

**ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN**

OEM - Observatorio de la Economía Mundial

BOLETÍN N° 43

Agosto de 2017

**LA INVERSIÓN EXTERNA
DIRECTA Y LA IMPORTANCIA DE
LAS MULTINACIONALES**

Jorge Remes Lenicov

con la colaboración de Patricia Knoll y Anahí Viola

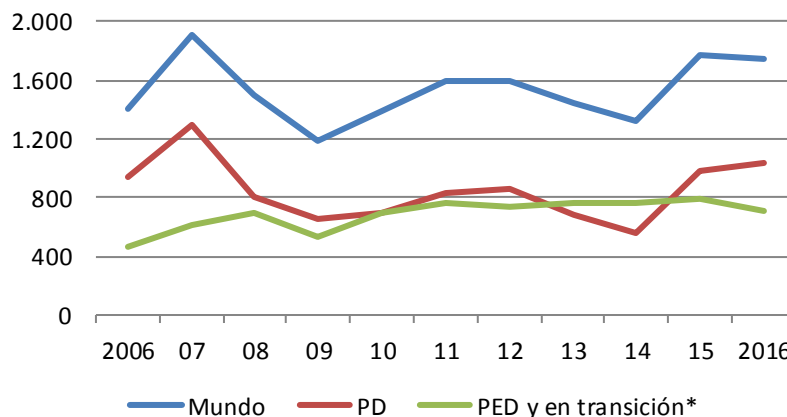
La Inversión Externa Directa y la importancia de las multinacionales¹

Agosto de 2017

La Inversión Externa Directa (IED) en el mundo cayó 2% en 2016 en relación a 2015 y sigue sin alcanzar el pico logrado en 2007. La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) explica este comportamiento por la debilidad del crecimiento económico mundial.

El monto total de IED fue de u\$s 1,75 billones, de los cuales u\$s 869.000 millones (la mitad) corresponden a fusiones y adquisiciones. La otra mitad corresponde a nuevos proyectos, los que empiezan de cero, y corresponden básicamente a inversiones realizadas en los Países en Desarrollo (PED).

Gráfico N° 1
Ingresos de IED
En miles de millones de dólares



* países en transición: Albania, Bosnia y Herzegovina, Serbia, Montenegro, Ex República Yugoslava de Macedonia, Armenia, Azerbaiyán, Belarús, Kazajistán, Kirguistán, Moldavia, Rusia, Tayikistán, Turkmenistán, Ucrania, Uzbekistán y Georgia.

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2017

¹ Los datos de este Boletín fueron obtenidos de UNCTAD, World Investment Report 2017 y de CEPAL, La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2017. Para más información se pueden ver los Boletines anteriores N° 11 (septiembre 2014), N° 21 (agosto 2015) y N° 32 (agosto 2016).

En los Países Desarrollados (PD) la IED aumentó 5% y representa el 59% del total, el porcentaje más alto desde 2007. Cayeron en Europa pero aumentaron en los EE.UU. y en los otros PD. En este grupo se registró la mayor parte de las fusiones y adquisiciones, siendo las más importantes: SABMiller PLC (Reino Unido) por Anheuser-Busch Inbev (Bélgica) en u\$s 101.000 millones, Allergan PLC (EE.UU.) por Teva Pharmaceutical Industries Ltd (Israel) en u\$s 39.000 millones, y ARM Holdings (Reino Unido) por SoftBank Group (Japón) en u\$s 32.000 millones.

Cuadro N° 1

Ingresos de IED por regiones*En miles de millones de dólares*

	2014	2015	2016
Mundo	1.324	1.774	1.746
Países desarrollados	563	984	1.032
Europa	272	566	533
América del Norte	231	390	425
Países en desarrollo y en transición	761	790	714
África	71	61	59
Asia	460	524	443
América Latina	170	165	142

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2017

Por su parte, en los PED se registró una caída del 10% y fue el menor nivel desde 2010. Ello se debe a los menores precios de las materias primas y a la reducción de la tasa de crecimiento de muchos de los principales PED. Pero en realidad esa reducción es producto de la fuerte caída de las fusiones y adquisiciones, porque la inversión para nuevos proyectos aumentó, aunque concentrada solo en unos pocos países.

