



2019

La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe



CEPAL



Índice del Informe IED 2019

I

Panorama de la inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe

II

El aporte de las transnacionales de la República de Corea a la transformación productiva de América Latina

III

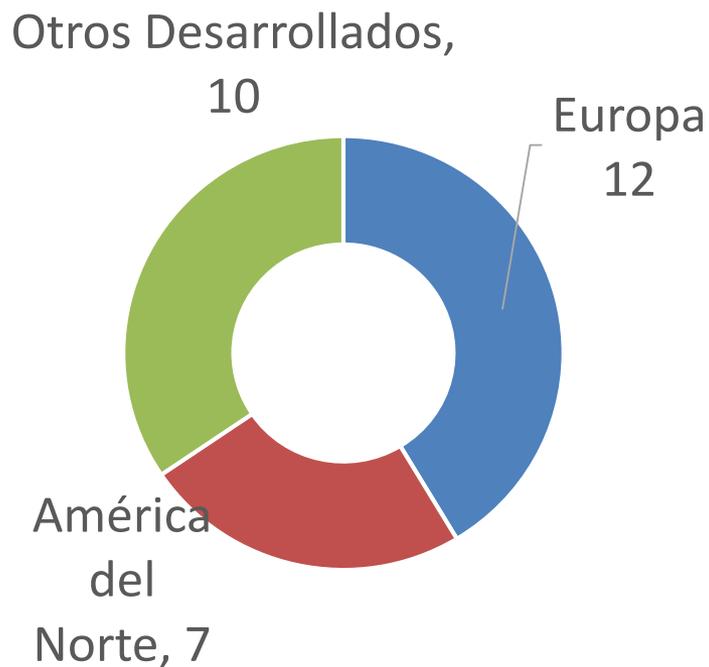
La inversión extranjera directa en la cadena agroalimentaria: una oportunidad para avanzar hacia un crecimiento sostenible con mayor valor agregado

Un contexto global complejo a 11 años de la crisis de 2008

- **Comercio internacional** débil que no logra dinamizar el crecimiento
- **Inversión** sigue en niveles insuficientes
- **Expansión monetaria** no logra dinamizar la demanda global
- **Políticas de austeridad** han deprimido sostenidamente la demanda de la Unión Europea
- **China** entra en una nueva fase con menor crecimiento que impacta la demanda
- Relativo aumento del empleo en economías avanzadas, pero de menor calidad
- **Revolución tecnológica** agrega incertidumbre a las dinámicas de producción global y puede profundizar los desequilibrios comerciales

Medidas más restrictivas en los países desarrollados en 2018

Número de medidas para las entradas de IED en 2018

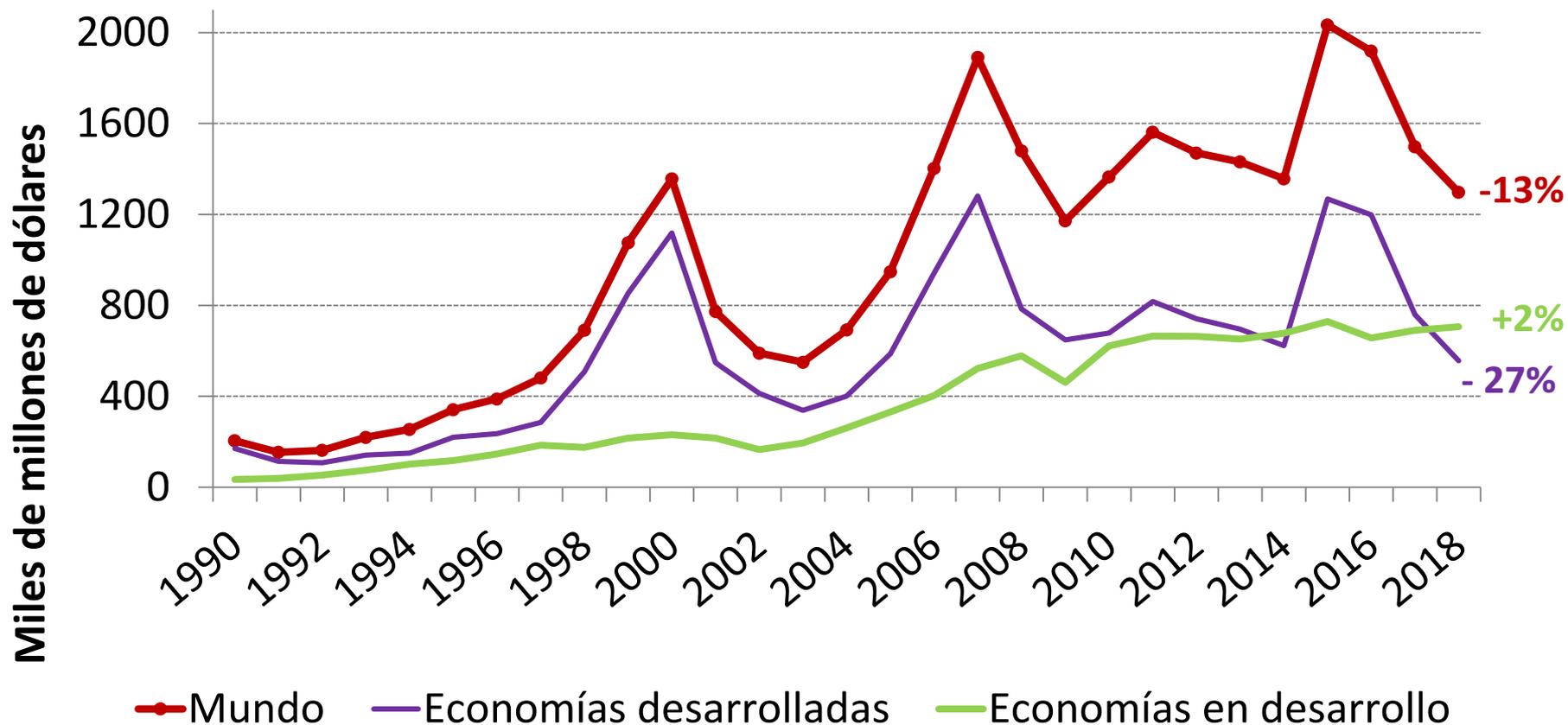


- Los países desarrollados introdujeron medidas de política sobre IED
- De **29 medidas introducidas, 21 restringen las entradas** y solo 7 favorecen la atracción de inversiones
- Según UNCTAD, el pilar fundamental de las medidas restrictivas son **temas de seguridad nacional**
- Los **sectores** más afectados son **high-tech, infraestructura, servicios financieros y telecomunicaciones**
- En términos de **origen del comprador**, las empresas más afectadas son de **China**

Fuente: UNCTAD Investment Report, 2019.

Las empresas transnacionales disminuyen sus inversiones ante las tensiones globales crecientes

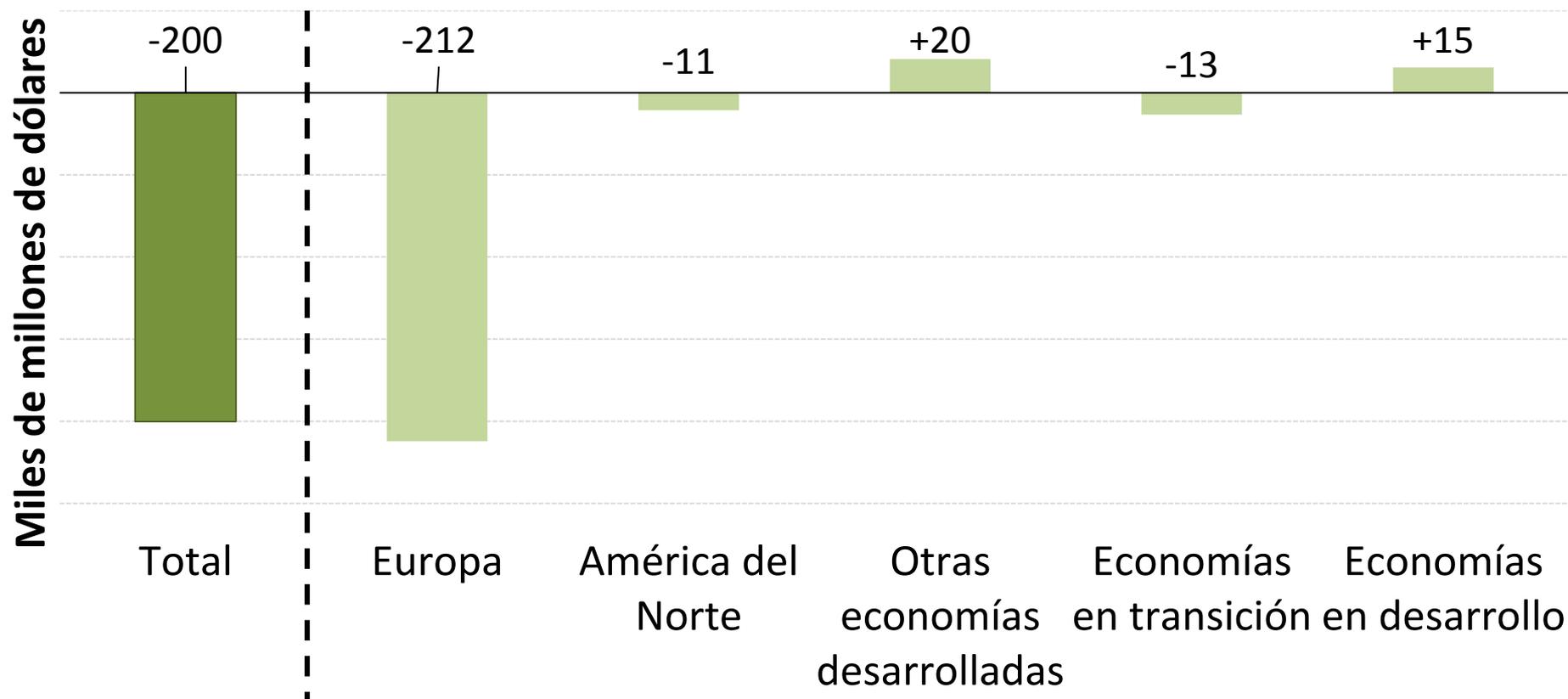
La IED en el mundo disminuyeron 13% en 2018: 1,3 billones de dólares, su nivel más bajo desde 2009



