

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

ALICIA BÁRCENA
SECRETARIA EJECUTIVA

La Habana, 29 de abril de 2015

Inflexiones en el escenario global

Cambio tecnológico acelerado

- Informática, TIC, nube informática, ciber servicios y “ciudades inteligentes”
- Impresión en 3D, robótica y vehículos teledirigidos
- Interfaz biológica, nanociencias y ciencias informáticas
- Complejo energía, agua y recursos naturales

Irrupción de los países en desarrollo

- En crecimiento, comercio, IED, clase media, patentes y nuevas tecnologías
- Proceso muy concentrado en China y Asia

Cadenas de valor

- Tres grandes fábricas:
 - América del Norte
 - Europa
 - Asia oriental

Megaacuerdos comerciales

- TPP
- TTIP
- UE-Japón
- ASEAN+6 (RCEP)

Mecanismos de integración regional: SICA, MERCOSUR, CAN, ALADI, CARICOM y CELAC, UNASUR, ALBA, PETROCARIBE , ALIANZA DEL PACIFICO

La región en breve: tres realidades: Sudamérica, Centroamérica y Caribe

- Se prevé desaceleración del PIB a una tasa de 1,0%
- Se acaba dinamismo del consumo
- Insuficiente inversión y ahorro
- Exportaciones se contraen : 23,3% en 2011, 1,5% en 2013 y 0.8% en 2014
- Baja deuda pública, alta acumulación de reservas internacionales, niveles de inflación controlados (con excepciones)
- Incertidumbre financiera por situación fiscal de Estados Unidos
- Volátil tipo de cambio e inflación
- Fin del super-ciclo de precios de materias primas
- Estructura productiva desarticulada
- Empleo informal de baja productividad
- Estanca caída de la pobreza

La coyuntura y sus implicaciones

- Periodo de alta incertidumbre
 - Retraso en la recuperación de las economías industrializadas
 - Compleja situación política y económica en varios países de América Latina
- Creciente competencia global por menores recursos disponibles
- Concentración en sectores no transables y recursos naturales menos en alta tecnología
- Peligro de guerra de incentivos por la IED (dilema del prisionero – todos pierden)

Balance de dos décadas de IED

- Los patrones sectoriales de la IED refuerzan la estructura productiva de los países
- La creación de empleo directo es modesta y depende la especialización sectorial de la IED
- Los montos de utilidades repatriadas son cada vez mayores
- Existe una brecha entre las expectativas generadas y los resultados obtenidos. Los beneficios potenciales de la IED no son automáticos
- Las iniciativas orientadas a articular la IED con las estrategias nacionales de desarrollo de largo plazo y las políticas industriales son aún acotadas e incipientes

Factores que marcaron el ingreso de capitales a la región

Factores externos

- Expansión de las empresas transnacionales a nivel mundial
 - Grado de liquidez del mercado financiero internacional
 - Proceso de globalización, cambio tecnológico y reestructuración industrial en el mundo desarrollado
- Proceso de fusiones y adquisiciones

Factores internos

- Estabilización económica
- Liberalización comercial y financiera
- Revitalización de TLCs e integración comercial
MERCOSUR, NAFTA
- Privatizaciones de empresas públicas
- Políticas no discriminatorias hacia la IED e incentivos horizontales

Resultados Mixtos

Efectos macroeconómicos

- Enormes ingresos de IED que permitieron financiar la brecha externa (periodo de reformas)
- Nueva estructura de pasivos externos podría significar futuras crisis de balanza de pagos (creciente peso de remesas asociadas a la IED, fuerte concentración en actividades no transables)

Efectos microeconómicos

- Escaso encadenamiento productivos con la economía doméstica (empleo, capacitación, tecnología, insumos locales, etc.)
- Modernización de servicios (Telecom)
- Inconsistencias en política regulatoria y/o tarifaria

¿Qué buscan las empresas transnacionales?

- Activos estratégicos: Materias primas
- Mercados internos o cercanos
- Eficiencia (bajo costo): mano de obra barata
- Capital humano calificado
- Localización predominio de plataformas de exportación de bajo costo, frontera con mercados (Estados Unidos, Brasil)
- Menores costos de factores, principalmente salarios
- Acuerdos comerciales con los principales mercados del mundo, en particular el TLCAN
- Amplia presencia de empresas transnacionales y sus proveedores

De manera estilizada, es posible identificar 4 grandes categorías definidas por el tipo de IED *greenfield*

Extractivas y sus primeras etapas de transformación

(1,9 puestos/ millón de dólares)

- Países con tradición extractiva poco diversificados
- Tendencia a efectos distributivos regresivos – Importancia de la fiscalidad

Manufacturas intensivas en empleo

(6,5 puestos/ millón de dólares)

- Países con ventajas de costos laborales
- Estructuras duales: las actividades menos complejas y de bajos salarios se localizan en la región.

Manufacturas más complejas

(3,9 puestos/ millón de dólares)

- Países con base manufacturera previa

Servicios

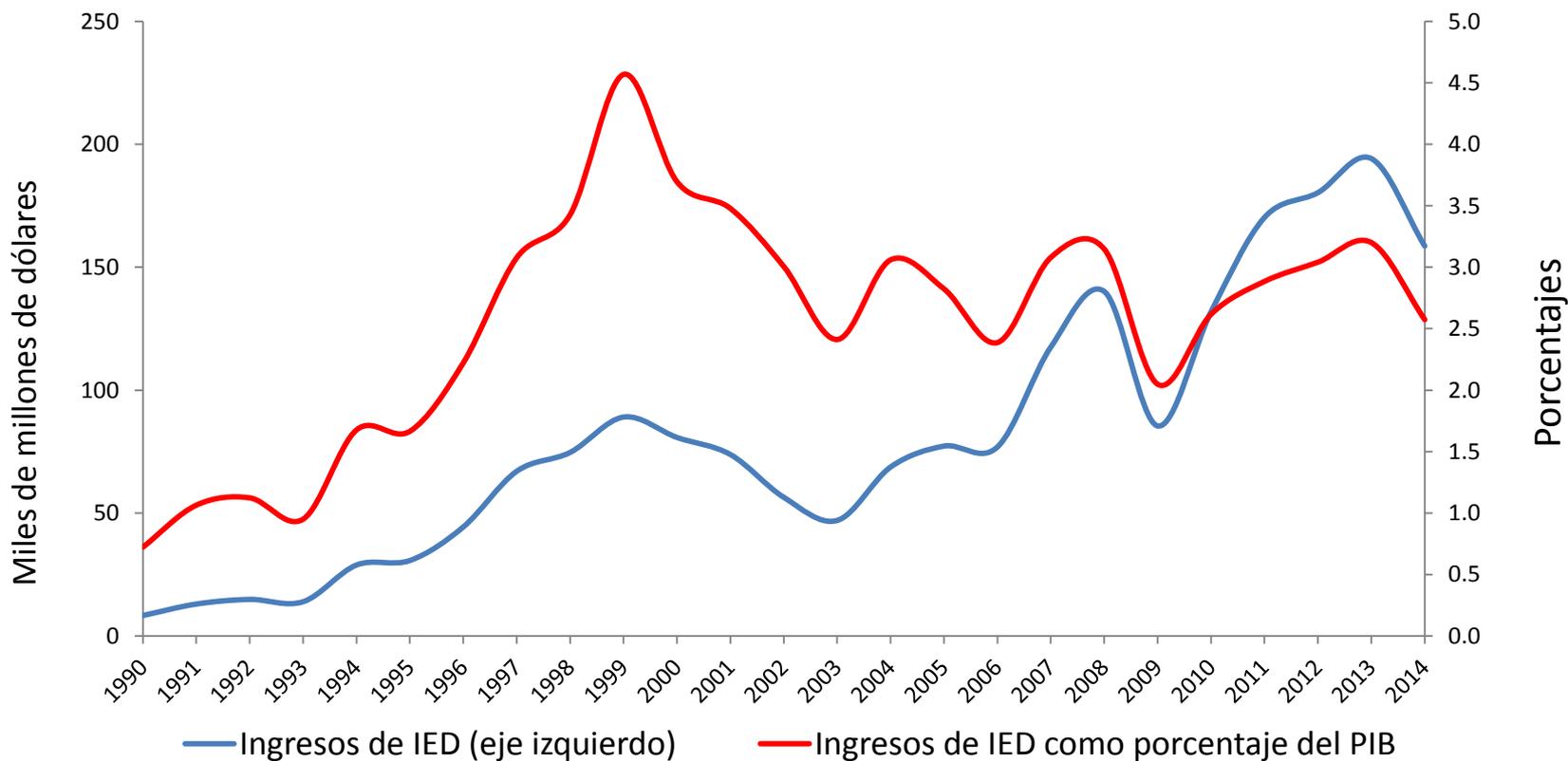
(4,6 puestos/ millón de dólares)

- Países con otras ventajas: potencial turístico, financieras, de logística, entre otras

En 2014 la región recibió 158 803 millones de dólares de IED: un 16% menos que en 2013

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FLUJOS DE IED Y FLUJOS DE IED SOBRE PIB, 1990-2014

(En miles de millones de dólares y porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2014*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

