



2021

La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe



NACIONES UNIDAS

CEPAL

2020: un año de incertidumbre y cambios en las tendencias de la IED



Se modifica la “geografía” de la IED

- IED mundial (-35%) retrocede al valor más bajo desde 2005
- El 66% tuvo como destino las economías en desarrollo
- Grandes diferencias regionales: China +6%; ALC -34,7%
- Por primera vez el valor de los proyectos se concentró en economías desarrolladas
- Las fusiones y adquisiciones con una caída menor (-6%),
- China +244%; UE +64%; ALC -21%



Un escenario complejo para la región

- Las ETS: elevada liquidez y aumento de la resiliencia de sus cadenas
- Los planes de recuperación y la capacidad de controlar la pandemia afectarán intensidad y destinos de los flujos
- IED mundial crecería entre 10% y 15%
- ALC -5% +5%



La IED de China en ALC

- China utilizó la IED en el marco de sus estrategias de desarrollo
- Tensión con EE.UU. Por liderazgo en tecnologías digitales
- En ALC: recursos naturales e infraestructura (electricidad, transporte)
- ALC debe considerar estrategias multilaterales

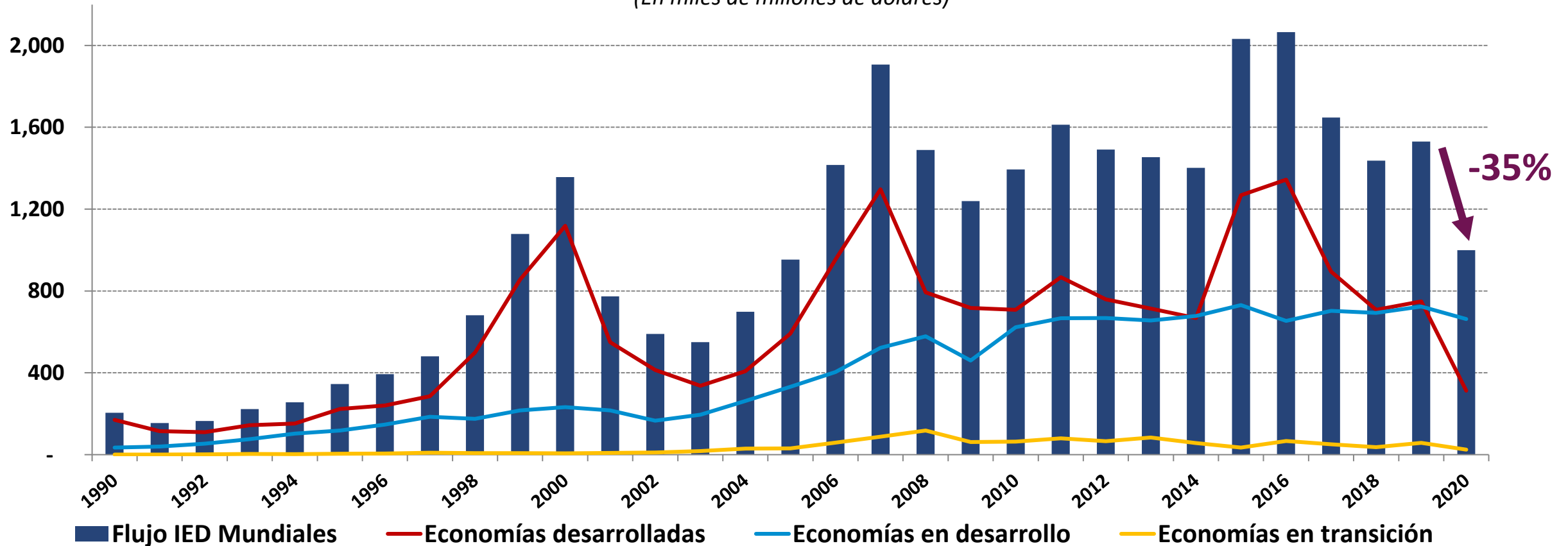


Inversión en la era digital

- Industria digital crece más que sectores tradicionales
- Telecomunicaciones pierde relevancia, aunque es clave para el despliegue de infraestructura
- Empresas tradicionales se digitalizan.
- La creciente datificación refuerza el liderazgo de las plataformas y plantea nuevos desafíos de gobernanza y regulación

En 2020 los flujos mundiales de IED retroceden al nivel de 15 años atrás

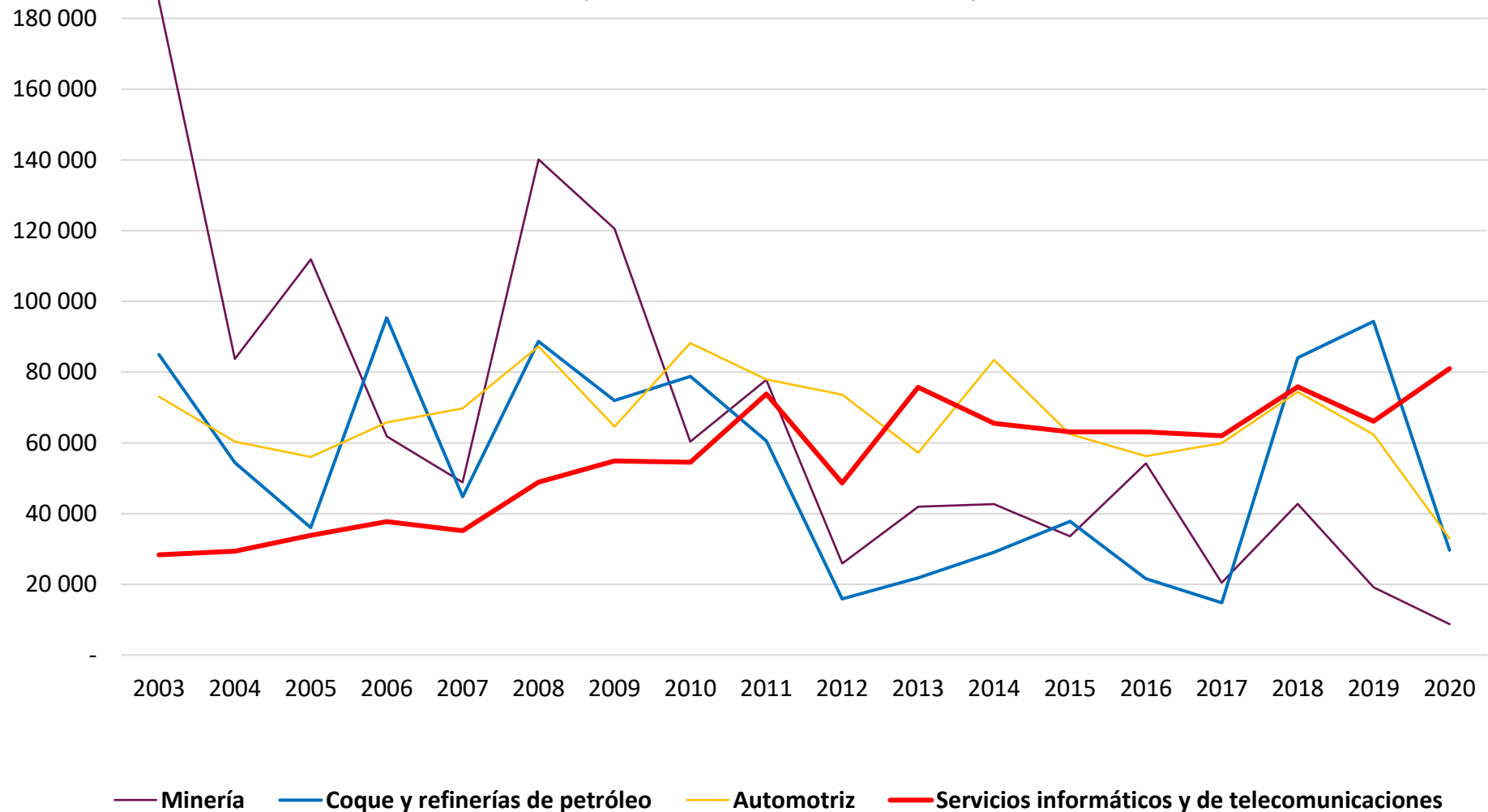
Flujos mundiales de inversión extranjera directa por grupos de economías, 1990-2020
(En miles de millones de dólares)



Caída y reconfiguración sectorial de los proyectos anunciados

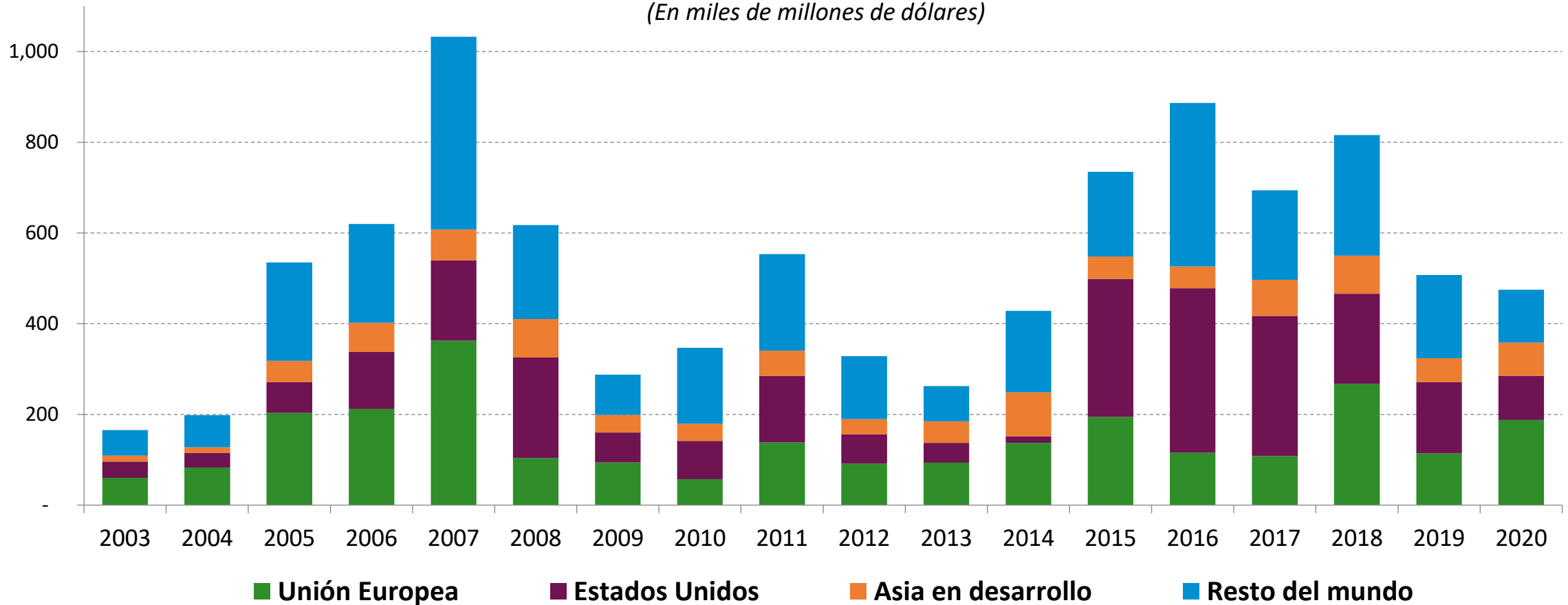
- El valor de los proyectos de inversión se redujo en -33%
- Minería, petróleo y automotriz entre los sectores más afectados
- Servicios también registraron reducciones (-25%) con diferencias sectoriales
- En contraste, los servicios informáticos subieron en 22%

Flujos mundiales de inversión extranjera directa por grupos de economías, 1990-2020
(En miles de millones de dólares)



La menor caída del valor de las fusiones y adquisiciones (-6%) muestran una mayor propensión de las ETS para las compras estratégicas y las reestructuración corporativas

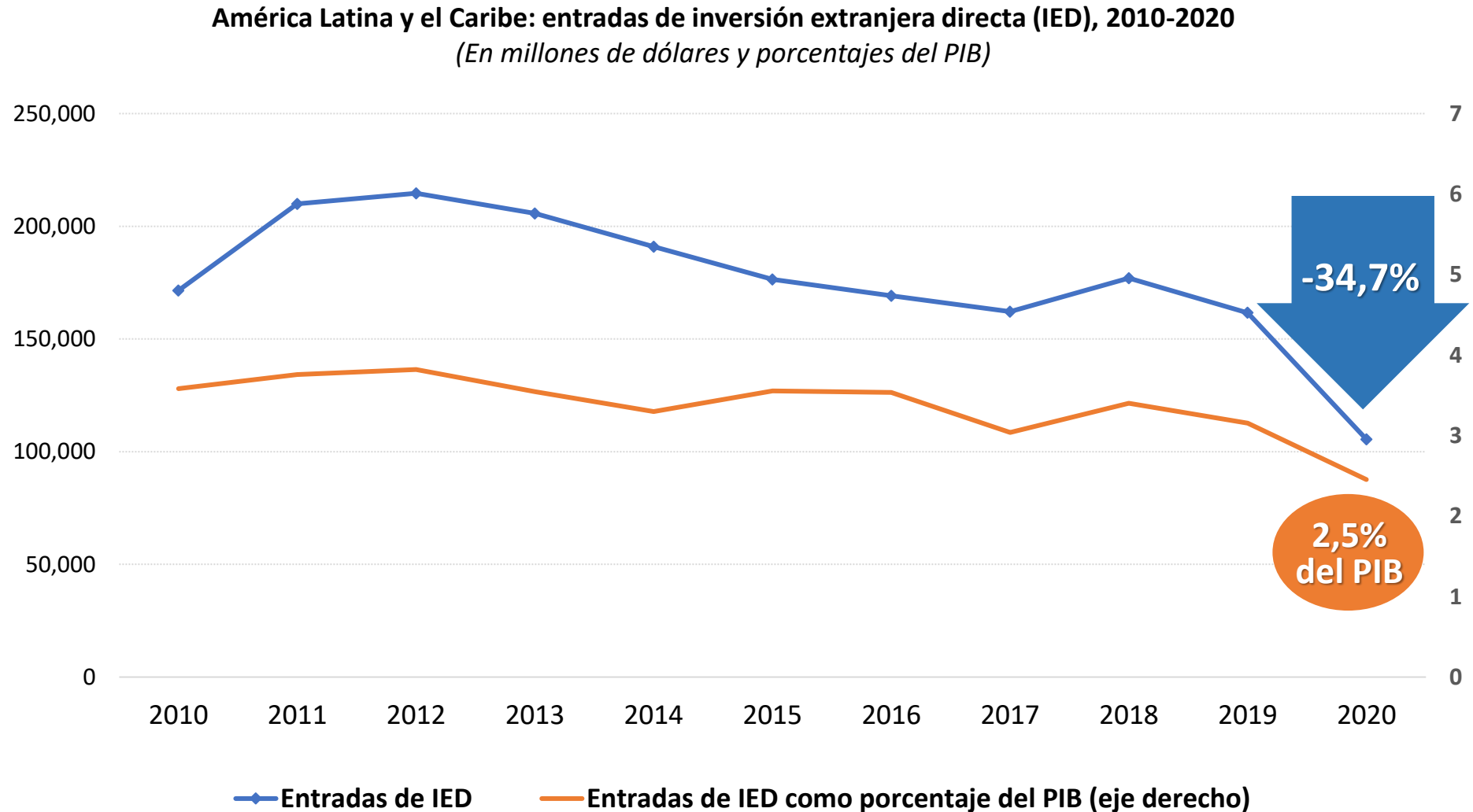
Fusiones y adquisiciones transfronterizas netas, por región o país de destino, 2003-2020
(En miles de millones de dólares)