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 2019, Ginebra, 2019

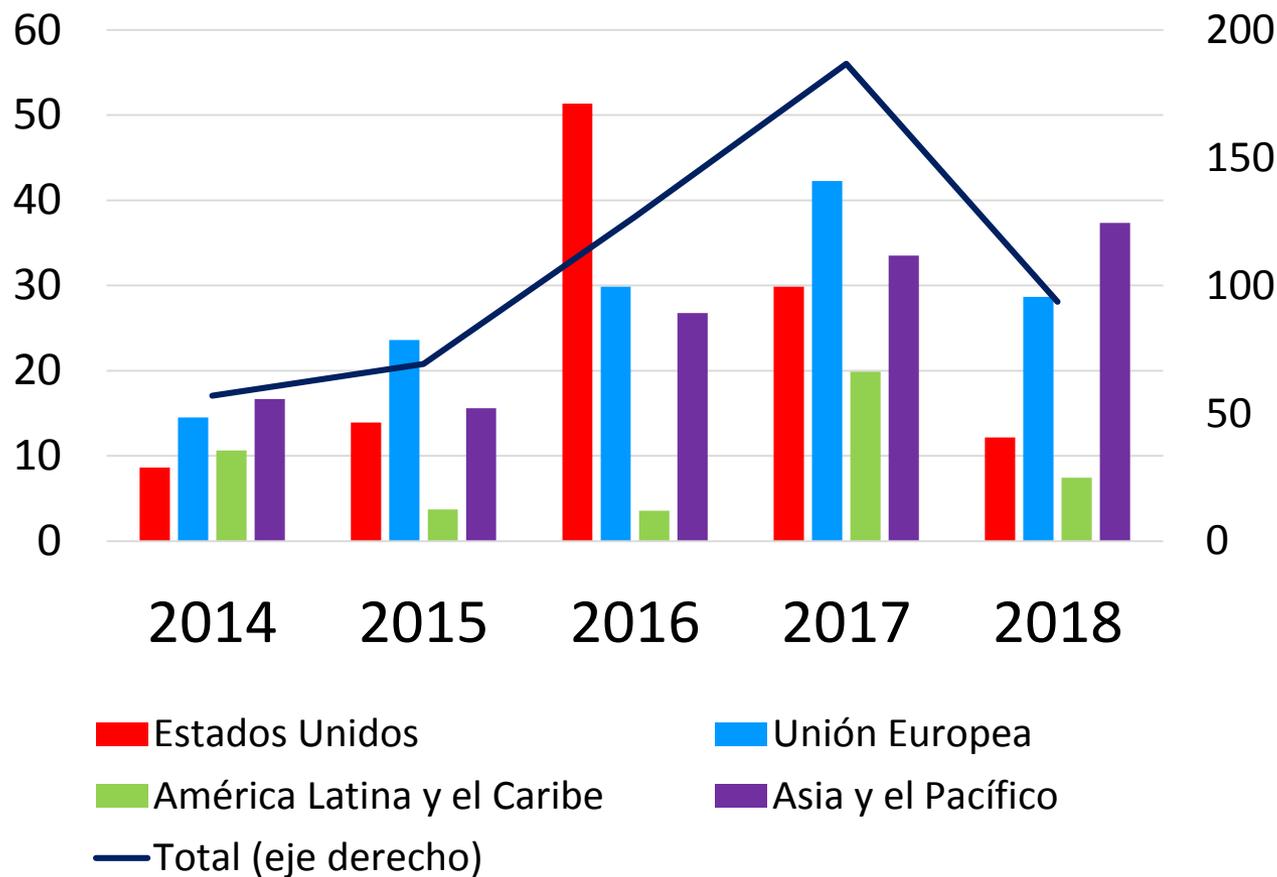
Europa aportó más en la caída de las entradas de IED: la reforma tributaria de Estados Unidos impulsó la repatriación de utilidades

Variación de las entradas de IED, por regiones y grupos seleccionados, 2017 – 2018
(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 2019: Special Economic Zones, Ginebra, 2019

China: fusiones y adquisiciones transfronterizas, por región o país de destino, 2014 – 2018



China redujo el ritmo de expansión de compras en el exterior, excepto en Asia y el Pacífico

La protección de activos estratégicos y la guerra comercial explicaron la caída en economías desarrolladas

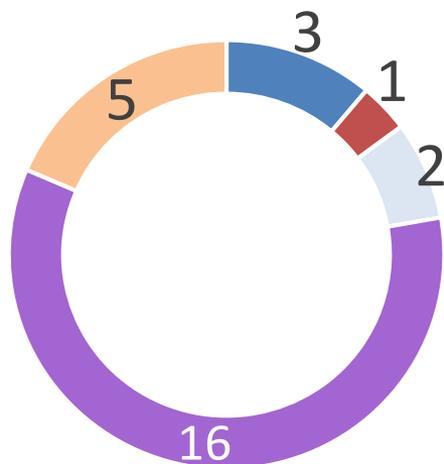
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe sobre la base de Bloomberg

China: 27 multinacionales que se relocizaron en 2018-2019

Las multinacionales se van de China para evitar los efectos de la guerra comercial

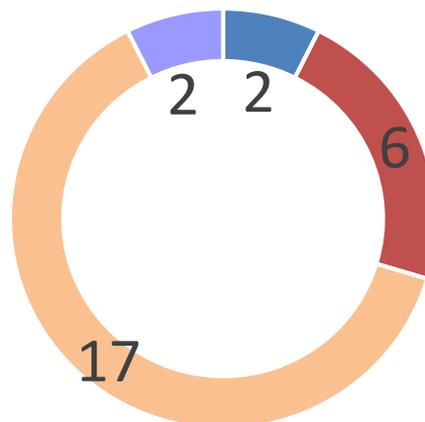
El acuerdo comercial México - Estados Unidos podría hacer de México un destino de interés

Sectores



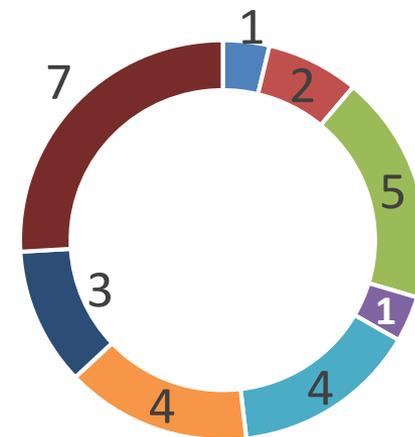
- Calzado
- Componentes robótica
- Autopartes
- Electrónica
- Otros