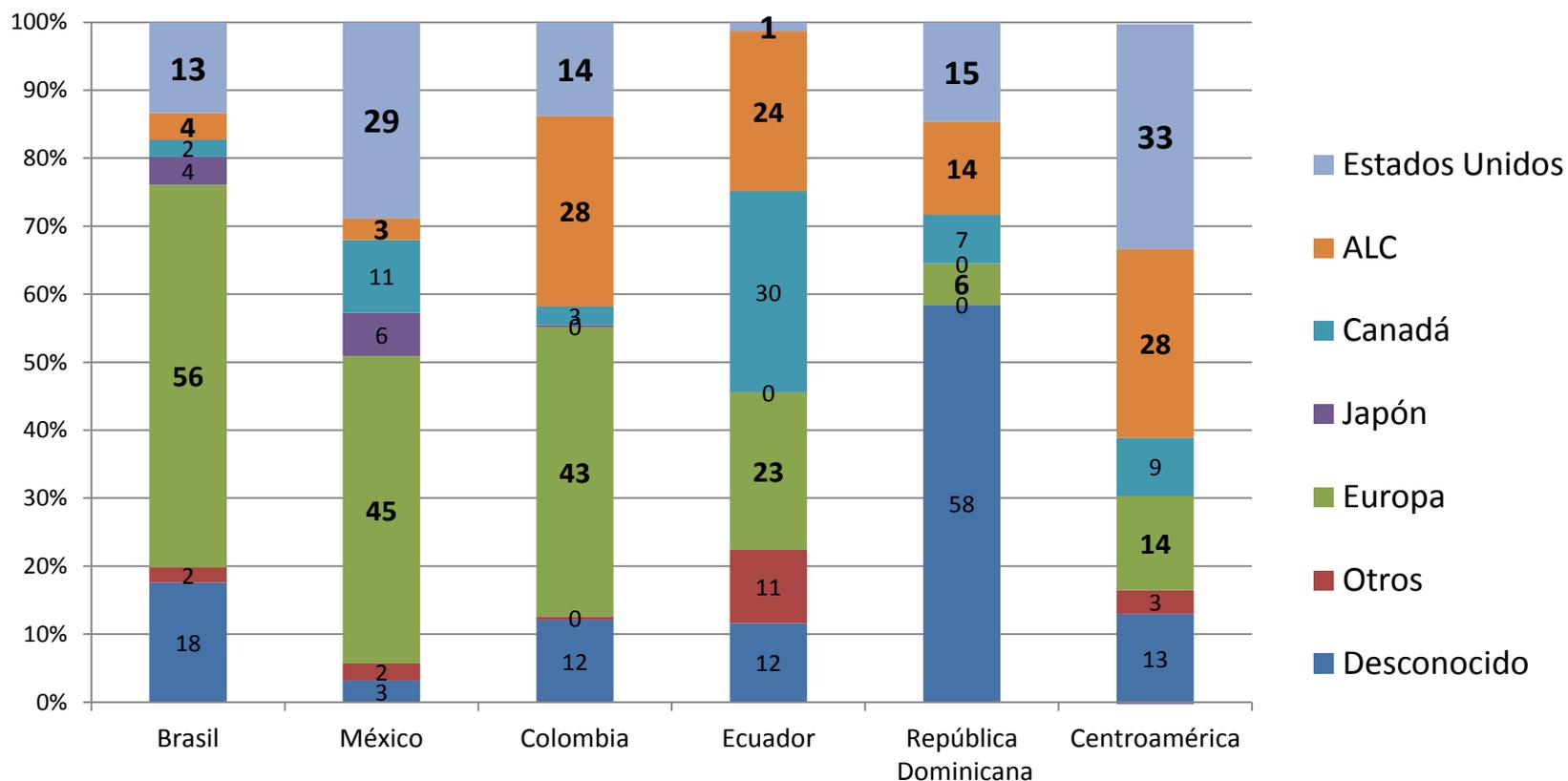
Alicia Bárcena



CEPAL

Europa y Estados Unidos siguen siendo las principales fuentes de IED en la región. La IED intra-regional es más importante en Colombia y Centroamérica

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DISTRIBUCIÓN DE IED SEGÚN PAÍS DE ORIGEN, 2014



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2014*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena

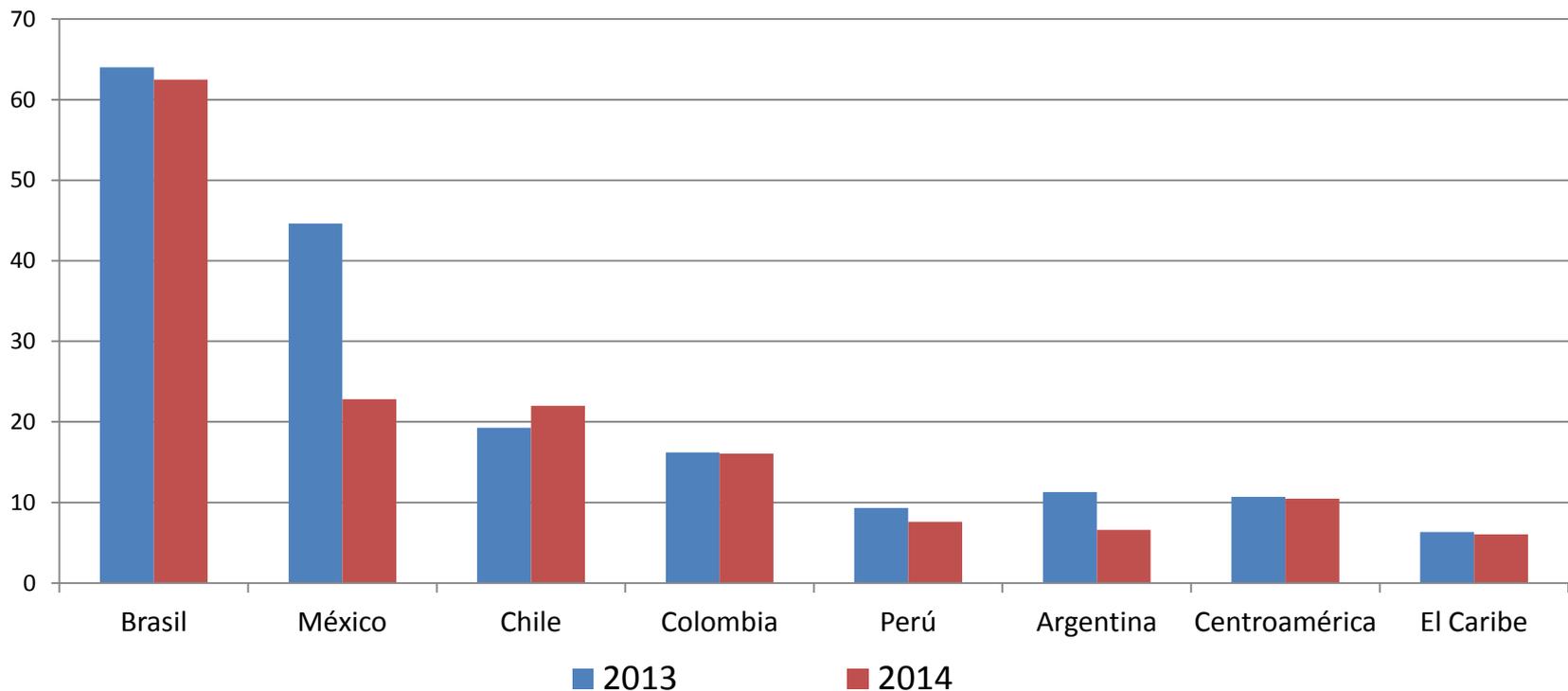


CEPAL

La IED disminuyó en todas las grandes economías de la región, excepto en Chile.

Brasil cambió su metodología en 2014.

AMÉRICA LATINA (PAÍSES SELECCIONADOS): FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2013-2014
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2014*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



NAÇÕES UNIDAS

CEPAL

Inversión extranjera directa en el Caribe

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



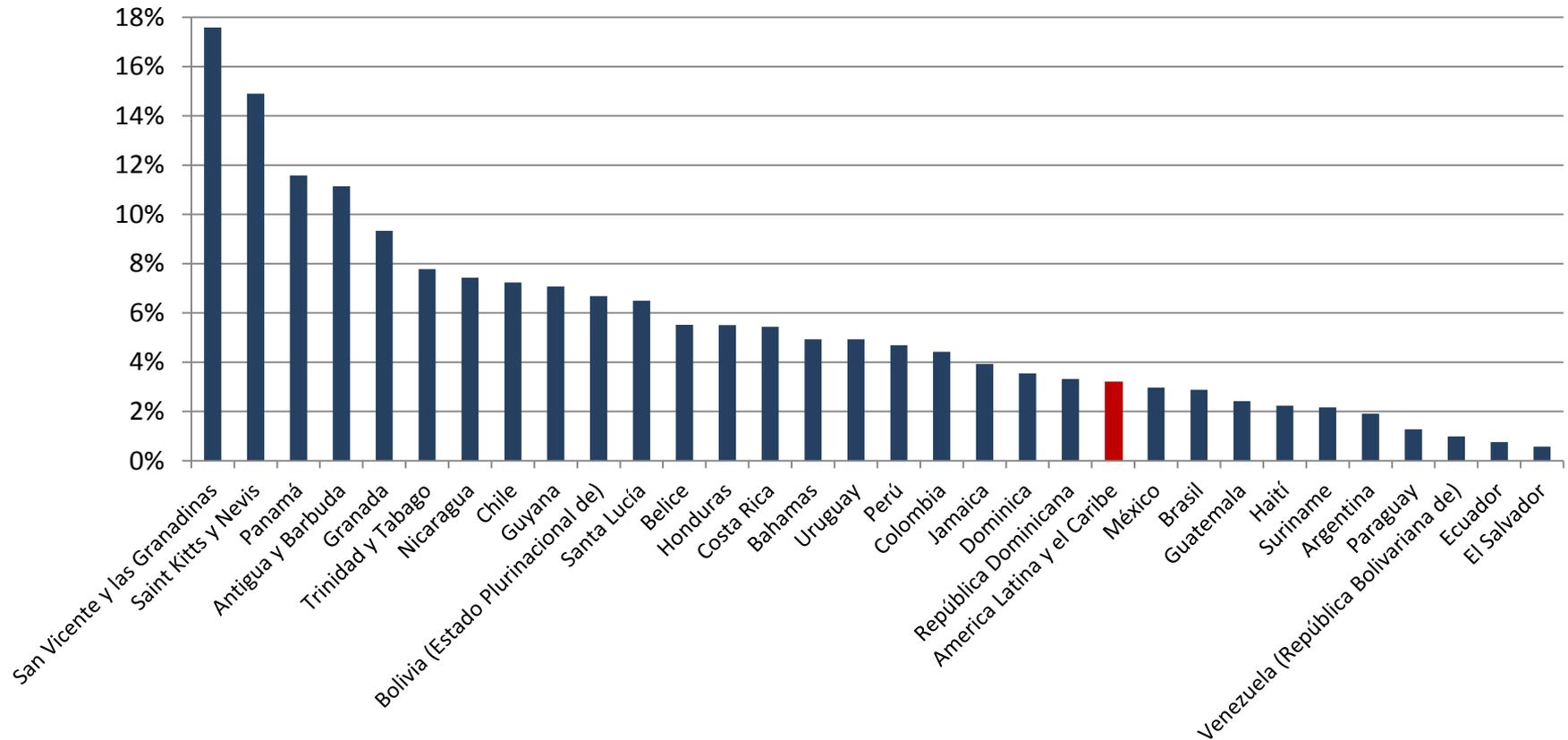
NACIONES UNIDAS

CEPAL

La IED es más relevante para las pequeñas economías, especialmente aquellas del Caribe

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2013

(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2013*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena

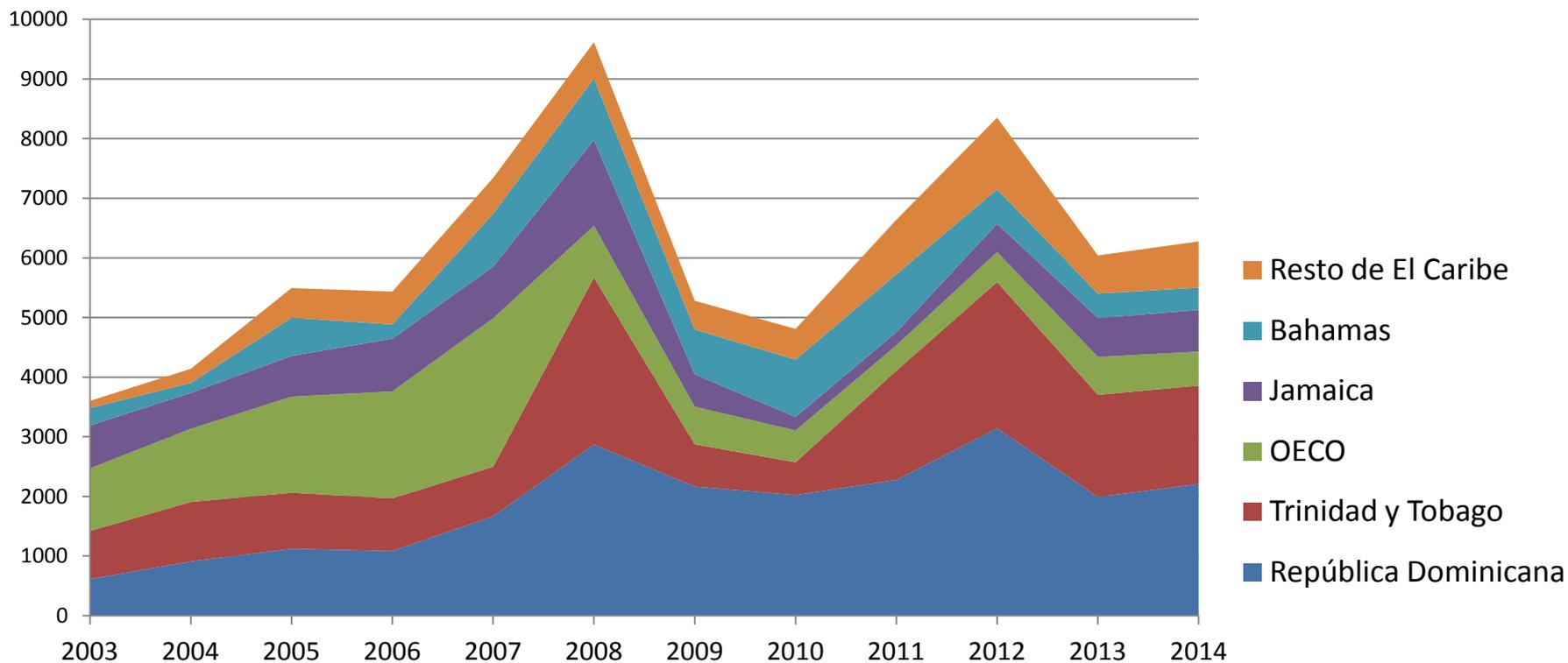


NAACIONES UNIDAS

CEPAL

Los flujos de IED en el Caribe continúan en niveles inferiores a los de 2008. En 2014 disminuyeron un 5% hasta los 6 027 millones de dólares

EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL EXTERIOR, 2003-2014
(En millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2014*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



CEPAL

El turismo es el sector que más IED recibe en muchas economías. En otras dominan los recursos naturales

Sector principal	Países (<i>porción de flujos que va al sector principal</i>)	
Turismo y bienes raíces	Antigua y Barbuda*, Bahamas (sin datos), Barbados (sin datos), Belice (64%), Dominica*,	Granada*, Saint Kitts y Nevis*, Santa Lucía*, San Vicente y las Granadinas*
Recursos naturales	Guyana (45%), Surinam (sin datos), Trinidad y Tobago (74%)	
Transporte y telecomunicaciones	Haití (70%), Jamaica (51%)	
Diversificado	República Dominicana (21% recursos naturales, 26% manufacturas, 23% turismo)	

* El Banco Central del Caribe Oriental no publica datos desagregados por sector. Evidencia de otras fuentes sugiere que el turismo esté responsable para más que 80% de los flujos en estos países.

El Caribe hace esfuerzo por atraer IED

- Generosos incentivos fiscales: exención de impuesto de la renta; de tasas aduaneras; en algunos países se ofrece la ciudadanía a los inversores
- Poca coordinación entre países
- Las exenciones fiscales son más fáciles de implementar que otras políticas para mejorar la estructura productiva y el clima de negocios
- Estas medidas tienen un costo fiscal muy alto, sin que los beneficios sean tan claros
- El efecto transformador de la IED es limitado por falta de desarrollo de las cadenas de valor

Una década de acción de las empresas translatinas

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena

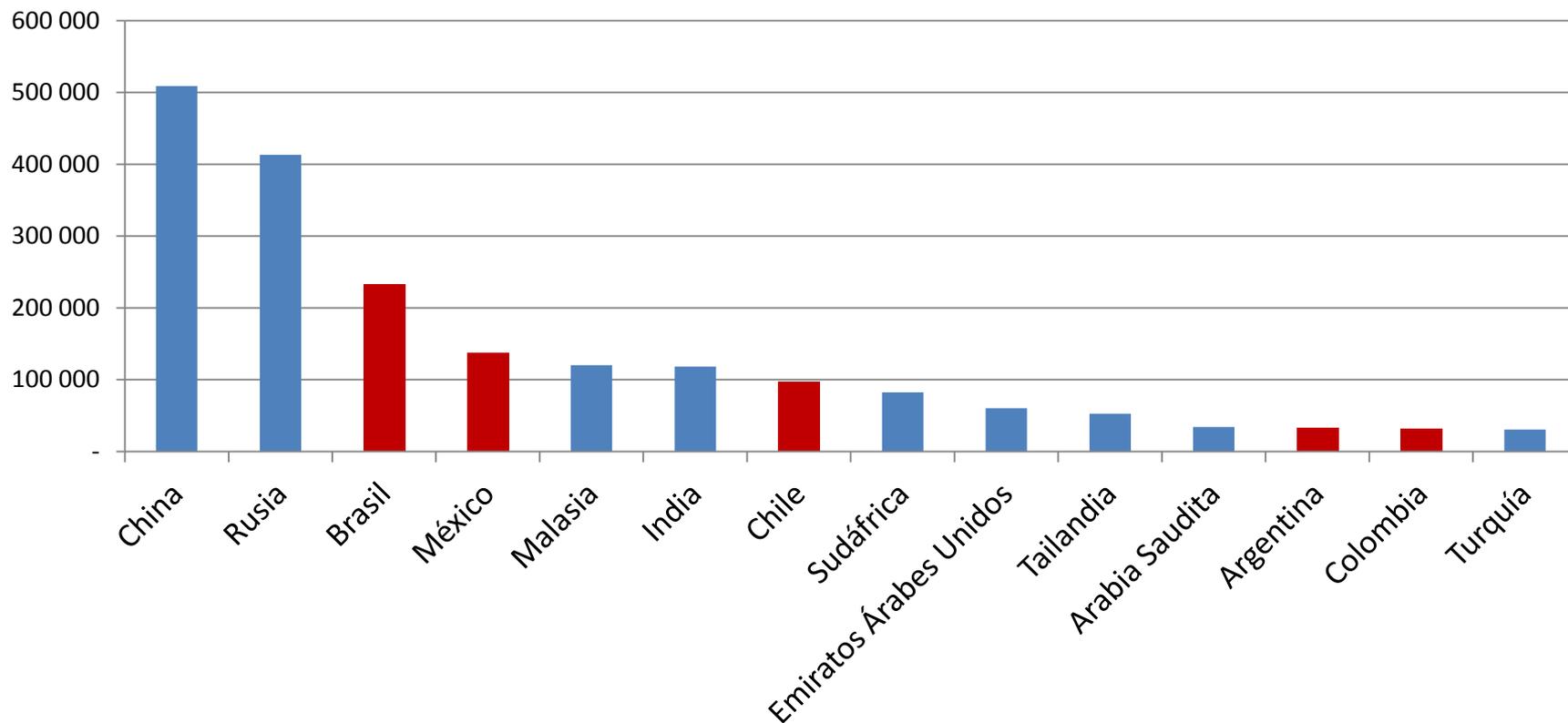


NACIONES UNIDAS

CEPAL

Las empresas de países en desarrollo aumentaron su presencia internacional

PAÍSES EN DESARROLLO Y EN TRANSICIÓN: MAYORES ECONOMÍAS INVERSIONISTAS EN EL EXTERIOR, 2002-2013
(Flujos acumulados de IED en miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2013*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