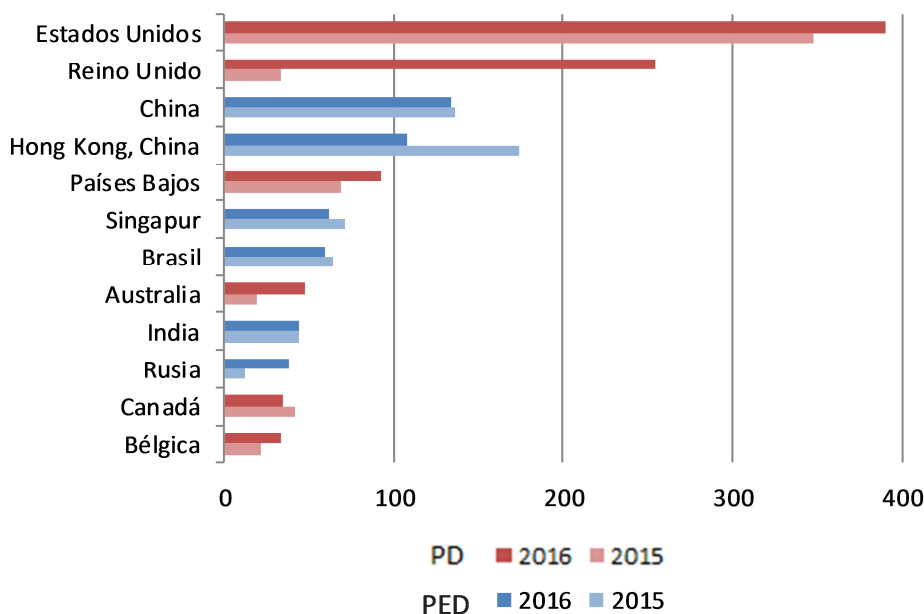
Los principales países receptores

Hay 6 PED que están entre los principales 12 receptores, computando entre ellos, por decisión de la UNCTAD, a Hong Kong y Singapur. El país que más inversión recibe sigue siendo los EE.UU., seguido por Reino Unido y China.

Gráfico N° 2

Principales economías receptoras de IED en 2015 y 2016

En miles de millones de dólares



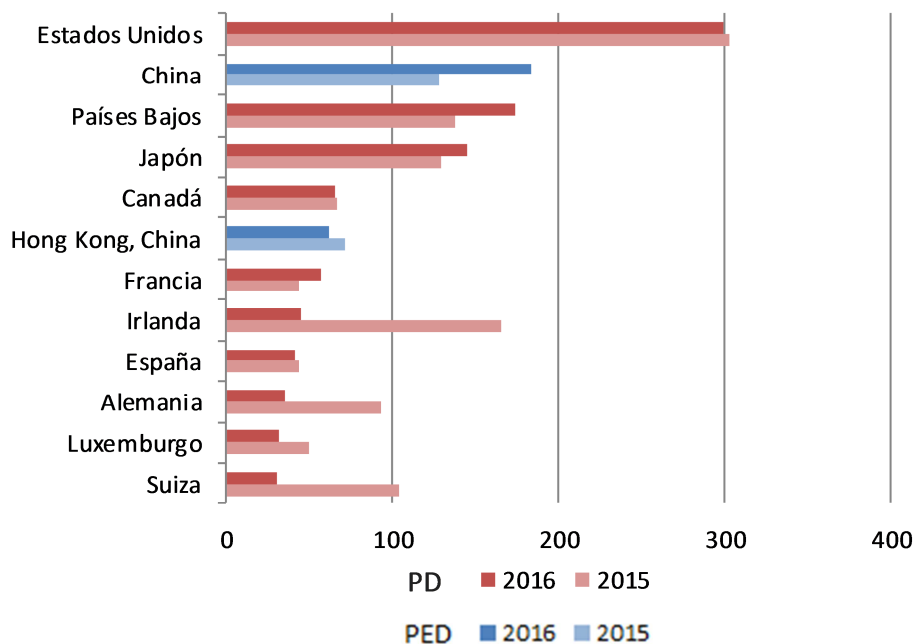
Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2017