La pandemia impactó fuertemente a la IED de América Latina y el Caribe

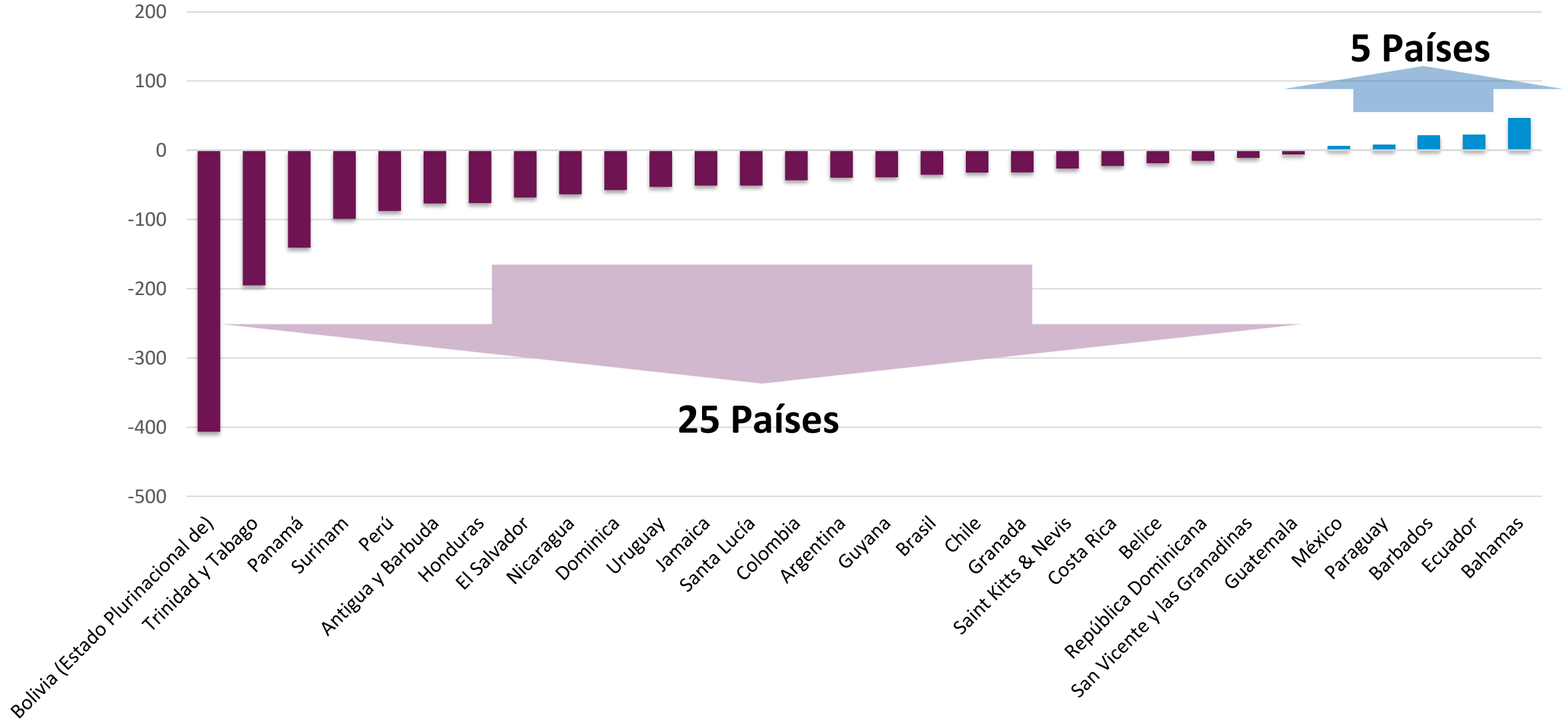
Con una caída de 34,7% las entradas de inversión fueron las menores desde el 2010

- Tendencia decreciente desde 2013
- En 2020, ingresaron 105,480 millones de dólares
- 56 000 millones de dólares menos que en 2019
- Valor más bajo de la última década



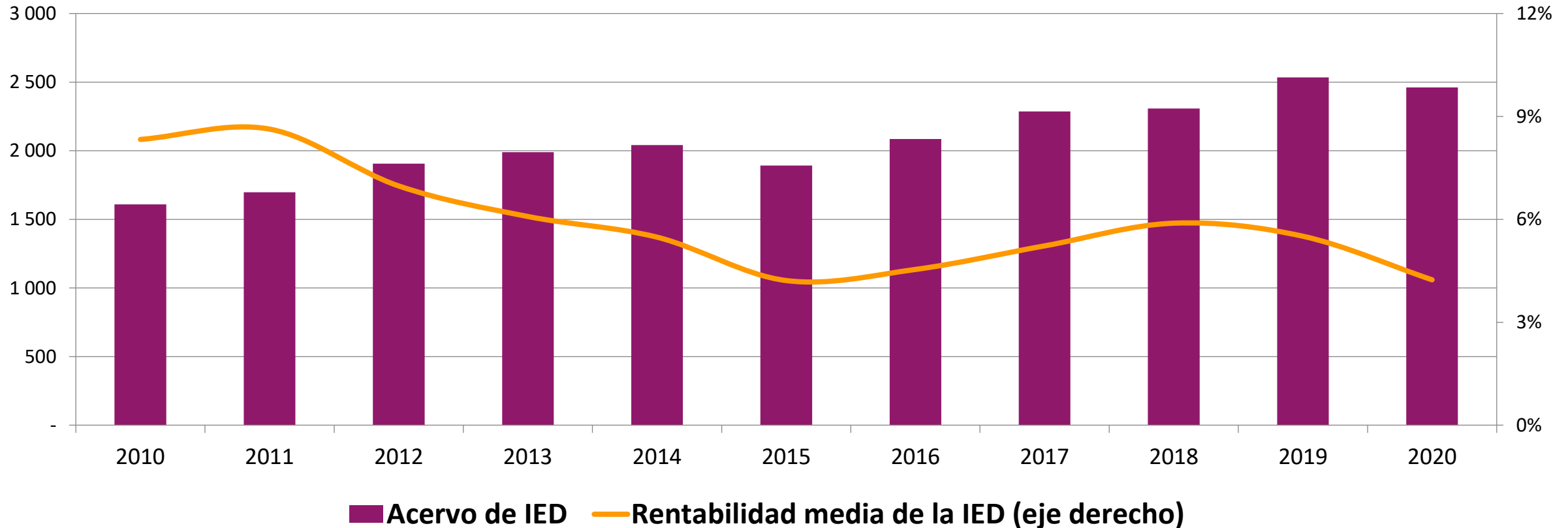
Sólo en 5 países aumentó la IED respecto a 2019

América Latina y el Caribe: diferencia relativa 2020-2019
(En porcentajes)



La rentabilidad media de la IED (4,2%) llegó a uno de los valores más bajos de la década

América Latina y el Caribe^a: acervo y rentabilidad media de la IED 2010-2020
(En miles de millones de dólares y porcentajes)

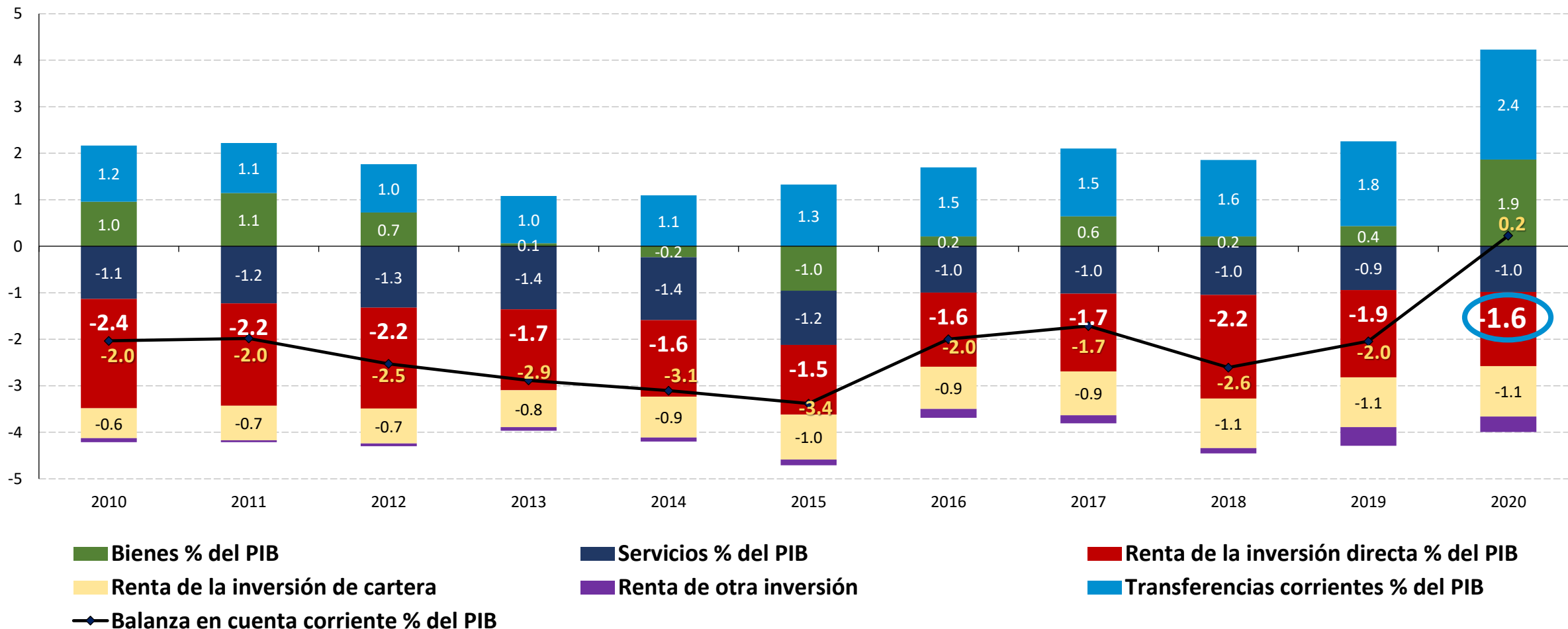


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 30 de junio de 2021.

Nota: La rentabilidad media se calcula como el cociente entre la renta (débito) y el acervo de inversión extranjera directa. En el cálculo de la rentabilidad media se excluyeron Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Haití, Jamaica, Perú, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía, Suriname, Trinidad y Tabago y Venezuela, porque no se dispone de datos sobre la renta (débito).