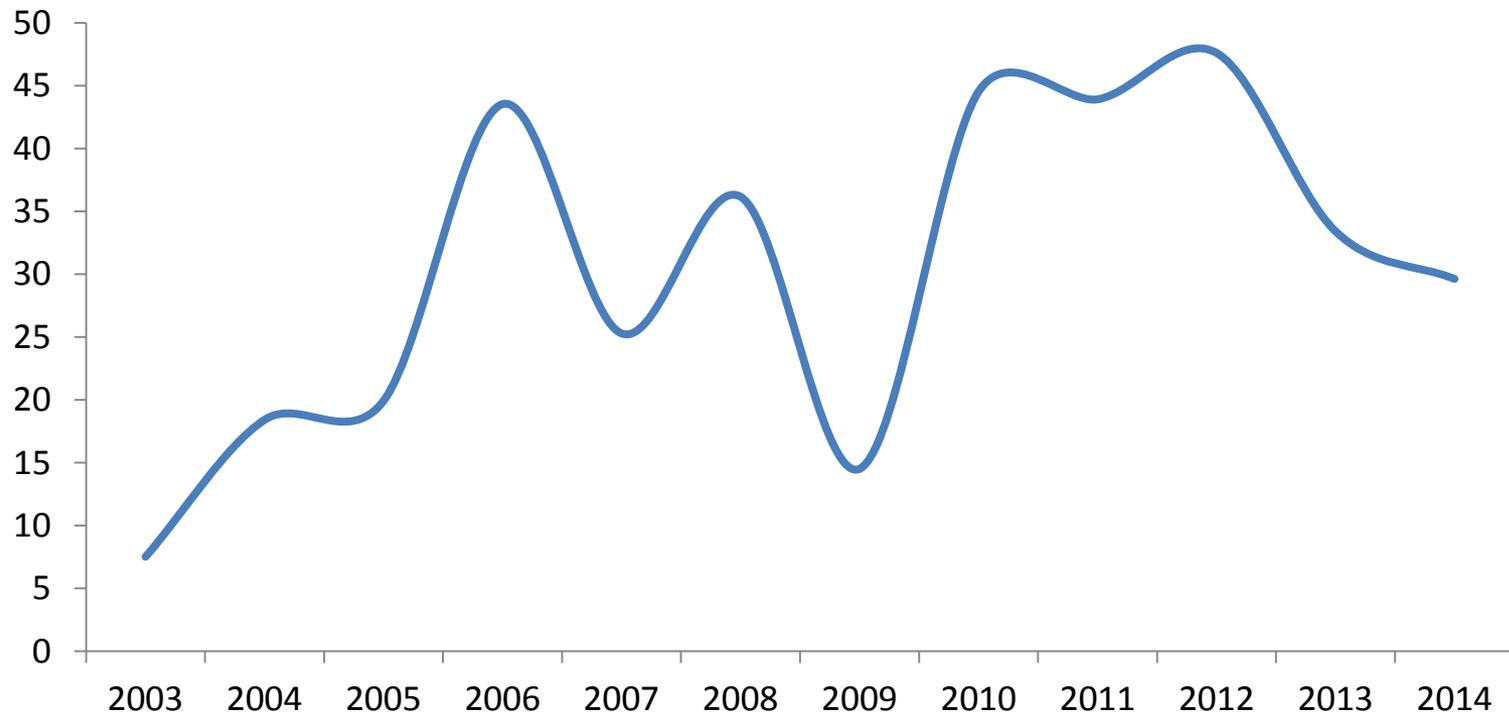
NACIONES UNIDAS

CEPAL

Empresas Translatinas

La IED hacia el exterior cayó un 12%, hasta los 29 162 millones de dólares

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL EXTERIOR, 2003-2014
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2014*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



CEPAL

Translatinas muestran capacidad de adaptación y de crecer en contextos internacionales volátiles

- Estrategia derivada de la especialización de los grandes grupos nacionales e incluso familiares
- Continuar expansión ante los límites de su mercado local
- Búsqueda de recursos naturales y mercados
- Acceso a financiamiento ha facilitado sus operaciones especialmente adquisiciones
- Preferencia por invertir en países vecinos excepto México y Brasil que se han expandido a Estados Unidos y Europa
- Sólo Brasil ha tenido una política de apoyo a la internacionalización de sus empresas

IED en el contexto del cambio estructural para la igualdad

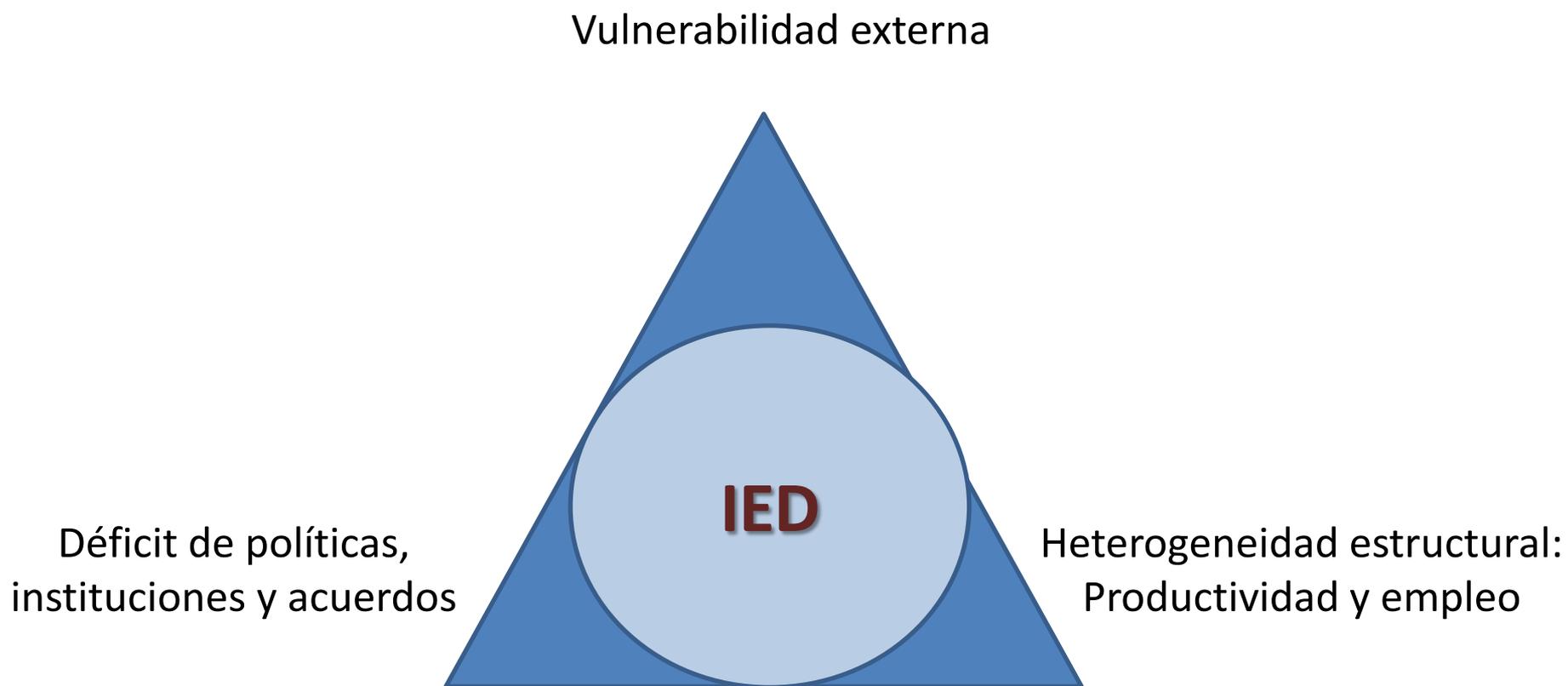
Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



CEPAL

La IED en el contexto de los tres problemas estructurales de la región



Entre 2003 y 2013 la IED en la región se ha multiplicado por 4 pero hoy es necesaria una reflexión sobre sus efectos

- Existe un peligro de vulnerabilidad externa latente asociada a:
 - Renta de IED, que es el principal rubro negativo del balance de cuenta corriente. En algunos países los egresos por renta de IED son mayores que los ingresos por flujos de IED.
 - El superávit del balance de bienes es cada vez menor y esto está asociado a la incapacidad de la estructura productiva de responder al incremento del consumo que genera un flujo creciente de las importaciones
- La creación de empleo directo es modesta, y depende de la especialización sectorial de la IED.
- Frente a este escenario hay que revisar el papel de la IED en el desarrollo de los países

La IED no es un flujo unidireccional

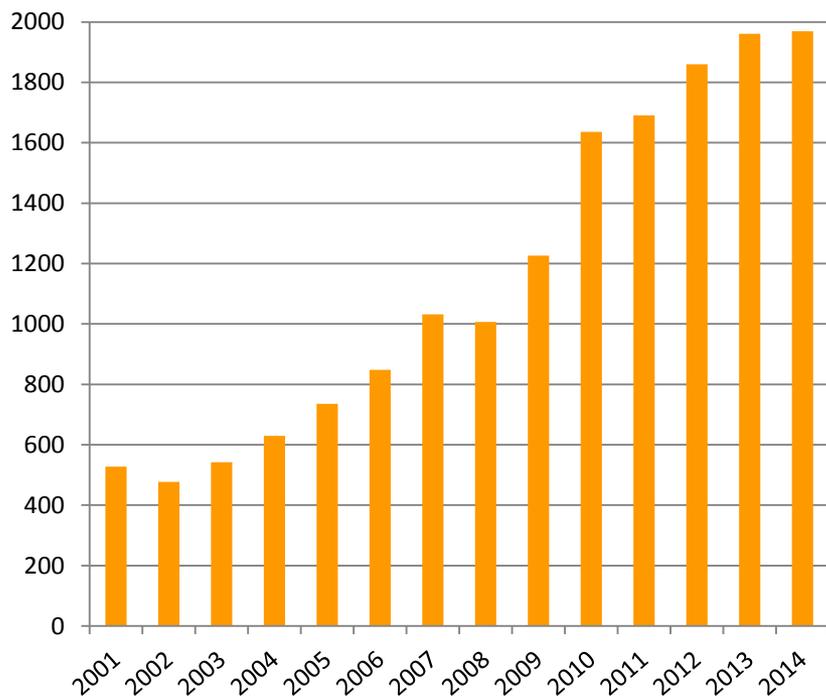
- Las utilidades de empresas transnacionales se quintuplicaron en 10 años.
- La mitad se reinvertía pero en los últimos 10 años se ha incrementado la repatriación de utilidades
- Factores explicativos: aumento del acervo (stock) de IED, buena coyuntura económica y estrategias de las empresas transnacionales (en particular europeas) frente a la incertidumbre internacional
- Se requieren políticas de Estado para orientar la IED y aprovechar sus beneficios potenciales

La rentabilidad ha caído fuertemente en los últimos años, pero la renta de IED total se mantiene alta

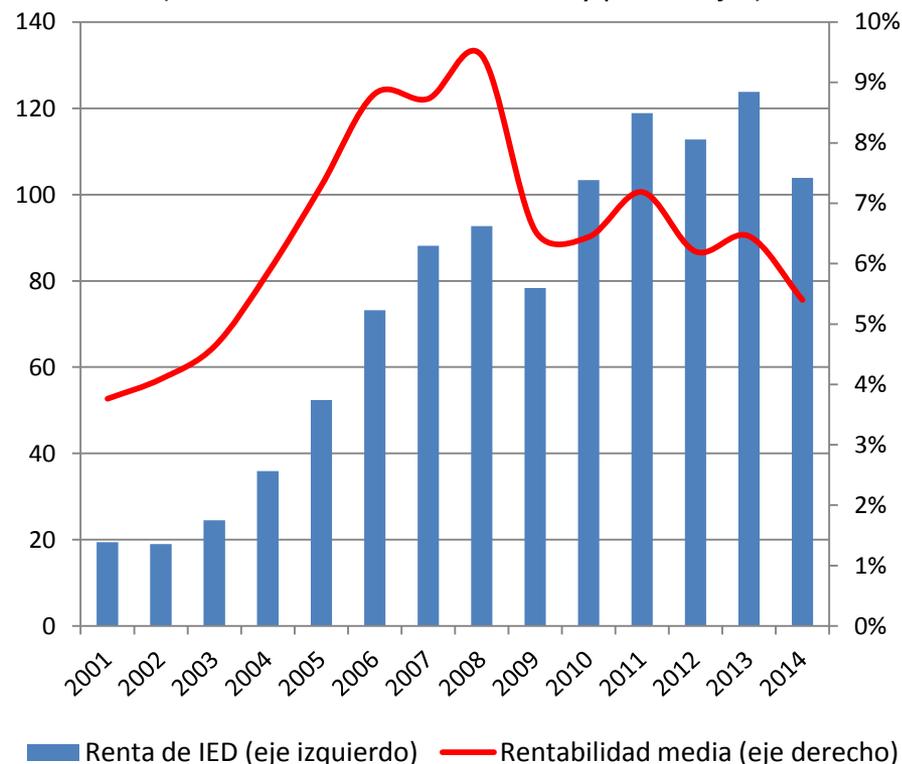
- El acumulado de IED en la región es muy alto y continúa creciendo
- La renta de inversión es el principal causante del déficit de cuenta corriente. La renta de IED es el principal componente de la renta de inversión.
- La caída en el superávit de bienes ha agrandado el déficit por cuenta corriente.