El origen de las IED

En los PD se concentra la mayor parte de las salidas de IED, como ha ocurrido históricamente. En 2016 representaron el 72% del total y cayeron 11% en relación al año anterior. Los países en donde más se redujeron fueron Irlanda, Suiza y Alemania, mientras que aumentaron mucho las inversiones desde China, que se convirtió en el segundo país inversor del mundo después de los EE.UU. Si se le sumara Hong Kong la IED de China sería muy parecida a la de los EE.UU. La IED desde América Latina (AL), concentrada en Brasil, México y Chile cayó 98% y no superó los u\$s 750 millones, un monto insignificante, y fue el nivel más bajo desde 1988.

Gráfico N° 3
Principales economías con mayor salida de IED en 2015 y 2016

En miles de millones de dólares



Fuente: UNCTAD, *World Investment Report, 2017*

Inversiones por sector y el stock

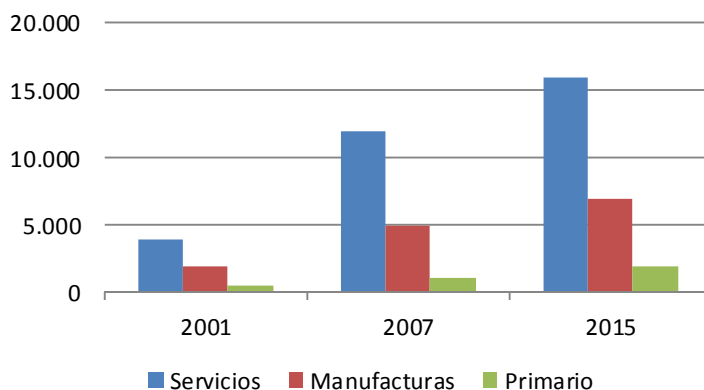
Los principales sectores hacia donde se dirige la IED son los servicios: financieros, comercio, telecomunicaciones, servicios varios ligados a las empresas, y concentran dos terceras partes del stock total. Por su parte, las fusiones y adquisiciones se concentran en alimentos y bebidas, petróleo y gas, electrónica y empresas de servicios y de comercio.

Las manufacturas industriales reciben menos inversión y su stock representa el 25% del total, siendo las ramas más relevantes los productos químicos, alimentos y bebidas, electrónicas, automotores y productos del petróleo, que representan el 70% del sector.

Las actividades primarias cuentan con solo el 6% del stock total. La IED en productos agropecuarios y en la industria extractiva es muy baja y en parte se explica por los menores precios internacionales de estos productos.

La tendencia desde hace varios años y lo que se piensa para el futuro es que la mayor concentración continuará registrándose en el área de servicios.

Gráfico N° 4
Distribución del stock de IED por sectores
 En miles de millones de dólares

