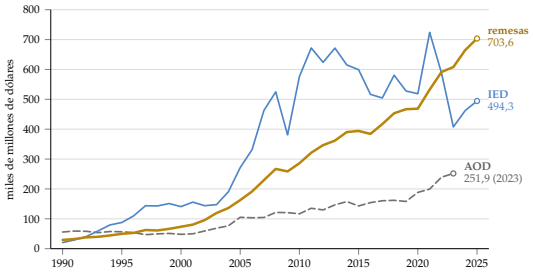
b) Efectos

▹ *i) En destino*

- El capital se ajusta; sustitutivos y complementarios:
  - −3/−4 % de salario por +10 % de oferta del grupo (Borjas, 2003);
  - efecto casi nulo (Ottaviano-Peri, 2012); tareas de comunicación (Peri-Sparber).
- Patentes +9-18 %; fiscal ±0,5 % del PIB (OCDE); producción +1 % a 5 años (FMI); ajuste en unión monetaria [3.B.16].
- *El Mariel* (1980): 125.000 cubanos, +7 % de la población activa de Miami.
  - Sin efectos (Card, 1990; Nobel 2021, experimento natural [4.B.6]); Borjas (2017), sí.
  - Peri-Yasenov (2019), control sintético: no; Clemens-Hunt: composición de la muestra.
- Reacción política (Tabellini, 2020).

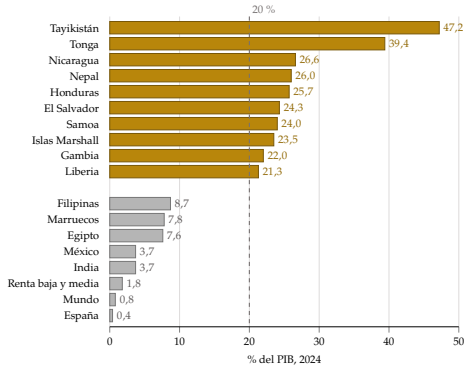
▹ *ii) En origen*

- Fuga y ganancia de cerebros (Beine-Docquier-Rapoport).
- **Remesas ≈700.000 M$** (2025): > IED desde 2022.
  - Tayikistán 47 %, Tonga 39 %, Nicaragua 27 % del PIB.
  - Estables y anticíclicas; riesgo de enfermedad holandesa; renta secundaria [3.B.11].



Remesas, IED y AOD, 1990-2025

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal



Remesas en % del PIB, 2024

II.3. Inversión de cartera

a) Determinantes

▹ *i) Rentabilidad*

- Enfoque intertemporal: $r^A > r^* \Rightarrow$ importa capital [3.B.12]; solo explica netos.
- Puzles:
  - Feldstein-Horioka (1980): ahorro e inversión correlacionados;
  - Lucas (1990): de 58 veces a 5; asignación (Gourinchas-Jeanne).

▹ *ii) Riesgo*

- Diversificación (Markowitz, 1952; Grubel, 1968; Solnik, 1974): varianza a medias $\frac{\sigma^2}{2}[1 + \text{corr}]$.
- **Sesgo nacional** (*home bias*): > 90 % en casa en EE. UU. y Japón (French-Poterba, 1991).
  - Explicaciones: costes, cobertura, gobierno corporativo, familiaridad.

▹ *iii) Factores globales*

- *Push* y *pull* (Calvo-Leiderman-Reinhart, 1993); mandan los globales (Forbes-Warnock, 2012): «el dinero es cobarde».

b) Efectos

- Beneficios teóricos (asignación, riesgo, disciplina) difíciles de encontrar (Kose et al., 2009): el consumo, menos correlacionado que la producción.
- Mala asignación en el sur de Europa (Gopinath et al., 2017); paradas súbitas [3.B.17].
- La IED, la más estable; gestión de flujos aceptada.

II.4. Inversión directa

a) Determinantes

- IED ≥10 %; *greenfield* o fusiones; **horizontal**, **vertical**, **plataforma**.
- **1,6 billones, +6 %** (UNCTAD, 2025); 20 primeros > 80 %; sectores estratégicos 44 % (16 % en 2020).
- Sobre todo rico-rico y horizontal.

b) Teorías

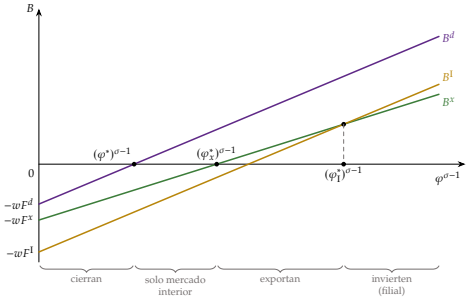
- Ventajas propias (Hymer); internalización (Buckley-Casson) [3.A.15].
- **OLI** (Dunning): propiedad, localización, internalización.
- Ciclo del producto (Vernon, 1966); vertical (Helpman, 1984); capital-conocimiento (Markusen).

