

2017

# La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

# Nuevas tendencias en la IED mundial en un período de fuertes transformaciones tecnológicas y geopolíticas

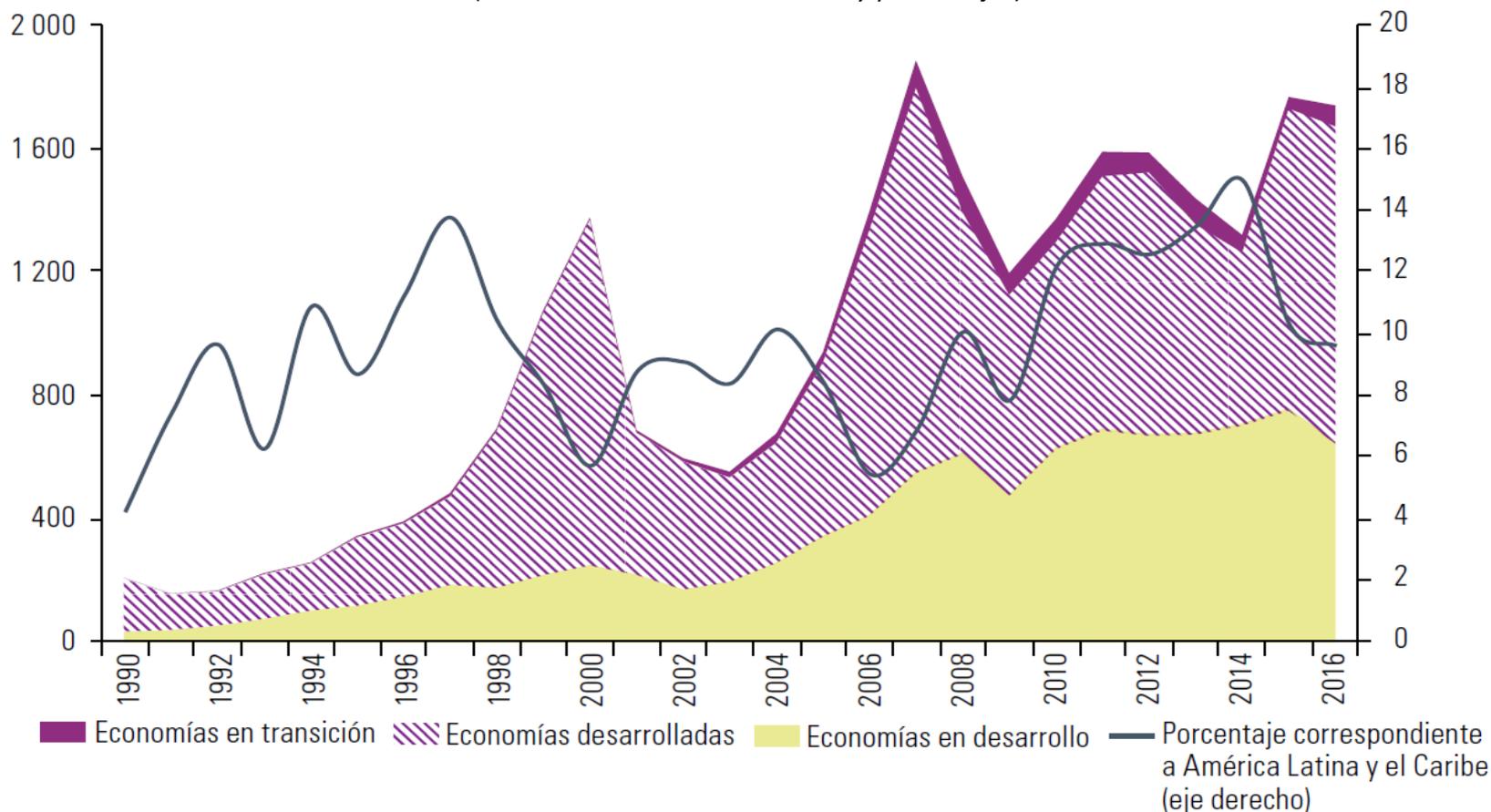
# Disrupción global

- Tecnología: revolución digital + bio + nano
- Cambio en la producción y comercialización de bienes físicos a bienes y servicios digitales
- Aumento del nacionalismo económico
- Modifica el flujo de IED y ahora fluye entre países desarrollados
- De cadenas de valor a plataformas digitales de valor
- El auge de China, los cambios en la estructura productiva global y los déficits comerciales desiguales
- Cambio en patrones de producción y consumo por la crisis climática y deterioro ambiental

# Los flujos globales de IED caen 2% y retornan a los países avanzados (59% del total en 2016)... la región pierde participación

**CORRIENTES MUNDIALES DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR GRUPOS DE ECONOMÍAS  
Y PROPORCIÓN CORRESPONDIENTE A AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 1990-2016**

*(En miles de millones de dólares y porcentajes)*

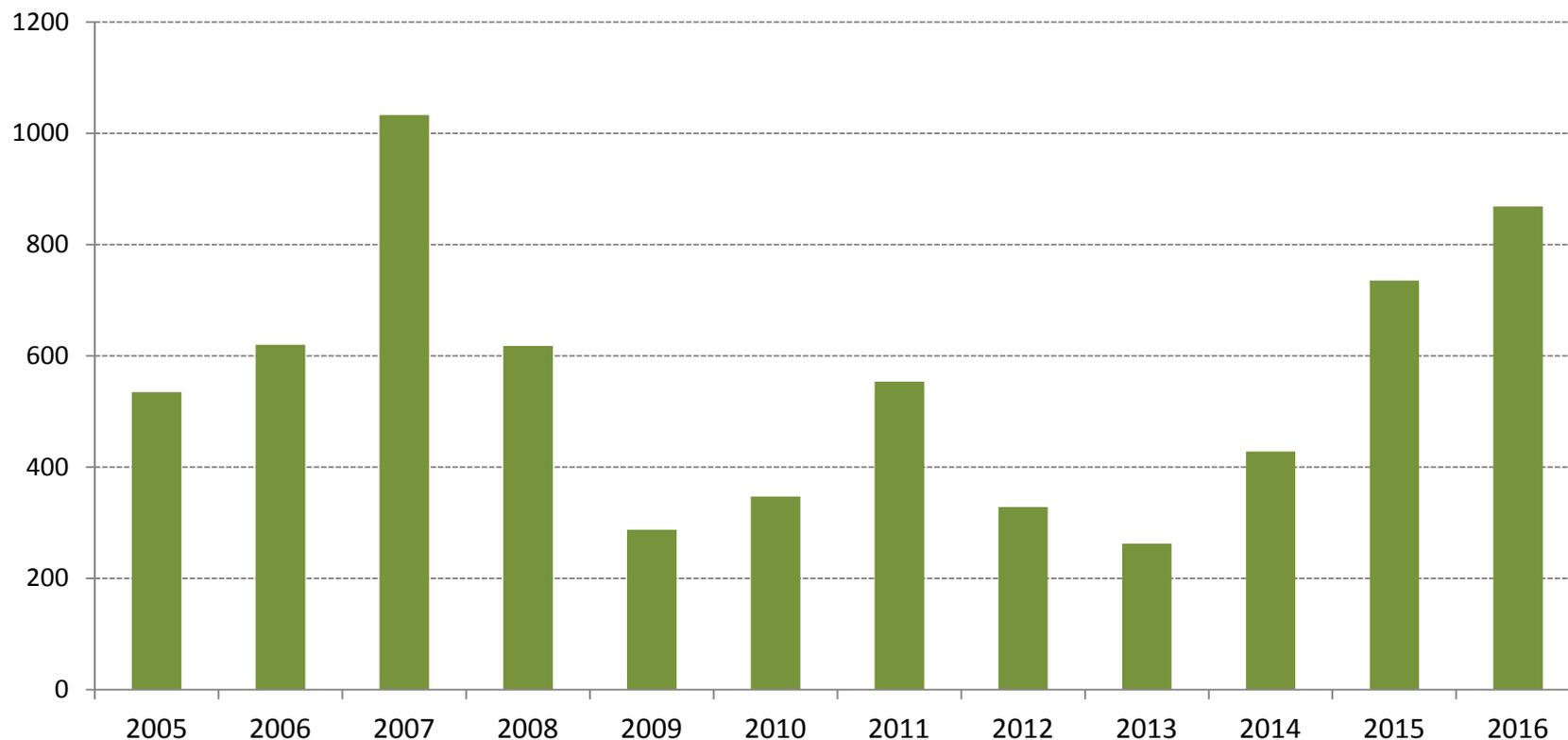


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales y Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), World Investment Report 2017, (UNCTAD/WIR/2017), Ginebra.

# Las fusiones y adquisiciones transfronterizas crecen por elevada liquidez, diversificación de mercados y estrategias sectoriales

## FUSIONES Y ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS MUNDIALES NETAS, 2005-2016

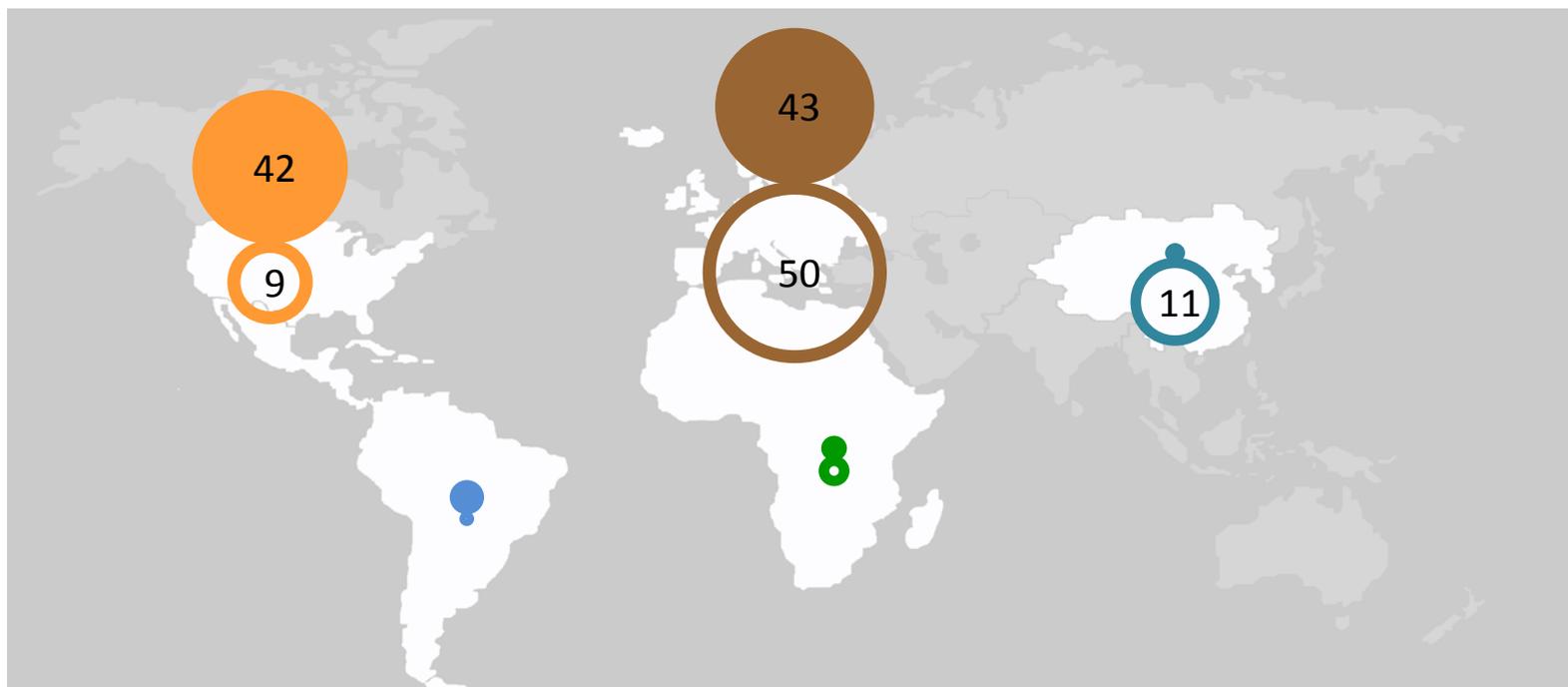
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), World Investment Report 2017, (UNCTAD/WIR/2017), Ginebra.