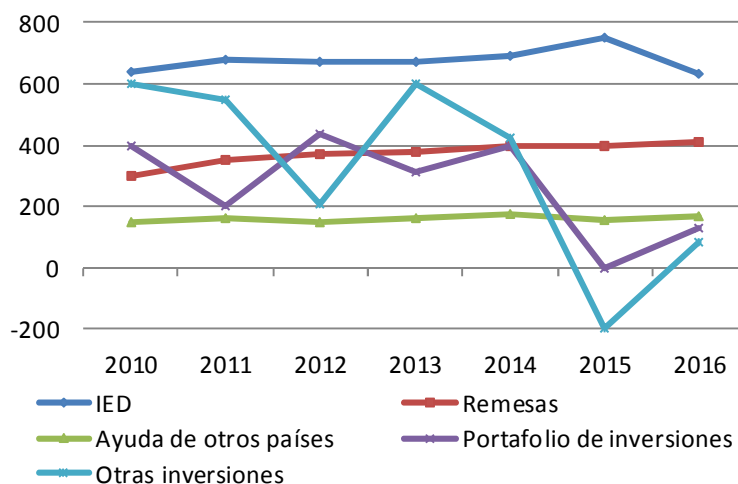


Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2017

Fuentes externas del financiamiento de los PED

La IED sigue siendo la principal fuente de financiamiento de los PED más allá que en 2016 se haya reducido. Las otras dos fuentes más relevantes han sido las remesas de los emigrantes y la ayuda de terceros países, que tienen un comportamiento muy estable y sumados equivalen a las IED. Las Otras inversiones (principalmente préstamos bancarios) y las de cartera oscilan en función de consideraciones más de tipo financiero y cambiario.

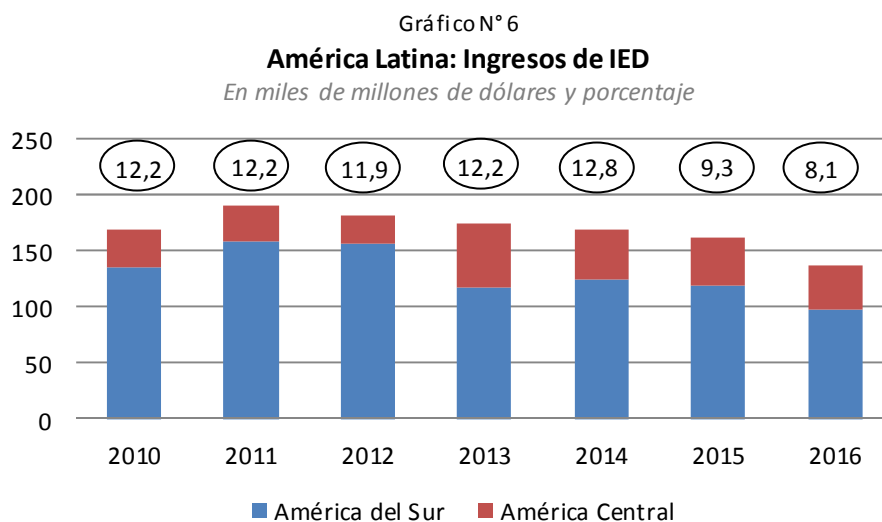
Gráfico N° 5
Países en desarrollo: fuentes externas de financiamiento
 En miles de millones de dólares



Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2017

La Inversión en América Latina

Durante 2016 la IED cayó 14% en AL y fue de u\$s 142.000 millones debido en parte a la baja de los precios de las commodities, la recesión en varios países, la volatilidad cambiaria y lo que sucede en los dos principales países receptores: Brasil y México.



Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2017

En Brasil la contracción del PIB en 2015 y 2016 y la inestabilidad política afectó el ingreso de nuevas inversiones. Es la economía más grande y la que recibe la mayor cantidad de IED, que en 2016 cayó 10% y se prevé una nueva caída en 2017. México, segundo receptor histórico, también vio reducir los ingresos de IED (19%) debido a la fluctuación cambiaria, a la debilidad de su crecimiento y de su comercio y a la actitud del nuevo presidente de los EE.UU., Donald Trump.

En Colombia aumentaron por la compra de una empresa energética por parte de Canadá y lo posicionó en el tercer lugar. En Chile y Perú, países que siguen en la lista de los más importantes se redujeron, básicamente por la caída de los precios de los minerales y de la rentabilidad.

En Argentina la IED fue de u\$s 6.000 millones en 2016 presentando una de las caídas más importantes de la región. Esto se explica principalmente por la caída en la reinversión de utilidades, de u\$s 8.000 a 4.000 millones debido a la regularización de pagos al exterior del nuevo gobierno. También se redujeron los préstamos intracompañías mientras que aumentó de u\$s 1.000 a 4.000 millones la inversión en nuevos proyectos, impulsados por los esfuerzos del nuevo gobierno en promoverlas. Pero cuando el análisis se hace en relación al mundo, la IED que tiene por destino Argentina es ínfimo (0,003%).