Origen de la empresa



- China
- Estados Unidos
- Japón
- Taiwán

Destino

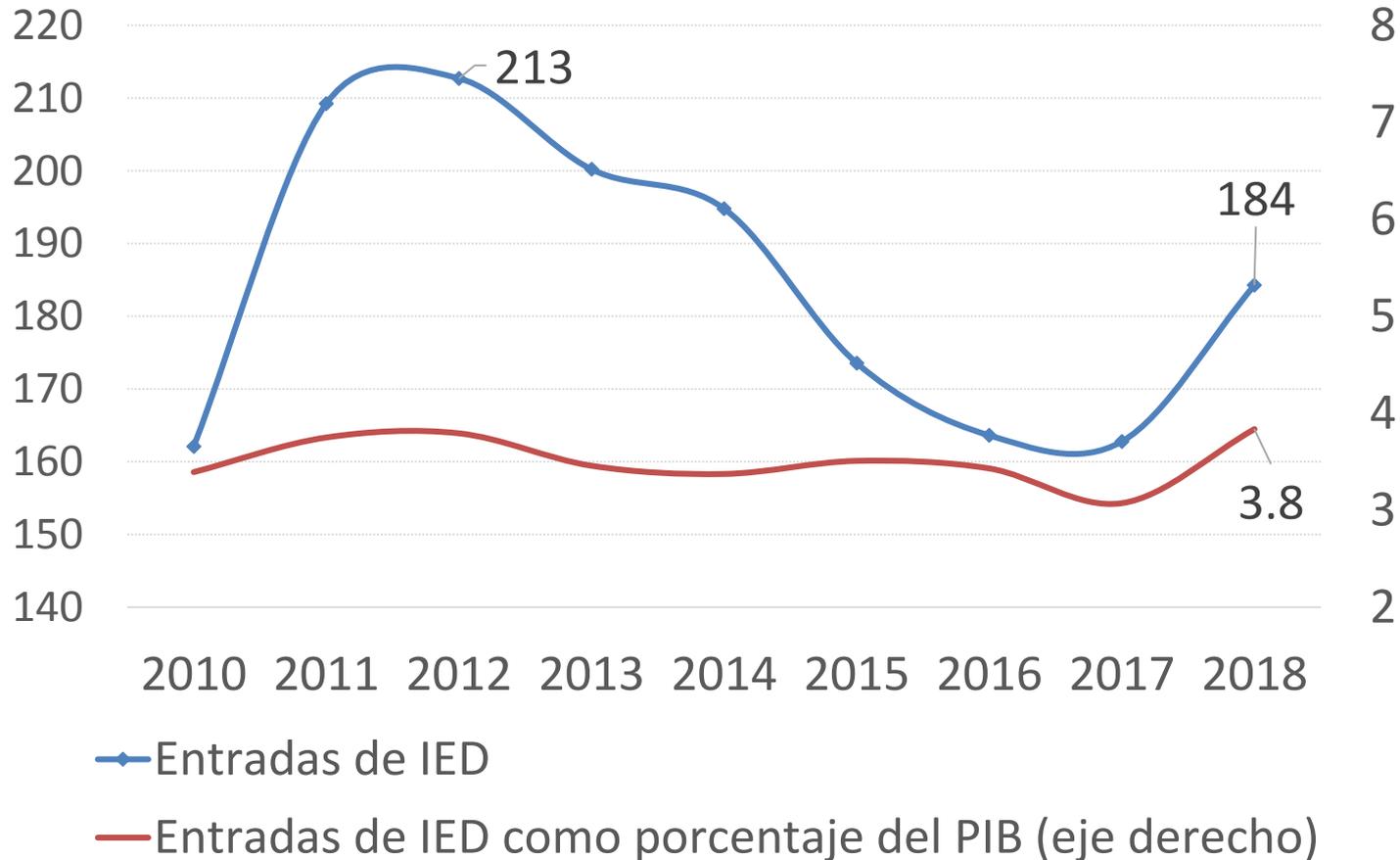


- Estados Unidos
- India
- Japón
- República de Corea
- México
- Taiwán
- Tailandia
- Vietnam

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe

**En contraste con el resto del mundo,
la inversión extranjera directa
en América Latina y el Caribe
revirtió su caída en 2018**

América Latina y el Caribe: entradas de IED, 2010-2018 (En miles de millones de dólares y porcentajes)

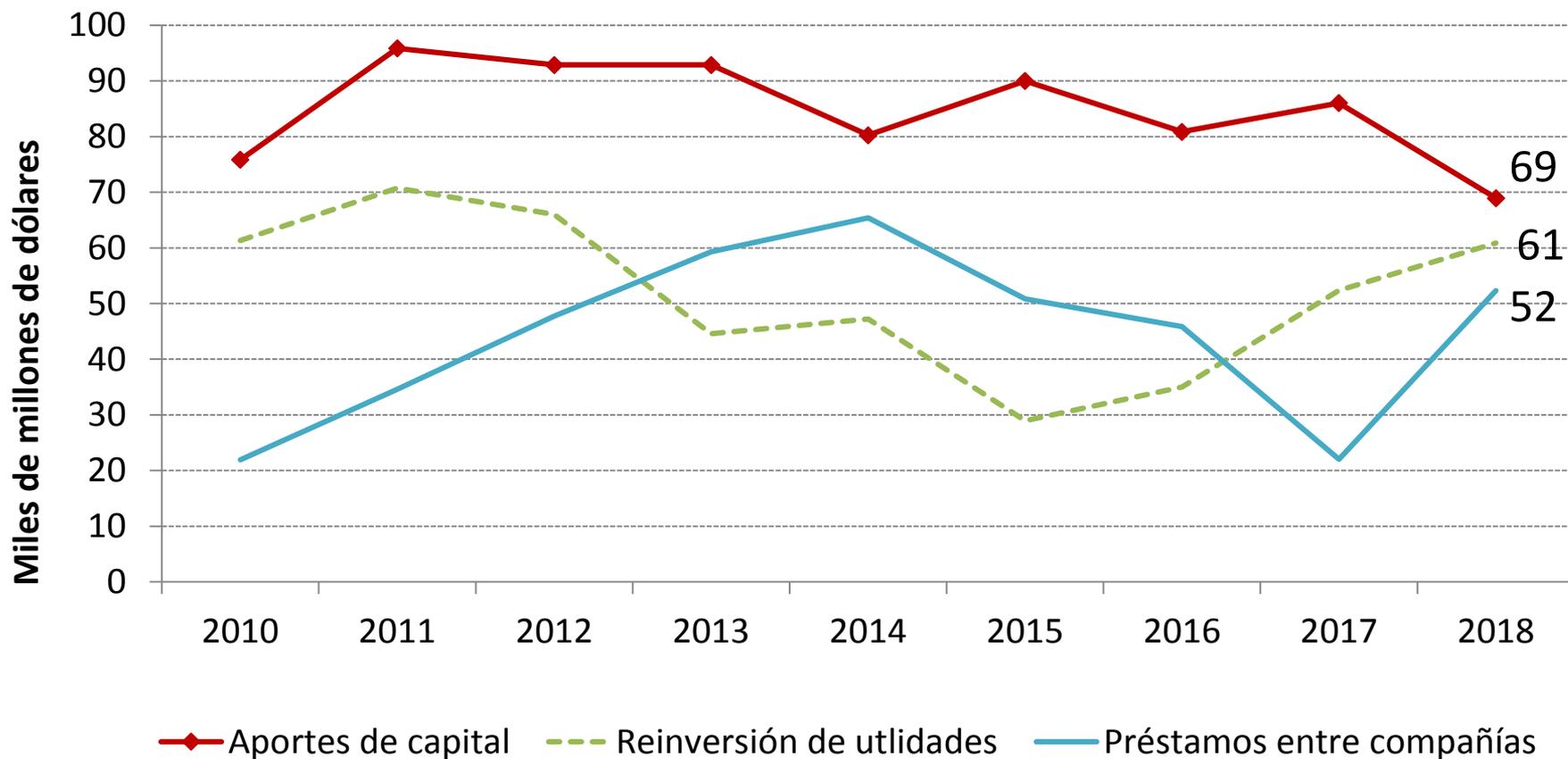


La región recibió 184 mil millones de IED en 2018, un 13,2% más que en 2017

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe sobre la base de cifras oficiales y estimaciones oficiales al 23 de julio de 2019.

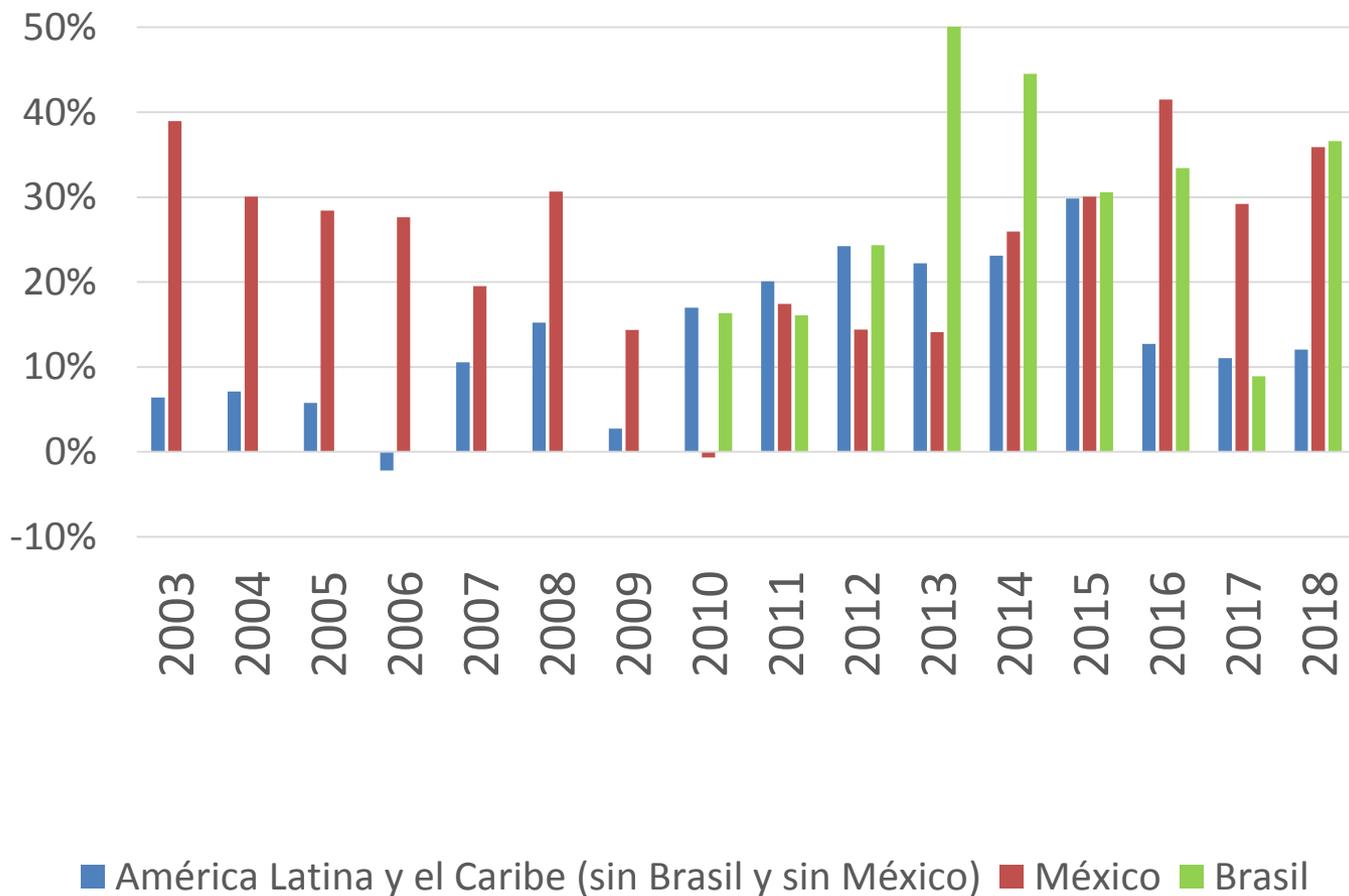
El crecimiento se explicó por reinversión de utilidades y préstamos entre compañías, mientras que cayeron los aportes de capital

América Latina y el Caribe: entradas de inversión extranjera directa, por componentes, 2010-2018



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe sobre la base de cifras oficiales y estimaciones oficiales al 23 de julio de 2019.