# En las fusiones y adquisiciones transfronterizas se evidencia la concentración en economías avanzadas y la irrupción de China como comprador

PARTICIPACIÓN EN FUSIONES Y ADQUISICIONES GLOBALES , 2016  
(En porcentajes)

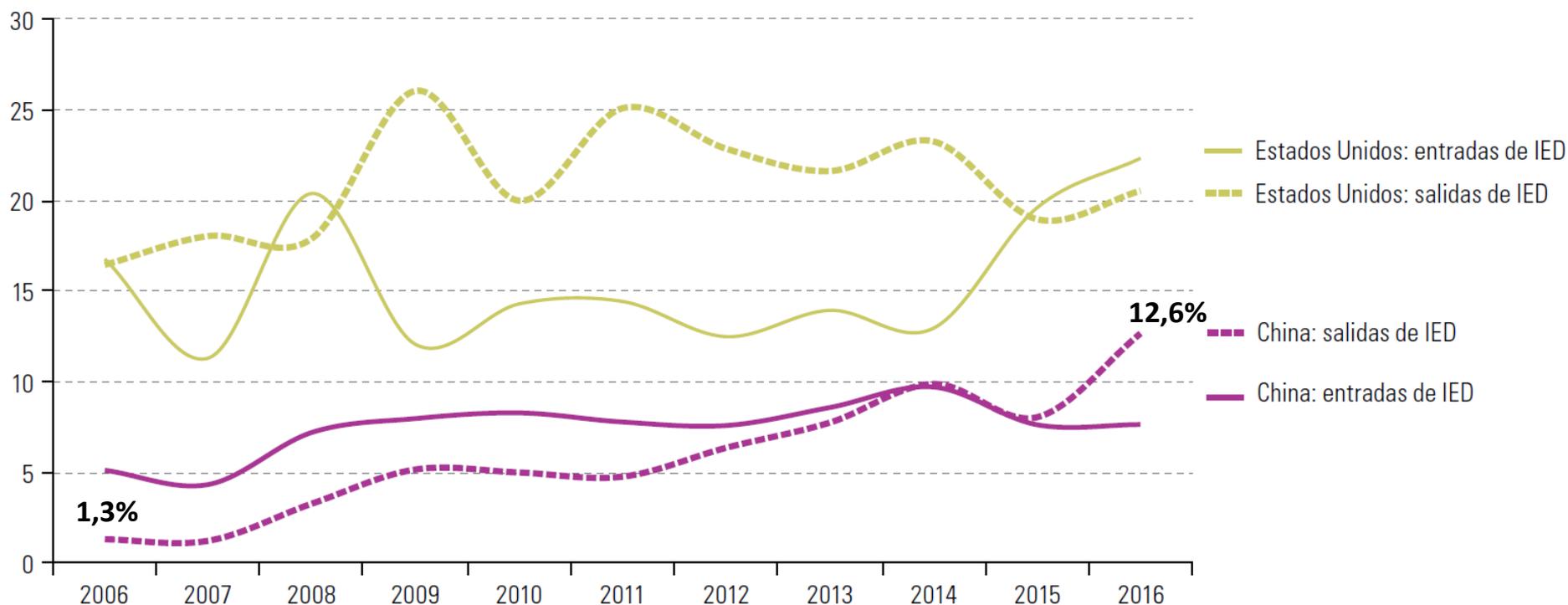


- Europa
- Estados Unidos
- África
- América Latina y el Caribe
- China
- Ventas transfronterizas de empresas
- Compras transfronterizas de empresas

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), *World Investment Report, 2017: Investment and the Digital Economy* (UNCTAD/WIR/2017), Ginebra.

# Y China se convierte en el segundo mayor inversor después de los Estados Unidos

ESTADOS UNIDOS Y CHINA: PARTICIPACIÓN EN LOS FLUJOS MUNDIALES DE ENTRADA Y SALIDA DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2006-2016  
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), *World Investment Report, 2017: Investment and the Digital Economy* (UNCTAD/WIR/2017), Ginebra.

# China busca posicionarse entre los actores líderes

- Busca un rol protagónico con adquisiciones en industrias intensivas en tecnología en Europa y los Estados Unidos
- Las razones: un sostenido superávit, créditos con bajas tasas y dificultad para sostener ganancias elevadas en el mercado interno
- Las operaciones de gran magnitud en sectores estratégicos han impulsado un debate dentro de la Unión Europea acerca de si el bloque debe profundizar los mecanismos de protección para la IED y a un mayor control por parte del Comité de Inversión Extranjera (CFIUS) en los Estados Unidos

**En un mundo donde hay un nuevo impulso a las fusiones y adquisiciones en las economías más avanzadas, la inversión se orienta hacia industrias con mayor contenido tecnológico y las economías avanzadas retoman lentamente el crecimiento, cabe preguntarse:**

**¿Cómo está posicionada América Latina y el Caribe, cómo percibe y reacciona a esta realidad?**

# La IED hacia la región disminuyó 7,9%

## Acumula una caída de 17% desde el máximo de 2011

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED) RECIBIDA, 1990–2016  
(En miles de millones de dólares y porcentaje del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 15 de junio de 2017.

# La IED se concentra en las grandes economías

## AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED) RECIBIDA, 2016

(En millones de dólares y porcentajes del total recibido en ALC)

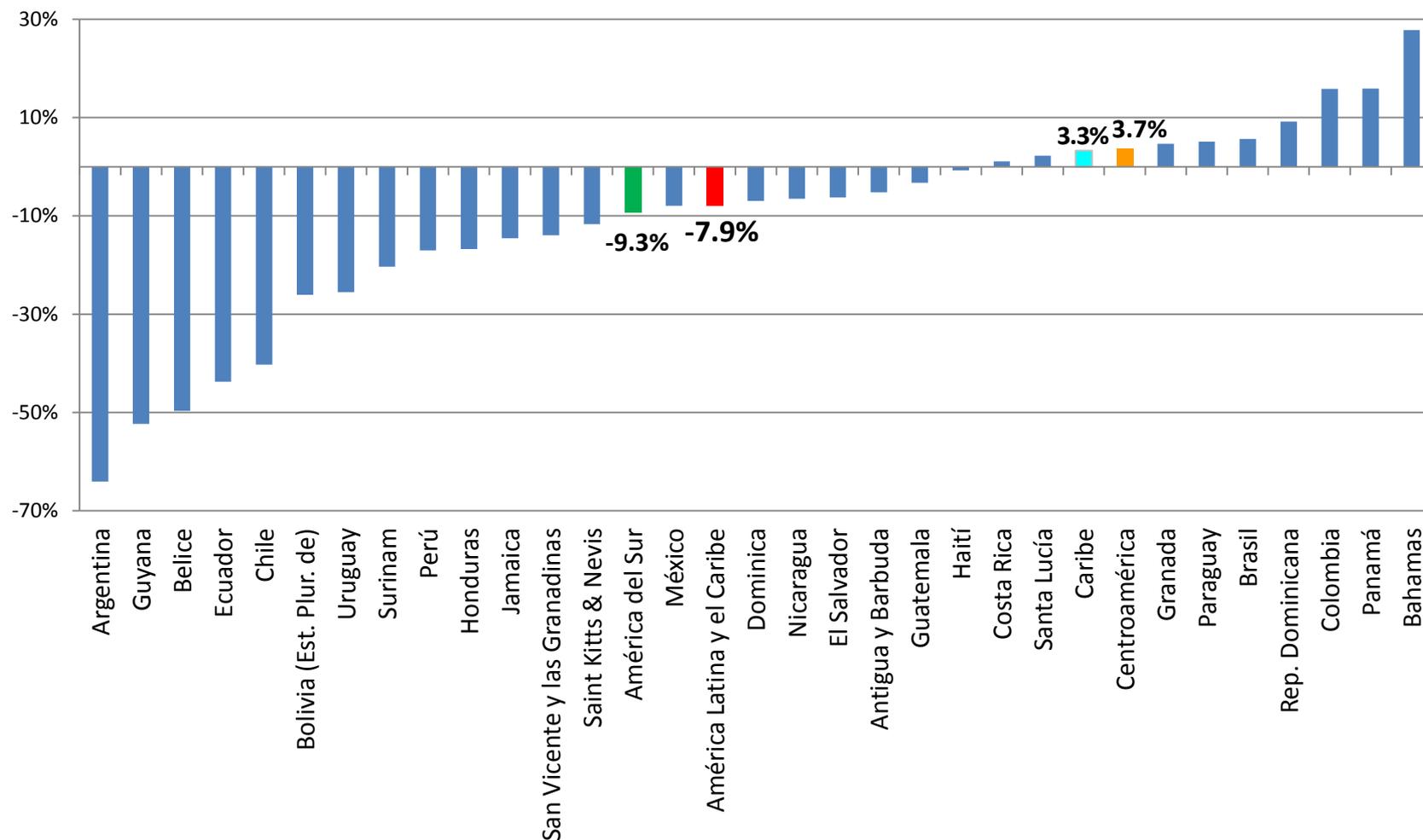
País	2016	% del total	País	2016	% del total	País	2016	% del total
Brasil	78 929	47	Uruguay	953	1	Haití	105	0
México	32 113	19	Nicaragua	888	1	San Vicente y las Granadinas	104	0
Colombia	13 593	8	Jamaica	790	0	Santa Lucía	97	0
Chile	12 225	7	Ecuador	744	0	Saint Kitts & Nevis	69	0
Perú	6 863	4	Bahamas	522	0	Granada	63	0
Panamá	5 209	3	Bolivia (Estado Plurinacional de)	410	0	Guyana	58	0
Argentina	4 229	3	El Salvador	374	0	Dominica	33	0
Costa Rica	3 180	2	Paraguay	274	0	Belice	33	0
República Dominicana	2 407	1	Barbados	228	0			
Guatemala	1 181	1	Surinam	222	0			
Honduras	1 002	1	Antigua y Barbuda	146	0			

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 15 de junio de 2017.

# Entre 2015 y 2016 la IED sólo creció en 9 países

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DE LA IED RECIBIDA, 2015-2016

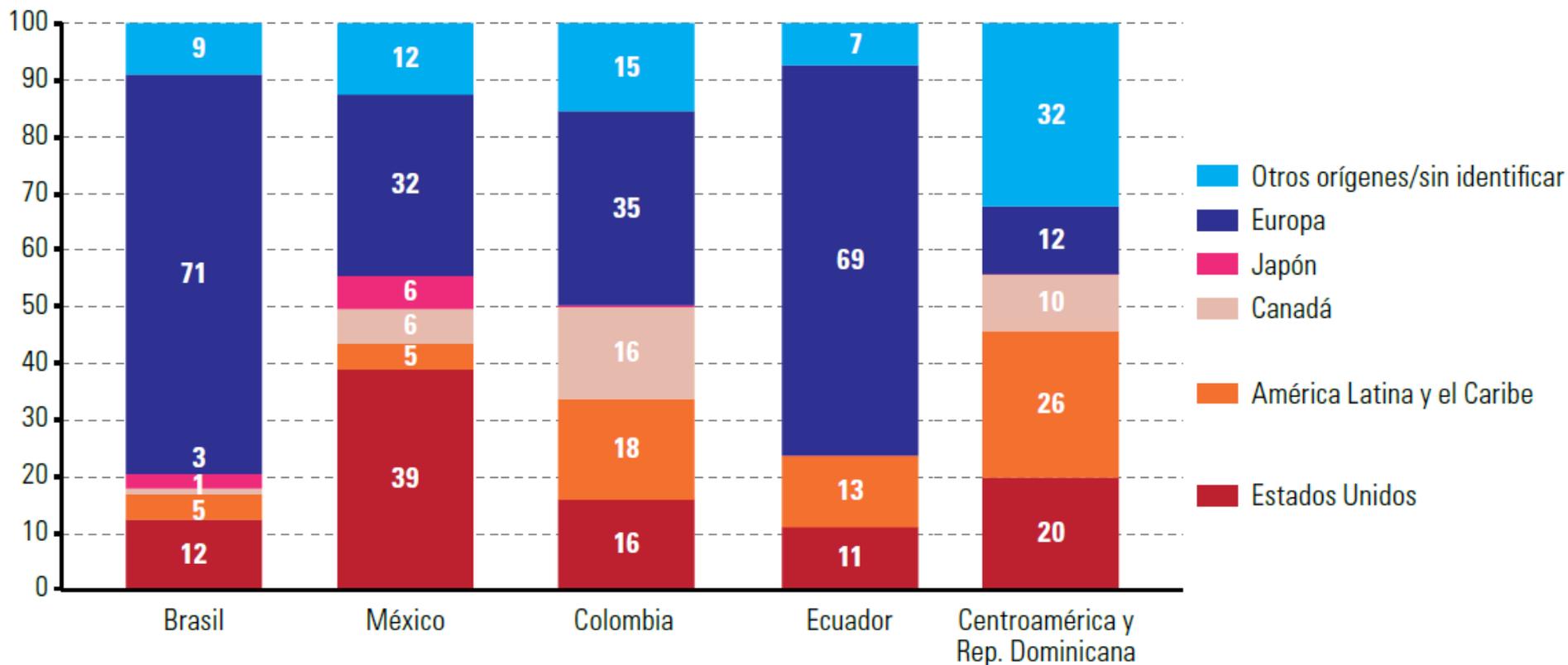
(En porcentaje)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 15 de junio de 2017.