La repatriación de rentas de IED sigue es el mayor componente negativo en la cuenta corriente de la balanza de pagos, pero su peso relativo se redujo a -1,6% del PIB

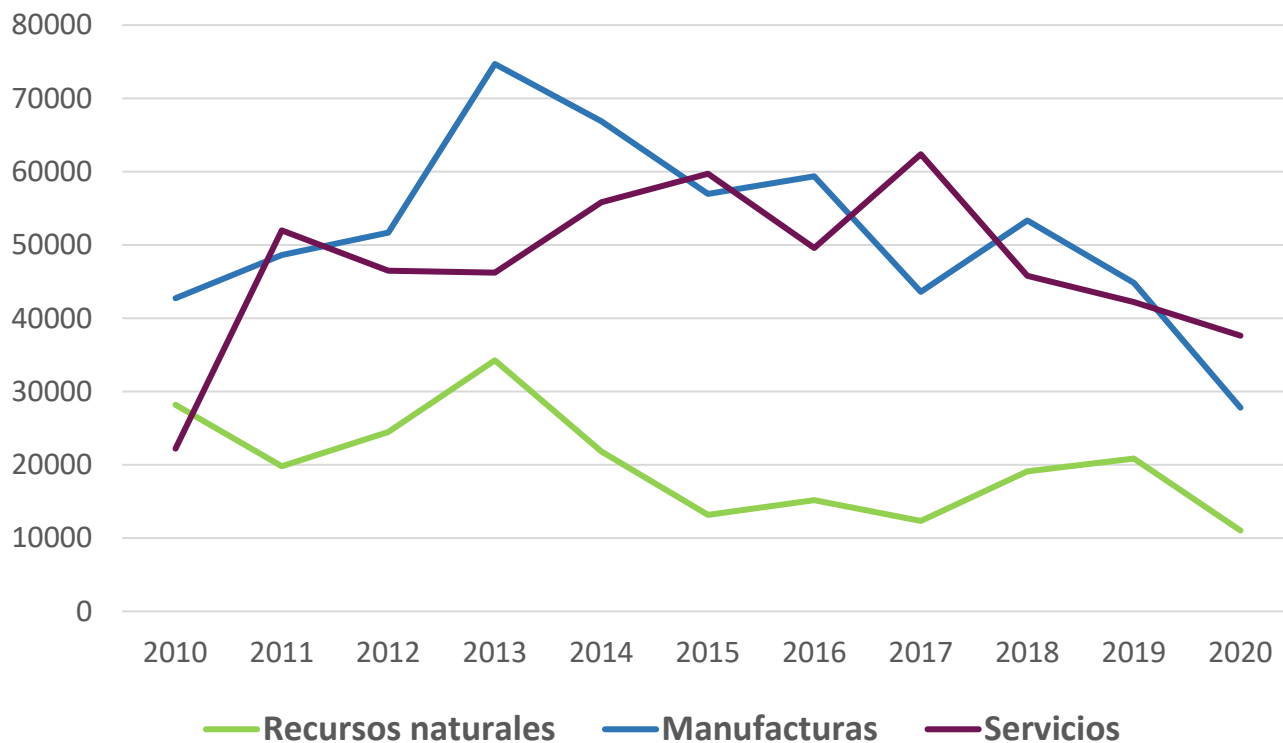
América Latina y el Caribe: cuenta corriente de la balanza de pagos, según componentes, 2015-2019
(En porcentajes del PIB)



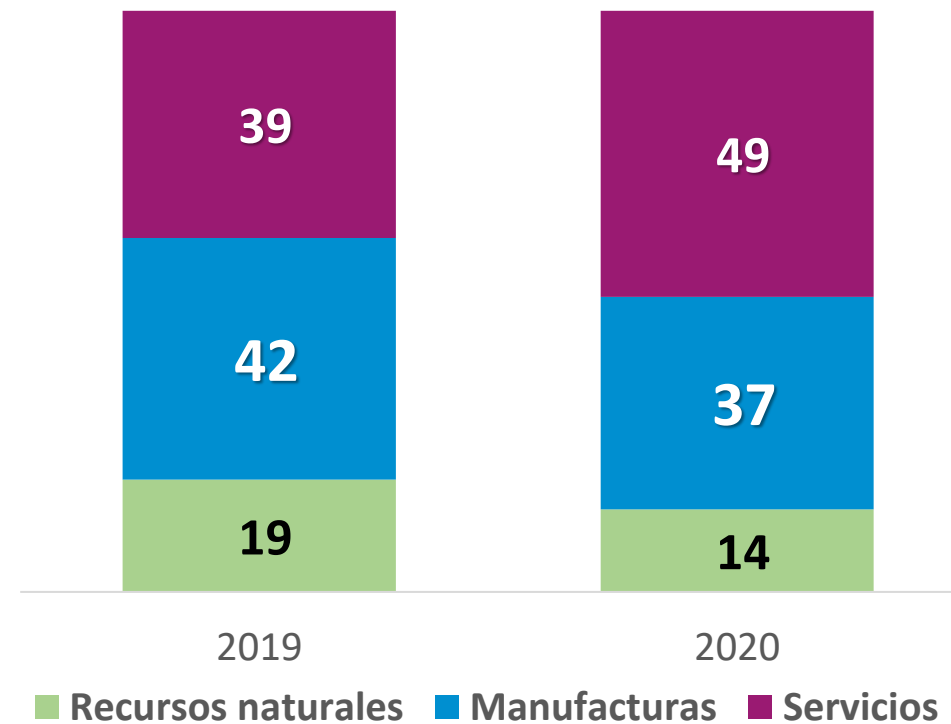
Recursos naturales (-47%) y manufacturas (-37%) fueron los sectores más golpeados

América Latina y el Caribe (12 países): evolución y distribución sectorial de las entradas de inversión extranjera directa

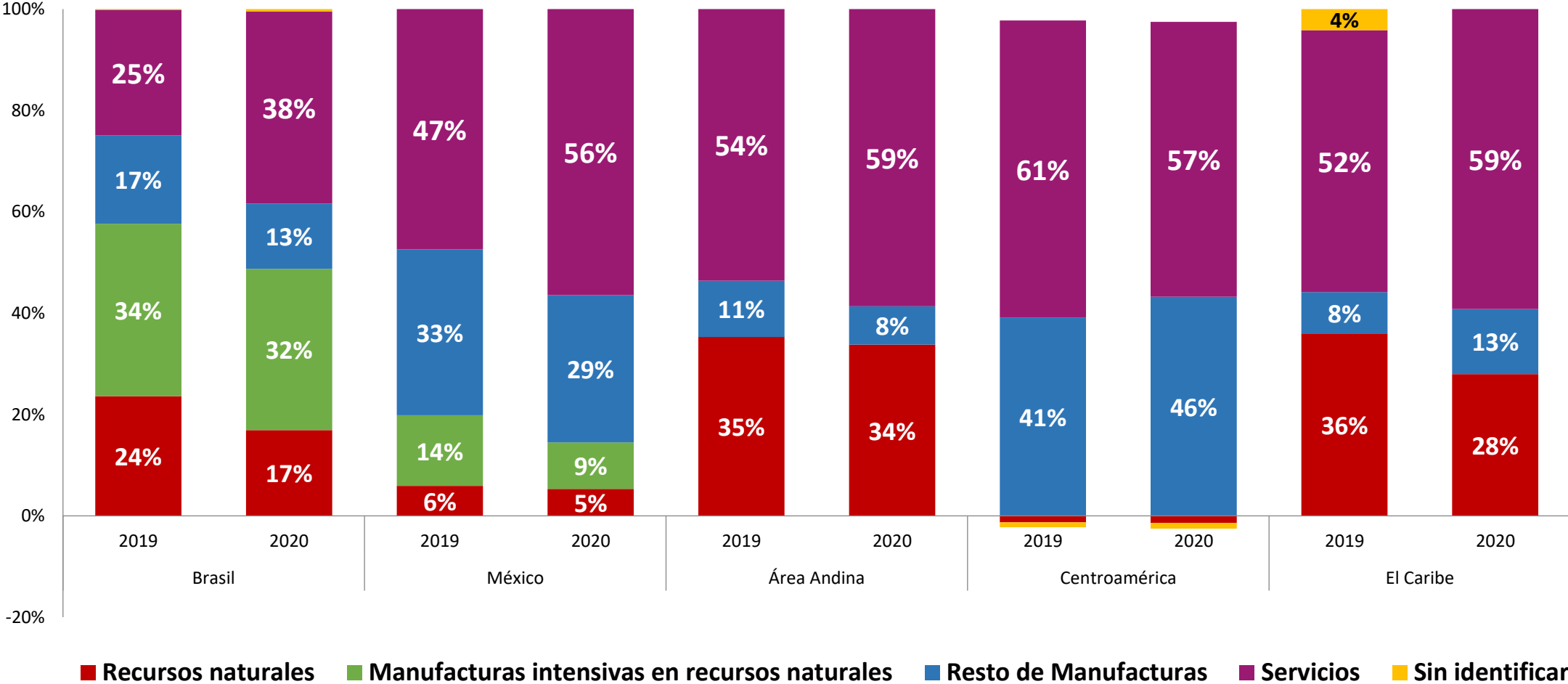
(En millones de dólares)



(En porcentajes)



La caída de la IED en recursos naturales y manufactura es más acentuada en Brasil y México

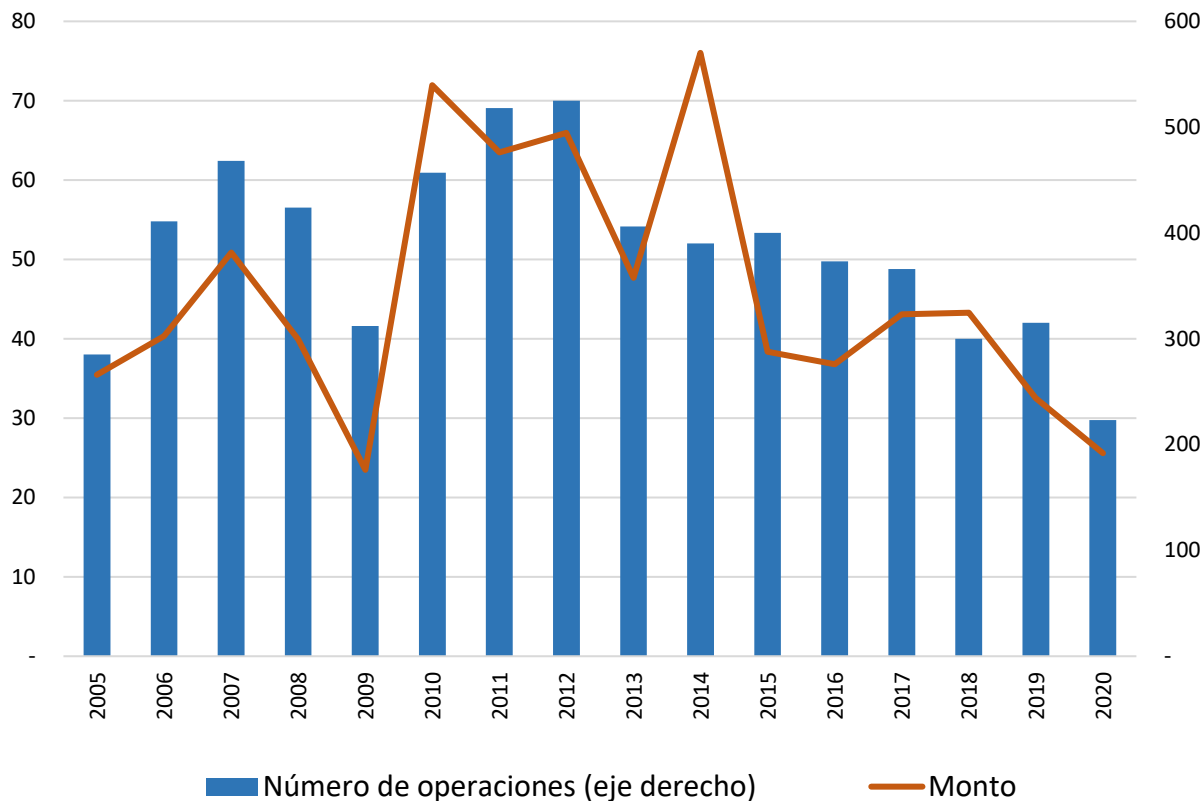


Caída en fusiones y adquisiciones transfronterizas en 2020 (-21%) llevó a un total apenas superior al de 2009

China mantuvo interés en electricidad e incrementó operaciones en infraestructura de transporte

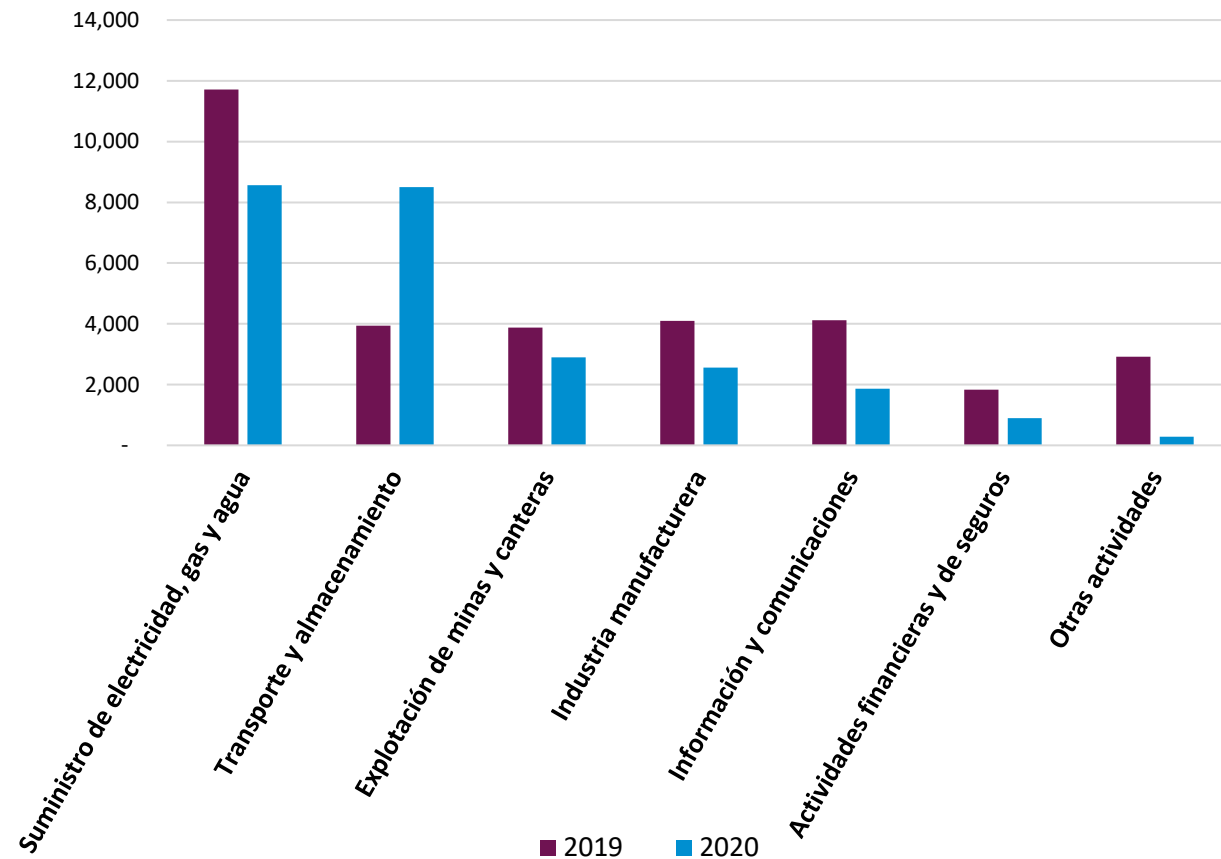
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: FUSIONES Y ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS CON EMPRESAS OBJETIVO EN LA REGIÓN