Cuadro N° 2

**América Latina: países con mayor ingreso
de IED en 2016**

	Miles de millones de dólares	Variación respecto de 2015
Brasil	58,7	-8,7
México	26,7	-19,4
Colombia	13,6	15,9
Chile	11,3	-29
Perú	6,9	-17

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2017

Al igual que en 2015, el principal país inversor en AL fue los EE.UU., aunque como bloque la UE lideró las inversiones. Dentro de la región difiere el mayor inversor dado que en América del Sur tienen un mayor peso las inversiones provenientes de Europa, mientras que en México y Centroamérica, predominan las de los EE.UU.

Por su parte, las salidas de IED de la región cayeron 98%, lo cual significa prácticamente su desaparición; se invirtieron solo 750 millones de dólares en el exterior, algo demostrativo de la situación difícil por la que atraviesa AL en general y Brasil y México en particular y de algunas empresas muy inversoras como Petrobras pero que está con problemas como para tener excedentes e invertirlos en el exterior. En Chile, otro tradicional inversionista en el exterior, cayeron debido a la baja en los préstamos intra compañía.

Cuadro N° 3

**América Latina: países con mayor salida de IED
en 2016**

	Miles de millones de dólares	Variación respecto de 2015
Chile	6,2	-49,2
Colombia	4,5	7,1
Venezuela	1,4	-221,8
Argentina	0,9	1,4
Perú	0,3	138,1

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2017

Cuando se analiza el origen del stock de inversiones en AL se observa que los EE.UU. y España son, de lejos, los principales. En total el stock es de unos u\$s 800.000 millones, y estos dos países concentran aproximadamente la mitad.

Cuadro N° 4
Principales países inversores en América Latina por stock de IED

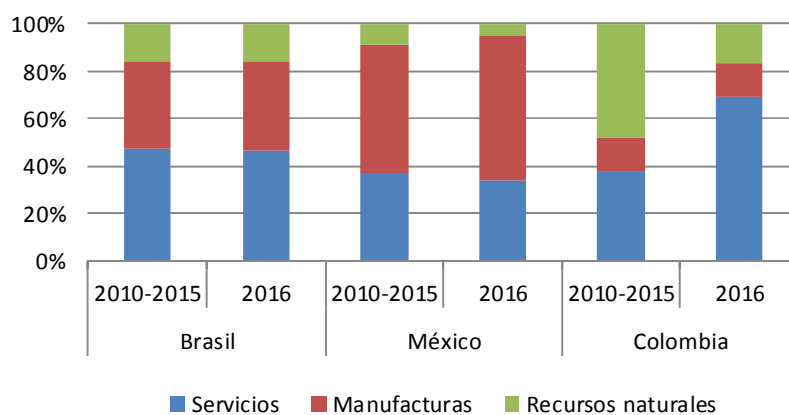
En miles de millones de dólares

	2010	2015
EE.UU	243	244
España	199	165
Países Bajos	36	87
Luxemburgo	10	69
Candá	43	44
Reino Unido	30	42
Chile	22	39
Alemania	31	34
Japón	30	31
México	30	30

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2017

La distribución sectorial de la IED se modificó debido a la caída de los precios de las materias primas; en los últimos años se observa una tendencia a un mayor ingreso de IED en las manufacturas y los servicios.

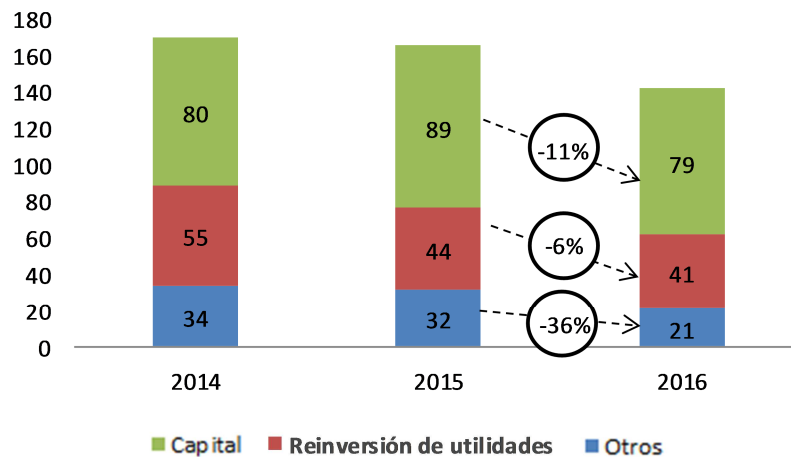
Gráfico N° 7
Composición sectorial de la IED en países seleccionados
 En %