# La diversificación de los países inversores es baja: Estados Unidos y Europa concentran el 73%

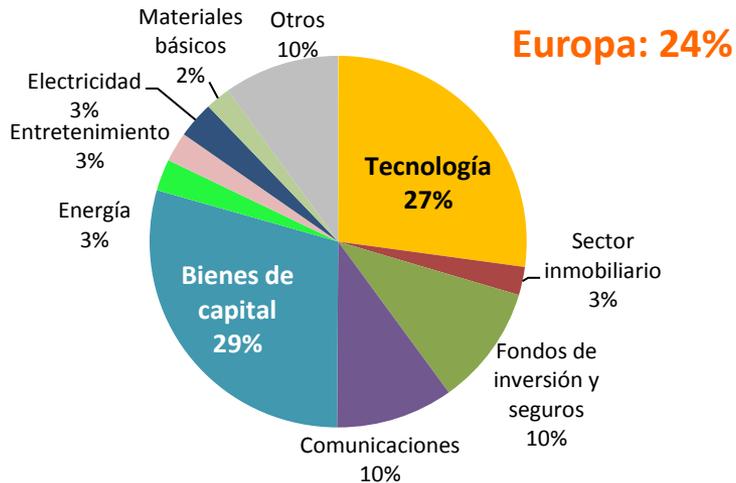
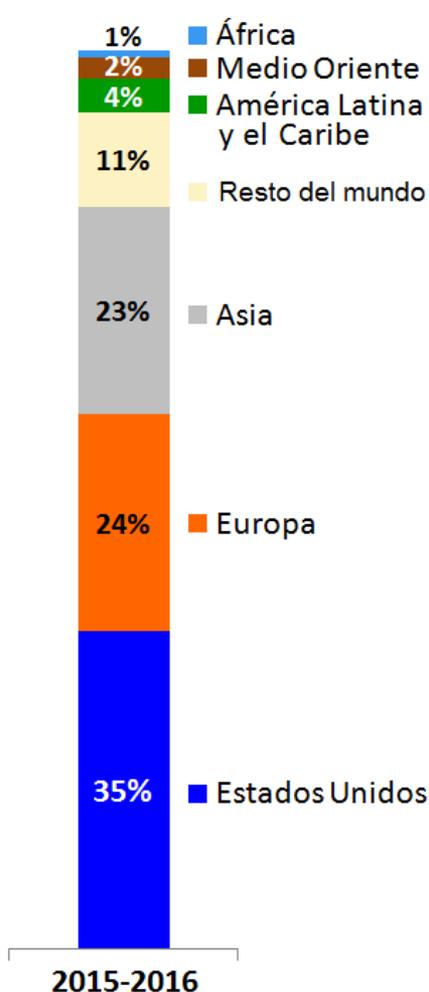
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (SUBREGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS): ORIGEN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2016  
(En porcentajes)



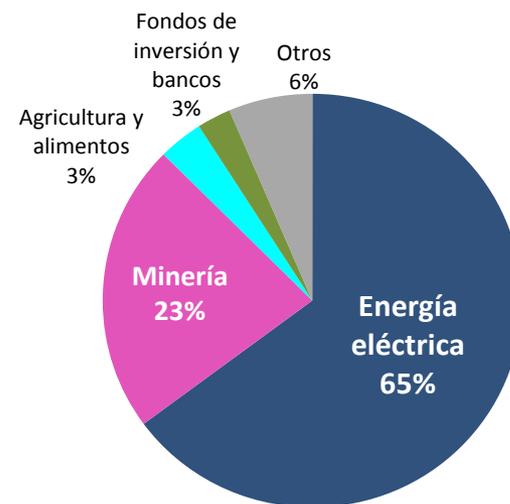
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 15 de junio de 2017.

# La estrategia diferenciada de las inversiones de China en los últimos años

FUSIONES Y ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS DE CHINA POR DESTINO Y SECTOR, 2015-2016



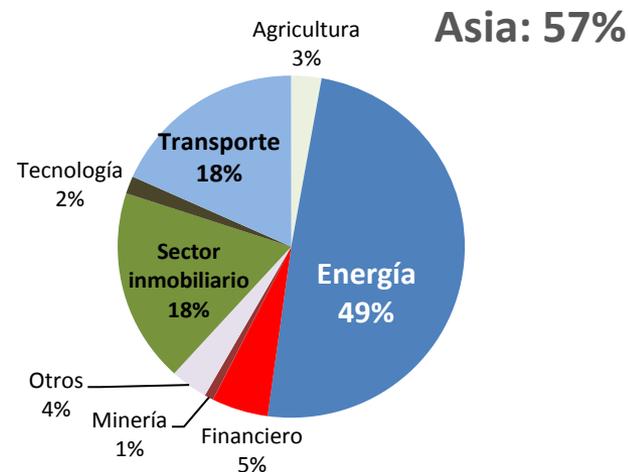
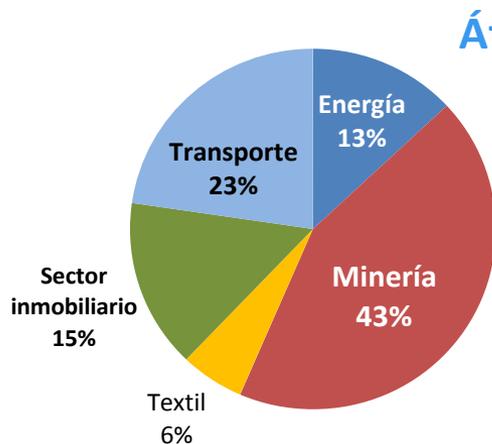
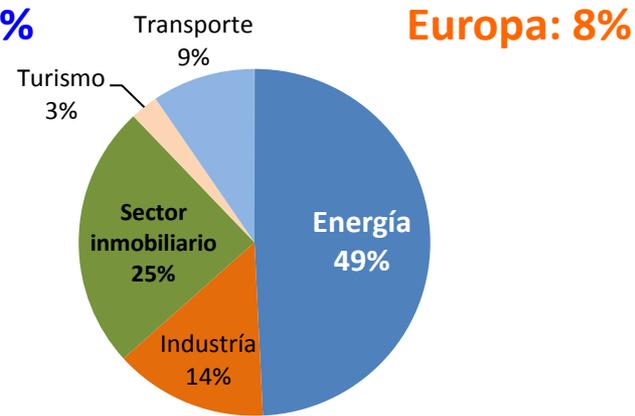
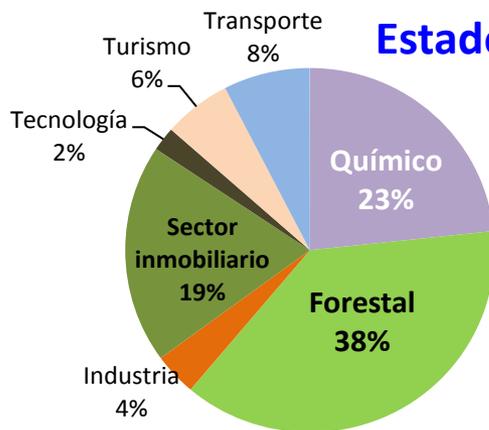
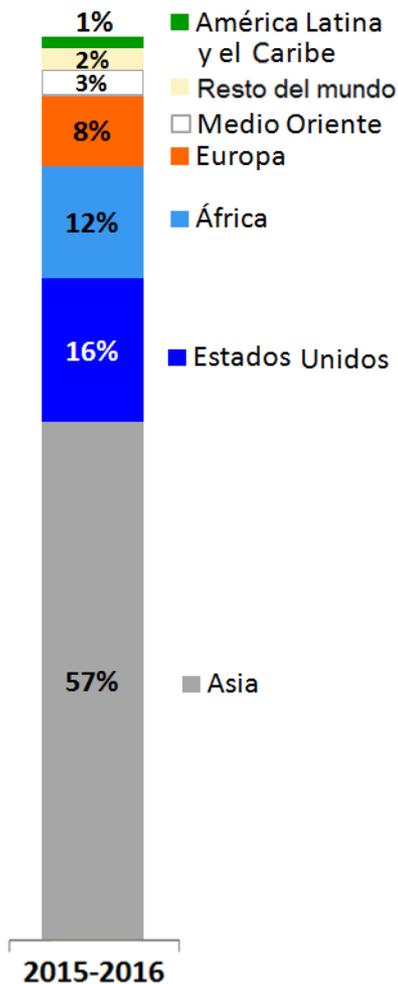
**América Latina y el Caribe: 4%**



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg.

# La estrategia diferenciada de las inversiones de mediano y largo plazo de China

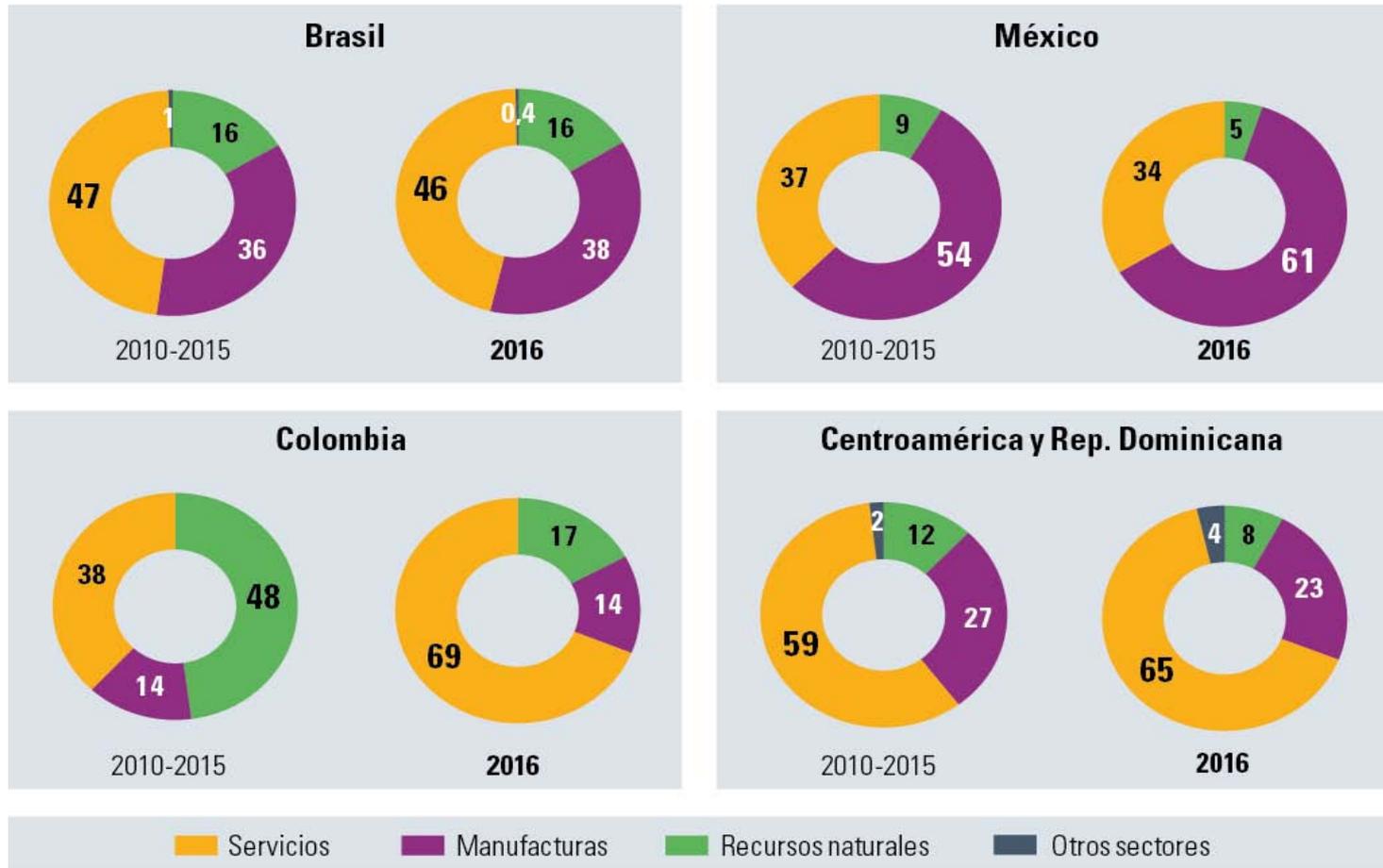
INVERSIONES EN PROYECTOS NUEVOS (GREENFIELD) DE CHINA POR DESTINO Y SECTOR, 2015-2016