Participación de las entradas por préstamos entre compañías en el total de flujos de entrada de IED, 2000 – 2018 (En porcentaje)

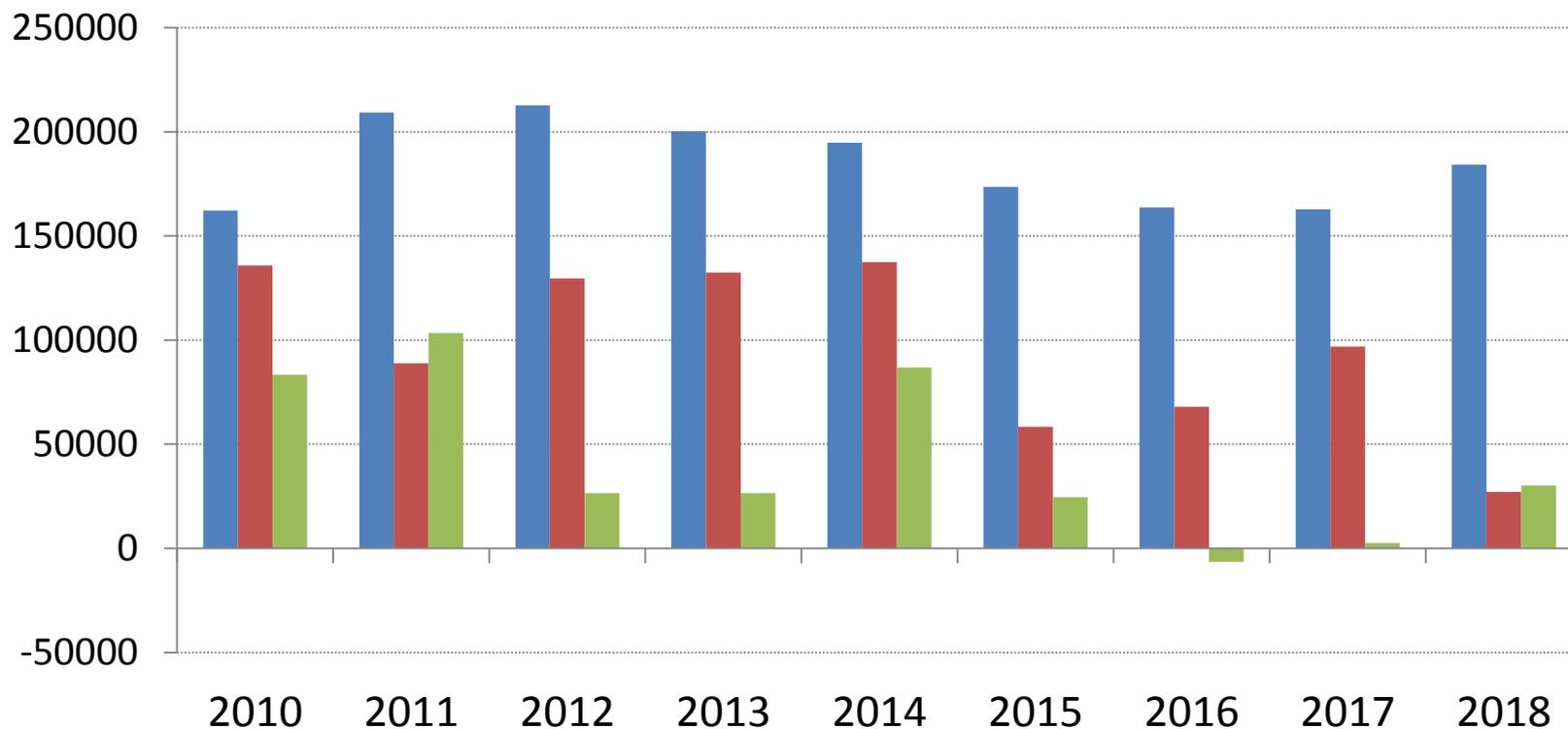


Los préstamos entre compañías de empresas nacionales se contabilizan diferente en MBP5 y MBP6

Pero, son un componente muy volátil y, en general, de bajo peso en la IED: 13% promedio (sin Brasil y México)

IED sigue siendo el ingreso de capital extranjero más estable en la región

América Latina y el Caribe: entradas de capital transfronterizas, 2010 – 2018
(En miles de millones de dólares)

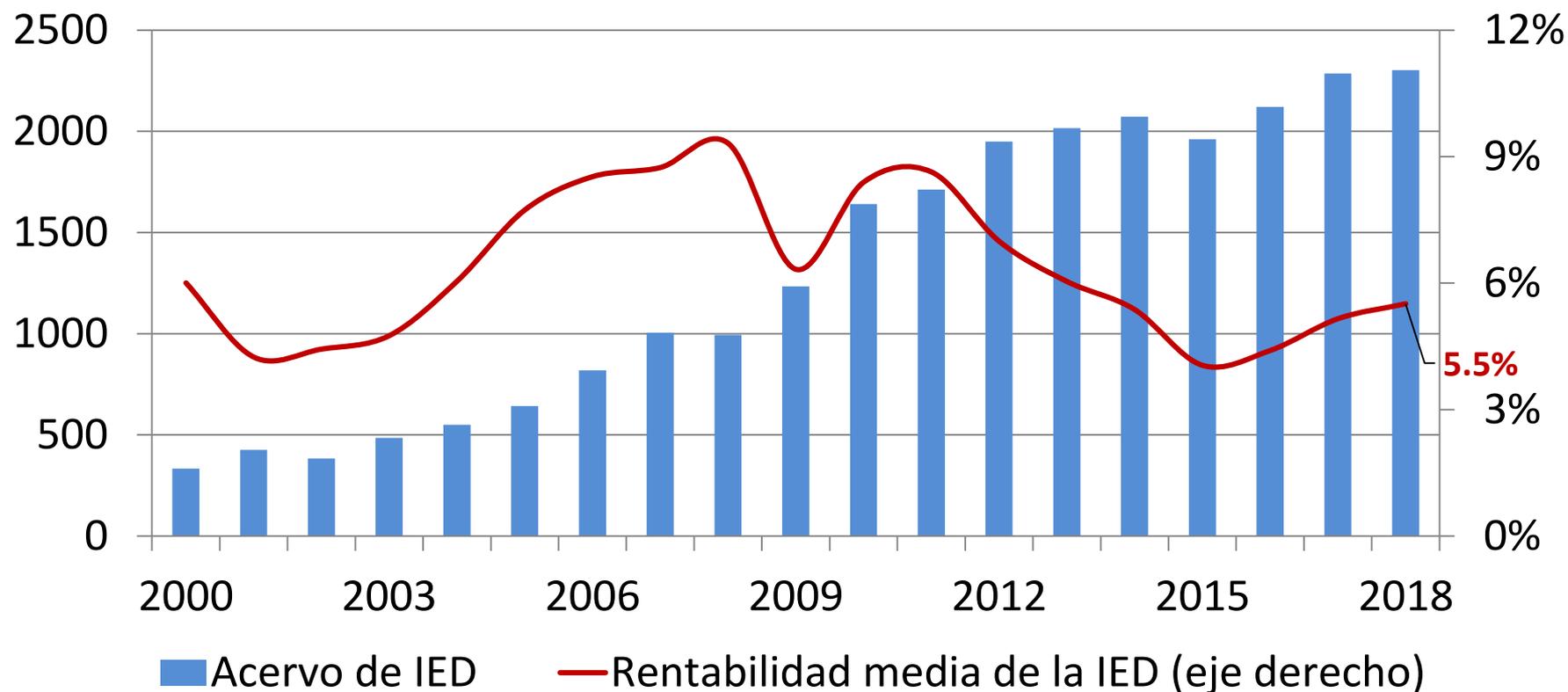


■ Ingresos de inversión extranjera directa ■ Ingresos de inversión de cartera
■ Ingresos de otra inversión

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 19 de junio de 2019.