Las utilidades de las empresas transnacionales en términos absolutos son muy elevadas gracias a que el stock de IED en la región es alto

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ACERVOS DE IED, 2000-2014
(En miles de millones de dólares)



AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RENTA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2000-2014
(En miles de millones de dólares y porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2014*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

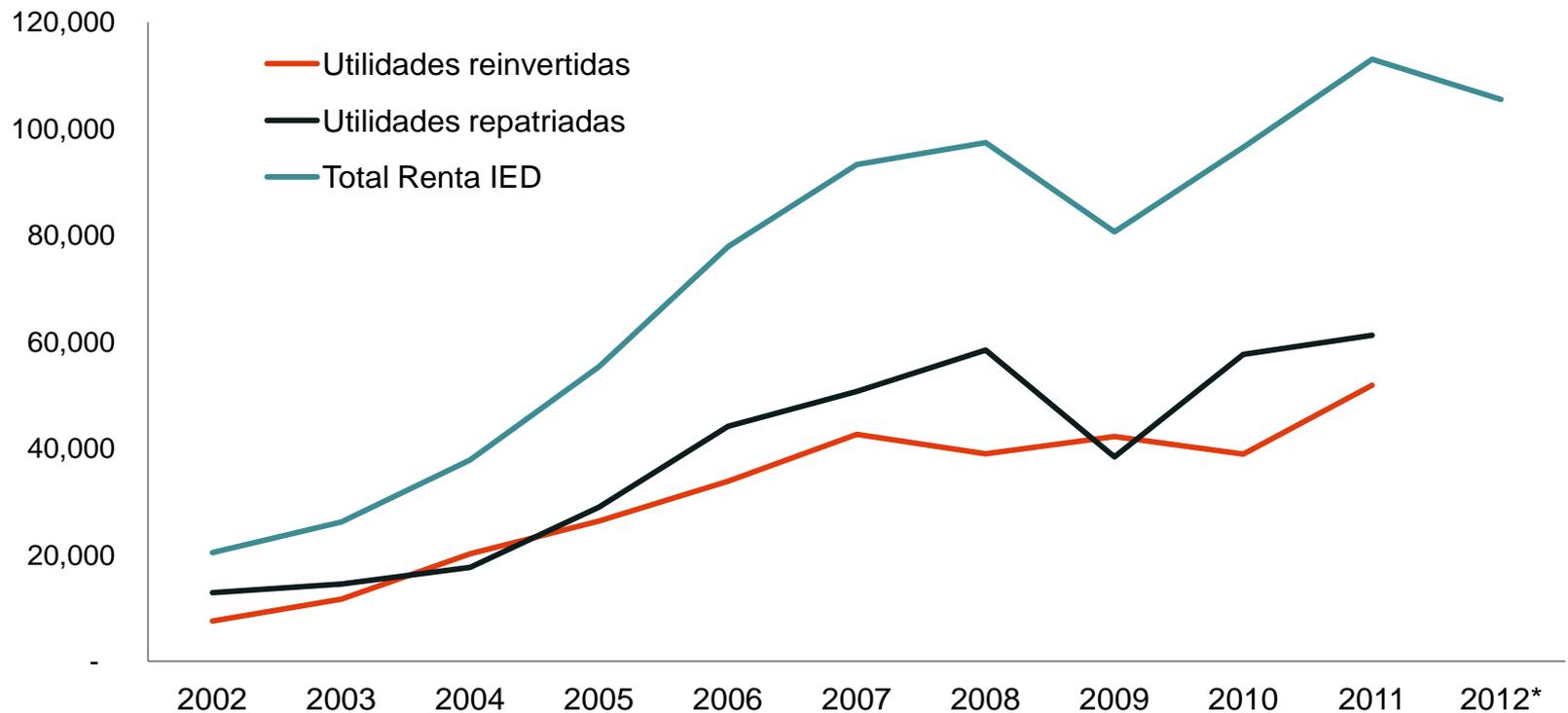
Alicia Bárcena



CEPAL

Entre 2002 y 2011, la renta de IED pasó de 20.000 a 113.067 millones dólares

UTILIDADES DE EMPRESAS TRANSNACIONALES EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: REINVERTIDAS, REPATRIADAS Y TOTAL
(Millones de dólares corrientes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2013*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



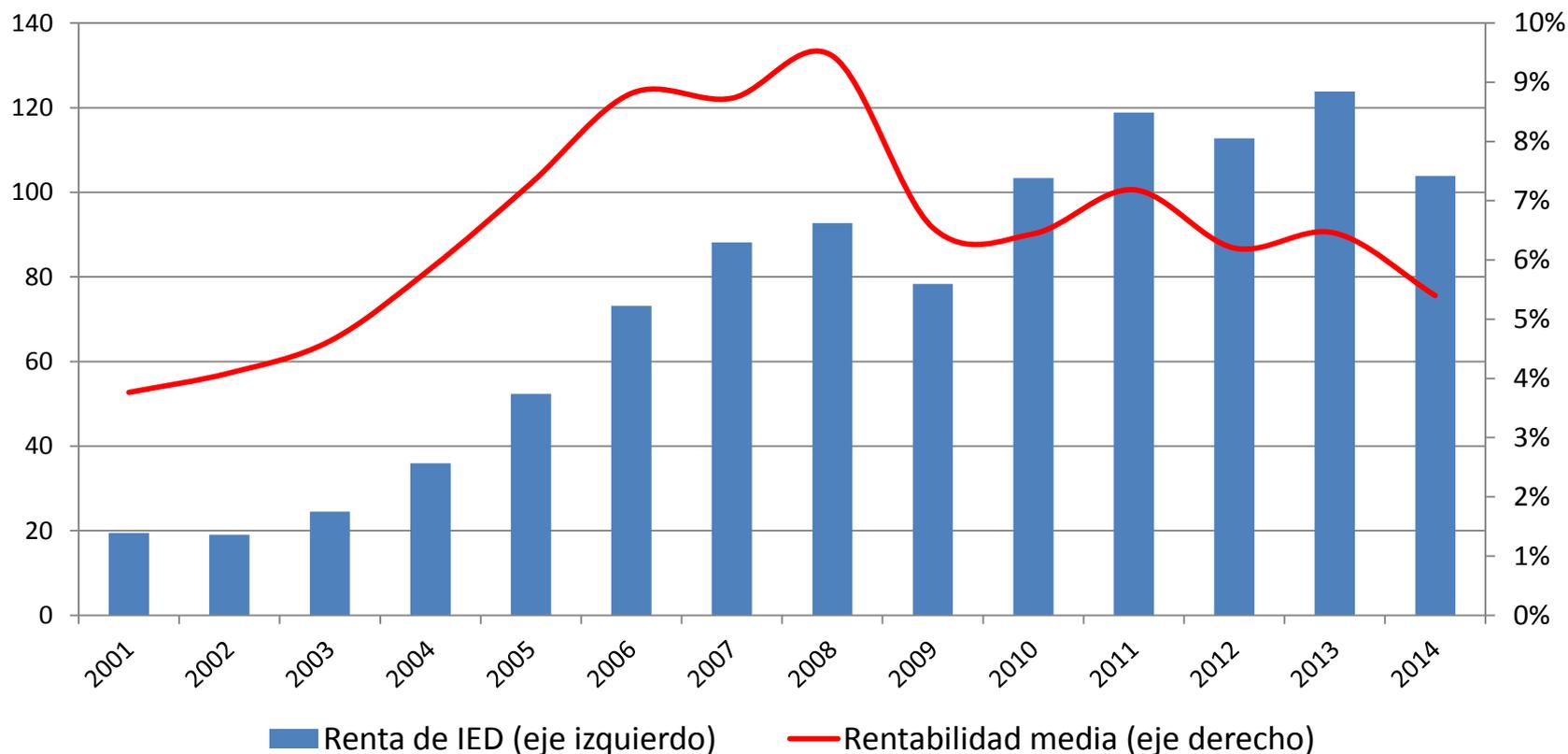
NACIONES UNIDAS

CEPAL

La renta de la IED cayó por los menores precios de los productos básicos y la desaceleración económica

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RENTA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2000-2014

(En miles de millones de dólares y porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2014*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



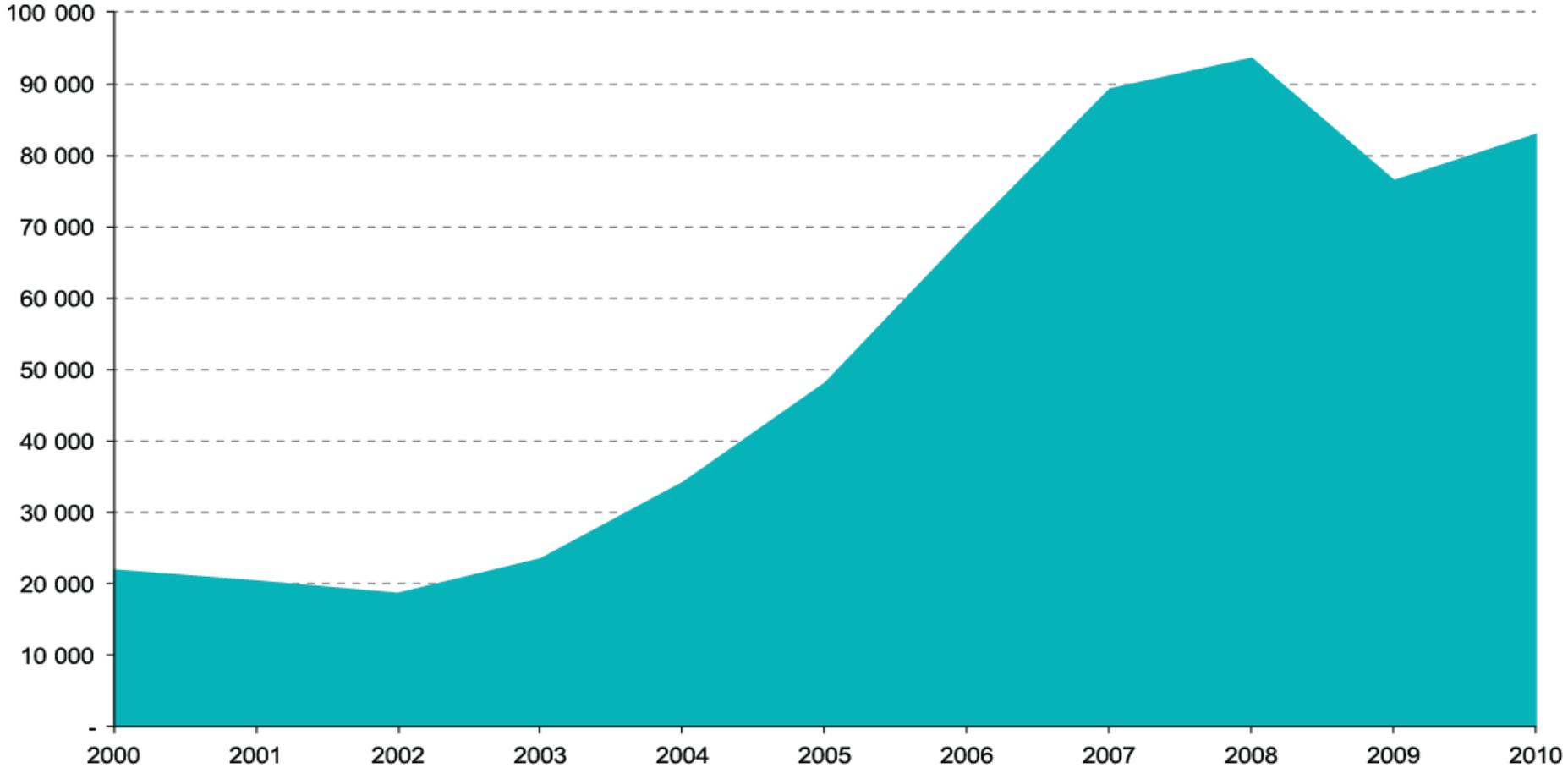
CEPAL

La renta de la IED en la región permanecerá en niveles altos en los próximos años

- La rentabilidad varía con los ciclos económicos, pero dado que el stock de IED continuará elevado, el valor anual de la renta y de las repatriaciones también seguirá elevado
- La repatriación de utilidades podrían generar tensiones sobre la balanza de pagos en algunos países
- Aquellos países con mucha IED en sectores no exportadores podrían ser más vulnerables

Ha aumentado la repatriación de utilidades

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: REPATRIACIÓN DE UTILIDADES, 2000-2010
(En millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2011*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



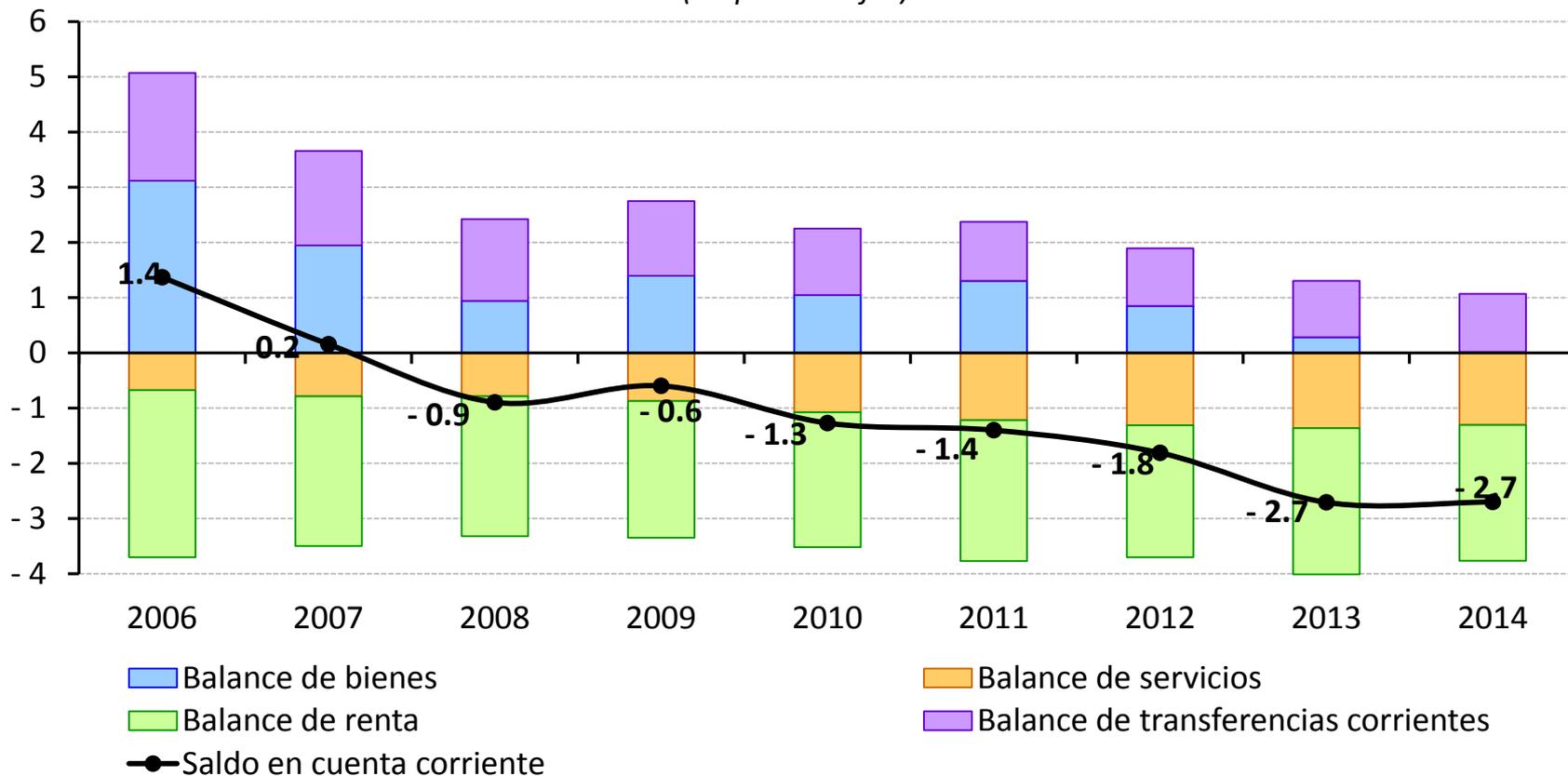
NAIONES UNIDAS

CEPAL

Pese a una leve mejora en 2014, el déficit de cuenta corriente ha alcanzado niveles altos

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: COMPONENTES DE LA CUENTA CORRIENTE COMO PORCENTAJE DE PIB (2006-2014)

(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en base a información Oficial.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

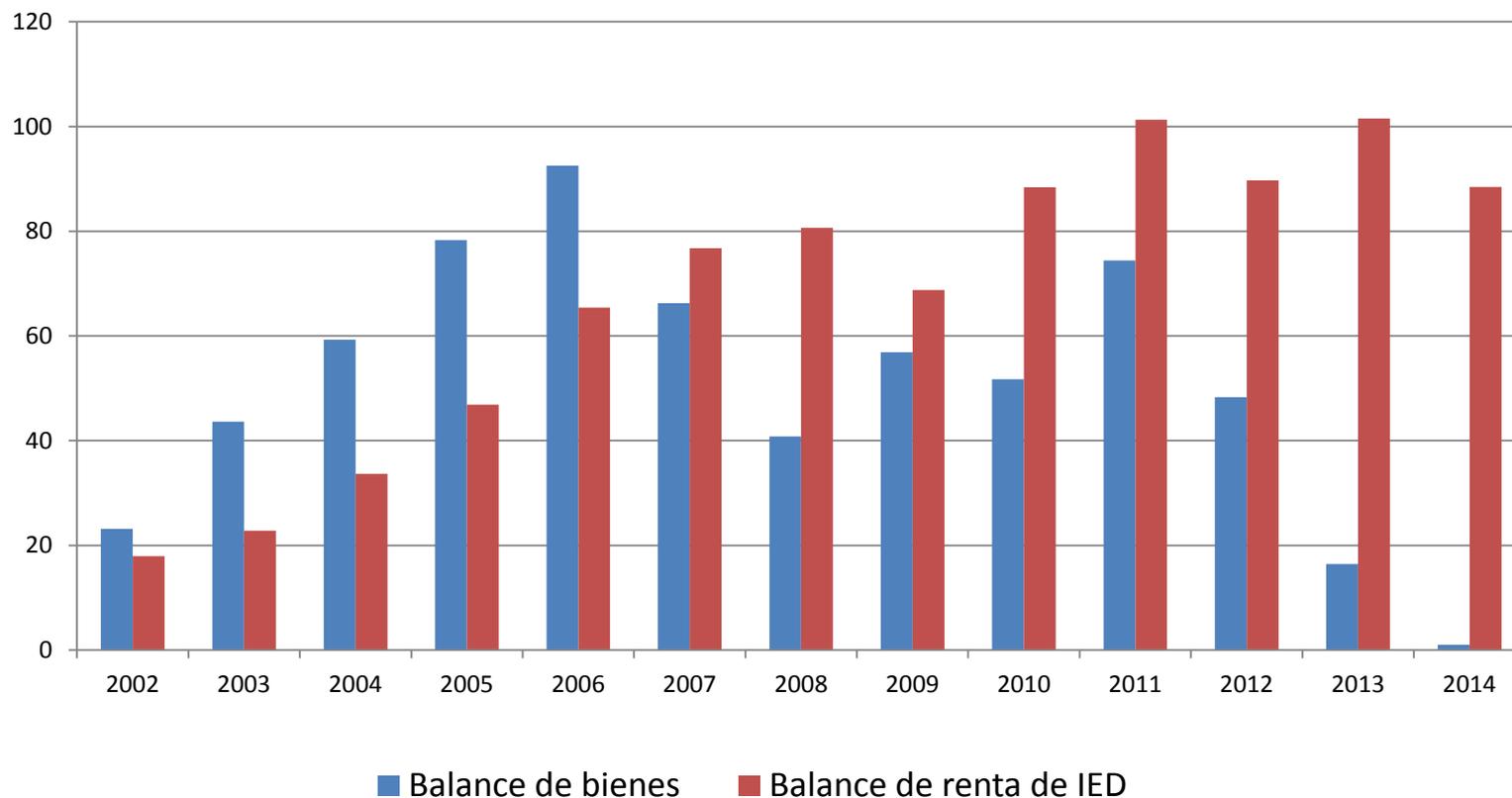
Alicia Bárcena



CEPAL

El superávit en el balance de bienes ya no es suficiente para compensar el déficit en el balance de renta

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: BALANCE DE BIENES Y BALANCE DE RENTA DE IED (2002-2014)
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2014*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena

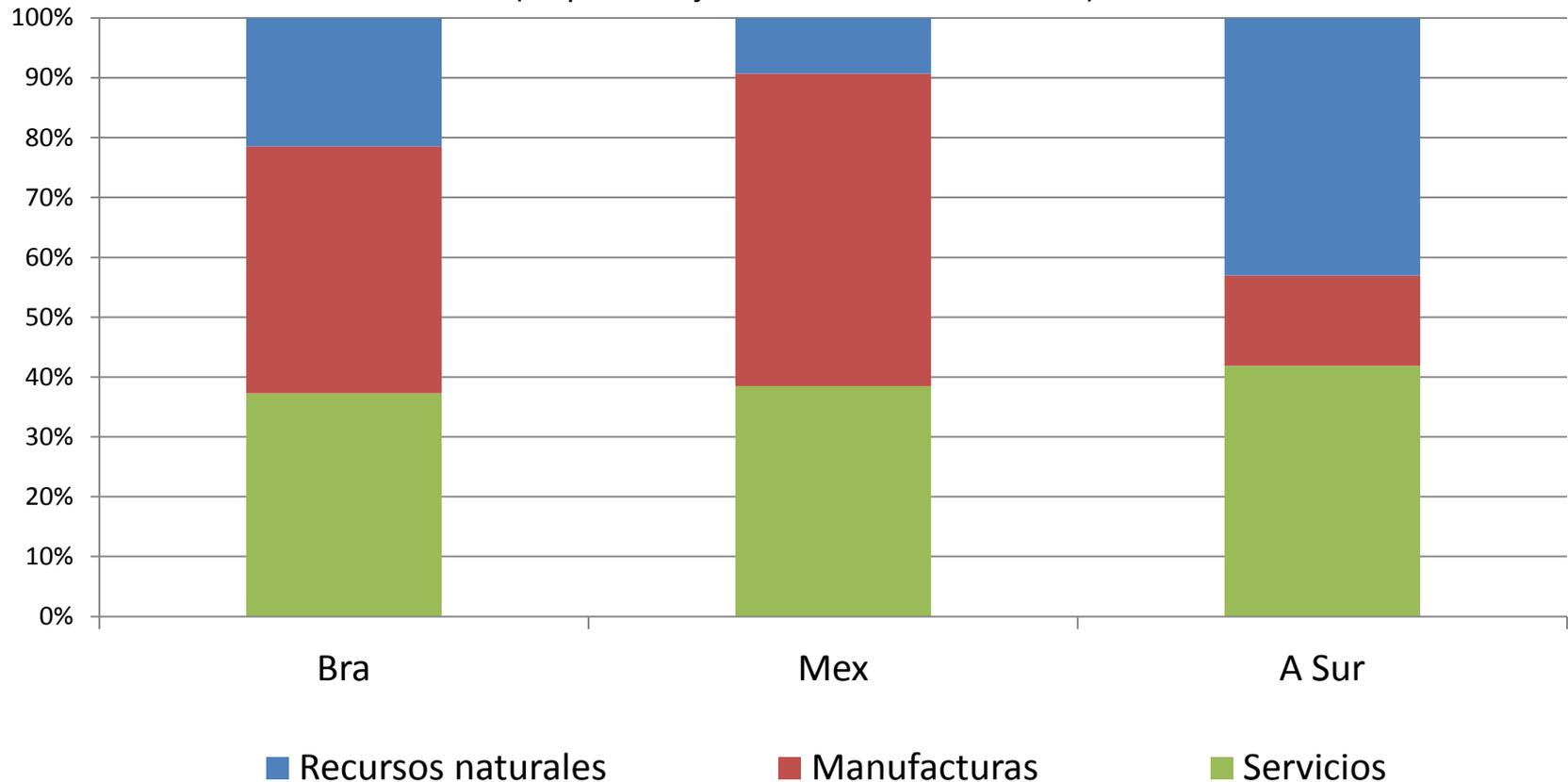


NACIONES UNIDAS

CEPAL

La IED ha reforzado el patrón de especialización productiva, pero también ayuda al desarrollo de nuevas industrias

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PAÍSES SELECCIONADOS): DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA IED, 2009-2013
(En porcentajes del total de IED recibida)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2013*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



NAÇÕES UNIDAS

CEPAL

En una década (entre 2003 y 2013) el aporte de la IED al empleo ha sido secundario

- No toda la IED crea empleo
- Del total, el 40% corresponde a adquisiciones transfronterizas
- El 60% de la IED que ingresa corresponde a proyectos *greenfield* que anunciaron la creación de un promedio de 250 mil puestos de trabajo por año (empleos directos) que representan **no más del 5% de la creación anual de empleos** en toda la región.

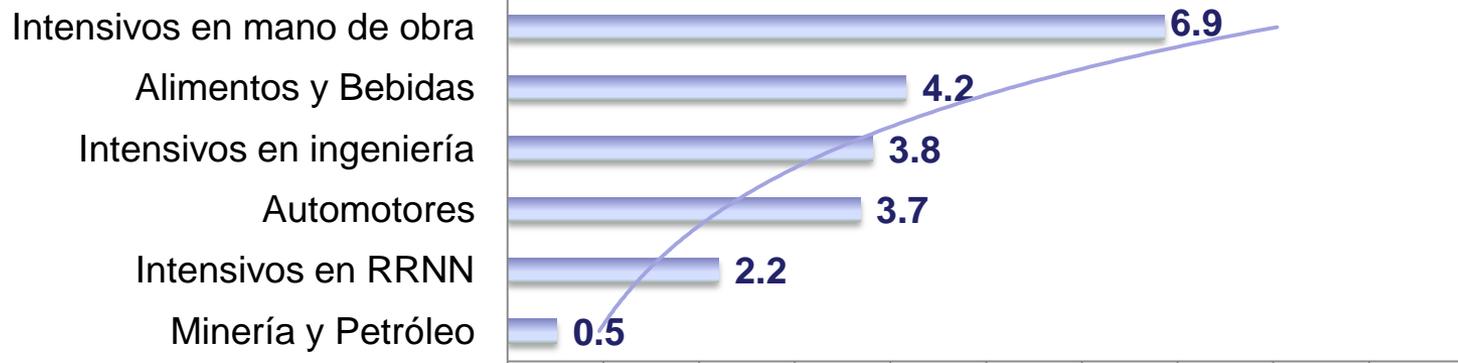
Las ETN suelen crear empleos más productivos y con salarios más elevados que las empresas locales pero..

- Presentan niveles de productividad superiores a las locales
- Remuneraciones a los trabajadores mayores a las firmas locales
- No se encontraron diferencias en otros aspectos de la calidad del empleo (tipos de contratos o participación de mujeres)
- Tampoco se encontraron evidencias que indiquen que las transnacionales transfieran a la región mejores prácticas laborales y de representación colectiva
- El déficit institucional y de políticas puede traducirse en mayor precariedad e inestabilidad laboral

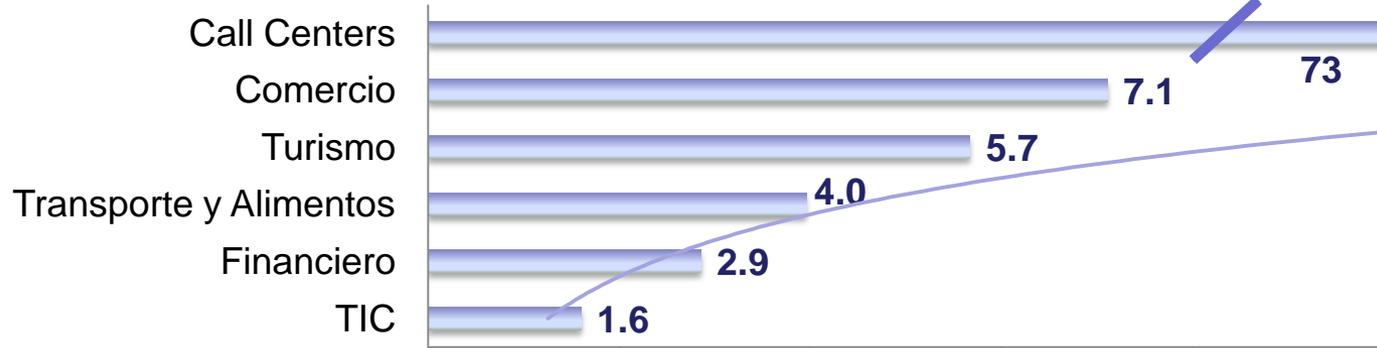
La cantidad y la calidad del empleo dependen del sector hacia donde se orienta la IED

DIFERENCIAS EN EL CONTENIDO DE EMPLEO DIRECTO DE LA IED SEGÚN ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Puestos por millón de dólares invertido)

Producción de Bienes



Producción de Servicios



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2013*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