(En miles de millones de dólares y número de operaciones)



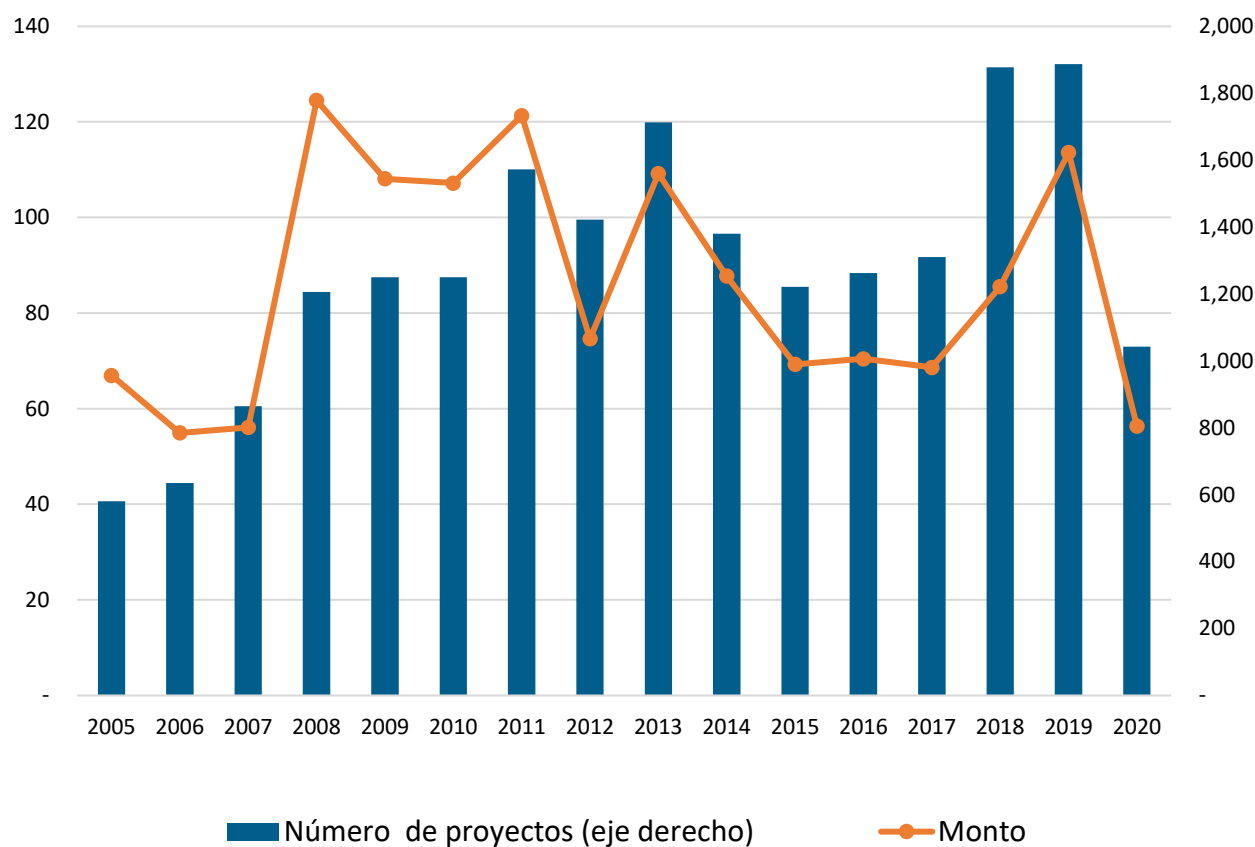
Por actividad económica, 2019-2020

(En miles de millones de dólares)

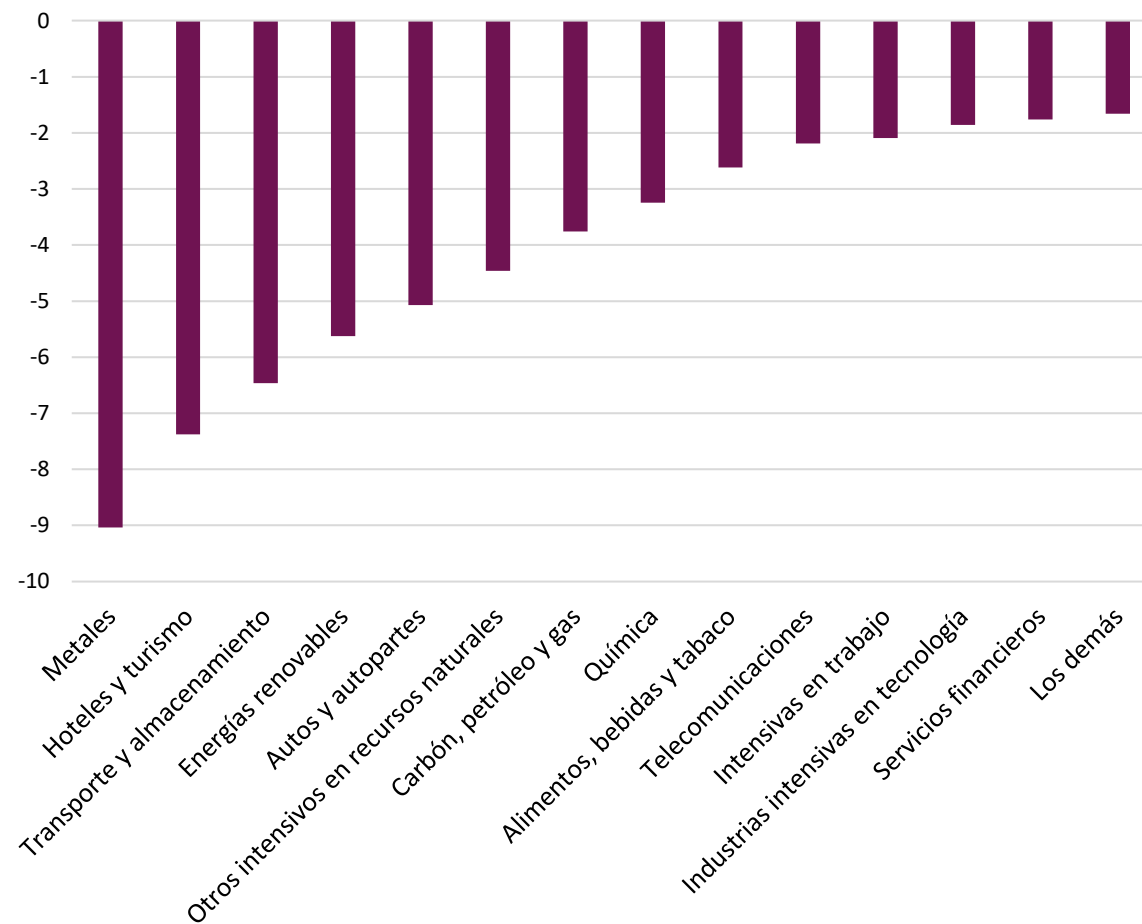


El valor de los proyectos se redujo a la mitad, llegando a valores parecidos a 2007: minería metálica y hoteles y turismo los más afectados

América Latina y el Caribe: Anuncios de proyectos de IED, 2005-2020
(En miles de millones de dólares y número de proyectos)

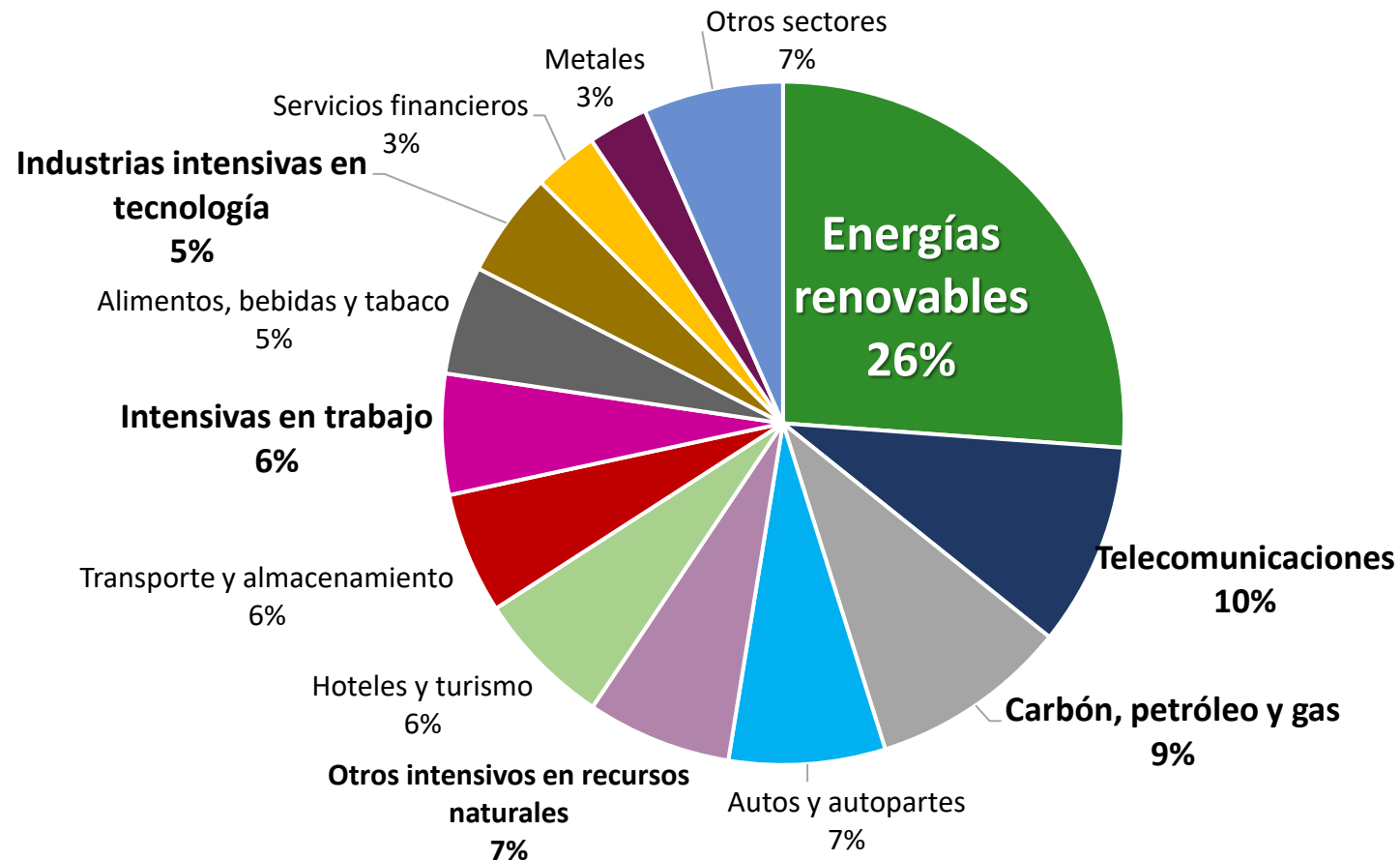


América Latina y el Caribe : Variación en los anuncios por sector, 2019-2020
(En miles de millones de dólares)



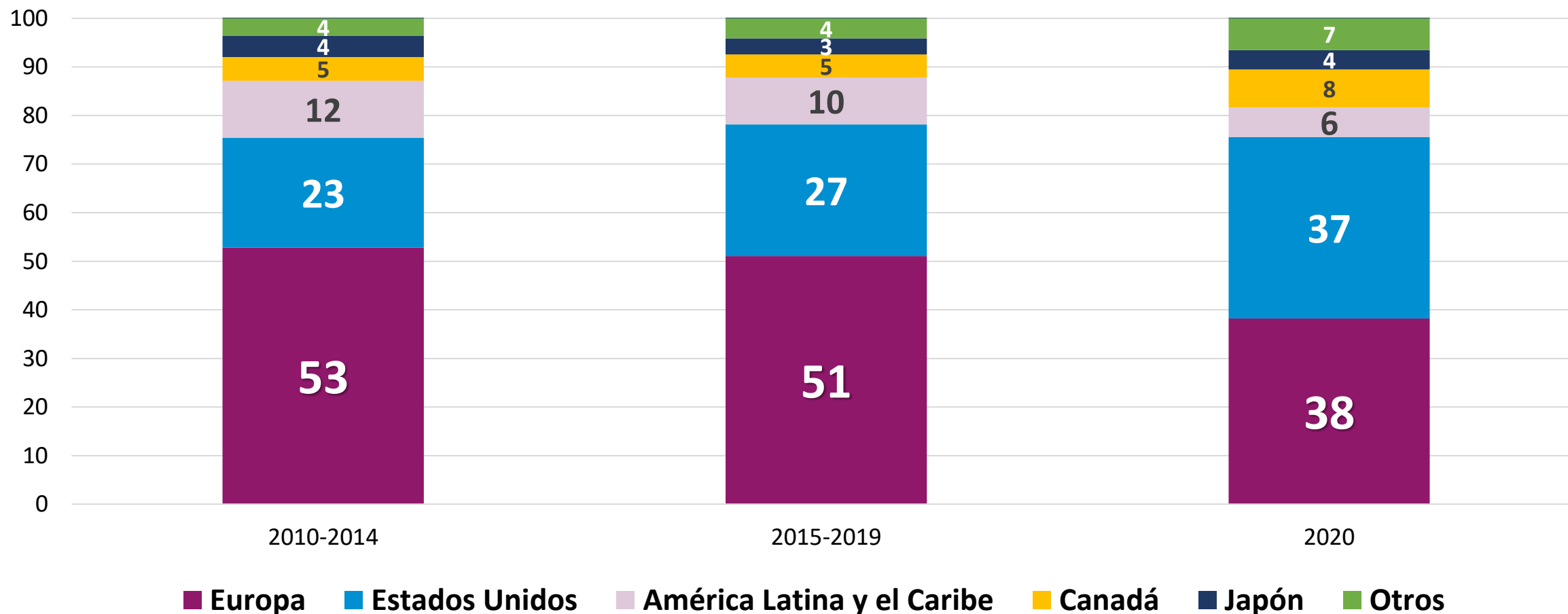
Energías renovables se mantuvieron como el sector que atrae mayor interés de los inversores extranjeros