La rentabilidad media de la IED se mantuvo en torno al 6%

América Latina y el Caribe^a: acervo y rentabilidad media de la inversión extranjera directa (IED), 2000-2018
(En miles de millones de dólares y porcentajes)



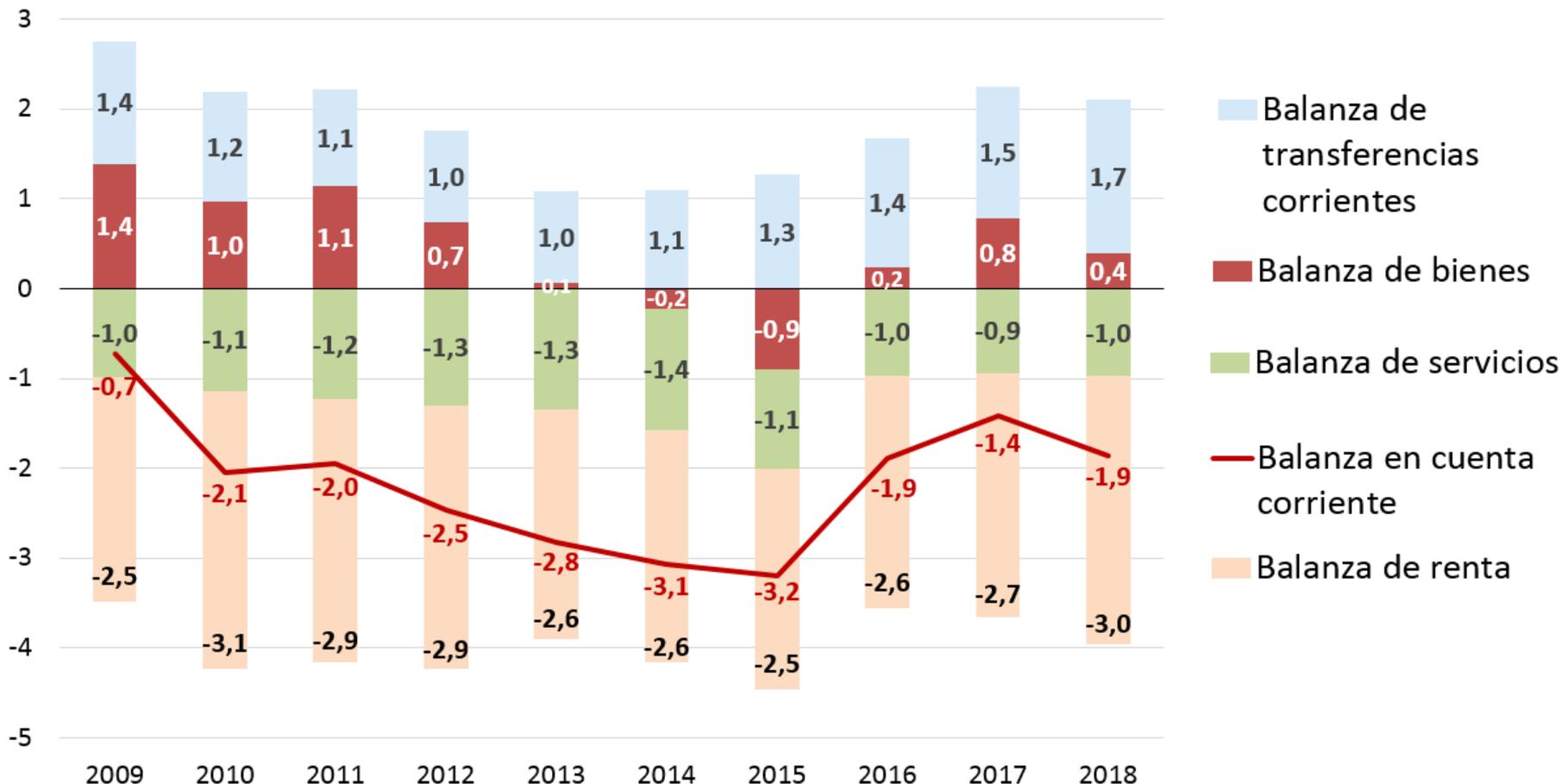
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 19 de junio de 2019.

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

^a Se excluyeron Jamaica, Trinidad y Tabago, Venezuela (República Bolivariana de), por no contar con datos para 2018.

Salidas de capitales por rentas fue el principal componente del déficit de la balanza de pagos: -3,0 % del PIB

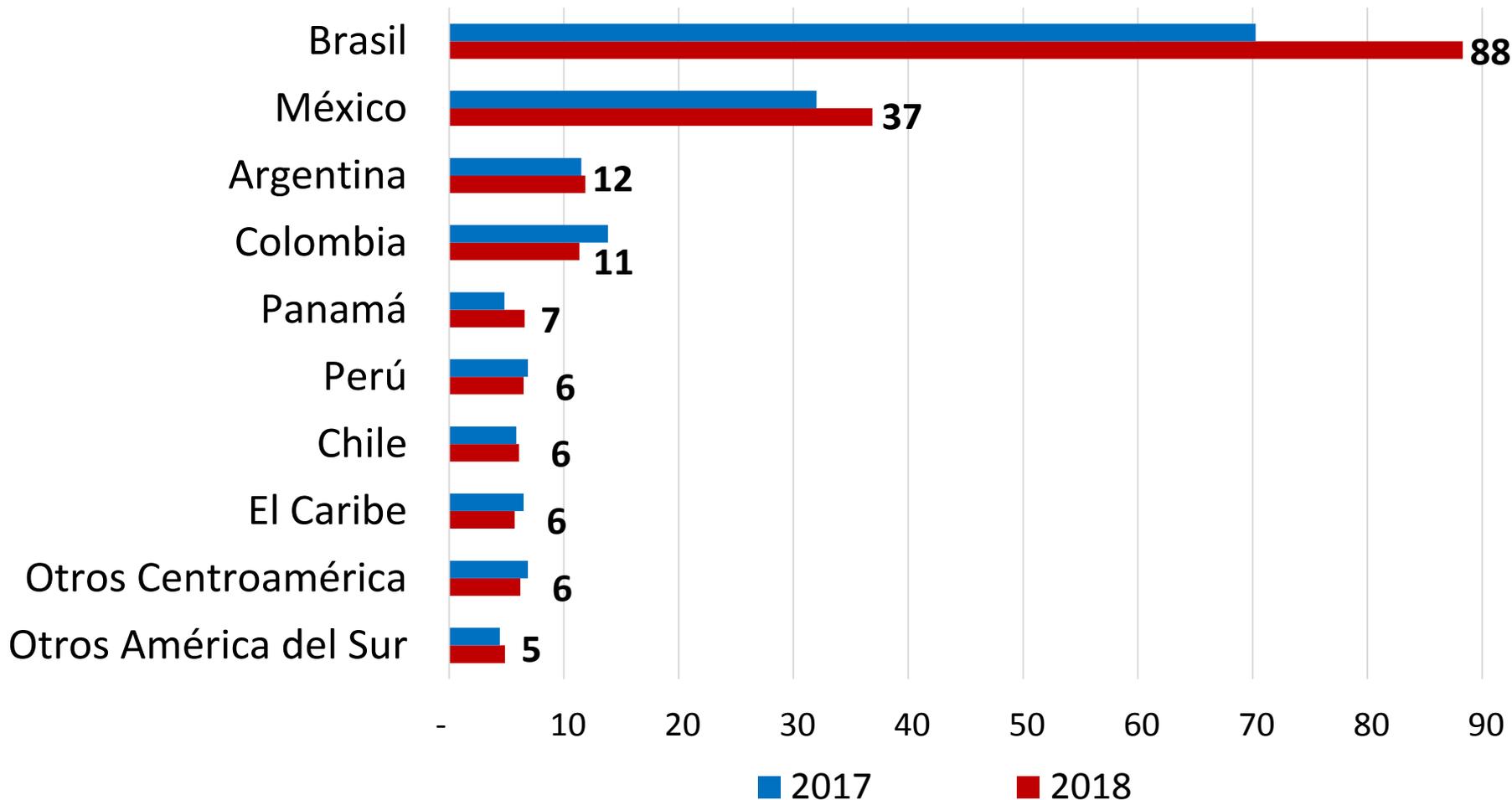
América Latina y el Caribe: cuenta corriente de la balanza de pagos, según componentes, 2009-2018
(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 19 de junio de 2019.

Brasil y México explicaron la mayor parte de entradas de IED en la región en 2018

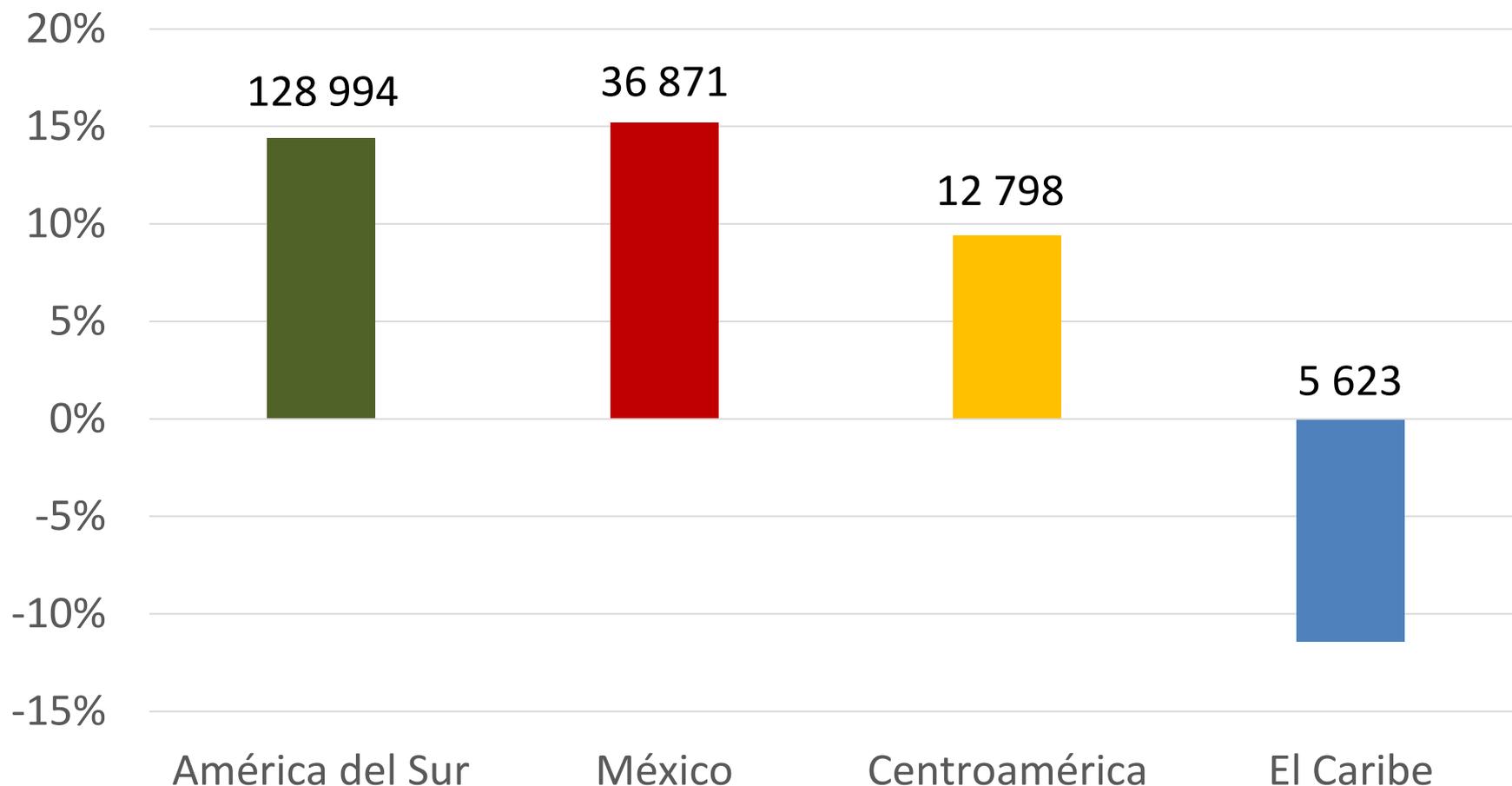
América Latina y el Caribe (regiones y países seleccionados): entradas de IED, 2017-2018
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe sobre la base de cifras oficiales y estimaciones oficiales al 23 de julio de 2019.