Fuente: CEPAL, La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2017

Finalmente, las nuevas inversiones provenientes del exterior siguen siendo de alrededor de la mitad de la IED; el resto está compuesto por la reinversión de utilidades y otras inversiones como los préstamos.

Gráfico N° 8
América Latina: ingresos de IED por componente
 En miles de millones de dólares



Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2017

Perspectivas de la IED en el mundo para 2017

La UNCTAD estima un leve crecimiento en la IED mundial debido a la mejora económica, pero limitado por los riesgos geopolíticos, el proteccionismo y las reformas impositivas de los EE.UU. y el Brexit. Para AL no avizora mejoras porque para este año la situación económica, si bien algo mejor que en el año anterior, no registra áreas donde realizar grandes inversiones y dado la caída de los precios internacionales, muchos sectores quedaron sobre invertidos. Además en los dos países más grandes sigue la incertidumbre; en México por Trump y en Brasil por la inestabilidad política. Se estima que en este año 2017 la IED en AL caerá alrededor de 10% en relación a 2016 y se recibirán solo u\$s 130.000 millones.

Según una encuesta realizada por la UNCTAD, los directivos de las empresas multinacionales consideran que las perspectivas son buenas porque la economía mundial aumentará su tasa de crecimiento, habrá nuevos avances en la tecnología y Asia seguirá expandiéndose. Entre los problemas mencionan la incertidumbre geopolítica, el terrorismo, la inestabilidad social, la volatilidad cambiaria y el aumento de la tasa de interés. Entre los principales destinos consideran que seguirán siendo los EE.UU. y Asia emergente (China, India, Sudeste de Asia).

Según las Agencias de Promoción de Inversiones de los principales países receptores, el sector más atractivo en los PD son los servicios intensivos en tecnología (información y comunicaciones), mientras que en los PED son los agro-negocios y, en algunos países, también las actividades vinculadas con las comunicaciones, el procesamiento de datos y el software. China es, de lejos, el principal destino entre los PED, e incluso supera las perspectivas en relación a los EE.UU., Alemania, y el Reino Unido.

Las empresas multinacionales (EMs)

Las ventas de las filiales externas de las EMs aumentaron 4,2% y el empleo fue de 82 millones de personas. La tasa de retorno en los países donde están radicadas fue en 2016 de 6% (5% en 2015).

Se observa una desaceleración, porque el promedio de los últimos 5 años (2011-2015) fue el siguiente: las ventas aumentaron 7,3% anual, el empleo creció 4,9%, y la rentabilidad fue de 7,3%. Además, en los 5 años previos a 2010 estas variables tuvieron una expansión más elevada: las ventas aumentaron 9,7% anual, el empleo 7,6%, mientras que la rentabilidad se mantuvo en alrededor de 7,3 % debido a la gran recesión.

Ese comportamiento se debe a la desaceleración de la producción y el comercio internacional, y a que pasó el período de las desregulaciones, tanto de los mercados como de los movimientos de capital, que ya hicieron los movimientos mas importantes. Ahora crecen a tasas más parecidas a la de la economía mundial.

Todo lo sucedido con las EMs desde 1990 cuando se inicia el nuevo proceso de globalización muestra cómo han avanzado aceleradamente, y como lo hicieron a una tasa superior a la del conjunto de la economía mundial, el resultado es un aumento de la concentración.