América Latina y el Caribe: Distribución por sectores de anuncios de proyectos de IED, 2020
(En porcentajes)



Estados Unidos aumentó su participación en la IED de la región ante la fuerte caída de Europa y América Latina

América Latina y el Caribe (9 países): distribución de las entradas de inversión extranjera directa (IED), por origen, 2010-2020
(En porcentajes)

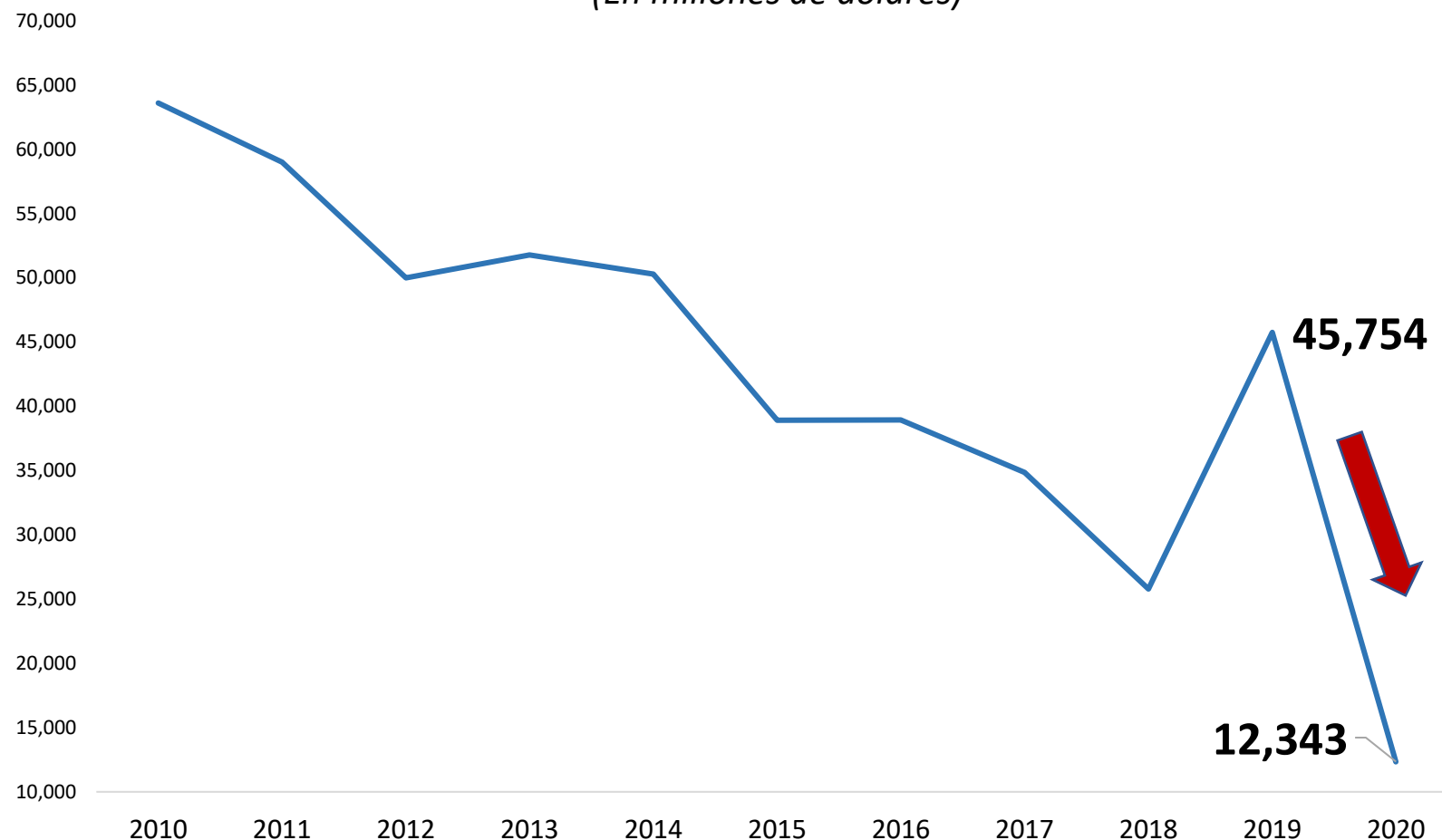


Inversiones latinoamericanas en el exterior: ralentizadas por la alta incertidumbre

La salida de IED desde la región tuvo una caída de 73% en 2020

Elevada heterogeneidad: mientras Chile y México mostraron un incremento en los flujos de inversión directa en el exterior, Argentina, Brasil, Colombia y Panamá registran retrocesos

América Latina y el Caribe: flujos de salida de inversión extranjera directa, 2010 – 2020
(En millones de dólares)



En síntesis...

- **Todos los componentes de la IED sufrieron el impacto de la pandemia en la región afectada por cierre de actividades y es difícil que se constituya en un motor para la recuperación.**
- **Las inversiones de las transnacionales se redujeron y se profundizó la tendencia de los inversionistas hacia países desarrollados.**
- **Las fusiones y adquisiciones transfronterizas se redujeron 21% en valor y llegó al mínimo desde 2005 y con fuerte impacto en anuncios de nuevas inversiones.**
- **Se infiere que el interés de las empresas por instalar nuevas capacidades o ampliar las existentes en la región se ha debilitado, tanto por la menor inversión en aportes de capital como en la reinversión de utilidades.**
- **Las manufacturas han mostrado una tendencia decreciente más profunda que los demás sectores durante la década.**

La inversión de China en un mundo que cambia: implicaciones para la región

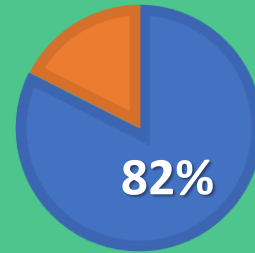
China: una potencia económica cuya presencia en la región excede a la IED

Montos elevados en préstamos soberanos y contratos de construcción

(Miles de millones de dólares, 2010 – 2020)



Empresas estatales lideran las inversiones

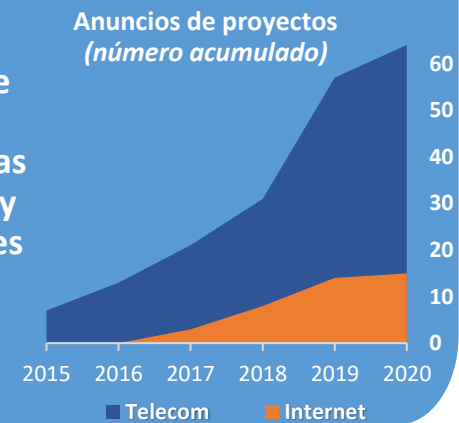


Del monto de fusiones y adquisiciones de empresas chinas en la región (2005 – 2020)

Tensión subyacente: disputa por el liderazgo tecnológico mundial con EE.UU.

- Disputas comerciales y tecnológicas
- Ciberataques

ALC: Creciente presencia de empresas chinas en tecnología y comunicaciones

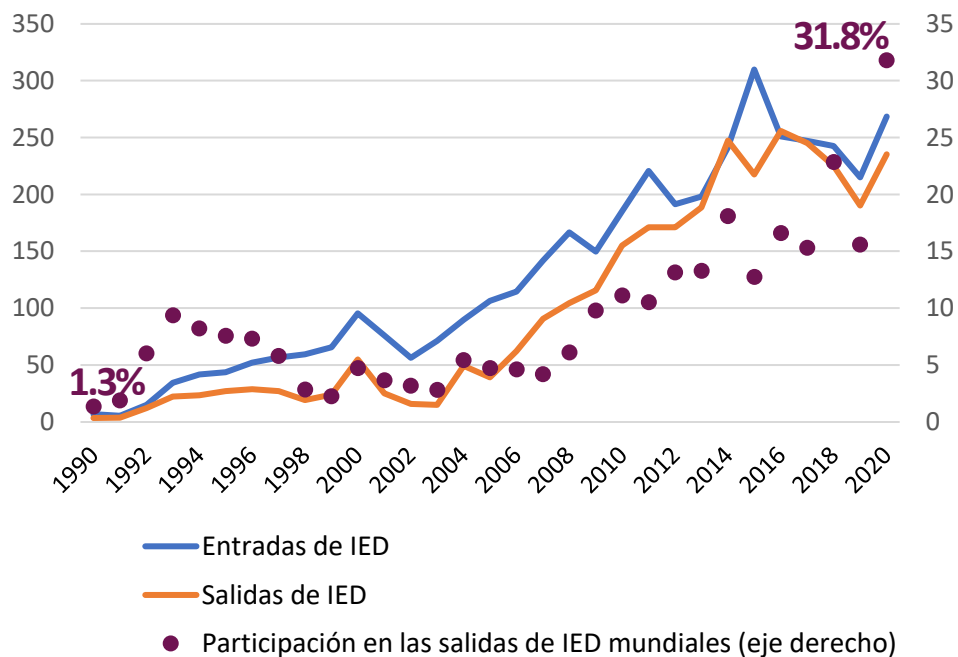


Elementos de una estrategia donde se privilegian las relaciones bilaterales

La IED le permitió a China aumentar su capacidad tecnológica y luego expandirse: acceso a recursos naturales, mercados y tecnologías de punta

En 2020 fue el mayor inversor en el mundo y el segundo receptor

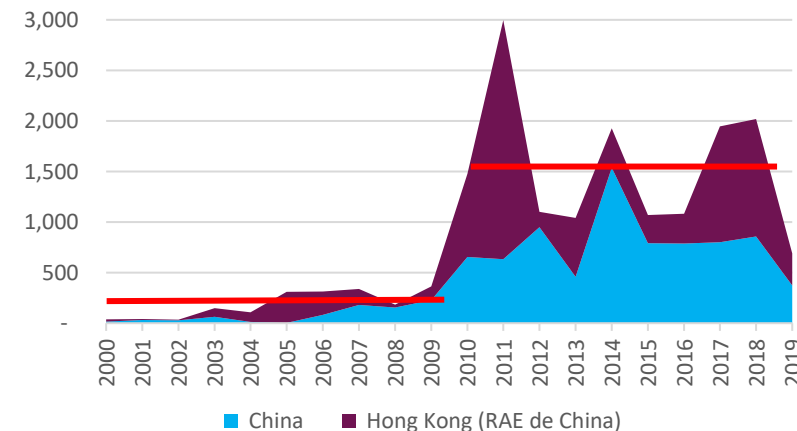
China y Hong Kong (RAE de China): flujos IED, 1990-2020
(En miles de millones de dólares y en porcentajes)



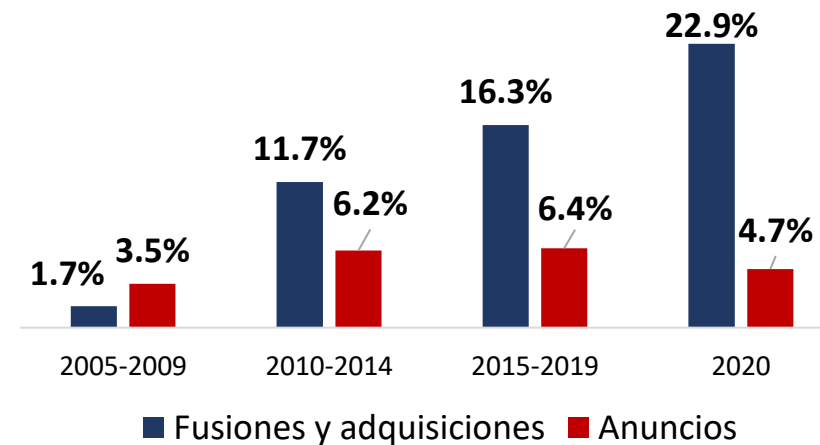
En la región

- A partir de 2010 aumentó la IED
 - En fusiones y adquisiciones
- China es uno de los principales inversores**
- ALC representó 9% de F&A y 8% de anuncios de China y Hong Kong

Entradas de IED china en ALC
(En millones de dólares)