América Latina y el Caribe (regiones y países seleccionados): entradas de IED, 2017-2018

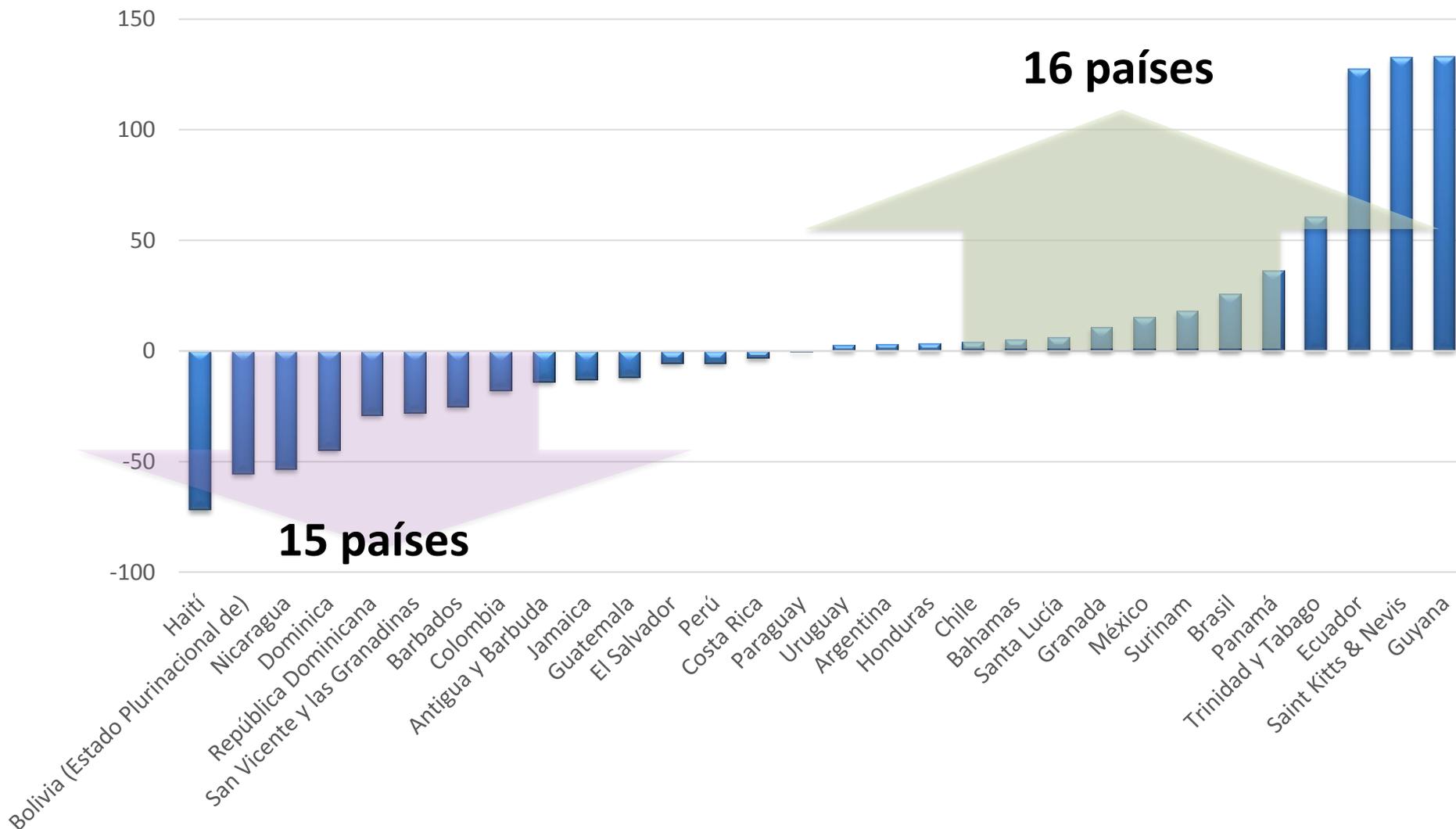
(Porcentaje de variación interanual y miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe sobre la base de cifras oficiales y estimaciones oficiales al 23 de julio de 2019.

Con gran heterogeneidad entre países y sin un patrón subregional

Porcentaje de variación de la IED recibida, 2017-2018



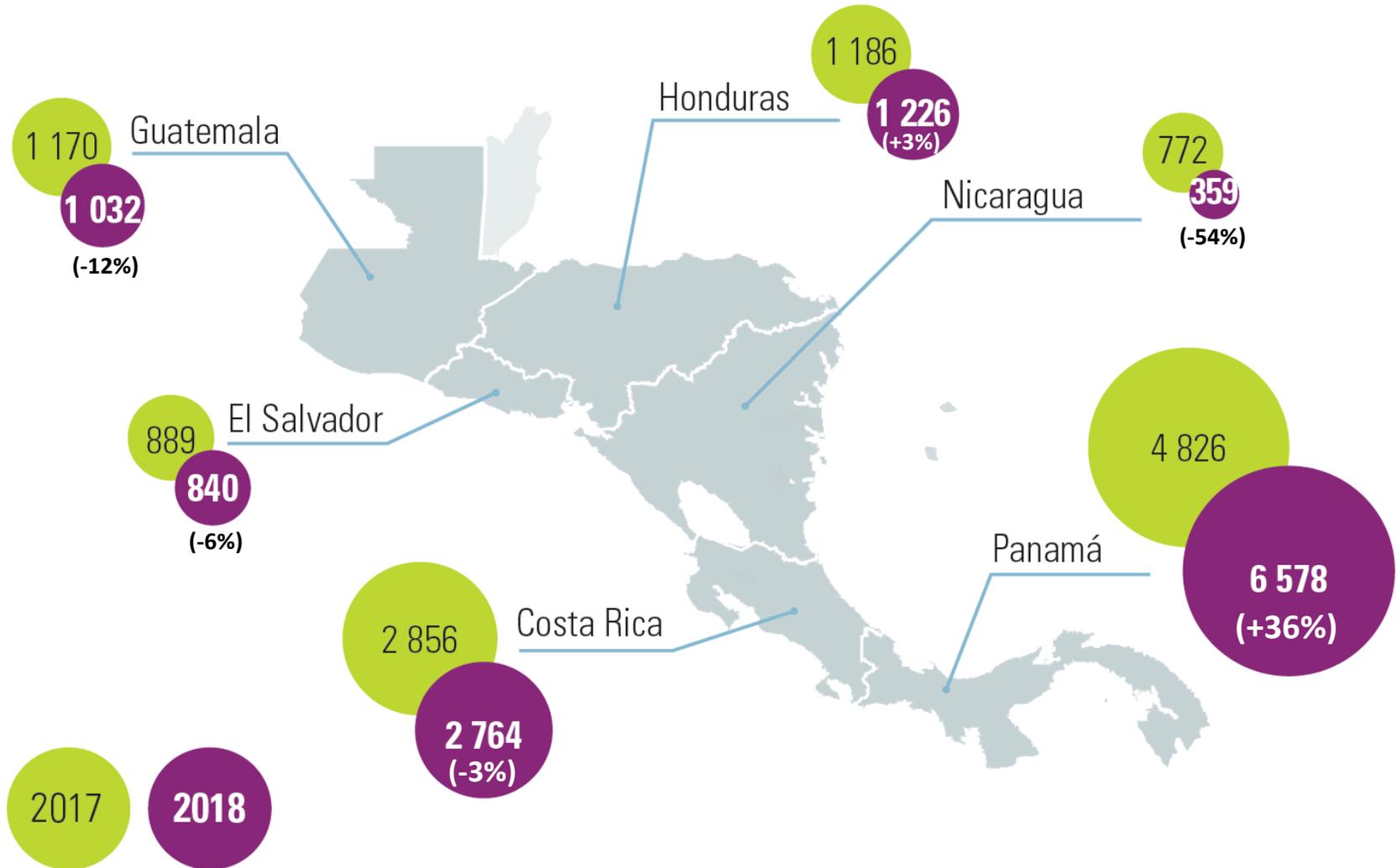
La IED en Centroamérica creció con respecto a 2017 por el impulso de Panamá