Cuadro N° 5

Las empresas multinacionales

Indicadores seleccionados

En miles de millones de dólares y en %

	1990	2005-2007 (pre crisis, promedio)	2014	2015	2016
IED	205	1.426	1.324	1.774	1.746
Stock de IED	2.197	14.496	25.108	25.191	26.728
Tasa de retorno IED	4,4	7,3	6,9	6,2	6,0
Ventas	5.097	19.973	33.476	36.069	37.570
Valor agregado	1.073	4.636	7.355	8.068	8.355
Como % del PIB mundial	4,6	8,9	9,4	10,9	11,1
Total de activos	4.595	41.140	104.931	108.621	112.833
Exportaciones	1.444	4.976	7.854	6.974	6.812
Como % del total mundial	32,6	33,3	33,3	33,3	33,3
Cantidad de firmas	-	-	-	-	100.000
Filiales	-	-	-	-	860.000
Empleados (en millones)	21.438	49.478	75.565	79.817	82.140

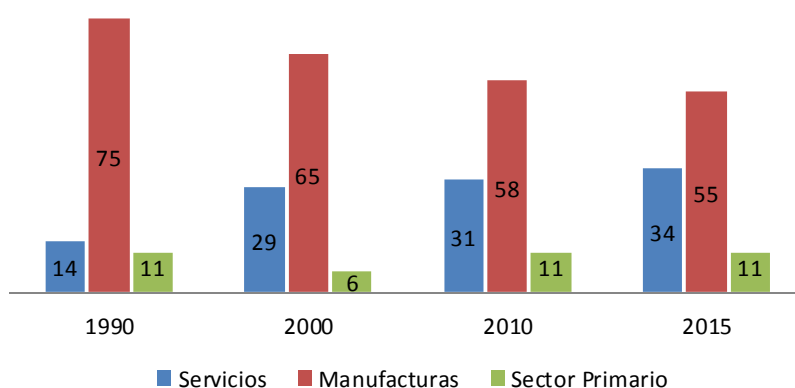
Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2017

La presencia de las EMs proveniente de los PED continúa su expansión, contando 9 entre las 100 primeras en 2016. Sin embargo ya hay 15 entre las 50 empresas siguientes. Ello es consecuencia del crecimiento de los grandes PED provenientes de China e India.

Las EMs del Estado: hay unas 1.500 empresas con más de 86.000 filiales operando en el mundo. Representan el 1,5% del universo de las EMs y el 10% de las filiales. Hay 15 dentro de las 100 primeras EMs no financieras. Considerando las 100 más grandes de los PED, las empresas estatales cuentan con 41. Sucede que más de la mitad de estas compañías se encuentran en los PED, un tercio en la UE. Los países que tienen las más grandes empresas son China, Malasia, Sudáfrica y Rusia. Están dedicadas a los servicios y recursos naturales.

Considerando las 100 EMs más importantes cabe señalar que los períodos de máxima expansión han sido los de 1993-97 y 2003-10. Desde entonces, el crecimiento se redujo y se estabilizó. Otra característica es que las empresas dedicadas a los servicios vienen aumentando su participación: ahora representan un tercio, básicamente en tecnología de la información y comunicaciones, y servicios de internet.

Gráfico N° 9
Composición sectorial de las 100 principales empresas multinacionales
Cantidad de empresas



Fuente: UNCTAD, *World Investment Report, 2017*

Una encuesta realizada por la UNCTAD sobre los determinantes de la inversión de las EMs destacan los siguientes: entre las consideraciones macroeconómicas, juegan a favor la evolución de la economía asiática, estadounidense y europea, en ese orden, y los precios de las materias primas; entre los factores negativos se destacan: cambios en los tratados de libre comercio, la volatilidad cambiaria, el aumento de la tasa de interés y la incertidumbre geopolítica. Entre los factores microeconómicos y externos se destacan como favorables para invertir, los cambios tecnológicos, la disponibilidad de mano de obra calificada y seguridad energética. Entre los negativos caben mencionar las amenazas a la seguridad de los datos, la inestabilidad social y el terrorismo.

ANEXOCuadro N° 6
Flujos de IED por región

Región	Entradas		Salidas	
	2015	2016	2015	2016
Miles de millones de dólares				
Mundo	1.774	1.746	1.594	1.452
Economías desarrolladas	984	1.032	1.173	1.044
Europa	566	533	666	515
Norteamérica	390	425	370	365
Economías en desarrollo	752	649	389	383
África	61	59	18	18
Asia	524	443	339	363
América Latina	165	142	31	1
Oceanía	2	2	1	1
Economías en transición	38	68	32	25
Participación en el total mundial, en %				
Economías desarrolladas	55,5	59,1	73,6	71,9
Europa	31,9	30,5	41,8	35,4
Norteamérica	22,0	24,3	23,2	25,2
Economías en desarrollo	42,4	37,0	24,4	26,4
África	3,5	3,4	1,1	1,3
Asia	29,5	25,3	21,2	25,0
América Latina	9,3	8,1	2,0	0,1
Oceanía	0,1	0,1	0,1	0,1
Economías en transición	2,1	3,9	2,0	1,7

Fuente: UNCTAD, *World Investment Report, 2017*[Descargar cuadros en formato Excel](#)

Boletines anteriores

[Acceder a todos los boletines anteriores](#)

Año 2017

- [Boletín N° 42: La deuda en el mundo es elevada](#) - Julio
- [Boletín N° 41: Los grandes países en desarrollo](#) - Junio
- [Boletín N° 40: Cambios en los EE.UU. y en la Unión Europea: entre Trump y el Brexit](#) - Mayo
- [Boletín N° 39: La economía mundial está repuntando](#) - Abril
- [Boletín N° 38: Índice de Desarrollo Humano, empleo y salarios](#) - Marzo
- [Boletín N° 37: ¿Estamos frente a una nueva etapa de la globalización? Anexo: Los Estados Unidos de Trump](#) – Febrero

Año 2016

- [Boletín N° 36: Base de datos de la economía mundial](#) – Diciembre
- [Boletín N° 35: Los precios internacionales dejan de caer y algunos se recuperan. La seguridad alimentaria](#) –Noviembre
- [Boletín N° 34: El mundo sigue creciendo poco. Perspectivas para 2017](#) – Octubre
- [Boletín N° 33: América Latina continúa con problemas](#) - Septiembre
- [Boletín N° 32: Inversión Extranjera Directa: Comportamiento en el mundo y su impacto en América Latina](#) – Agosto
- [Boletín N° 31: Continúa modificándose la geografía económica mundial](#) - Julio
- [Boletín N° 30: Europa no termina de despegar y se va el Reino Unido](#) - Junio
- [Boletín N° 29: Continúa la desaceleración del comercio mundial](#) - Mayo
- [Boletín N° 28: Perspectivas económicas para 2016 y 2017](#) - Abril
- [Boletín N° 27: Se desacelera China y cae Brasil](#) - Marzo
- [Boletín N° 26: Finalizan los Objetivos de Desarrollo del Milenio \(2000-15\) y comienzan los Objetivos de Desarrollo Sostenible \(2015-30\)](#) - Febrero

Año 2015

- [Boletín N° 25: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 24: Los precios de las materias primas no se recuperan: impacto sobre la Argentina](#) - Noviembre
- [Boletín N° 23: Leve desaceleración del crecimiento de la economía mundial](#) - Octubre
- [Boletín N° 22: América Latina en dificultades](#) - Septiembre
- [Boletín N° 21: La Inversión Externa Directa en América Latina y en el mundo](#) - Agosto
- [Boletín N° 20: Desigualdad de la riqueza y del ingreso y los salarios reales](#) - Julio
- [Boletín N° 19: Las economías de Brasil y China](#) – Junio
- [Boletín N° 18: La economía europea está mejorando lentamente](#) – Mayo
- [Boletín N° 17: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 16: El comercio mundial: principales características y tendencias](#) - Marzo
- [Boletín N° 15: Pobreza y Metas del Milenio](#) - Febrero