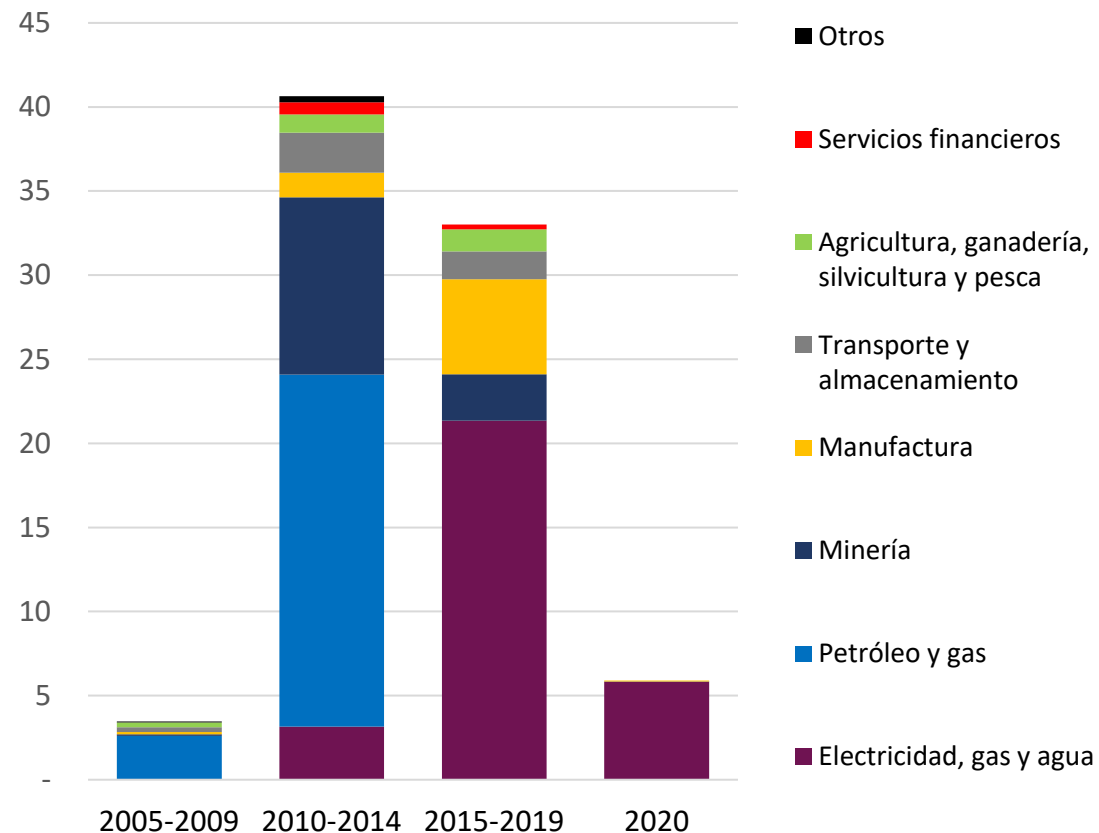


Participación china en inversiones en ALC

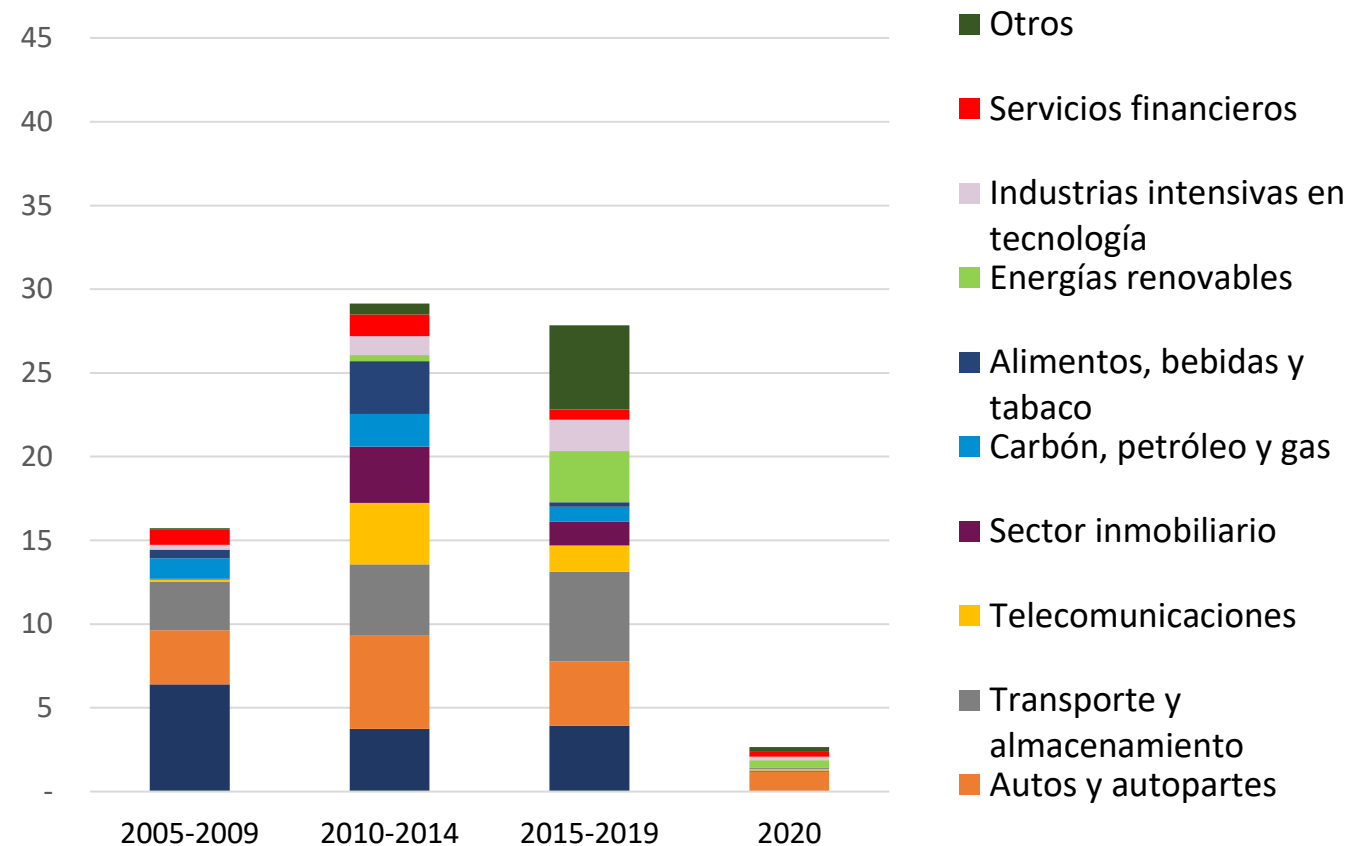


Predominio de las fusiones y adquisiciones en la región, con foco en recursos naturales, electricidad y puertos, aunque hay cierta diversificación en los anuncios de proyectos

Fusiones y adquisiciones
(En miles de millones de dólares)



Anuncios de proyectos
(En miles de millones de dólares)



Se necesita una aproximación estratégica multilateral para posicionar los intereses de la región y que la IED aporte al desarrollo sostenible



China se propuso ser el líder entre las potencias manufactureras mundiales al 2049 (centenario de la RPC) China pasó del 5,5% al 11% del acervo mundial de IED en una década y el tercer origen de IED del mundo.



La IED en ALC en 2 fases: primero, se concentró en sectores primarios y la segunda: electricidad y puertos y digital, y fue realizada principalmente por empresas estatales

China es uno de los principales destinos de exportación de recursos naturales.



El avance tecnológico de China en energías renovables, electro-movilidad y economía verde no impulsó grandes proyectos

Cómo articular la Franja y la Ruta para atraer IED que potencie estos sectores



La disputa entre China y EE.UU. por el liderazgo tecnológico puede afectar negativamente el desarrollo de infraestructura digital

La Franja y la Ruta Digital es un marco para atraer inversiones, pero elegir tecnologías puede tener mayores implicancias

Estrategias de inversión en la era digital

Reestructuración industrial por digitalización: transformación de los modelos de negocio, consumo y producción



Economía digital (plataformas)

- La industria digital crece más que los sectores industriales tradicionales
- Motor de la digitalización
- Inversiones por capital de riesgo y fusiones y adquisiciones (intangibles sin cantidades significativas de IED)



Digitalización de los sectores tradicionales

- Nuevos modelos de negocios y operación
- Competencia creciente con grandes tecnológicas
- Inversiones por alianzas estratégicas y adquisiciones (productividad e innovación)



Economía conectada (infraestructura digital)

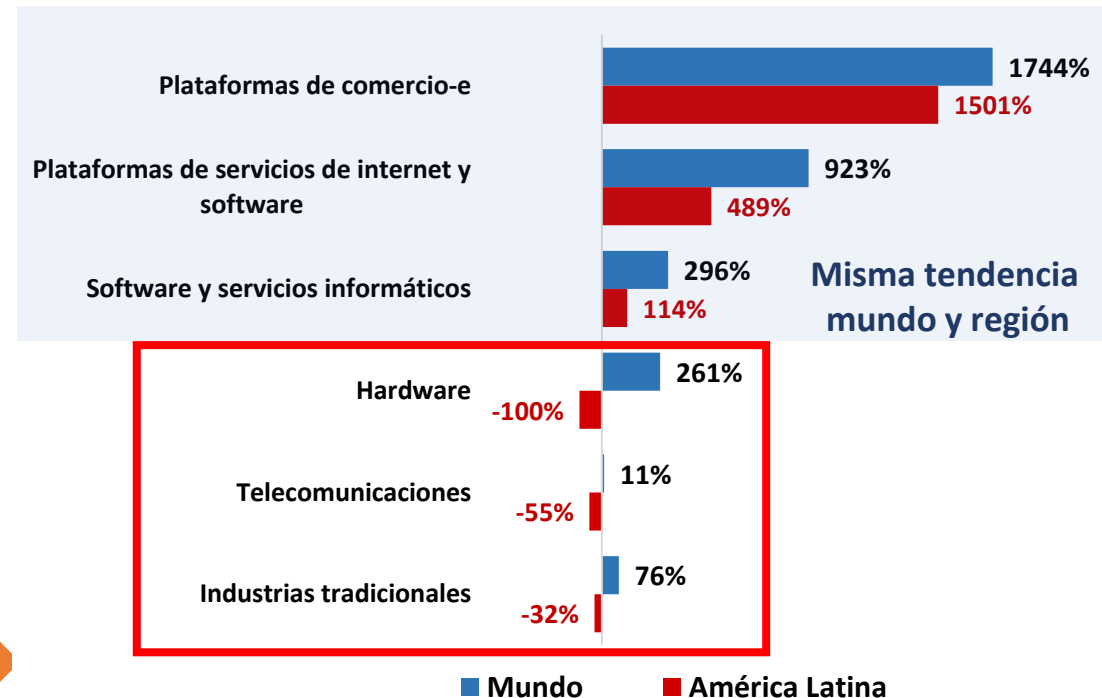
- Infraestructura clave para soportar la digitalización
- Habilitante de inversiones para la economía del futuro
- Inversiones en *greenfield* (infraestructura) y adquisiciones (mercados)

Ecosistema digital (2010-2021)

14%-28%
del total de la
economía global

7%-12%
del total de la
economía regional

Mundo y América Latina: variación del valor de los sectores industriales 2010 -2021



Modelos basados en datos requieren nuevos marcos normativos

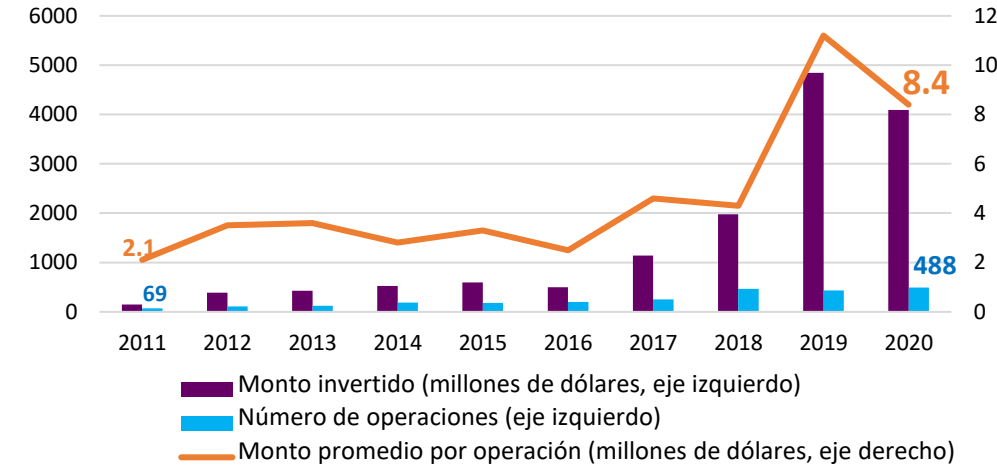
En América Latina y el Caribe, la economía digital es una oportunidad para la difusión de la innovación

- Auge de los servicios de Internet y del comercio electrónico: Mercado Libre segunda empresa más valiosa de la región
- Las plataformas contribuyen a la digitalización de las mipymes

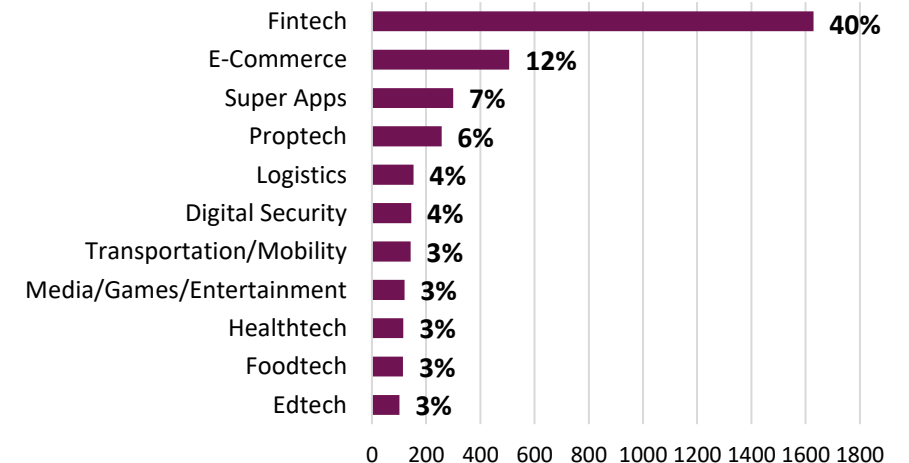
- Fuerte interés de inversionistas de capitales de riesgo (Softbank)

- Este capital fomenta el desarrollo de *start-up* digitales
- Son el motor de la innovación en las nuevas tecnologías