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de China Global Investment Tracker, The American Enterprise Institute and The Heritage Foundation.

# Los servicios y la manufactura concentraron la mayor parte de la IED

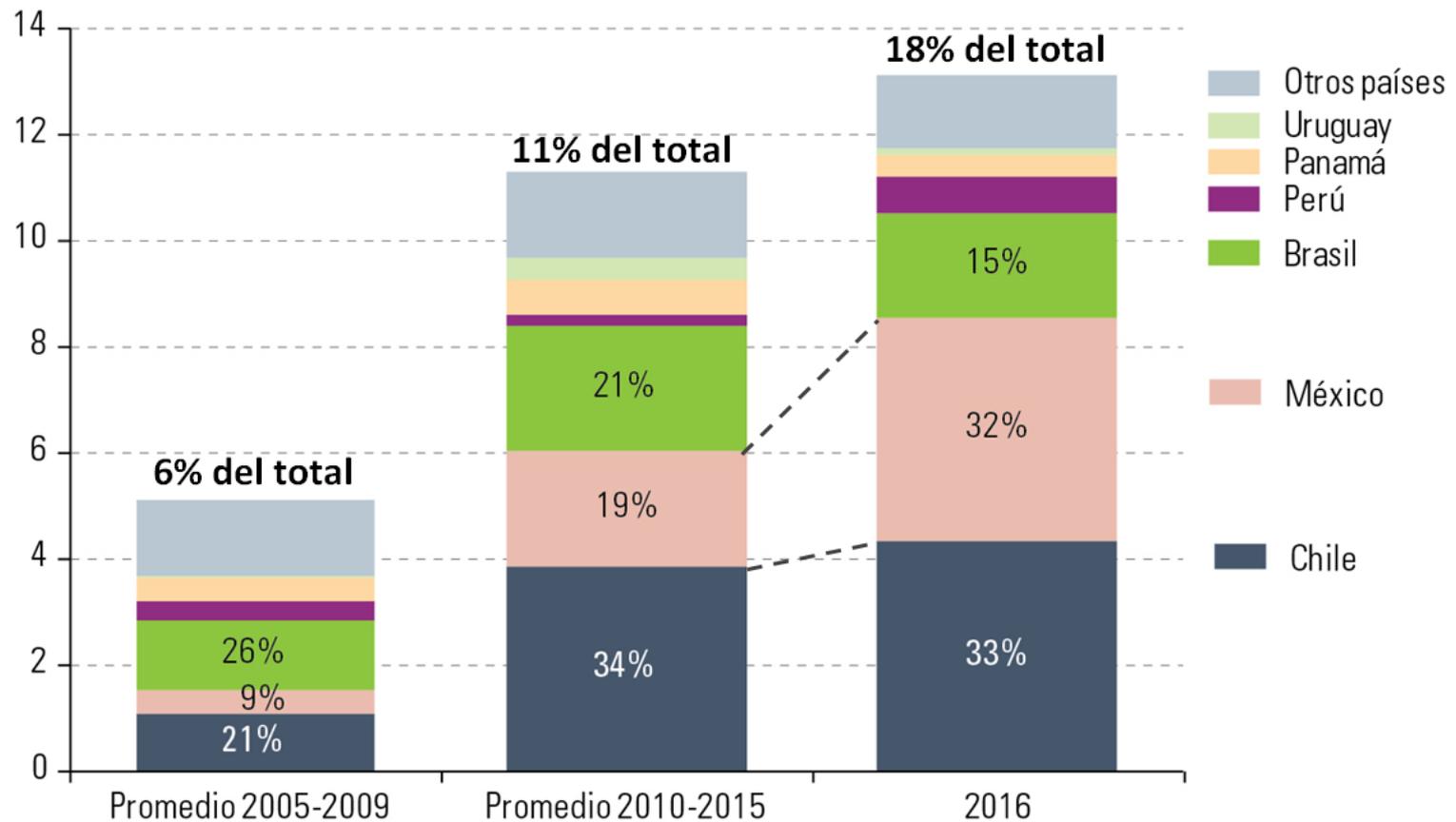
AMÉRICA LATINA (SUBREGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS): DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2010-2016  
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 15 de junio de 2017.

# Crece la participación de las energías renovables en los anuncios de proyectos, en particular en Chile y México

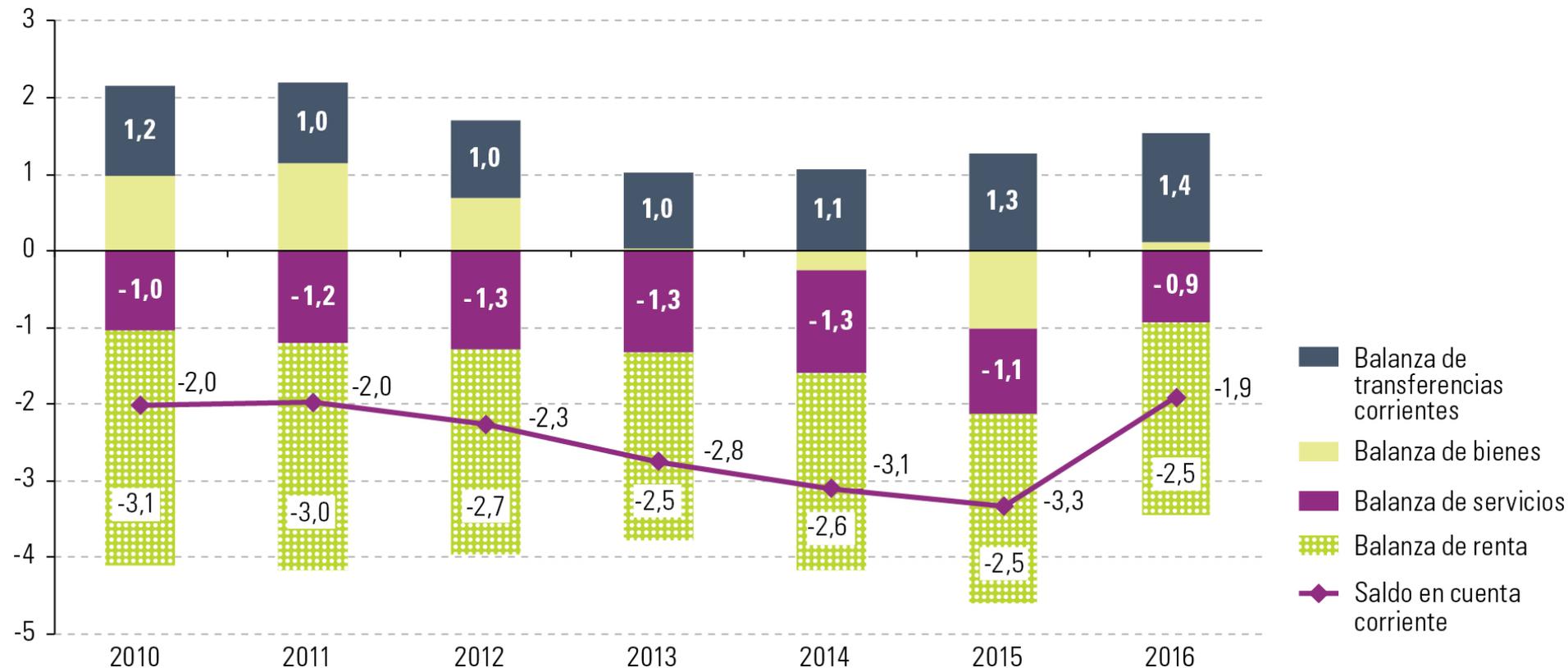
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: MONTOS DE LOS PROYECTOS ANUNCIADOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ENERGÍAS RENOVABLES Y PARTICIPACIÓN SOBRE EL TOTAL ANUNCIADO PARA LA REGIÓN, POR PAÍS, 2005-2016  
(En miles de millones de dólares y porcentajes del total)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Financial Times fDi Markets*.

# El déficit del balance de rentas representó 2,5% del PIB, pese a que cayó la renta de la IED

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS SEGÚN COMPONENTES, 2010-2016  
(En porcentajes del PIB)

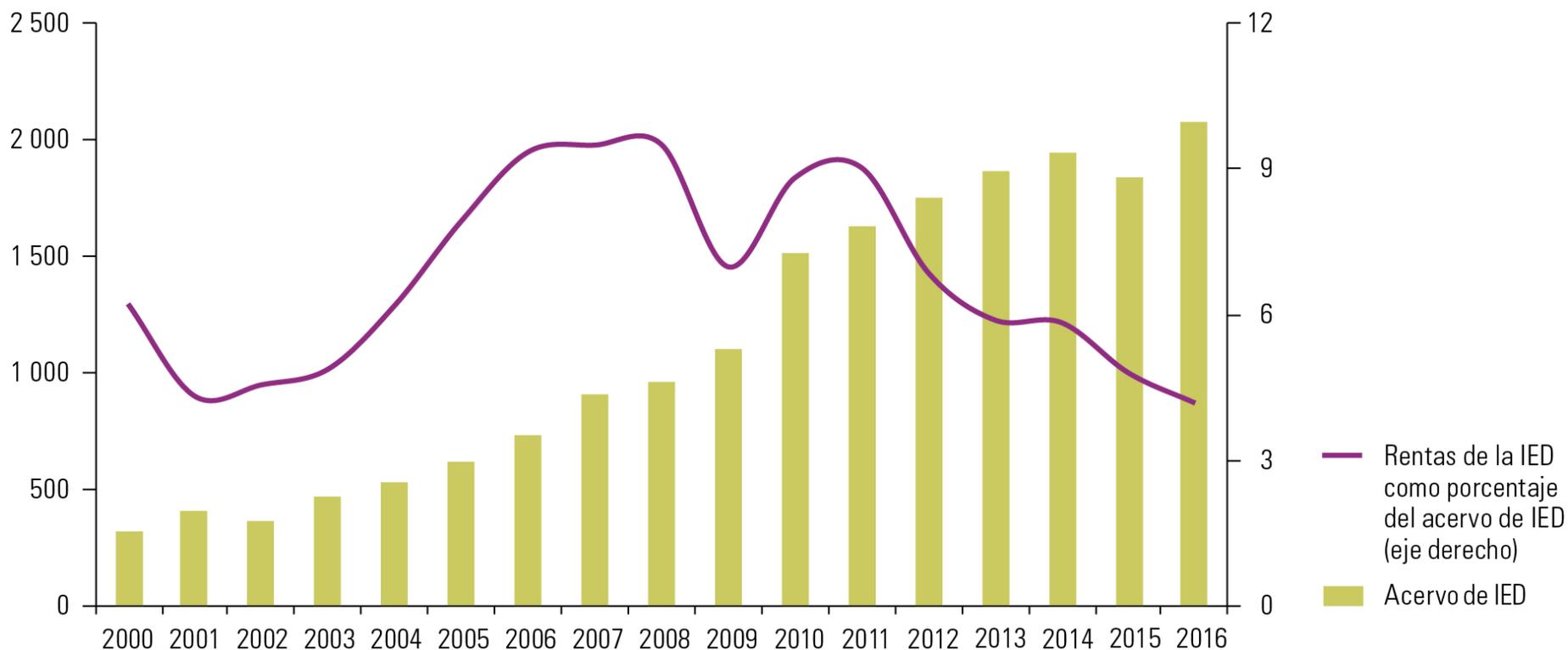


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), *Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2017. Documento Informativo*, Santiago.