c) Helpman-Melitz-Yeaple (2004)

- *Idea*: **disyuntiva proximidad-concentración**.
- *Supuestos*: Melitz (CES, $\sigma > 1$, productividad φ); exportar (wF^x, τ) o filial (wF^{I} mayor, sin transporte).
- *Desarrollo*: rectas en $\varphi^{\sigma-1}$; B^x con pendiente $\tau^{1-\sigma}$ veces la de B^{I}:

$$F^{\mathrm{I}} > \tau^{\sigma-1}F^x > F^d \implies \varphi^* < \varphi_x^* < \varphi_{\mathrm{I}}^*$$

  - Cierran, solo nacional, exportan, filial.
  - «Ver los toros desde la barrera» es exportar; bajar al ruedo, invertir.



Exportar o invertir: las 3 rectas y los umbrales

- *Implicaciones*: más IED con costes de comerciar altos, costes fijos de planta bajos y más dispersión; *tariff jumping* [3.B.10].
- *Evidencia*: multinacionales +15 % más productivas. *Valoración*: deja fuera la vertical y hacer o comprar.

d) Efectos

- *Destino*: capital, empleo; desbordamientos horizontales pequeños (Aitken-Harrison), verticales positivos (Javorcik); traslado de beneficios [4.B.18].
- *Origen*: complementarios (Desai-Foley-Hines).
- Prima de cualificación ↑ en los 2 (Feenstra-Hanson, 1997).

III. Cadenas globales de valor *8′*

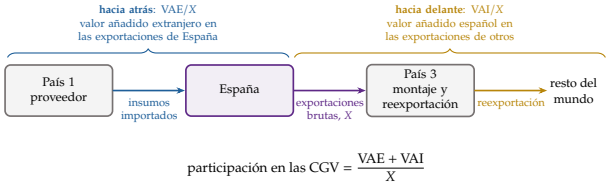
Se comercia con tareas: cada país hace una fase, y la empresa decide dónde y si la hace ella. Dan crecimiento a quien se integra, reparten el valor hacia los extremos y se gestionan mejor diversificando que deshaciéndolas.

III.1. Concepto y medición

- **CGV**: fases de un producto con al menos 2 en países distintos.
  - Causas: contenedor, TIC (2.º desagregamiento), liberalización, acuerdos profundos.
  - Casi la mitad del comercio; estancadas desde 2008.
- Medición: **tablas *input-output* multirregionales** (WIOD, TiVA, FIGARO) e inversa de Leontief.
  - **Hacia atrás** (VAE) y **hacia delante** (VAI); **distancia a la demanda final** (Antràs, 2012):

$$\text{participación} = \frac{\text{VAE}}{X} + \frac{\text{VAI}}{X}$$

- España **25,7 %** (FIGARO, 2024); con la OCDE (2022), 26,6 % frente a 30,4 %, EE. UU. 8,3 %, China 17 %.



Hacia atrás y hacia delante

III.2. Teoría de la fragmentación

a) Comercio de tareas (Grossman-Rossi-Hansberg, 2008)

- Efecto productividad: puede subir el salario de los poco cualificados que se quedan.

b) Hacer o comprar entre países

- Contratos incompletos (Grossman-Hart, 1986; Nobel de Hart, 2016).
- Se integran las fases donde pesa la inversión de la matriz (Antràs, 2003).
- Las más productivas integran fuera; luego subcontratan fuera; luego en casa (Antràs-Helpman, 2004).
- Cadenas secuenciales (Antràs-Chor, 2013); geografía (Antràs-de Gortari, 2020).

	Integración	**Subcontratación**
En el país	nacional	nacional
En otro país	**IED vertical (intrafirma)**	*offshore outsourcing*

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal

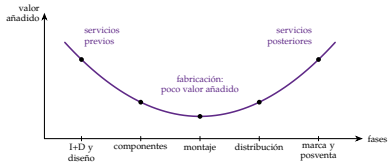
III.3. Determinantes y efectos

a) Determinantes (BM, 2020)

- Dotaciones, tamaño, geografía («fábricas» Europa, América del Norte, Asia), instituciones, políticas [3.B.10].
- 4 posiciones: materias primas, manufactura limitada, avanzada y servicios, innovadoras.
  - 1990-2015: China, la India y Turquía, de la limitada a la avanzada; España entra en las innovadoras.