- **Panamá** es el mayor receptor en la subregión (6.578 millones de dólares), con entradas 36% mayores a 2017
- **Costa Rica** es el segundo con más IED en la subregión (2.764 millones de dólares) y en 2018 no sostuvo el aumento de años previos (-3%)
- En **Honduras** hubo un leve aumento (+3%), mientras que **Nicaragua (-54%)**, **Guatemala (-12%)** y **El Salvador (-6%)** recibieron menos IED que en 2017, aunque El Salvador se mantuvo en niveles históricos elevados

La manufactura para la exportación sigue siendo un sector que atrae IED en la subregión

La IED en Centroamérica creció con respecto a 2017 por el impulso de Panamá

La manufactura para la exportación sigue siendo un sector que atrae IED en la subregión



En el Caribe las entradas de IED se redujeron debido a menores inversiones en la República Dominicana

- La **República Dominicana** ha sido el principal receptor en la subregión (2.535 millones de dólares) y las entradas fueron inferiores a las de 2017 (-29%)
- La IED en **Bahamas** subió (5%) con respecto a 2017 y cayó en **Jamaica (-13%)**, segundo y tercer receptores de la subregión
- En **Guyana** más que se duplicaron las entradas de IED (+133%) llegando a 495 millones de dólares, principalmente a instancias del sector petrolero
- **Haití** que había recibido grandes flujos en 2017 cayó (-72%), situándose en valores dentro de su promedio histórico

El **sector turístico** ha sido el primer destino de la IED en la subregión y los centros de servicios empresariales concitan la atención de manera creciente

**Aumenta la participación del sector
manufacturero y hay un leve crecimiento de la
IED en los recursos naturales**

**Aunque, aún está lejos de los valores recibidos
durante el auge de precios de las materia
primas**

América Latina y el Caribe (14 países): distribución sectorial de las entradas de inversión extranjera directa



Manufacturas y servicios atrajeron la mayor parte de las inversiones

Automotriz, autopartes y energía fueron las actividades centrales

Telecomunicaciones se estanca

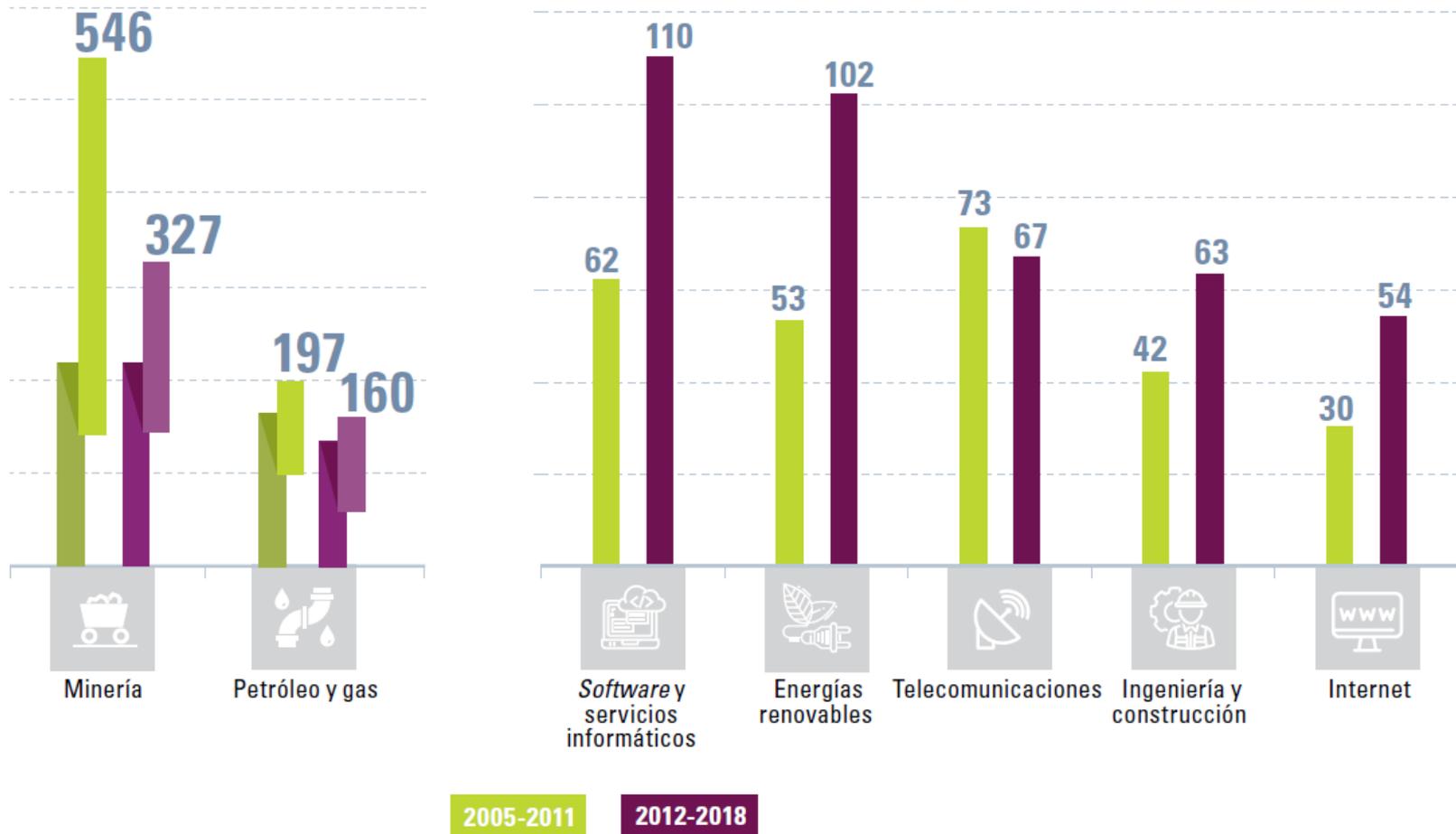
Se incluyeron Belice, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, República Dominicana, que son los países que cuentan con información sectorial a 2018.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe sobre la base de cifras oficiales y estimaciones oficiales al 23 de julio de 2019.

Las mega operaciones de fusión y adquisición transfronterizas se concentraron en Chile y Brasil: hidrocarburos, minería y servicios básicos

Los sectores de alto nivel tecnológico y las energías renovables han sido los más dinámicos en el número de fusiones y adquisiciones

América Latina y el Caribe: fusiones y adquisiciones transfronterizas, por sectores seleccionados, 2005-2011 y 2012-2018
(En número de acuerdos)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe sobre la base de Bloomberg

Principales operaciones en 2018

CHILE	BRASIL	MÉXICO y PANAMÁ
<p>4.066 millones - Minería Sociedad Química y Minera de Chile SA (24%) Comprador: Tianqi Lithium Corp, China País vendedor: Canadá</p>	<p>2.703 millones – Servicios básicos (electricidad) Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de Sao Paulo (93,3%) Comprador: Enel, Italia País vendedor: Brasil</p>	<p>1.256 millones – Energía (electricidad) Activos de InterGen en México Comprador: Actis LLP, Reino Unido País vendedor: Países Bajos</p>
<p>3.245 millones – Servicios Médicos Banmedica SA (96%) Comprador: United Health Group, Estados Unidos País vendedor: Chile</p>	<p>2.000 millones - Gas natural y petróleo Yacimiento petrolero Roncador (25%) Comprador: Equinor ASA (ex Statoil), Noruega País vendedor: Brasil</p>	
<p>2.283 millones - Servicios financieros Scotiabank Azul SA (BBVA Chile) (68%) Comprador: Scotiabank, Canadá País vendedor: España</p>	<p>1.992 millones – Agroquímicos Vale fertilizantes Comprador: Mosaic Co, Estados Unidos País vendedor: Brasil</p>	<p>Panamá 1.002 millones – Telecomunicaciones Cable Onda SA (80%) Comprador: Millicom International Cellular SA Luxemburgo (Suecia) País vendedor: Panamá</p>
<p>1.300 millones - Servicios básicos (electricidad) Transelec SA (27,7%) Comprador: China Southern Power Grid Co Ltd, China País vendedor: Canadá</p>	<p>1.800 millones – Telecomunicaciones Ascenty Data Centers Comprador; Digital Realty Trust Inc, Estados Unidos País vendedor: Estados Unidos</p>	

Aumentan los proyectos de inversión en litio y la industrialización es un gran desafío

- La demanda de **litio** se triplicará entre 2017 y 2025 pero no es un metal escaso
- **Chile:** cartera de proyectos a 2019 supera los 1.800 millones de dólares (276% más que en 2017)
- **Argentina:** 53 proyectos de capital extranjero, por 2.000 millones de dólares (enero 2019)
 - En Jujuy se anunció, con la italiana SERI, la construcción de **la primera fábrica de batería de litio** de América del Sur
- **Bolivia,** dos acuerdos para la industrialización del litio:
 - Joint venture con empresa alemana ACI system: 1.300 millones de dólares (salar de Uyuni, Potosí))
 - Acuerdo con China: 2.000 millones de dólares de inversión prevista (salares de Pastos Grandes (Potosí) y de Coipasa (Oruro))