# La rentabilidad de la IED está cayendo y deteriora las expectativas de inversión

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE<sup>a</sup>: ACERVO Y RENTABILIDAD MEDIA DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2000 – 2016

(En miles de millones de dólares y porcentajes)



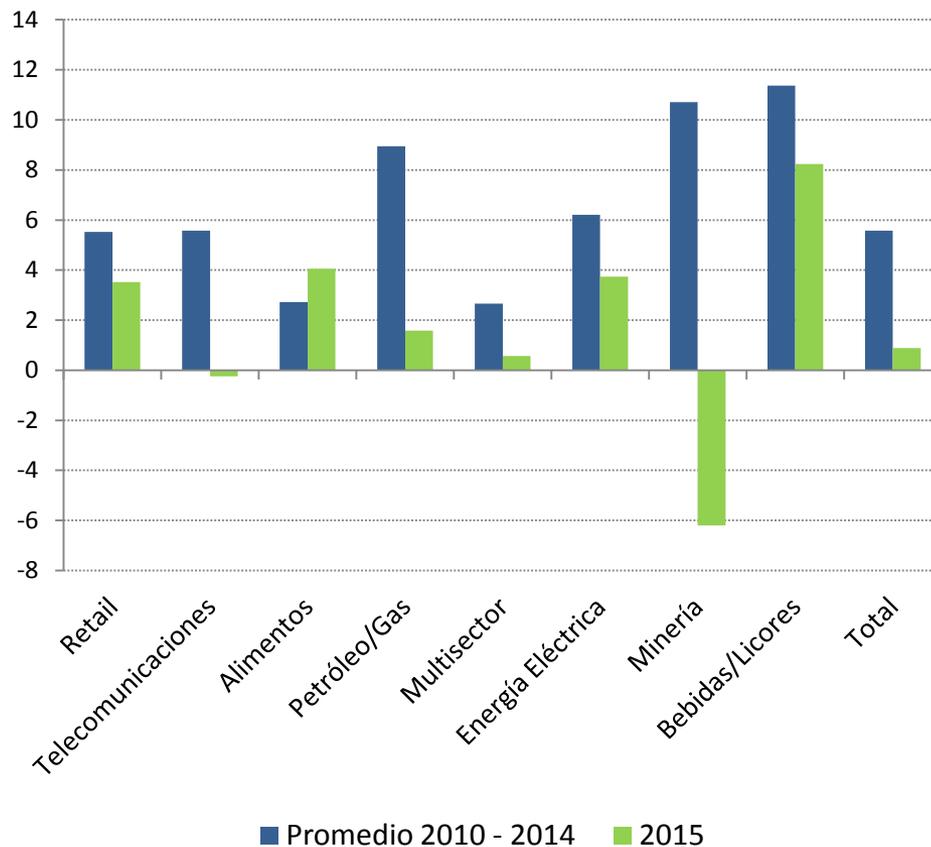
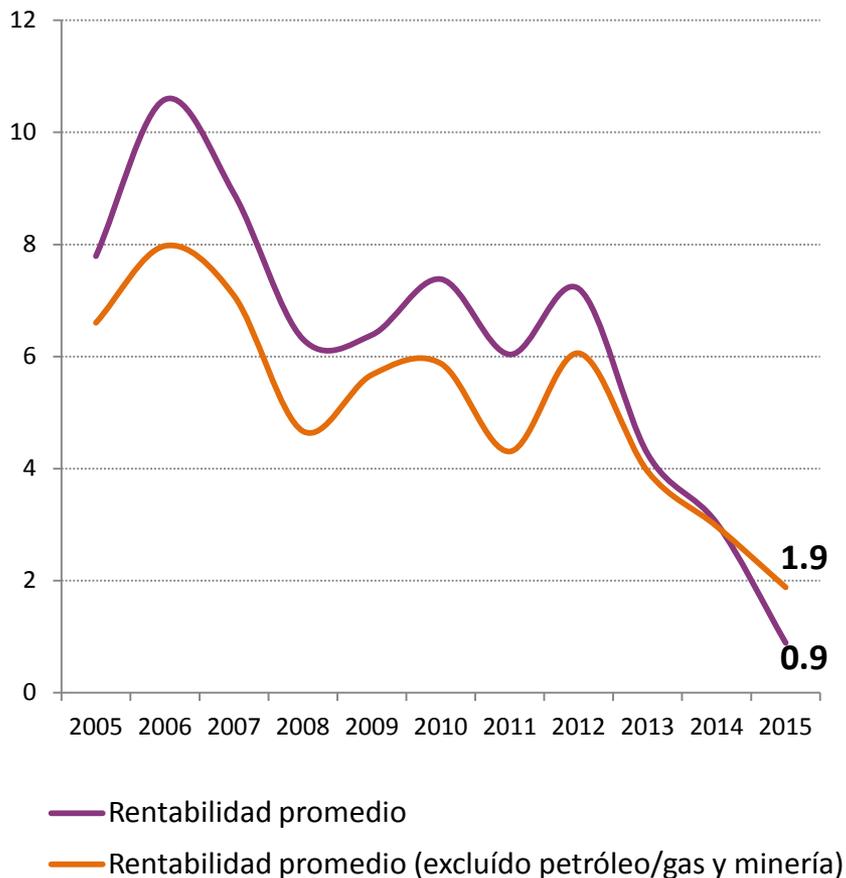
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 15 de junio de 2017.

<sup>a</sup> No se incluyen los datos de Jamaica, Trinidad y Tabago, Venezuela (República Bolivariana de) y los países miembros de la Organización de Estados del Caribe Oriental (OECS).

Nota: La rentabilidad media se calcula como el cociente entre la renta y el acervo de IED.

# Cae la rentabilidad en la región debido a la estructura productiva concentrada en bienes primarios para la exportación y bienes y servicios no transables

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS, MEDIA Y POR SECTOR  
(En porcentajes)

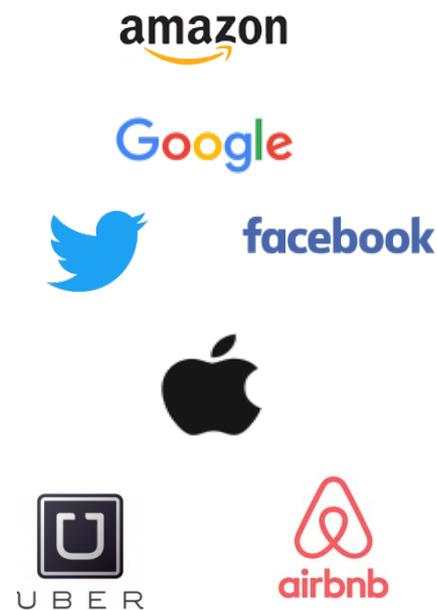
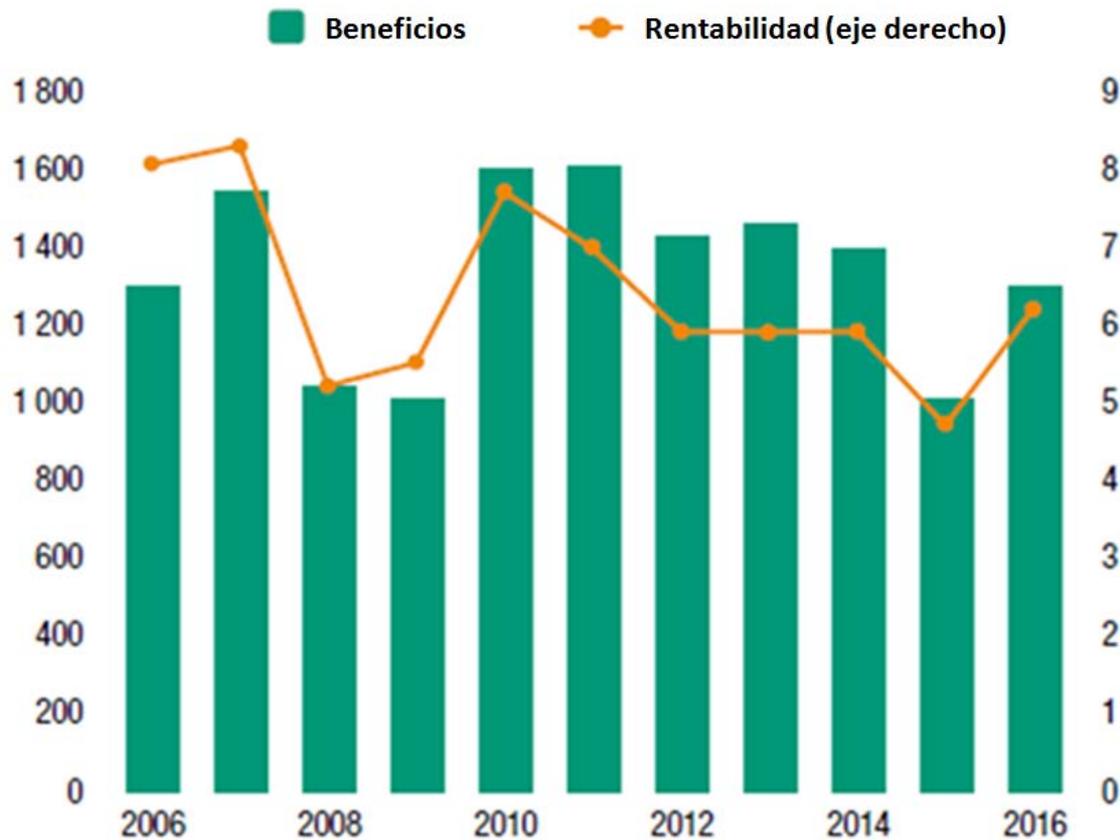


