

## **Capital flows and private investment in Mexico**

Carlos A. Ibarra

*Abstract:* Based on the so-called bounds testing approach, the paper studies the long-run effect of capital flows and the real exchange rate on Mexico's private investment from 1988 through 2008, presenting two main results. First, while capital inflows can potentially increase investment, in practice they may lower it, because, as capital flows in, the peso appreciates. Second, although both FDI and portfolio inflows can increase investment, the effect from FDI is significantly smaller — in contrast to a frequent finding in the literature for other countries. Both results help to explain the low “transfer” of capital flows to investment in Mexico, and more generally the low levels of investment observed in the country.

*Keywords:* Capital flows, FDI, portfolio investments, investment determinants, real exchange rate, bounds testing approach, Mexico.

### ***Flujos de capital e inversión privada en México***

*Resumen:* En seguimiento del llamado enfoque de pruebas límite, el artículo estudia el efecto de largo plazo de los flujos de capital y el tipo de cambio real sobre la inversión privada en México de 1988 a 2008, con dos resultados principales. Primero, aunque potencialmente los flujos de capital pueden aumentar la inversión, en la práctica el efecto puede ser el opuesto, debido a que, conforme el capital fluye, el peso se aprecia. Segundo, si bien tanto la inversión extranjera directa (IED) como la de cartera pueden aumentar la inversión, el efecto de la IED es significativamente menor; en contraste con un hallazgo frecuente en la literatura para otros países. Los resultados anteriores ayudan a entender la baja “transferencia” de los flujos de capital a la inversión y —más en general— los bajos niveles de inversión observados en México.

*Palabras clave:* Flujos de capital, IED, inversión de cartera, determinantes de la inversión, tipo de cambio real, enfoque de pruebas límite, México.

*JEL classification:* C22, E22, F21, F43, O11, O54.