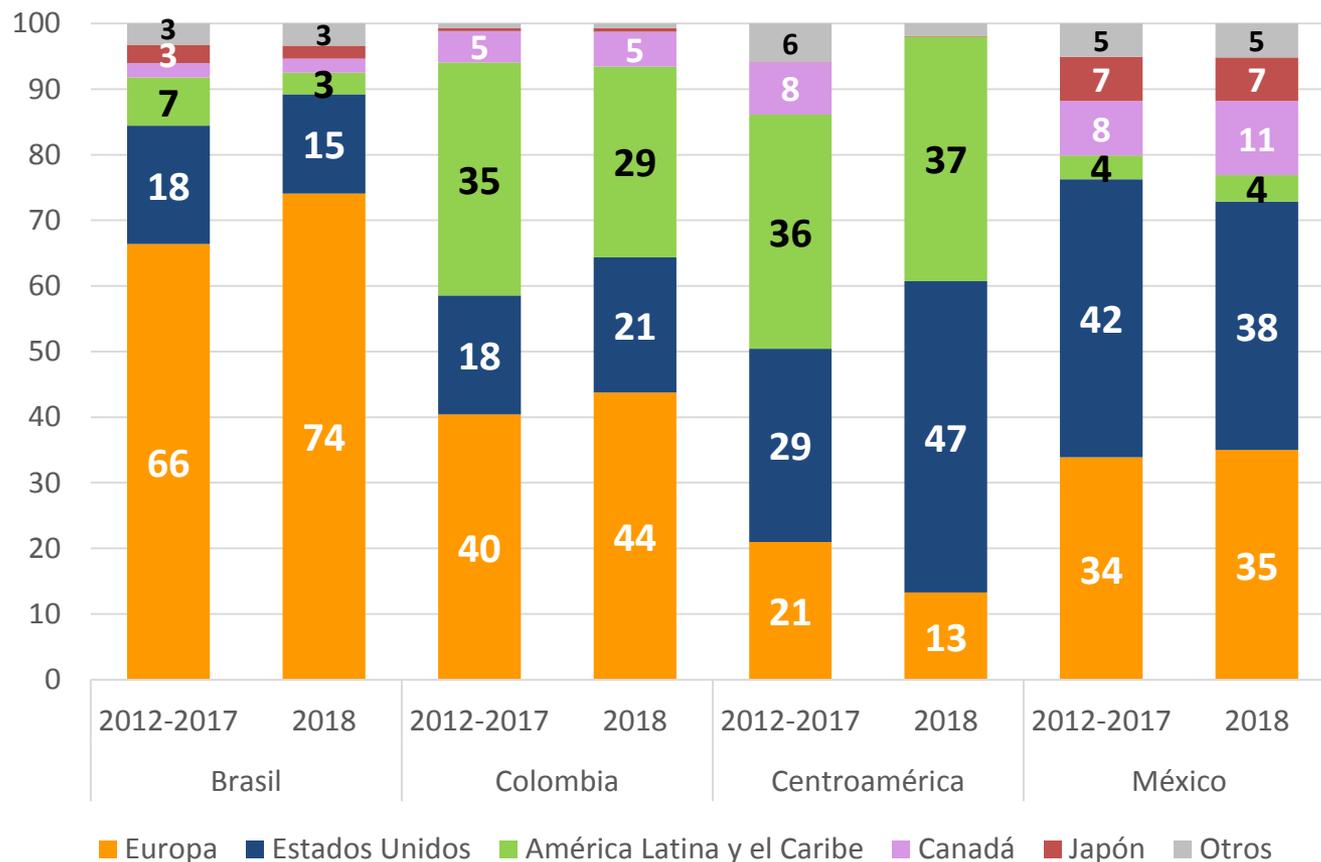
72% de las reservas mundiales están en América Latina

26% de la producción mundial

Origen de la IED

**Europa sigue siendo el mayor
inversor en la región**

América Latina y el Caribe: entradas de inversión extranjera directa por origen (en porcentaje)



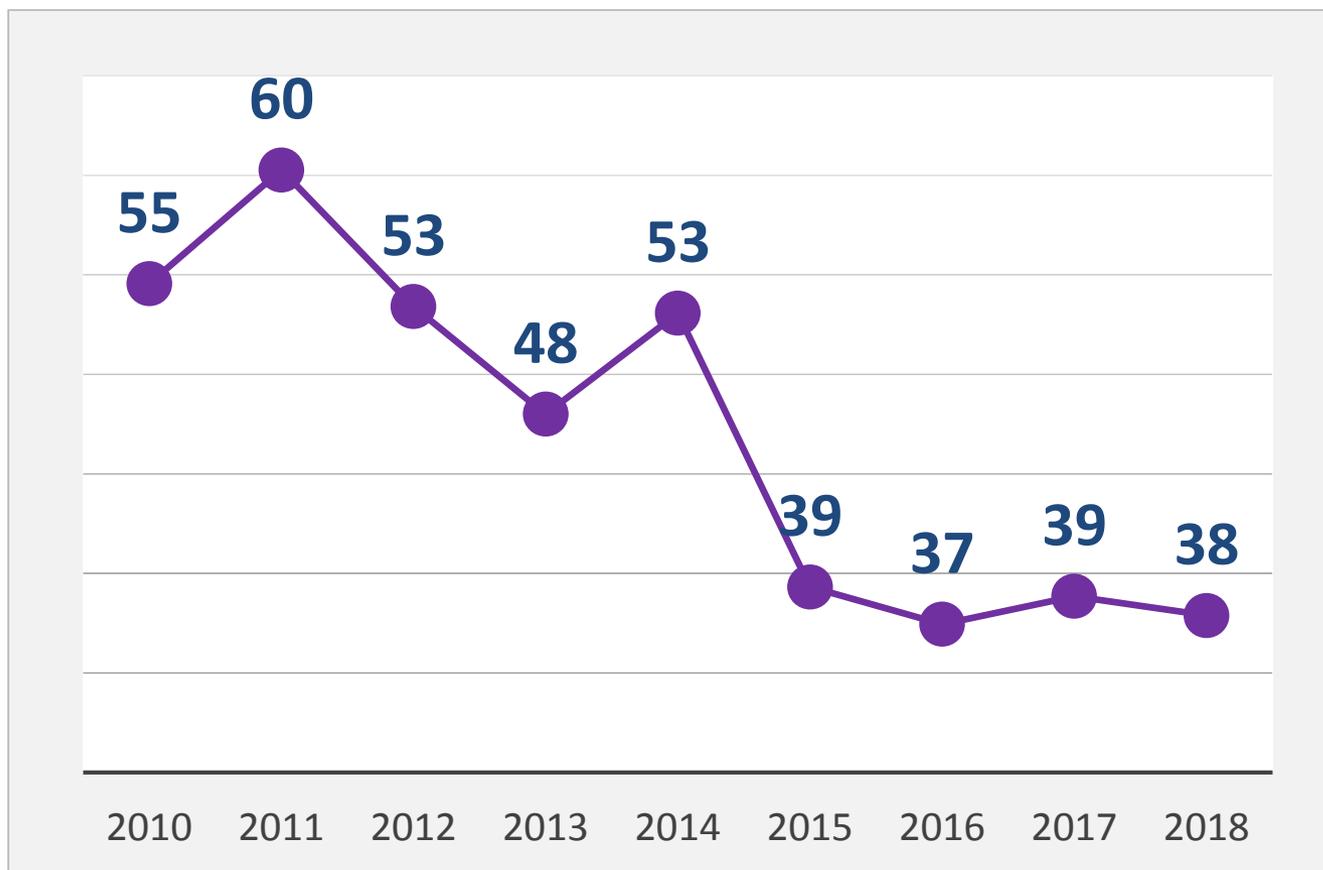
Europa afianza su liderazgo

Las entradas desde los Estados Unidos en Brasil y México fueron inferiores a las de 2017

Nota: Centroamérica excluye a Panamá porque no reporta dato por país para 2018.

Flujos de salida de inversión extranjera directa desde América Latina y el Caribe, 2010 – 2018

(En miles de millones de dólares)



La salida de inversión extranjera directa desde América Latina y el Caribe se estabilizó

El 83% del total corresponde a Brasil, México, Colombia y Chile

Conclusiones y perspectivas

La región se enfrenta a una coyuntura internacional compleja

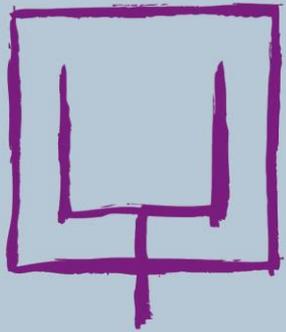
- El escenario mundial favorece un patrón de crecimiento orientado más a las inversiones domésticas que a la IED
- Las proyecciones de crecimiento en la región no son muy positivas (0,5% PIB)
- La reorientación del comercio internacional y la recomposición de cadenas de suministro ofrecerá oportunidades, pero para pocos países de América Latina (Argentina, Brasil, México, Paraguay y Uruguay).

En síntesis, en el 2018...

- Las entradas de IED obedecieron principalmente a operaciones de empresas ya instaladas en la región
- Los aportes de capital están estancados desde 2014 y en 2018 se redujeron con respecto a 2017
- Los servicios básicos (electricidad, agua, telecomunicaciones) y las industrias extractivas son los sectores que atraen mayor IED, así como las manufacturas en los países donde se han creado capacidades
- El número de F&A en sectores de mayor contenido tecnológico creció, pero son de montos pequeños
- Las salidas de IED están concentradas en pocos países y empresas de gran tamaño

En este contexto...

- Se espera que la IED se mantenga estable o menor en 2020 dado poco favorable ciclo económico
- En un mundo donde las políticas se diseñan y se ejecutan por grandes bloques económicos las posibilidades de los países de avanzar de forma individual son bastante limitadas
- En este sentido se destacan proyectos de integración como el Plan de Desarrollo Integral de Centroamérica y México
- Las políticas no deben orientarse hacia recuperar el monto de flujos de IED, sino para atraer el tipo de IED que contribuya a la formación de capital de conocimiento, aumentar productividad y empleo y avanzar hacia el cambio de patrones de producción, energía y consumo sostenibles



2019

La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL



POR UN DESARROLLO
SOSTENIBLE CON IGUALDAD