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de América Economía

# En el mundo, la rentabilidad de las mayores transnacionales se incrementa en 2016

RENTAS Y RENTABILIDAD DE LAS 5000 MAYORES TRANSNACIONALES , 2006 - 2016

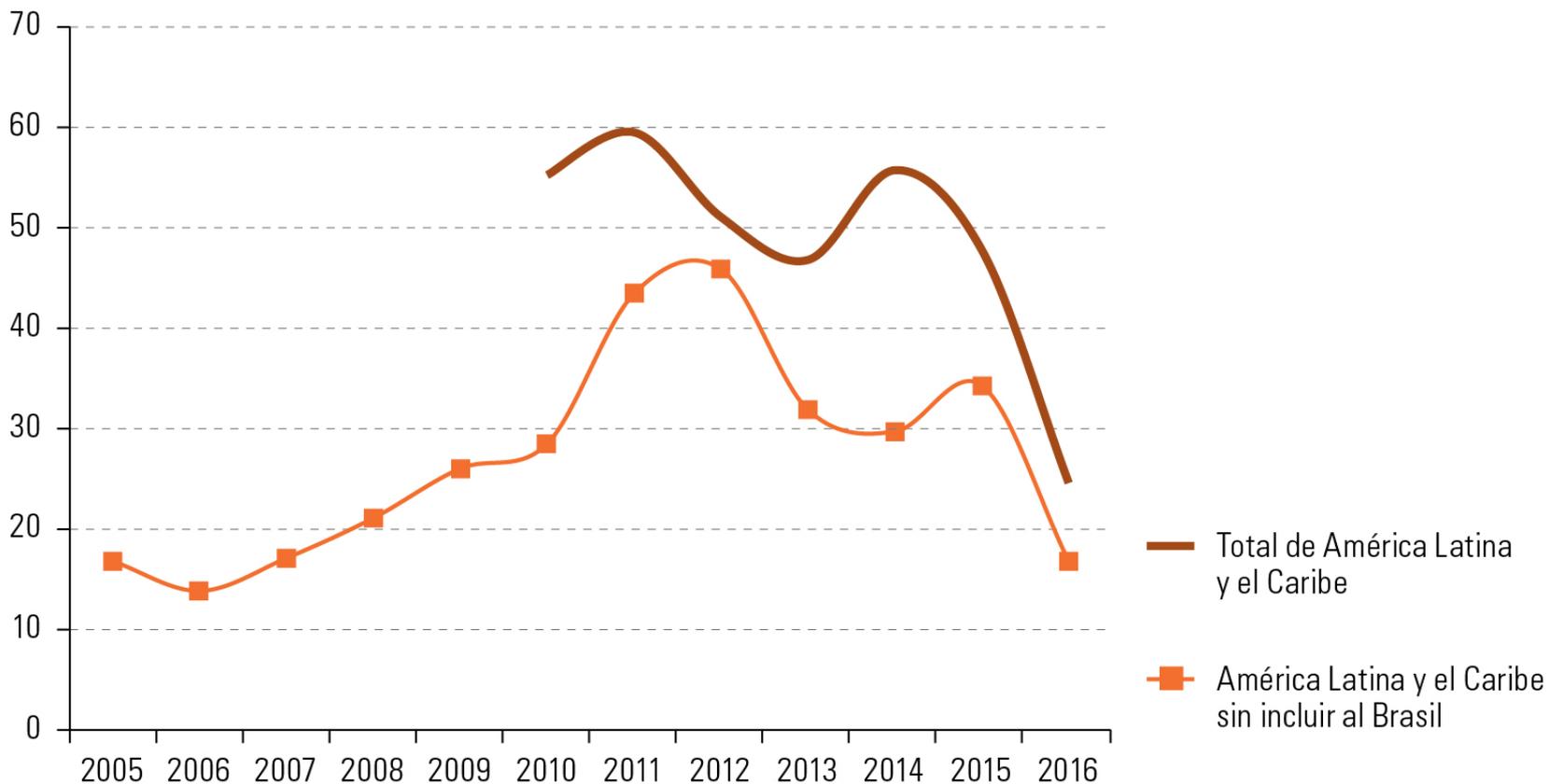
(En miles de millones de dólares y porcentaje)



Fuente: Extraído de UNCTAD, *World Investment Report*, 2017.

# Translatinas: al igual que los ingresos, las salidas de IED hacia el exterior continuaron debilitándose en 2016

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA HACIA EL EXTERIOR, 2005-2016  
(En miles de millones de dólares)



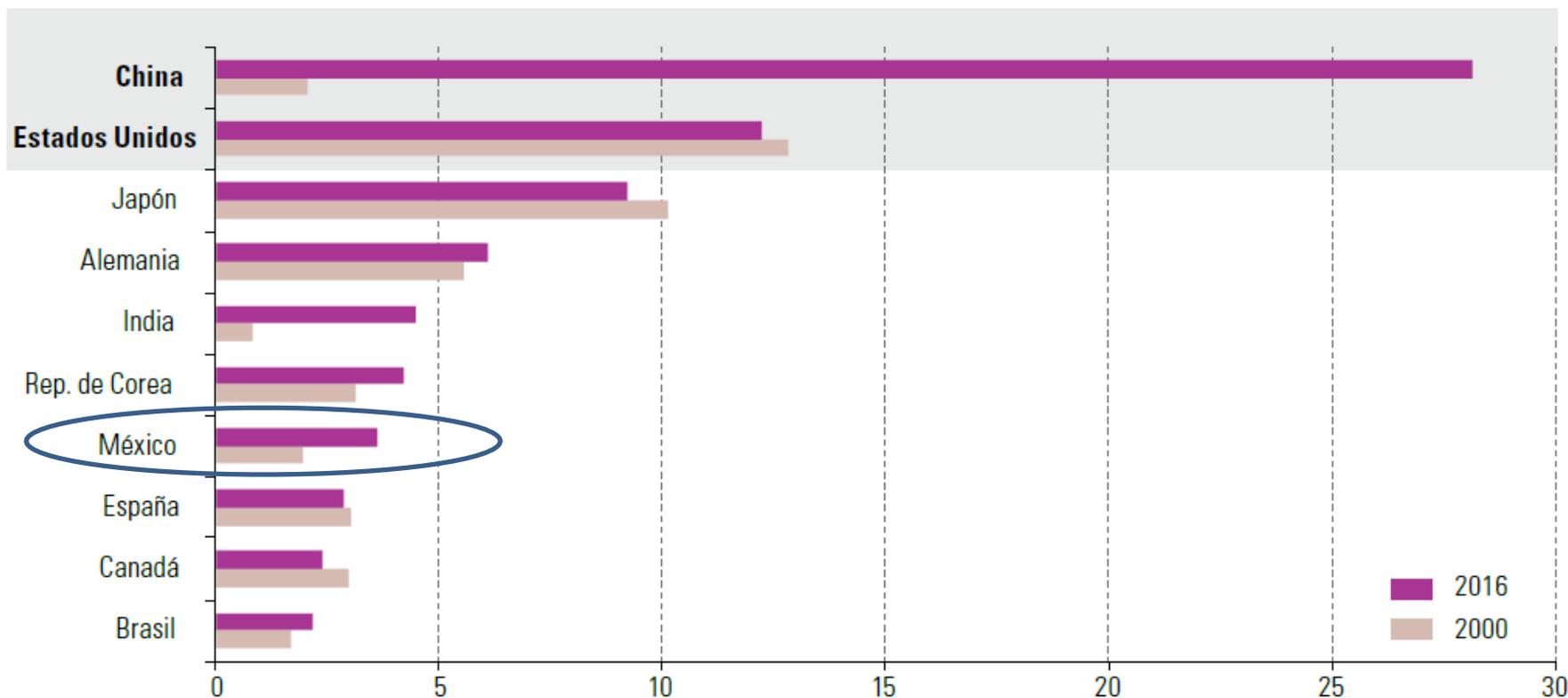
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 15 de junio de 2017

# El cambio disruptivo en un sector líder: el caso de la industria automotriz

# La acelerada relocalización productiva, buscando reducir costos y abastecer mercados de alto potencial de crecimiento, favorecieron a China y México

## MAYORES PAÍSES PRODUCTORES DE VEHÍCULOS, 2000-2016

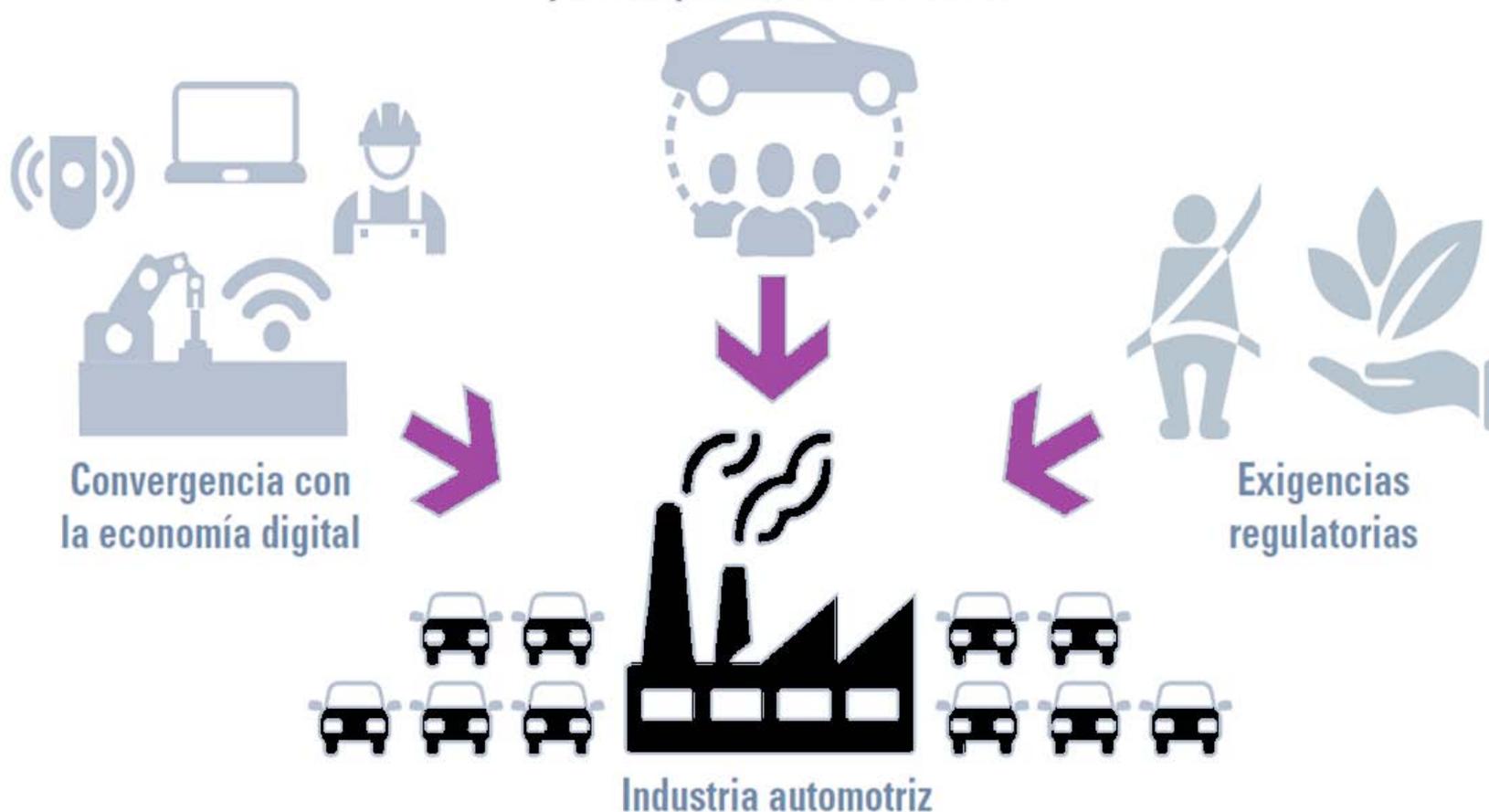
(En millones de unidades)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información de Organización Internacional de Constructores de Automóviles (OICA).