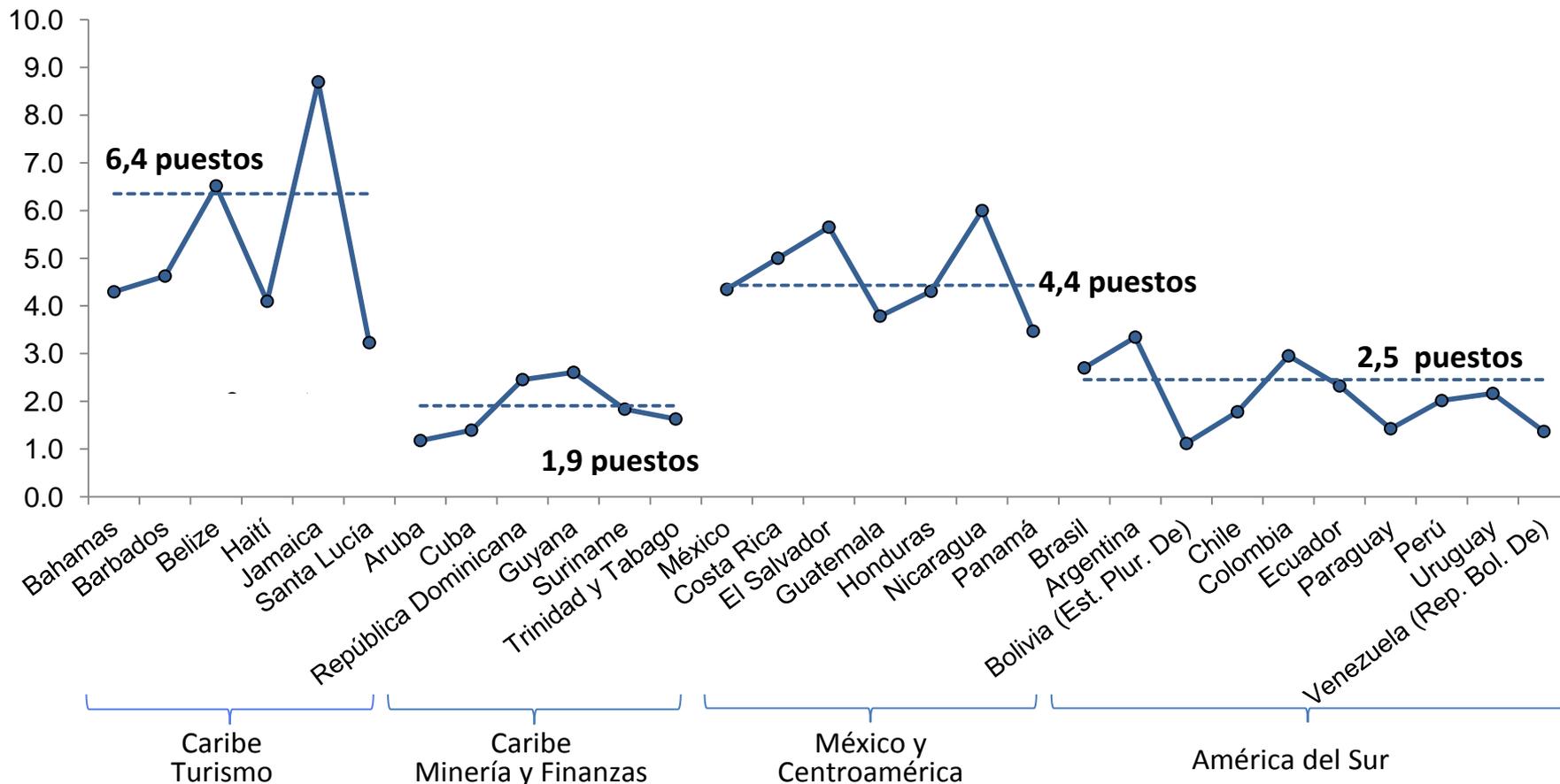
NACIONES UNIDAS

CEPAL

Se observan diferencias en el empleo creado de acuerdo a la especialización de la IED en las subregiones

DIFERENCIAS REGIONALES EN EL CONTENIDO DE EMPLEO DIRECTO DE LA IED, 2003-2012

(Estimaciones de puestos creados por millón de dólares invertido)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Informe de la Inversión Extranjera Directa 2013*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



CEPAL

Algunas reflexiones para el diseño de políticas

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



CEPAL

Los esfuerzos por atraer IED se han centrado en ofrecer incentivos fiscales

- Los gobiernos ofrecen incentivos muy generosos, con un costo fiscal muy elevado.
- Existe competencia entre países por atraer los mismos proyectos de inversión, lo que desemboca en una “guerra de incentivos”.
- No hay evidencia de que estos incentivos generen los beneficios esperados en los países.
- Sin embargo hay pocos avances en reformas que mejoren el entorno de la inversión y que incrementen las capacidades locales.

Como aprovechar los beneficios potenciales de la IED

- A nivel de países y sectores específicos es indudable que la IED tiene la capacidad de desarrollar nuevas industrias y aumentar la productividad de las ya existentes
- Las inversiones en sectores de mayor nivel tecnológico pueden tener mayor capacidad de generar impactos positivos en la economía local.
- Pero también es crucial la capacidad que tienen las filiales de empresas extranjeras de vincularse con las empresas locales.

Una mirada renovada sobre la IED

- La políticas debe ir más allá de mejorar el clima de negocios. Hoy esto no es suficiente.
- La IED debe ser parte de los procesos de diversificación productiva de los países de la región.
- Se requieren espacios de diálogo entre el sector privado y las instituciones públicas para compatibilizar las estrategias empresariales y los objetivos de desarrollo de los países receptores.
- Se precisan instituciones y políticas para articular la IED con el tejido productivo local en aquellos sectores que los países consideren prioritarios en sus planes de transformación productiva

El peso de la IED en la región requiere una estrategia nacional explícita

- Política industrial con priorización de sectores económicos
- Política laborales para cautelar creación de empleo
- Regular la transferencia de tecnología
- El equilibrio externo
- El cuidado del medio ambiente
- La capacidad de absorción de los países receptores, determinada por su sistema nacional de innovación
- El impacto de la IED en el desarrollo en términos de empleo, innovación de la estructura productiva incluyendo derrames (*spillovers*), acumulación de capacidades y trayectorias de aprendizaje

Una IED que contribuya al cambio estructural para la igualdad

- Políticas públicas que articulen objetivos macroeconómicos, productivos, sociales y ambientales para favorecer la diversificación la estructura productiva y la inclusión social
- Favorecer el equilibrio entre las estrategias de la IED y los objetivos de desarrollo de los países receptores
- Destinar una mayor proporción de la renta de IED a la creación de fondos para el desarrollo productivo (innovación, tecnología, pymes, nuevos sectores, entre otros)
- Favorecer la participación de pymes locales en cadenas globales de valor lideradas por empresas transnacionales
- Priorizar proyectos IED que contribuyan a cerrar brechas en tecnologías amigables con el medioambiente, desarrollar infraestructura moderna (banda ancha), entre otros

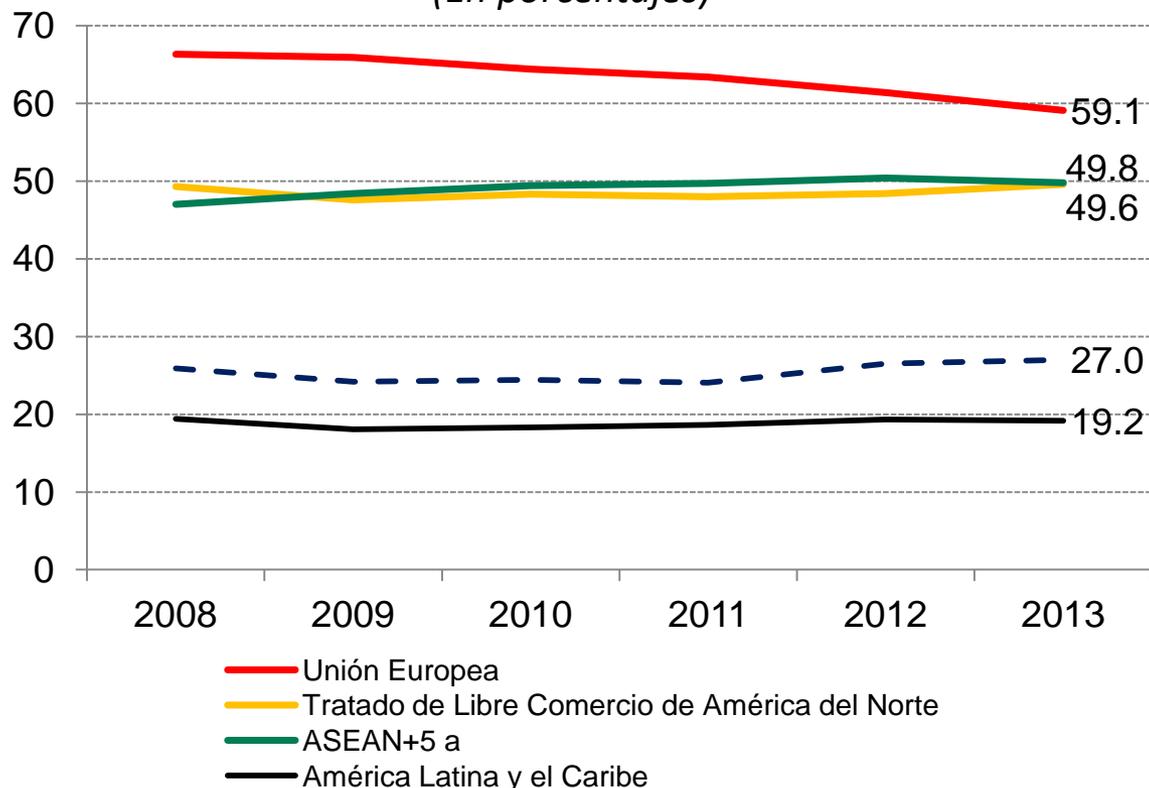
El papel crítico del espacio regional

- Complementariedad entre instituciones mundiales y regionales, en una comunidad internacional heterogénea
- Defensa de los actores más débiles
- Mayor sentido de pertenencia sobre instituciones regionales y subregionales-construir densidad regional
- Con interdependencia, la autonomía se desplaza hacia la esfera subregional y regional
- Provisión de bienes públicos a través de una red de instituciones globales y regionales
- Procesos de integración más profundos...
...pero ello requiere superar las tendencias desintegradoras del orden global

Aumentar el comercio intrarregional y la integración de cadenas de valor

Agrupaciones seleccionadas: Participación de las exportaciones intragrupalas en las exportaciones totales, 2008-2013

(En porcentajes)



Participación de las partes y componentes en las exportaciones intragrupalas, 2013

(En porcentajes)

Agrupación	Porcentaje
ASEAN+5	34
TLCAN	19
Unión Europea	17
América Latina y el Caribe	10

Fuente: CEPAL, sobre la base de Naciones Unidas, Base de datos estadísticos sobre el comercio de mercaderías (COMTRADE).

^a Incluye a los diez países miembros de la Asociación de Naciones de Asia Sudoriental (ASEAN) y a China, el Japón, la República de Corea, Hong Kong (Región Administrativa Especial de China) y la provincia china de Taiwán.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



NAACIONES UNIDAS

CEPAL

Algunos ejemplos de potencial para encadenamientos intrarregionales

Centroamérica y México

Agroindustria

- Lácteos
- Productos cárnicos
- Cereales y pienso para animales
- Frutas y verduras
- Tabaco no manufacturado

Productos metálicos

- Productos de alambre
- Estructuras de hierro y aluminio
- Manufacturas de metal

América del Sur

Productos químicos

- Polímeros y copolímeros
- Componentes heterocíclicos
- Cosméticos
- Pulpa de madera

Agroindustria

- Frutas y nueces
- Semillas oleaginosas
- Manufacturas de cuero

Manufacturas de metal

- Orfebrería
- Oro, plata y cobre

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Panorama de la Inserción Internacional 2013*.

Lecciones aprendidas de la IED en América Latina y el Caribe

Alicia Bárcena



CEPAL



NACIONES UNIDAS

CEPAL

www.cepal.org