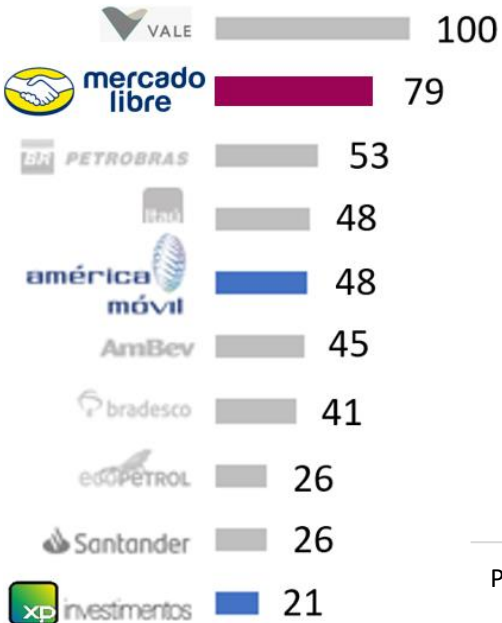
Capital de riesgo en el sector tecnológico en América Latina, 2011-2020



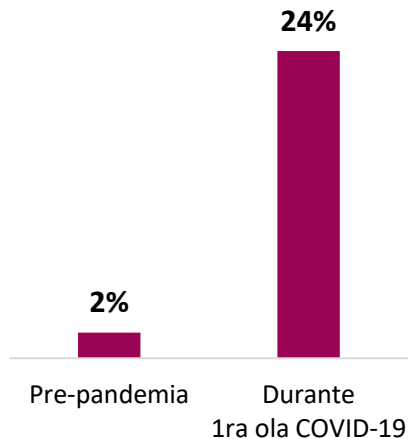
Capital de riesgo en América Latina, monto y participación por sector de destino, 2020 (En porcentajes y millones de dólares)



Top 10 empresas por su valor de mercado, abril 2021 (En miles de millones de USD)



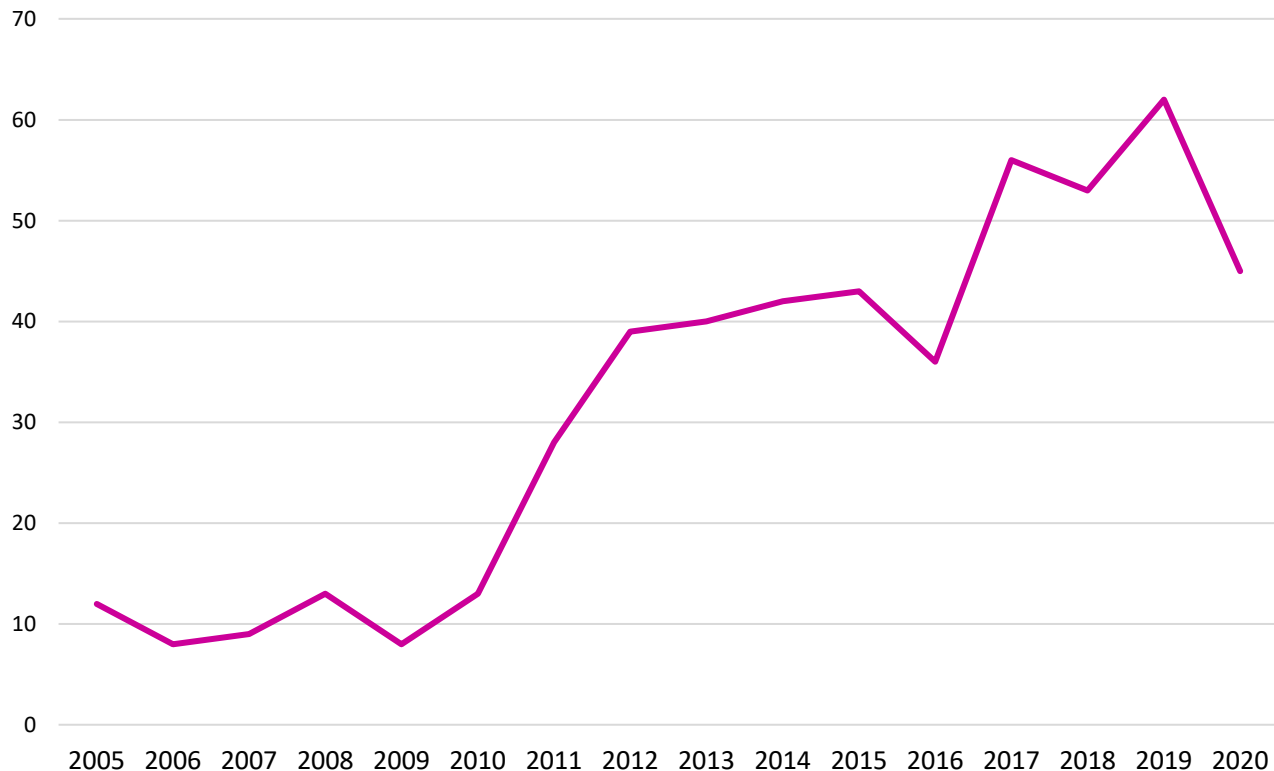
Aumento promedio mensual de vendedores en MercadoLibre.com



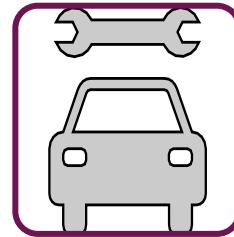
Fusiones y adquisiciones impulsan la digitalización de la industria tradicional

- Aumento de las inversiones de industrias tradicionales en los sectores en el ecosistema digital
- Por número de operaciones, el 25% de las F&A transfronterizas y de la IED *greenfield* está en sectores digitales en 2020
- Por monto, el 19% de la F&A transfronterizas y 14% de la IED *greenfield* están en en sectores digitales

América Latina y el Caribe: Número de operaciones de fusiones y adquisiciones transfronterizas en empresas digitales de la región por parte de empresas de los sectores tradicionales, 2005-2020

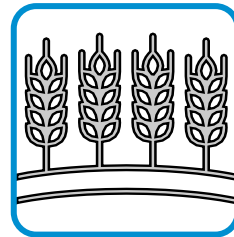


La digitalización de los sectores industriales ya está transformando la economía de la región



Sector Automotriz, México

- 25 % de aumento de productividad laboral
- Transformación cadena suministros con 200 mil proveedores



Agricultura y Agtech, Brasil

- 30 % en aumento en eficiencia de cultivos
- 50 % reducción en impactos ambientales (agua, energía, fertilizantes)



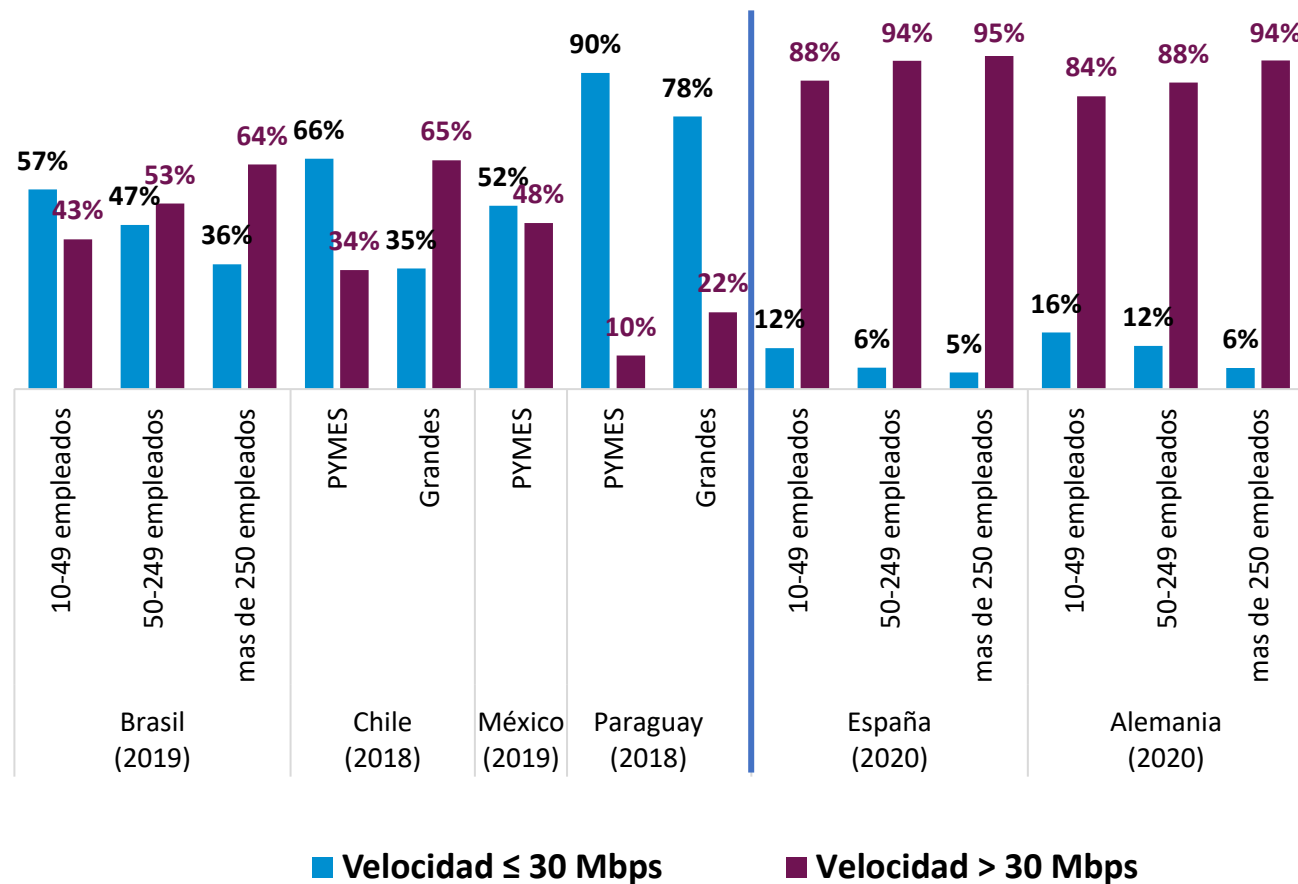
Transformación del sector bancario, Colombia

- 12 millones de personas bancarizadas
- 14 millones usuarios con billeteras digitales

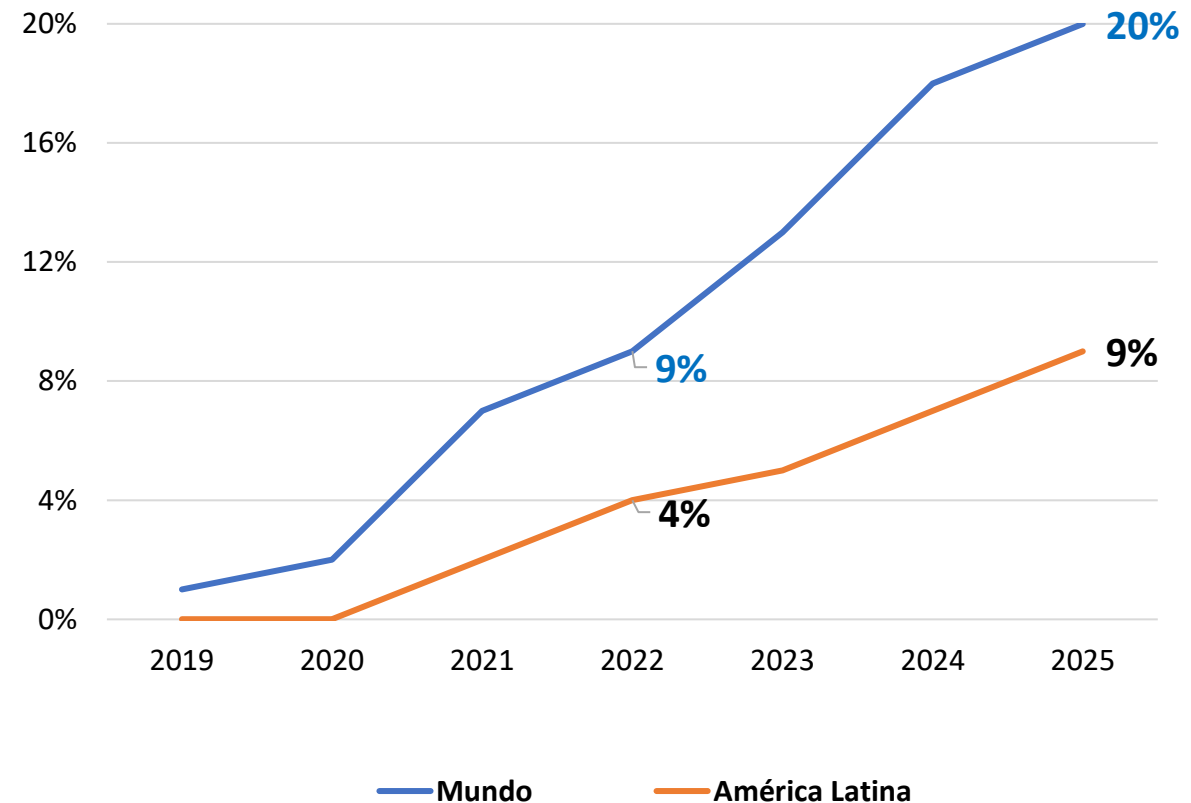
El despliegue de infraestructura: la IED es fundamental

- En calidad de servicio (velocidad de conexión) existen brechas internas y externas
- Las operadoras de telecomunicaciones invierten cerca de 100 000 millones de dólares entre 2019 y 2025
- Pero la región muestra rezago en el desarrollo de infraestructura digital de última generación

Velocidad de acceso a internet en empresas según tamaño



Mundo y América Latina: participación de mercado de las tecnologías de quinta generación de telecomunicaciones móviles, 2016-2025



El desarrollo digital plantea nuevos desafíos de gobernanza

- Por su carácter transversal y rápido avance global, la digitalización tiene que formar parte de una agenda de desarrollo más amplia
- La normativa debe acompañar la acelerada dinámica de transformación para promover la innovación y atraer inversión (certeza jurídica y coherencia de marcos regulatorios regionales)
- Las políticas de competencia tradicionales se han mostrado insuficientes para favorecer la innovación e impedir distorsiones en la valoración de mercado de los negocios digitales (concentraciones de datos y F&A agresivas)
- Los mercados y cooperativas de datos ayudarían a la incorporación de empresas de menor tamaño a la economía digital
- La reducción de brechas competitivas entre empresas digitales y locales requiere adecuar el tratamiento tributario (acuerdos multilaterales y presencia imponible de empresas digitales).

Nuevas tendencias en la IED y algunas reflexiones

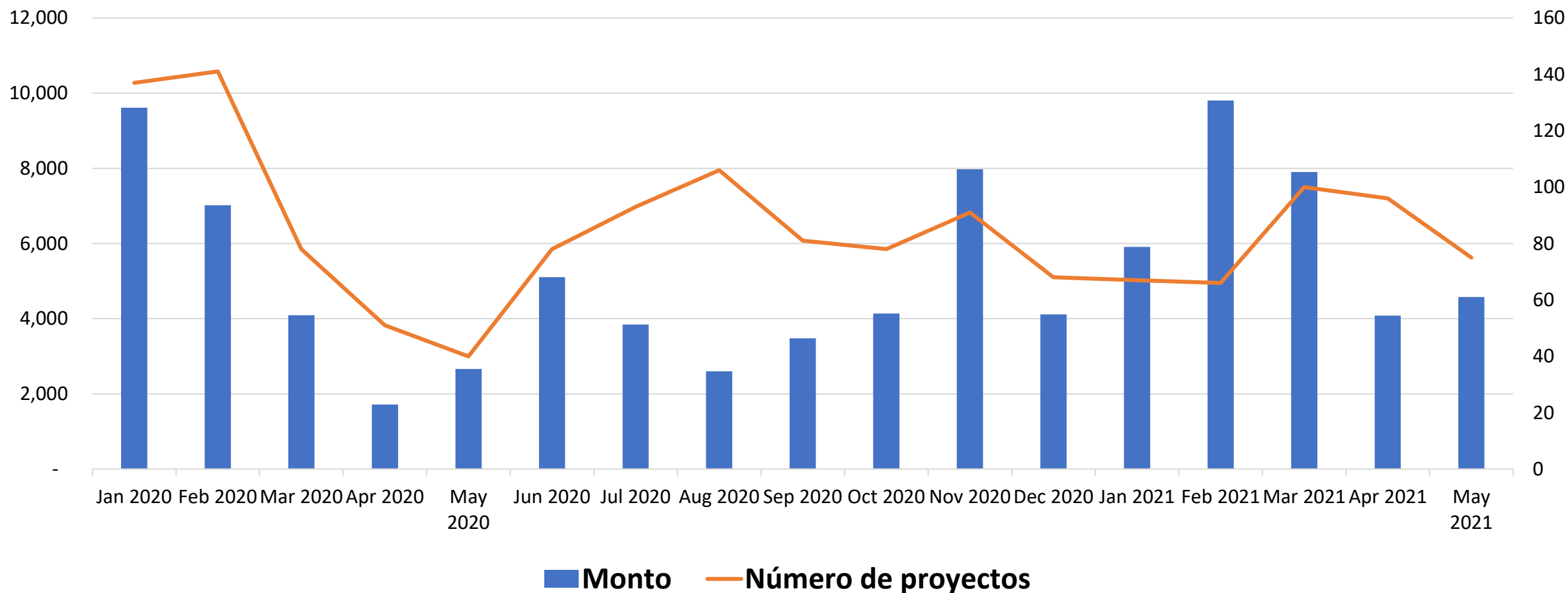
El panorama mundial de la IED en 2021 sigue siendo bastante complejo después de la crisis en 2020

- Se espera un incremento de la IED entre el 10% y el 15% en este año (UNCTAD): un 25% menor al registrado en 2019 (1,5 billones de dólares), mas optimistas hacia economías desarrolladas y Asia.
- El ritmo de recuperación mundial, las posibles recaídas pandémicas, la magnitud de los programas de estímulo de los países centrales y las estrategias de las ETN en búsqueda de mayor resiliencia determinarán el futuro de la IED.
- Las grandes transnacionales mantuvieron un nivel elevado de liquidez, pero es probable que se orienten a mejorar su red de proveedores y a compras estratégicas para la reestructuración corporativa más que a nuevos proyectos.
- La intensidad y distribución geográfica de las inversiones dependerá también de los planes de recuperación implementados por los países de todas las regiones.
- China se consolida como potencia económica mundial y ha utilizado la IED para cerrar sus brechas tecnológicas tanto como receptor y como inversor.

En América Latina y el Caribe los proyectos mostraron una recuperación entre septiembre 2020 y febrero 2021; sin embargo, desde ese mes y hasta mayo 2021 se estaría verificando una nueva caída en el valor de los anuncios

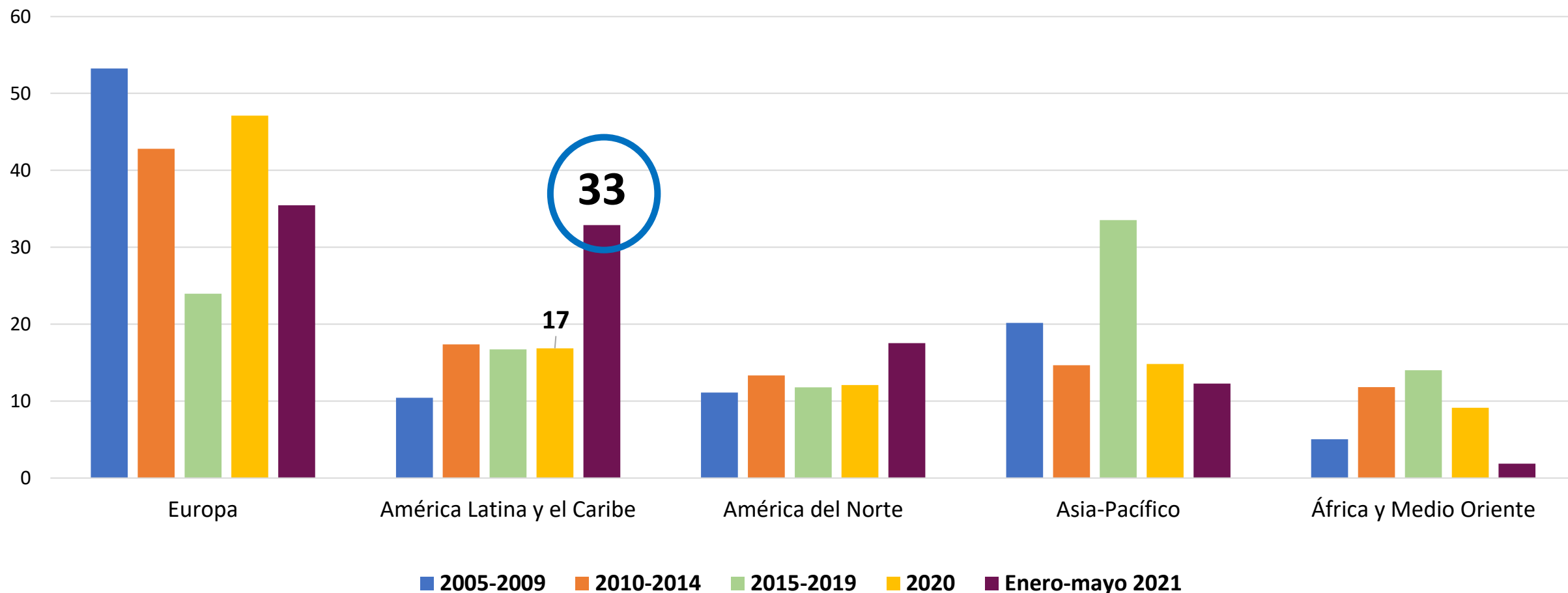
América Latina y el Caribe: anuncios de proyectos de inversión extranjera directa, 2020 y enero a mayo de 2021

(En millones de dólares y número de proyectos)



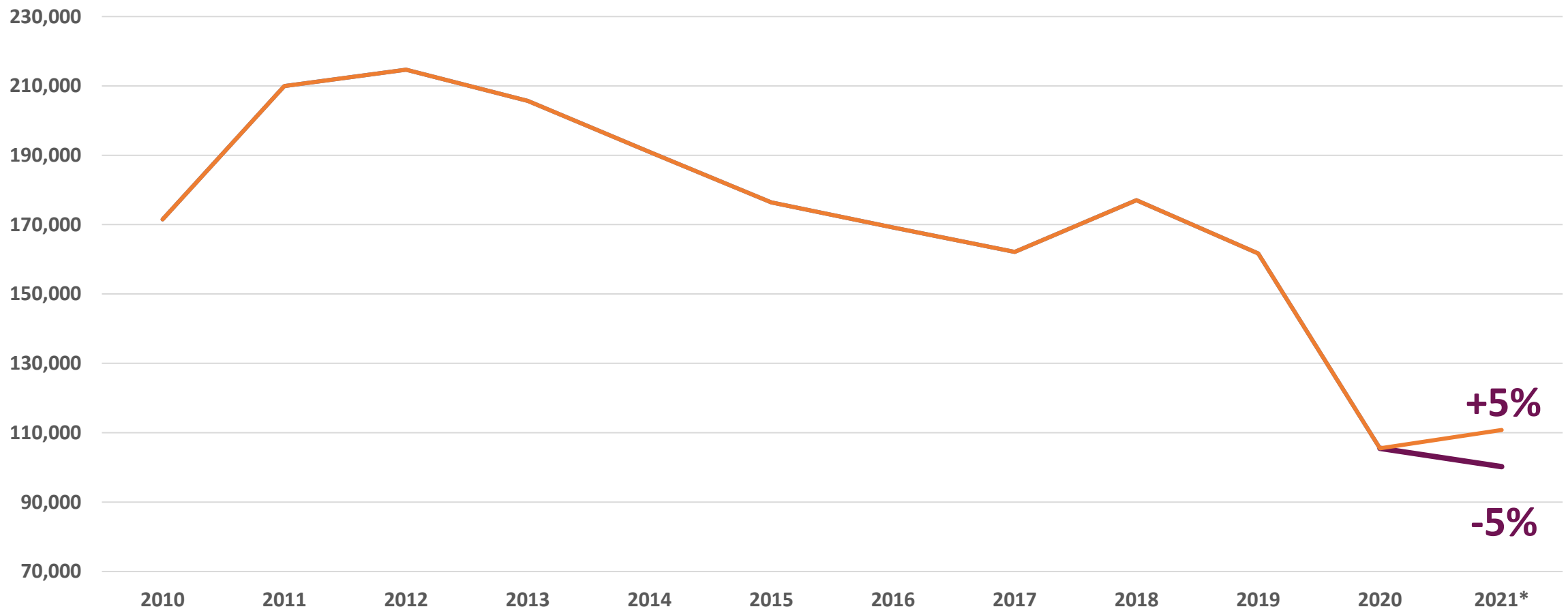
En 2021, la región mantiene presencia importante a nivel mundial en los proyectos de inversión en energías renovables

Anuncios mundiales de proyectos de inversión extranjera directa en energías renovables, por región, enero de 2005 a mayo de 2021
(En porcentajes del monto total)



Para 2021 la CEPAL estima una IED estable con una variación entre -5% y +5%

América Latina y el Caribe: entradas de IED, 2010-2021 (proyección)
(En millones de dólares y porcentajes)



La posibilidad de recibir más IED de calidad en la región dependerá del enfoque de los gobiernos en la recuperación de la economía

- La recuperación económica será parcial, porque aún cuando el PIB en 2021 estará en torno a un 5,2% no será suficiente para recuperar niveles de inversión y empleo.
- La trayectoria de la IED confirma la relación entre flujos de inversión y los ciclos de precios de las materias primas. El aumento de precios y de la demanda en 2021 incentivan la reprimarización de las economías, modelo que no garantiza crecimiento sostenido, ni mayor productividad, ni empleos agudizando el deterioro ambiental.
- La región debe encarar un profundo proceso de transformación y explicitar planes estratégicos de recuperación y de inversión asociados a sectores dinámicos de la economía hacia un gran impulso por la sostenibilidad.
- De no hacerlo los flujos mundiales de IED buscarán activos en sectores estratégicos (infraestructura, industria de la salud, economía digital) en Europa, América del Norte y algunos países de Asia, que han anunciado grandes apoyos estatales. Esto agravaría las asimetrías globales.

Recuperar una visión estratégica del rol de la IED

- La estructura sectorial de la IED en la última década no registra aportes a la diversificación de la estructura productiva de la región y no ha sido un catalizador para transformar el modelo de desarrollo productivo.
- Dada la magnitud de la crisis, es necesario que la IED se canalice hacia sectores que generen productividad, innovación, tecnología, empleo y sostenibilidad ambiental.
 - Energía renovable hasta mayo de 2021 posiciona a la región en 33% del total de proyectos, valor cercano al 35% de Europa
 - Ampliación de capacidades para producir vehículos eléctricos, baterías y componentes electrónicos
 - La IED puede contribuir en la transformación digital. Sin embargo, si no se consideran las características estructurales de las economías de la región, la digitalización podría profundizar las brechas existentes y generar mayor exclusión e inequidad distributiva
- Al mismo tiempo es necesario diversificar los orígenes de la IED e identificar cuáles son las estrategias que le permitirán a la región obtener los mayores beneficios en cada caso y que forme parte de políticas industriales y productivas de gran visión.
- Importancia de contar con un marco regulatorio multilateral que impulsen un nuevo modelo de gobernanza y la facilitación de inversiones para el desarrollo más allá de la protección de inversiones.