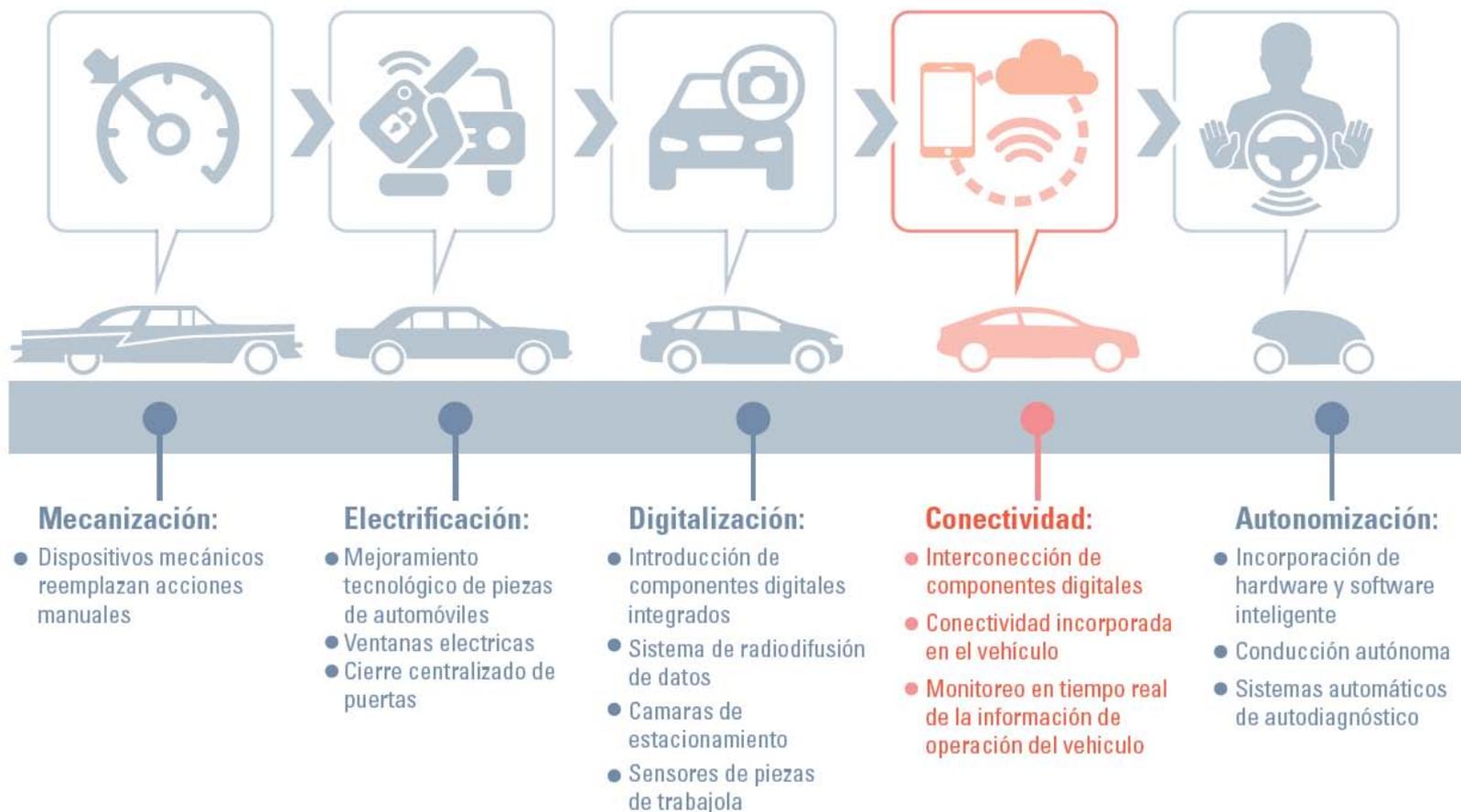
# Sin embargo la industria automotriz se está transformando rápidamente

Cambios en el concepto de movilidad  
y en los patrones de consumo



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

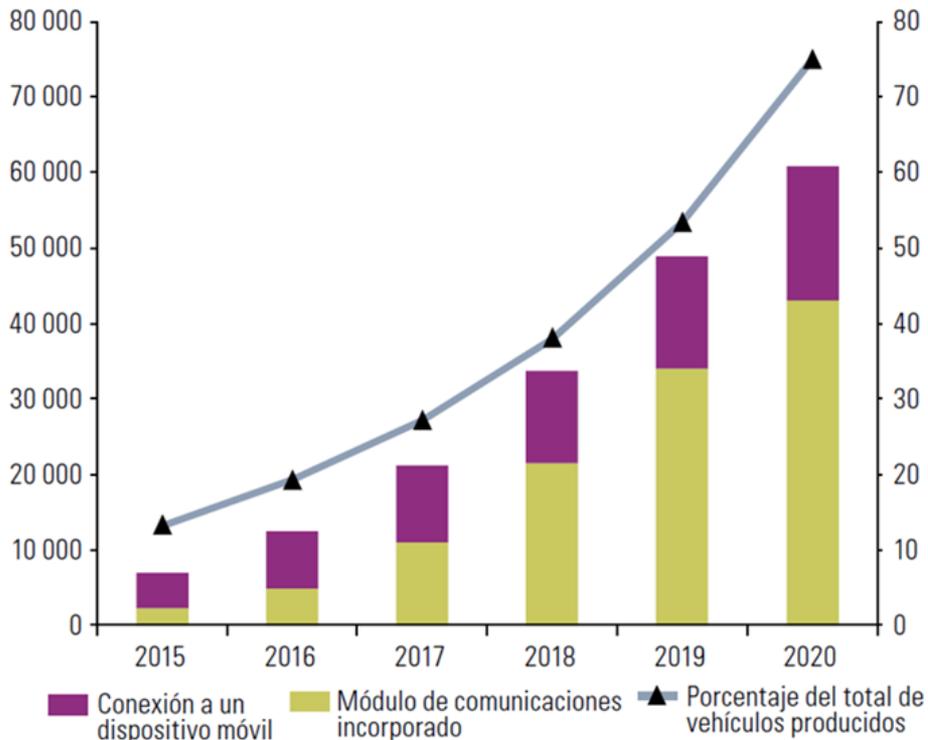
# La rápida incorporación de la electrónica, el software y la inteligencia artificial está modificando las bases de la industria



Fuente: CEPAL, sobre la base de Statista, *Digital Market Outlook. Connected Car Market Report*, Nueva York, marzo de 2017.

# Se espera que en 2020 cerca del 75% de la producción serán vehículos conectados y aparecerán las primeras versiones comerciales de automóviles totalmente autónomos

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE AUTOMÓVILES CONECTADOS,  
POR MODO DE CONEXIÓN, Y PORCENTAJE DEL TOTAL, 2015-2020  
(En miles de unidades y porcentajes)

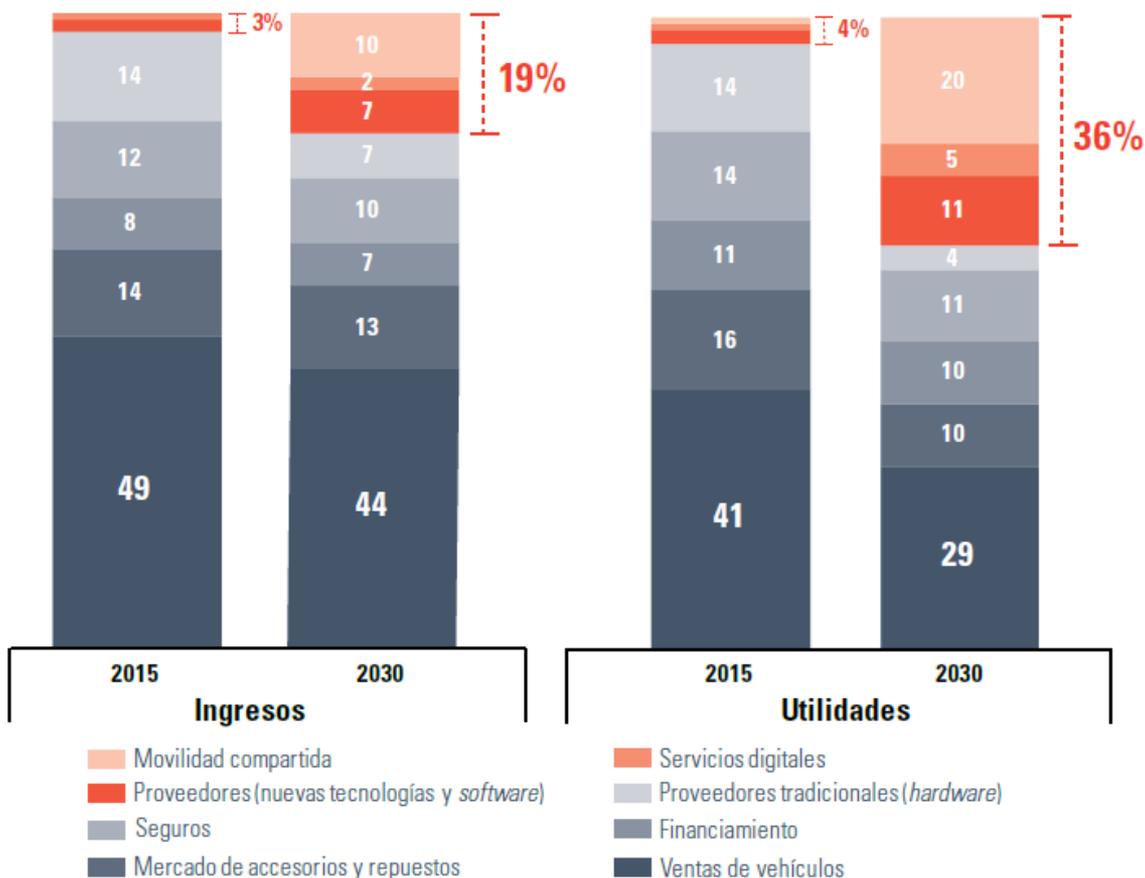


- A partir de 2018, Google, Apple y Uber producirían vehículos sin conductor
- Un poco más tarde, fabricantes tradicionales anunciaron modelos comerciales con conducción autónoma limitada: Mercedes Benz, Audi, BMW, Volvo, Nissan, Honda, Hyundai y Toyota
- En 2021, BMW fabricaría un vehículo sin conductor

Fuente: CEPAL, sobre la base de información de Gartner, "Forecast: connected car production, worldwide", septiembre de 2016

# Así, acentuado por el cambio en los patrones de consumo, se producirán modificaciones sustantivas en la distribución de la renta de la industria

**INDUSTRIA AUTOMOTRIZ MUNDIAL: INGRESOS Y UTILIDADES, 2015-2030**  
(En porcentajes)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información de PwC, *Connected Car Report 2016: Opportunities, Risk, and Turmoil on the Road to Autonomous Vehicles*, 28 de septiembre de 2016

# La industria automotriz en México: una historia de éxito de la IED

## ■ Un sector desarrollado en base a la IED:

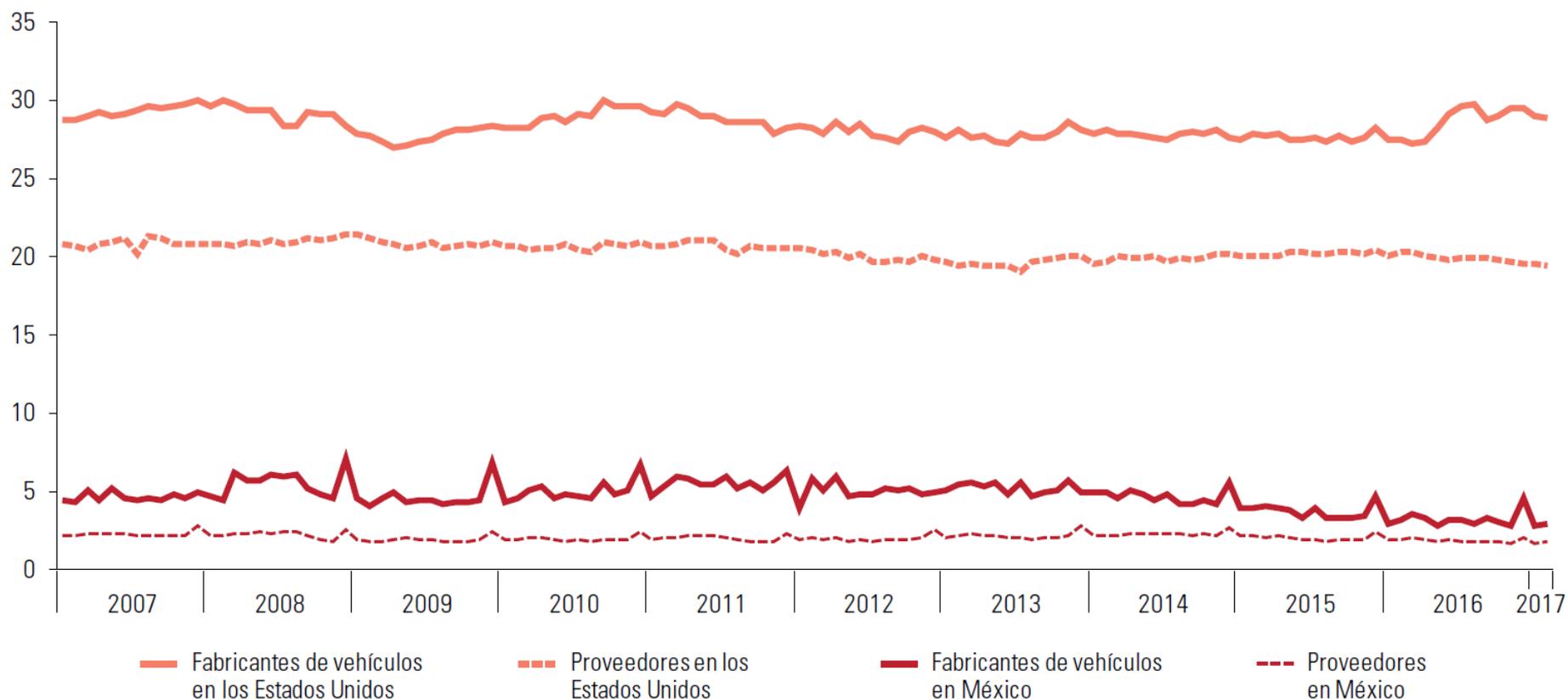
- 51.200 millones de dólares entre 1999 y 2016, 11% del total
- 9 de las 11 plataformas de ensamblaje construidas en América del Norte desde 2011 se localizan en México
- 8 de los 10 principales fabricantes del mundo y 93 de los 100 mayores proveedores instalados en el país