b) Efectos

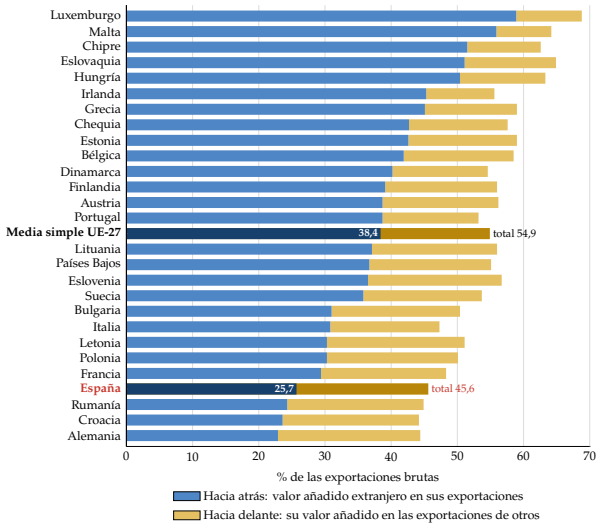
- +1 % de participación ⇒ > +1 % de renta pc; industrializarse sin hacer la cadena entera.
- **Curva de la sonrisa** (Stan Shih): el valor, en los extremos.
- Transmisión de perturbaciones; aranceles sobre insumos [3.B.7]; huella de carbono [3.B.31].



La curva de la sonrisa

III.4. Riesgos y reconfiguración

- Choques: pandemia, chips, Suez, Ucrania, mar Rojo.
- Respuestas: *reshoring*, *nearshoring*, *friend-shoring*; IRA y CHIPS (2022), ley europea de chips (2023) [3.B.41].
- Datos:
  - la cadena da un rodeo (Vietnam, México: Freund; Alfaro-Chor);
  - relocalizar no da resiliencia (Bonadio et al., 2021); mejor diversificar (Baldwin-Freeman).
- Reglas en acuerdos profundos [3.B.33].
- España: **25,7 % hacia atrás, 19,9 % hacia delante** (FIGARO, 2024); UE, 38,4 % [4.A.22].



Participación en las CGV de la UE, 2024

Conclusión *1′30″*

- **Recapitulación**:
  - bienes por tareas y capital en bruto, más que trabajo; frenazo (2008) y bloques (2018);
  - factores: trabajo poco, cartera mucho y con miedo, IED de las mejores empresas;
  - CGV: motor de la integración de los emergentes.
- **Relevancia**: ganancias grandes y repartidas, costes concentrados: rechazo y fragmentación.
- **Extensiones**: [3.B.12] [3.B.15] [3.B.17] [3.B.19] [3.B.39]; España: [4.A.22] [4.A.23] [4.B.18].
- **Opinión**: resiliencia no es autarquía; compensar a quien pierde mejor que levantar barreras.
- **Idea final**: el mundo sigue siendo un pañuelo, pero se dobla por las costuras de los bloques.

Datos clave

- Comercio: **57 % del PIB mundial (2024); 26 % (1970)** (BM).
- Flujos brutos: **6 % del PIB (22 % en 2007)** (FMI); IED: **1,6 billones de $** (UNCTAD, 2025).
- Migrantes: **304 M, 3,7 %** (ONU, 2024); remesas ≈700.000 M$.
- España: **10,3 M nacidos fuera** (INE); contenido extranjero de sus exportaciones **25,7 %** (FIGARO, 2024).
- Arancel efectivo de EE. UU.: **2,4 → 7,6 %** (2024-2025).

Autores y fechas

1957 Mundell: comercio y factores, sustitutivos
1960 MacDougall: inversión extranjera
1962 Sjaastad: emigrar es invertir
1977 Dunning: paradigma OLI
1990 Card: el Mariel
2003 Antràs: hacer o comprar
2004 Helpman-Melitz-Yeaple
2008 Grossman-Rossi-Hansberg: tareas
2016 Baldwin: 3 desagregamientos; Lakner-Milanovic: elefante

Preguntas del tribunal

1. **¿Quién pierde con la inmigración?** En MacDougall, los trabajadores nativos (A), y en los datos los sustitutivos; el excedente B es pequeño.
2. **¿Comercio y factores, sustitutivos o complementarios?** Con dotaciones, sustitutivos (Mundell); con tecnología o escala, complementarios (Markusen).
3. **¿Por qué no va el capital a los pobres?** Lucas: capital humano, instituciones, riesgo.
4. **¿Qué empresas abren filiales?** Las más productivas (HMY).
5. **¿Hay desglobalización?** No: frenazo y reordenación por bloques; el comercio da un rodeo.

Ojo en el test

- Hacia atrás = VAE (extranjero en mis exportaciones); hacia delante = VAI.
- Remesas: renta secundaria, no cuenta financiera.
- Curva del elefante: los que menos ganan son el percentil 80-90.
- Sesgo nacional: *menos* activo extranjero del que aconseja la teoría.

© 2026 Víctor Gutiérrez Marcos · Exclusivo de victorgutierrezmarcos.es y la app Oposición TCEE · DCE · uso personal