## ■ Resultados en 2016:

- 3% del PIB (18% del PIB manufacturero)
- Superávit comercial: 52.000 millones de dólares
- 900 mil empleos directos
- 80% de la producción se exporta (86% al TLCAN)
- Séptimo productor y cuarto exportador mundial

# Con una brecha de costo salarial estable, México se benefició de la relocalización de la producción

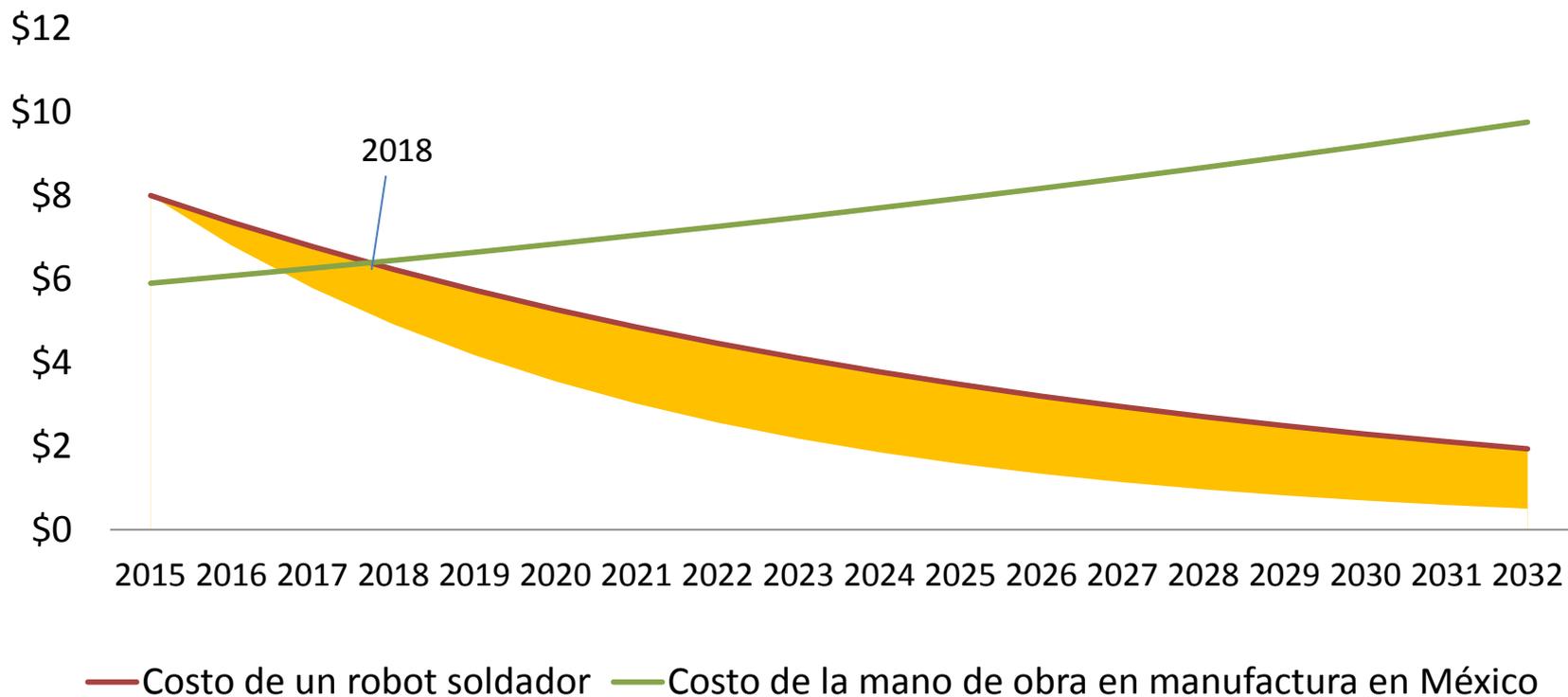
ESTADOS UNIDOS Y MÉXICO: SALARIO PROMEDIO POR HORA DE OBREROS Y EMPLEADOS NO SUPERVISADOS EN LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ, 2007 A 2017  
(En dólares por hora)



Fuente: CEPAL, sobre la base de información del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos, Oficina de Estadísticas Laborales, y el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) de México

# El futuro ya está aquí...

EVOLUCIÓN DEL COSTO DE UN ROBOT SOLDADOR Y DE LA MANO DE OBRA PROMEDIO EN MANUFACTURA  
(En dólares por hora)



Fuente: CEPAL, sobre la base Sirkin, H., M. Zinser y J. Rose, "The shifting economics of global manufacturing: how cost competitiveness is changing worldwide", The Boston Consulting Group, agosto de 2014, y The Conference Board, "International comparisons of hourly compensation costs in manufacturing, 2015"

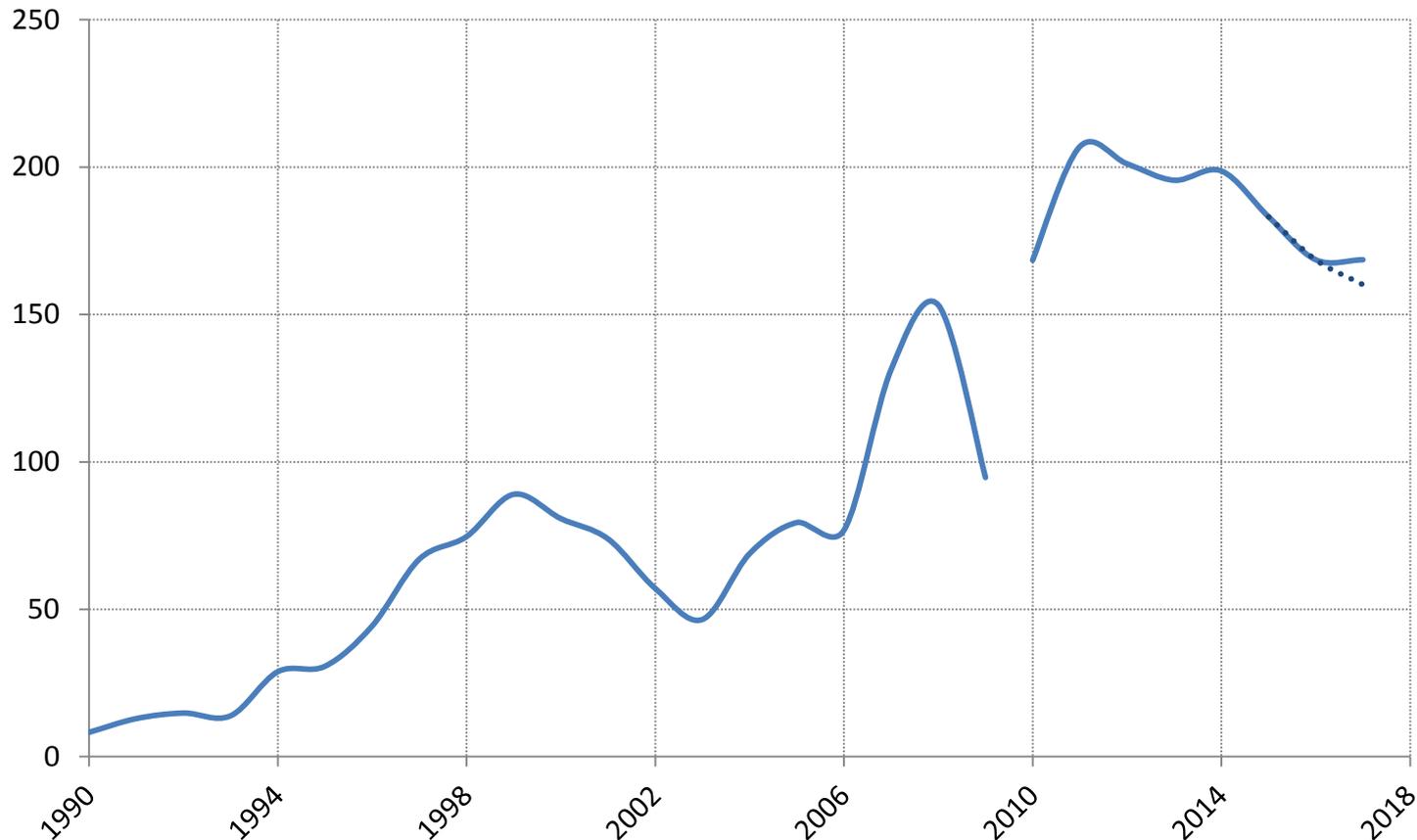
# La industria mexicana se encuentra en una posición fuerte aunque con grandes desafíos

- La transformación acelerada de la industria a nivel global, en la cual la electrónica, la robótica, la digitalización y el software son factores clave
- El clima de incertidumbre asociado a la nueva administración de los Estados Unidos
- En ese contexto, la respuesta no puede limitarse a la negociación comercial en curso: es necesario reforzar los esfuerzos de política sectorial y tecnológica en el marco de la realidad actual de la industria automotriz mundial

# Retos y oportunidades en un mundo que cambia

# Los flujos de IED hacia la región se mantendrán en niveles inferiores en 2017

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED) RECIBIDA, 1990–2017<sup>e</sup>  
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 15 de junio de 2017.  
<sup>e</sup> Estimación.

# La región se enfrenta a una coyuntura difícil y las reacciones tardan en llegar

- En el mundo, la IED se dirige hacia las actividades de mayor contenido tecnológico en los países centrales
- Casos como el sector automotriz en México son excepciones
- Los bajos precios de las materias primas reduce la IED hacia recursos naturales
- China irrumpe como un nuevo líder global, pero en América Latina y el Caribe, sigue reforzando el patrón de especialización vigente: recursos naturales, servicios básicos y energía
- La región continua en un modelo de inversión e inserción comercial que no se adecua a la transformación y velocidad requerida por el nuevo contexto global

# Urge repensar la política de inversiones en conjunto con el cambio tecnológico y el desarrollo sostenible

## Problemas

80% de urbanización

Crisis medioambiental y energética

Envejecimiento

Baja productividad / rol de pymes

## Soluciones

Ciudades inteligentes

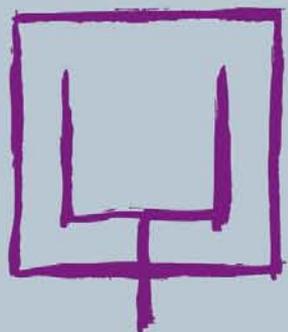
Smart grids

Salud digital

Innovación / nueva manufactura

# Los beneficios de la IED dependen de las características de los sistemas productivos de los países receptores

- La capacidad de los países de apropiarse de los beneficios de la IED está ligada al nivel de formación de la fuerza laboral, a la competitividad de la industria local y su capacidad de generar vínculos como proveedores de las empresas extranjeras
- La realidad productiva y empresarial de la región, con brechas de productividad tan elevadas entre sectores y agentes, hace indispensable retomar políticas para crear capacidades locales para que junto con el aporte de la IED, se construyan sistemas productivos más dinámicos, capaces de generar bienes de mayor valor agregado



2017

# La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL