

**ESCUELA DE  
ECONOMÍA  
Y NEGOCIOS**



**UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN**

**BOLETÍN N° 21**

# **LA INVERSIÓN EXTERNA DIRECTA EN ARGENTINA Y EN EL MUNDO**

**JORGE REMES LENICOV**

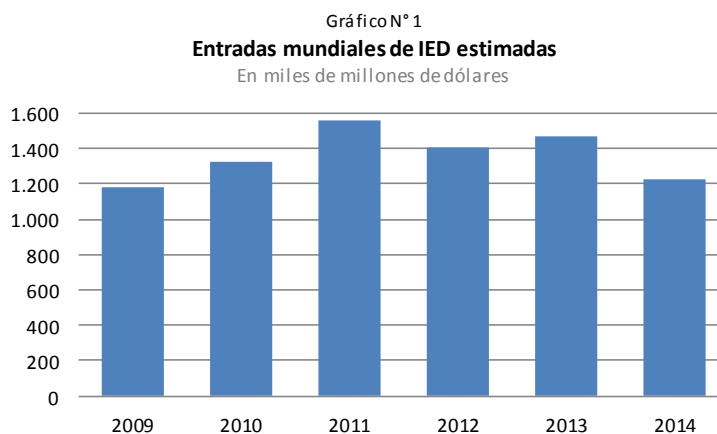
CON LA COLABORACIÓN DE PATRICIA KNOLL Y ANAHÍ VIOLA

# La Inversión Externa Directa en América Latina y en el mundo

## I. La inversión extranjera directa (IED) en el mundo <sup>1</sup>

En 2014 las IED (no incluye la inversión de cartera) fueron de 1,23 billones de dólares, lo cual significa una retracción de 16 % en relación al año anterior. Sin embargo, esta caída resulta menos llamativa si se excluye la mayor desinversión de 2014 por 130.000 millones de dólares realizada por una compañía estadounidense<sup>2</sup>. La UNCTAD señala, además, que la reducción se debe a la fragilidad de la economía global, las incertidumbres políticas para los inversores y los elevados riesgos geopolíticos.

La IED aumentó en los países en desarrollo (PED), que siguiendo la tendencia de la última década, han incrementado su proporción de las entradas mundiales de IED, hasta llegar al 56 % del total en 2014 (44 % como promedio entre 2005 y 2009). En los países desarrollados (PD) se redujo en 28 % en parte debido a la desinversión antes comentada.



Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2015

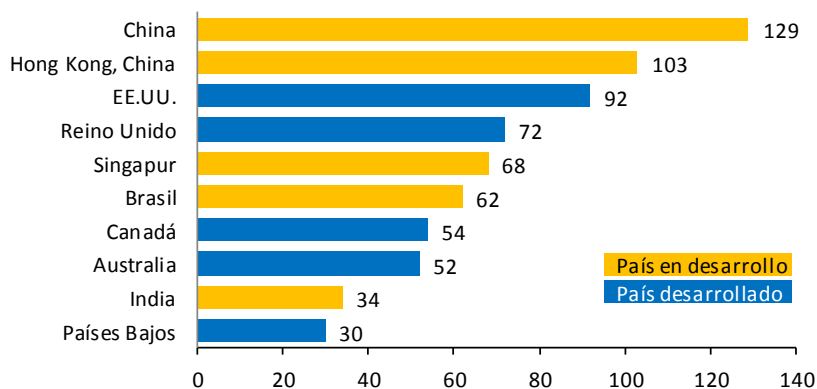
Click [aquí](#) para descargar

<sup>1</sup> Este acápite fue escrito a partir de UNCTAD, World Investment Report 2015. En dicha publicación la UNCTAD realizó un cambio metodológico que excluye los datos de los centros financieros del Caribe y de otros lugares y que ha dado lugar a modificaciones significativas de los totales mundiales y de la distribución por regiones de los años anteriores. Puesto que los datos completamente revisados aún no están disponibles, las cifras regionales del pasado solo se han corregido en lo referente a la inclusión de los centros financieros del Caribe. Otras actualizaciones realizadas por la UNCTAD con respecto a los años cuyos datos completos no están disponibles se han agregado en la categoría de errores y omisiones. Por primera vez, en esta edición no se incluyen los centros financieros del Caribe, lo que explica en parte por qué los valores totales de los años incluidos son inferiores a los publicados en años anteriores.

<sup>2</sup> Verizon Communications compró la participación del 45% en Verizon Wireless de la empresa británica Vodafone

Entre los 10 países que más inversión han recibido se cuentan cinco PED: 4 de Asia y Brasil. Los dos mayores receptores del mundo fueron: China y Hong Kong.

Gráfico N° 2  
Principales economías receptoras de IED en 2014  
En miles de millones de dólares

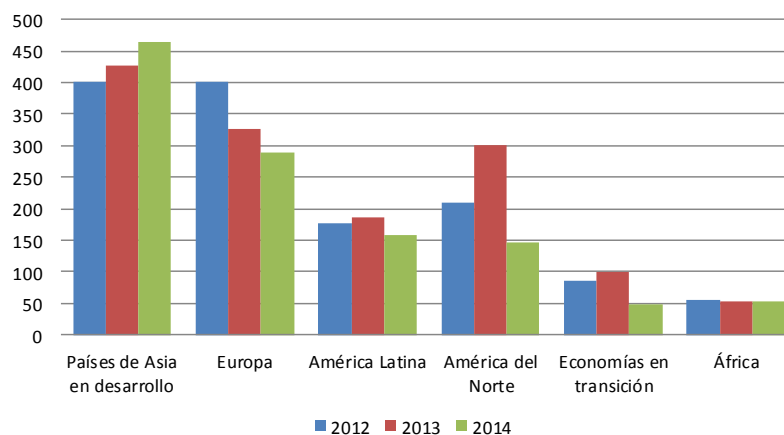


Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2015

Click [aquí](#) para descargar

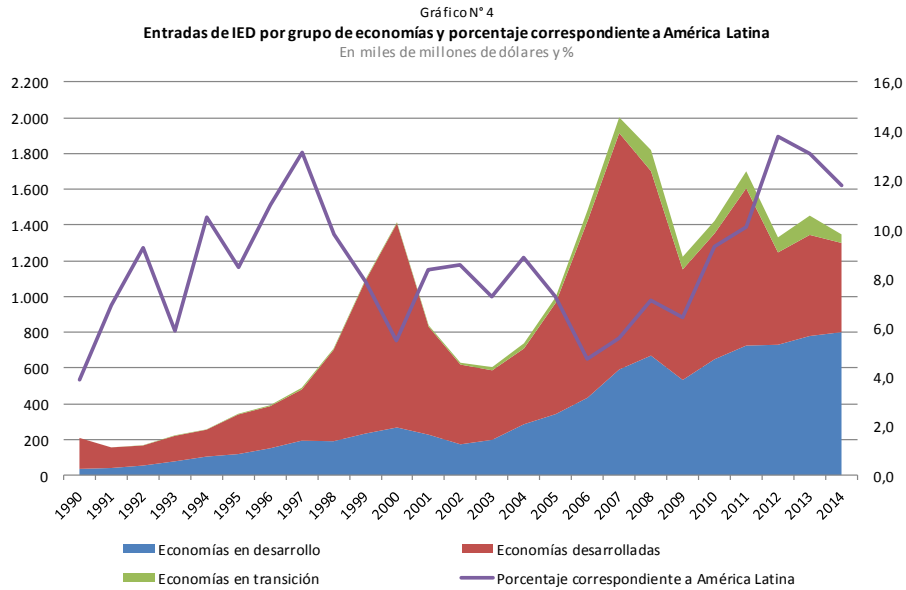
En 2014 la IED recibida por los PED aumentó 2 % en relación con el año anterior, aunque con diferencias entre las regiones: en Asia aumentó 15 %, en África se redujo 2 % y en América Latina (AL) la disminución fue del 16 %. Así como los PED asiáticos, básicamente China y Hong Kong, son los que más inversión reciben del mundo, son también los que más invierten en el exterior, superando a los EE.UU. y a la Unión Europea.

Gráfico N° 3  
Entradas de IED estimadas por región  
En miles de millones de dólares



Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2015

Click [aquí](#) para descargar



Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, 2015

Click [aquí](#) para descargar

El análisis por sector muestra que se mantienen las tendencias de los últimos años: la IED en servicios representó el 63 % del total, en la industria el 26 % y en recursos naturales el 7 %; hay un 4 % no especificado.

El informe de la UNCTAD finaliza diciendo que según sus proyecciones la IED crecerá 11 % en este año y 8 % en 2016.

### Las empresas multinacionales

Los aumentos de ventas, valor agregado y activos de las multinacionales supera a la media mundial. Su crecimiento superior al de la economía mundial es una tendencia de larga data: entre 1990 y 2014 mientras el PIB mundial creció 246 %, el valor agregado por las multinacionales aumentó 794 %. Hay alrededor de 85.000 empresas multinacionales con cerca de 900.000 filiales en todo el mundo. La UNCTAD estima que los impuestos pagados por estas empresas en los PED representa el 10 % de los ingresos totales del gobierno.

Cuadro N° 1

**Algunos datos básicos de las empresas multinacionales**

Empleo	75 millones
Valor Agregado	10 % del PIB mundial
Exportaciones de Bienes y Servicios	33 % del total mundial
Ventas	36 billones de dólares
Activos	102 billones de dólares
Retornos de la IED	6,4 % anual

Fuente: UNCTAD, *World Investment Report, 2015*

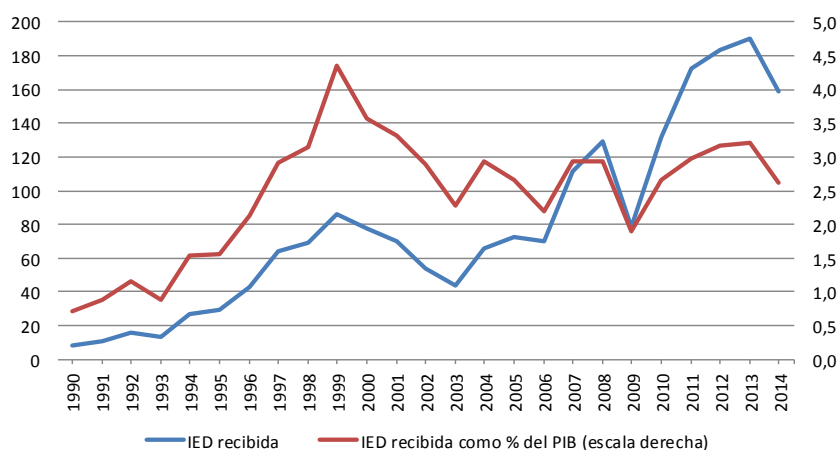
Click [aquí](#) para descargar

**II. La inversión externa directa en América Latina<sup>3</sup>****La IED recibida**

La IED en 2014 fue de 158.800 millones de dólares lo cual significa una reducción de 16 % en relación a 2013, que fue el máximo histórico. Supuso la reversión de una tendencia de crecimiento que había durado más de un decenio (excepto por dos efímeras caídas en 2006 y 2009). En relación al tamaño de la economía regional, la IED recibida se ajustó al promedio del decenio anterior: 2,6 % del PIB. AL recibe aproximadamente el 12 % de las IED mundiales (promedio 2010-14).

Gráfico N° 5  
**América Latina: entradas de IED**

En miles de millones de dólares y % del PIB



Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2015*

Click [aquí](#) para descargar

<sup>3</sup> Este acápite fue escrito a partir de CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y Caribe, 2015*.

En 2014, las entradas de IED se vieron afectadas por el declive del crecimiento económico en toda la región, así como por los precios más bajos de muchos productos básicos de exportación (metales y petróleo fundamentalmente). Esta situación económica era similar en 2013, pero ese año se produjo una transacción excepcionalmente grande<sup>4</sup>, que hizo que aumentaran las cifras de IED y enmascaró los efectos subyacentes de esos dos factores.

Esta situación adversa tuvo un impacto especial en el sector de los recursos naturales, en particular la minería. Este sector registró una reducción de las utilidades que causó en parte la caída de las entradas de IED, como consecuencia de una menor reinversión de utilidades. La rentabilidad de la IED disminuyó en la región, pero las rentas de la IED siguen siendo la mayor partida negativa de la cuenta corriente y, como tal, constituyen un motivo de preocupación para muchos países con grandes déficits en cuenta corriente.

La disminución de la IED recibida se concentró en las economías de mayor tamaño. De las seis principales economías de la región, las entradas de IED solo aumentaron en Chile, mientras que en Colombia permanecieron estables. El mayor país receptor de la región sigue siendo Brasil mientras que Argentina está en la sexta posición. Las entradas están muy concentradas, ya que solo cinco países recibieron en 2014 cerca del 80 % del total de la IED.

Cuadro N° 2  
**América Latina: ingresos de IED por países y subregiones**  
*En millones de dólares*

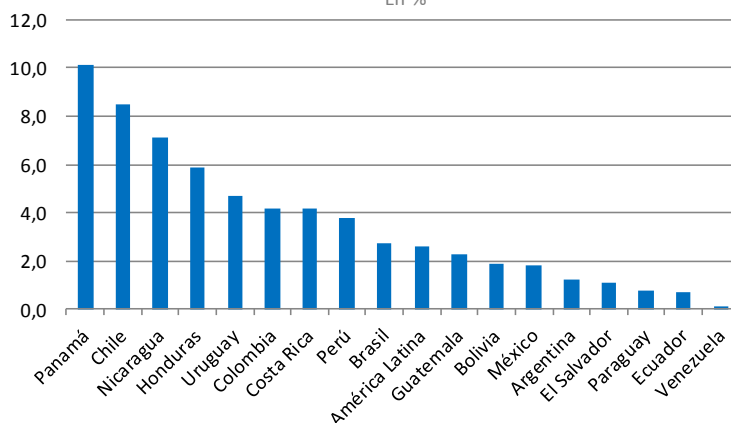
	2004-2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Argentina	5.350	9.726	4.017	11.333	10.840	15.325	11.301	6.612
Bolivia	111	513	423	643	859	1.060	1.750	648
Brasil	21.655	45.058	25.949	48.506	66.660	65.272	63.996	62.495
Chile	9.174	16.604	13.392	15.510	23.309	28.457	19.264	22.002
Colombia	7.247	10.565	8.035	6.430	14.648	15.039	16.199	16.054
Ecuador	449	1.058	308	163	644	585	731	774
Paraguay	95	209	95	210	619	738	72	236
Perú	3.284	6.924	6.431	8.455	7.665	11.918	9.298	7.607
Uruguay	1.001	2.106	1.529	2.289	2.504	2.536	3.032	2.755
Venezuela	1.713	2.627	-983	1.574	5.740	5.973	2.680	320
México	25.734	28.574	17.644	25.962	23.560	18.998	44.627	22.795
Centroamérica	4.891	7.406	4.442	5.863	8.504	8.864	10.680	10.480

Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2015*

Click [aquí](#) para descargar

<sup>4</sup> La adquisición de la cervecera Grupo Modelo de México por 13.249 millones de dólares

Gráfico N° 6  
América Latina: IED como proporción del PIB. Año 2014  
En %



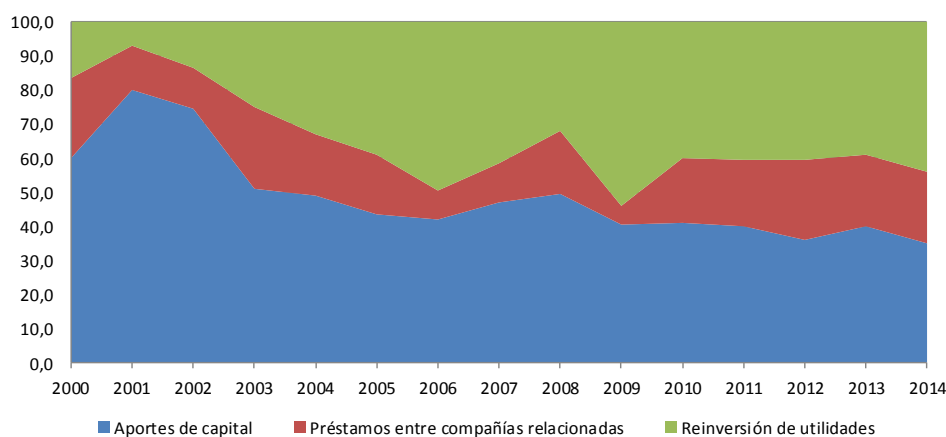
Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2015*

Click [aquí](#) para descargar

Los tres componentes de las entradas de IED disminuyeron en 2014 en relación con los años anteriores. Los aportes de capital sufrieron la mayor caída mientras que los préstamos entre compañías relacionadas y la reinversión de utilidades experimentaron un descenso relativamente menor.

Durante la década anterior fue aumentando la importancia de la reinversión de utilidades dentro de las entradas de IED, debido al significativo aumento de las rentas de la IED durante el mismo período; desde 2010 la reinversión de utilidades se ha estabilizado en torno al 40 % de los ingresos totales de la región.

Gráfico N° 7  
América Latina: IED por componentes  
En %

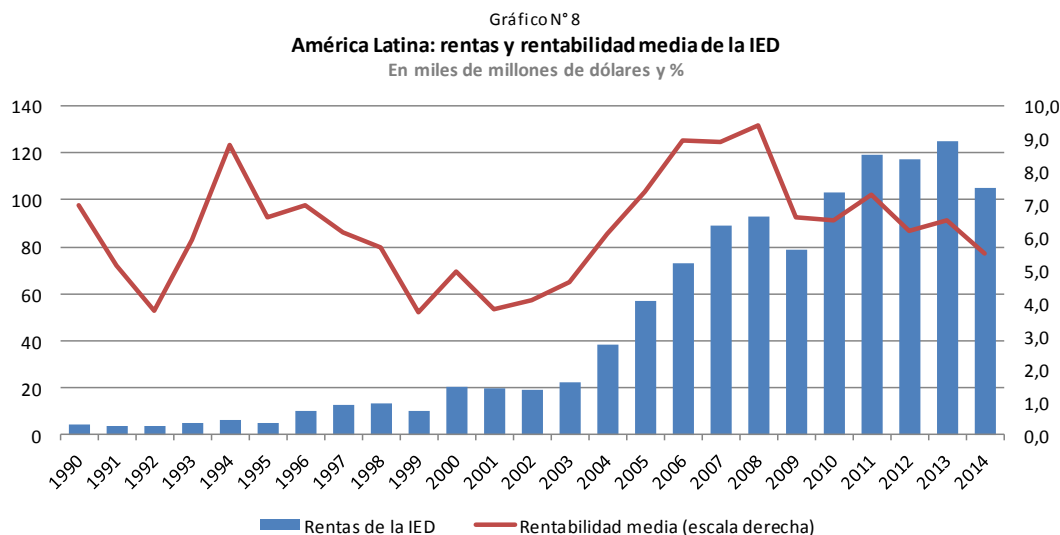


Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2015*

Click [aquí](#) para descargar

### Las rentas de la IED

Las rentas de la IED en 2014 fueron de 103.877 millones de dólares, 16 % menos que en 2013. La mayoría de los países de AL registraron una caída de las rentas de la IED, concentrándose en la minería (Perú y Chile) y en la industria automotriz (Brasil). La rentabilidad media, medida como los beneficios en relación al acervo de IED, cayó al 5 %, una cifra ligeramente inferior al promedio de las dos décadas anteriores y que representa una abrupta reducción desde los niveles del 9 % alcanzados entre 2006 y 2008.

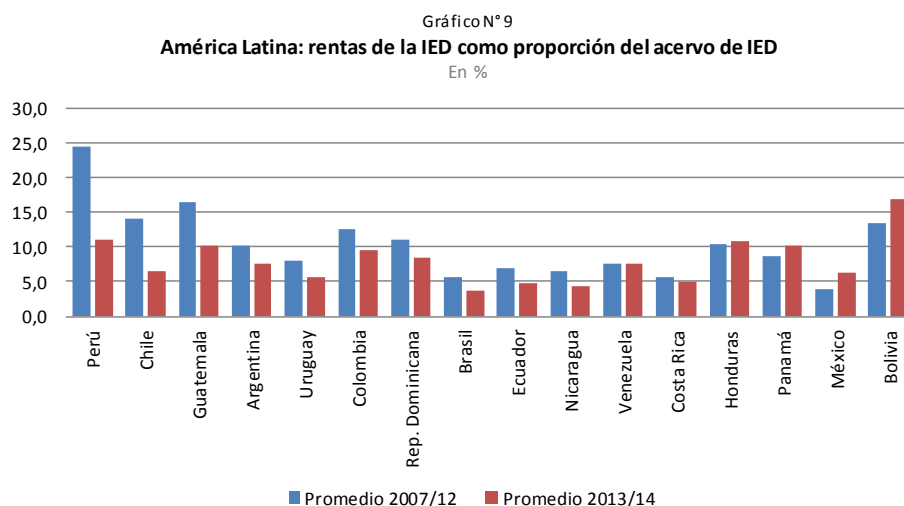


Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, 2015

Click [aquí](#) para descargar

El descenso de la rentabilidad media desde 2012 fue especialmente marcado en países con importantes stocks de IED en la minería. Entre 2006 y 2011, la rentabilidad anual media en el Perú alcanzó el 25 %, mientras que en Chile llegó al 15 %, pero desde 2012, a medida que los precios de los metales han ido bajando y los costos fueron aumentando, estos niveles de rentabilidad han vuelto a niveles más razonables. En los países en los que la IED no está concentrada en los recursos naturales, la rentabilidad media también disminuyó, aunque no tanto.





Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, 2015

Click [aquí](#) para descargar

Los acervos de IED medidos como porcentaje del PIB también crecieron durante la década anterior, lo que supone que las empresas transnacionales tienen ahora un impacto mayor que nunca en las economías de AL. Las excepciones son la Argentina, Bolivia, Ecuador, Guatemala y Venezuela.

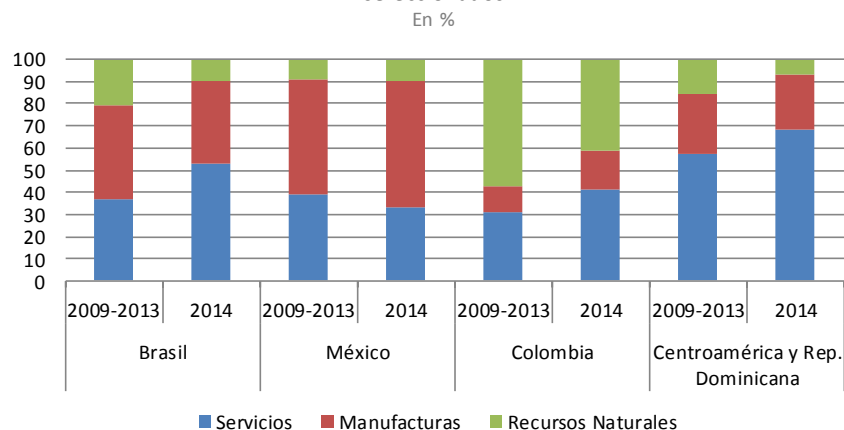
### Distribución sectorial de la IED

No todos los países publican datos de las entradas de IED desglosados por sector<sup>5</sup>, pero en los países que sí lo hacen, el mayor cambio en 2014 consistió en una gran caída en el sector de los recursos naturales (minerales y combustibles básicamente), que registró la cuota más baja de IED de los últimos diez años: un 17 % de las entradas totales, después de haber alcanzado el 24 % entre 2009 y 2013. Puesto que el porcentaje correspondiente a las manufacturas se mantuvo en el mismo nivel que había alcanzado en los años anteriores (36 %), el mayor crecimiento tuvo lugar en el sector de los servicios. En las economías que publican sus datos, el sector de los servicios recibió el 47 % de la IED en 2014, mientras que entre 2009 y 2013 el promedio había sido del 38 %.

Estos promedios encubren las grandes diferencias entre las diversas economías. En Brasil, la cuota de los servicios en el total de la IED en 2014 llegó al 53 %; este incremento se produjo en parte por una caída relativamente grande del sector de los recursos naturales, que pasó de un 21 % de las entradas de IED a solo el 11 %. En México, por otro lado, las manufacturas captaron más del 50 % de la IED recibida, en gran parte por las entradas en el sector automotor, mientras que el porcentaje del sector de los servicios descendió al 33 %.

<sup>5</sup> Entre las mayores economías que no publican datos por sector son Argentina, Chile y Perú.

Gráfico N° 10  
América Latina: distribución sectorial de la IED en regiones y países seleccionados



Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, 2015

Click [aquí](#) para descargar

El sector de las manufacturas sigue siendo crucial para muchas economías. Esto resulta especialmente evidente si se tiene en cuenta que las inversiones en la industria tienden a ser menos intensivas en capital que las inversiones en recursos naturales y, por lo tanto, pueden crear más empleo por cada dólar invertido. Este sector recibe dos tipos de IED. Por un lado, puede tratarse de inversión destinada a la búsqueda de mercados, que suele producirse en grandes mercados pero también con respecto a productos específicos, como el cemento, los alimentos y las bebidas. Estos productos tienen una transabilidad limitada y, por lo tanto, las inversiones en los subsectores correspondientes intentan aprovechar los mercados nacionales. Por otro lado, las inversiones orientadas a la exportación aprovechan las ventajas comparativas del país, como el bajo costo relativo de la mano de obra, particularmente frecuentes en Centroamérica y México, desde donde se exportan muchos productos hacia América del Norte. Las inversiones en manufacturas orientadas a la exportación suelen tener lugar en forma de proyectos completamente nuevos emprendidos por empresas transnacionales, mientras que las inversiones destinadas a la búsqueda de mercados frecuentemente se producen mediante fusiones y adquisiciones.

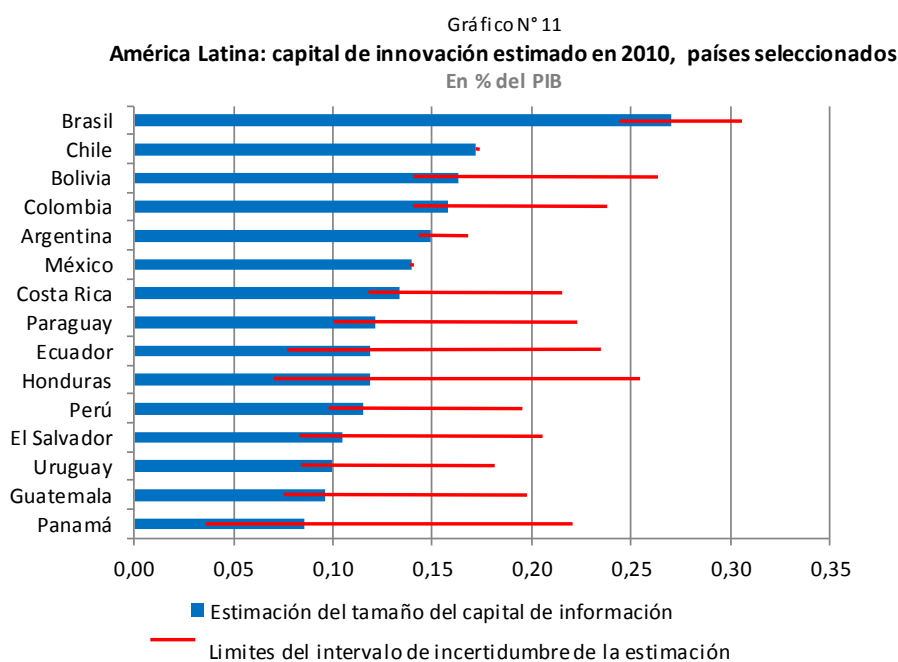
Los servicios en 2014 fueron el mayor receptor de IED, con el 47 %. Este sector muestra una relativa diversidad e incluye los servicios financieros, los servicios empresariales a distancia, la generación de electricidad, la infraestructura, telecomunicaciones y el turismo; en general son intensivos en mano de obra y muchos de ellos en mano de obra con importantes grados de calificación. Cada uno de ellos recibe sustanciales entradas de IED, pero la distribución es muy diferente en cada economía.

### Intensidad tecnológica de la inversión

Las economías de la región muestran estructuras muy diferentes en sus grados relativos de intensidad en capital, mano de obra e innovación. Según la CEPAL, los diferentes elementos que contribuyen a la capacidad de innovación se pueden medir y es posible expresarlos como porcentaje del PIB, de manera similar a lo que se hace con el capital físico; esta medida se denomina capital de innovación.

Entre los factores que contribuyen a esta medida del capital de innovación se encuentran las inversiones en equipos y programas informáticos, los gastos en investigación y desarrollo, los gastos en educación terciaria y otras formas de capacitación, y el número de solicitudes de patentes productivas presentadas. Aunque los datos se normalizan según el tamaño de la economía, las economías de mayor tamaño suelen tener más capital de innovación.

Debido a las limitaciones de disponibilidad de los datos, no siempre es posible estimar las cifras exactas para cada economía, de manera que se indica un intervalo de error para cada país. El Brasil está muy por delante de otras economías con respecto a la capacidad de innovar.



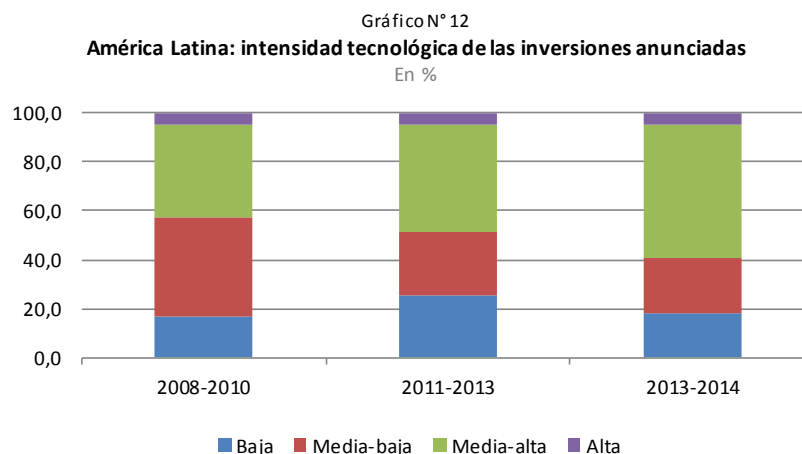
Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, 2015

Click [aquí](#) para descargar

De la misma forma que una abundancia de recursos naturales puede atraer inversiones, una abundancia de capital de innovación puede ayudar a atraer inversión en sectores con un alto grado de intensidad tecnológica. De hecho, el capital de innovación es uno de los factores que contribuyen a la productividad potencial de las inversiones con alto nivel tecnológico. Esta relación se puede analizar considerando la intensidad tecnológica de los proyectos de inversión anunciados y registrados por Crossborder Investment Monitor (fDi Markets), publicado por el Financial Times. Tanto en Brasil como en México hay una amplia presencia de proyectos de intensidad tecnológica media-alta y alta en los anuncios de inversiones previstas. Muchas de

estas entradas de inversión corresponden al sector automotor, especialmente en esos dos países.

Se observa que en AL hay muy pocas inversiones con un alto grado de intensidad tecnológica; se ha mantenido en torno al 4 % del valor total de las inversiones anunciadas entre 2008 y 2014. Sin embargo, existe una tendencia positiva al alza del porcentaje de proyectos con un nivel de tecnología medio-alto, que aumentó del 38 % entre 2008 y 2010 a casi el 56 % en 2014. La cifra particularmente alta de 2014 se debe al gran número de anuncios de inversiones en el sector automotor, especialmente en México. El hecho de que tantas inversiones se anuncien en un solo año no es muy común, de modo que es previsible que se produzca una vuelta al promedio en 2015. El porcentaje de proyectos de inversión con una intensidad tecnológica media-baja se redujo del 40 % en el período entre 2008 y 2010 al 21 % en 2014. Esto se debe en gran parte a la disminución de la inversión en algunas industrias pesadas en ciertos países de gran tamaño. Finalmente, la categoría de intensidad tecnológica baja no muestra una tendencia clara y varía entre el 18 % y el 26 % en los períodos analizados.

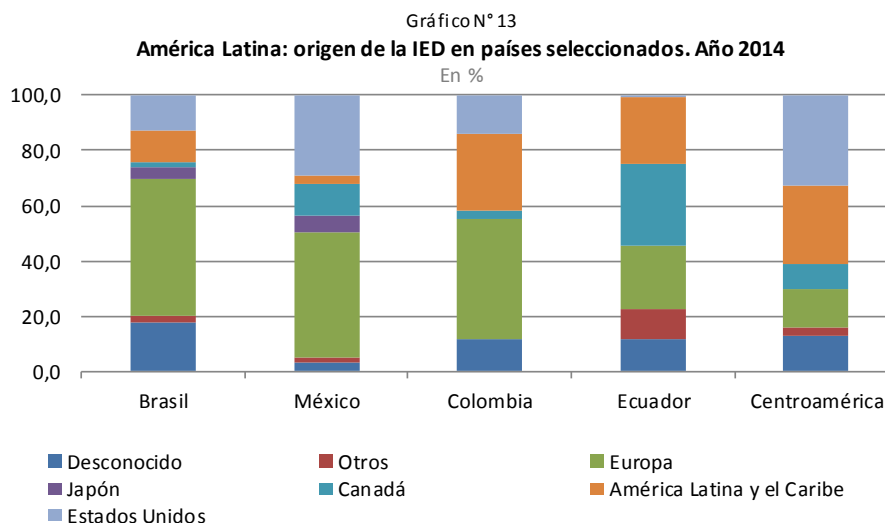


Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2015*

Click [aquí](#) para descargar

### Los países que más invierten en AL

Los Países Bajos se han convertido en el mayor inversionista en AL con el 20 % en 2014. El porcentaje de los EE.UU., en cambio, bajó al 17 % desde el 20 % de 2013 y el 25 % de 2012. Naturalmente, estas cifras globales encubren un alto grado de variaciones regionales. En México, por ejemplo, los EE.UU. recuperaron su puesto de máximo inversionista, con el 29 %. Por otro lado, las inversiones estadounidenses en Brasil se redujeron al 13 % del total, de manera que los EE.UU. fueron el segundo mayor inversionista en el país después de los Países Bajos. Le siguen en importancia España y Luxemburgo.



Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2015*

Click [aquí](#) para descargar

La IED procedente de Asia creció en 2014, aunque no siempre se puede rastrear directamente ni de manera sencilla, porque algunos países de AL no mantienen registros sobre el origen de las inversiones. Por ejemplo, tres de las mayores fusiones y adquisiciones que tuvieron lugar en el año pasado fueron llevadas a cabo por compañías chinas, incluida la mayor adquisición registrada durante el año. Sin embargo, dos de ellas se produjeron en el Perú, cuyo banco central no rastrea el origen de las inversiones. Esto provoca una subestimación del impacto de la IED de China en AL. La CEPAL estima que entre 2010 y 2013 los flujos de IED en la región procedentes de China alcanzaron los 10.000 millones de dólares anuales. La IED procedente de Asia se incrementó del 5 % al 6 % del total y en particular la originada en China.

También se produjeron varias grandes desinversiones en 2014, que pueden definirse como la adquisición por parte de compañías nacionales de activos que anteriormente estaban en manos de inversionistas extranjeros. La mayor de estas adquisiciones tuvo lugar en la Argentina al volver a nacionalizarse parcialmente YPF. La segunda mayor desinversión fue llevada a cabo por la estadounidense AT&T, que vendió su participación en América Móvil a Inmobiliaria Carso.

### Inversión directa de AL en el exterior

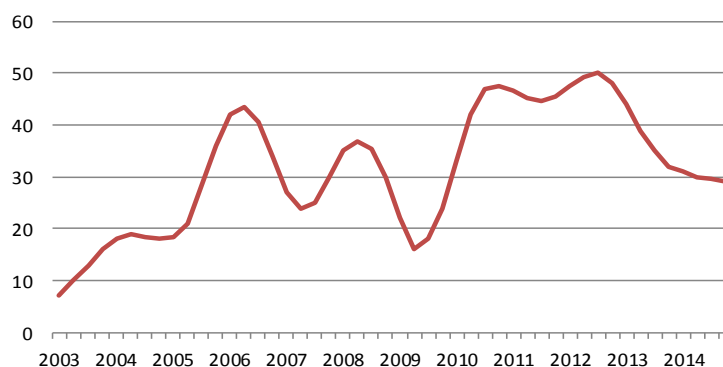
Las salidas de IED de los países de AL disminuyeron sustancialmente por segundo año consecutivo y se situaron en 29.162 millones de dólares en 2014. Estos flujos alcanzaron los 46.800 millones de dólares anuales en promedio entre 2010 y 2012. Las salidas de IED han sido siempre muy volátiles, ya que se concentran en un número reducido de países y de grandes empresas translatinas, por lo que pueden variar considerablemente si se produce alguna adquisición o proyecto de gran envergadura.

Las mismas causas que provocaron la caída general de las entradas de IED en la región explican la disminución de las salidas de IED, ya que la gran mayoría de las empresas translatinas

invierten en la región. La IED de Colombia y México en otros países decreció significativamente en 2014, mientras que las salidas de IED de Chile aumentaron. Las salidas de IED de Brasil han sido negativas durante cuatro años consecutivos, debido a los grandes préstamos entre compañías relacionadas que intentan eludir el alto costo del capital en el país.

La mayoría de las grandes empresas translatinas proceden tradicionalmente de solo cuatro países: México, Brasil, Chile y Colombia, en ese orden, que representaron en la década pasada el 90 % del total de la inversión de la región en el exterior

Gráfico N° 14  
América Latina: flujos de IED hacia el exterior  
En miles de millones de dólares



Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2015*

Click [aquí](#) para descargar

Las inversiones directas en el exterior desde AL todavía se concentran en la propia región, pero a medida que van creciendo y ampliando sus capacidades, muchas empresas empiezan a invertir en otras partes del mundo. La mayoría de las grandes translatinas de México invierten en los EE.UU., al igual que algunas de las principales compañías del Brasil y de Colombia. En los últimos años también están aumentando las inversiones regionales en Europa.

Cuadro N° 3  
América Latina: flujos de IED hacia el exterior, países seleccionados  
En millones de dólares

	2000-2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Argentina	533	2.439	1.504	1.391	712	965	1.488	1.055	1.097	2.117
Brasil	2.513	28.202	7.067	20.457	-10.084	11.588	-1.029	-2.821	-3.495	-3.540
Chile	1.988	2.212	4.852	9.151	7.233	9.461	20.252	20.555	10.308	12.052
Colombia	1.187	1.268	1.279	3.085	3.505	5.483	8.420	-606	7.652	3.899
México	2.909	5.758	8.256	1.157	9.604	15.050	12.636	22.470	13.138	7.610
Venezuela	809	1.524	-495	1.311	2.630	2.492	-370	4.294	752	1.024
<b>América Latina</b>	<b>10.632</b>	<b>43.447</b>	<b>24.134</b>	<b>37.440</b>	<b>16.911</b>	<b>46.276</b>	<b>44.686</b>	<b>49.439</b>	<b>33.251</b>	<b>29.162</b>

Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2015*

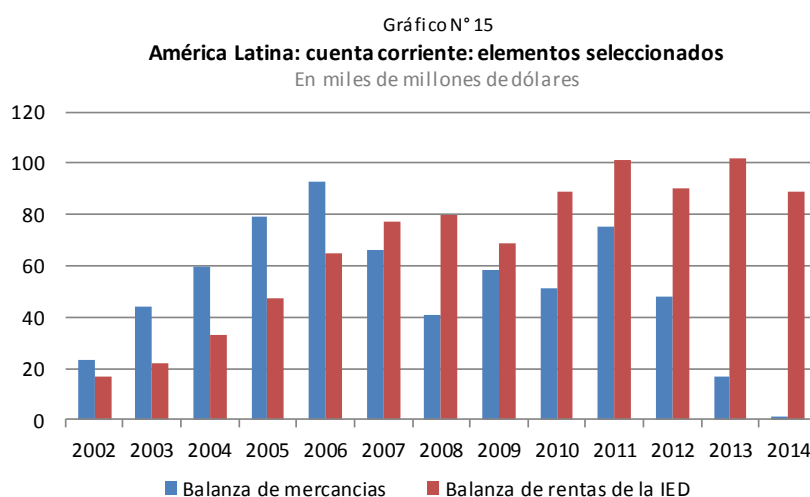
Click [aquí](#) para descargar

### La IED y la balanza por cuenta corriente

En las dos últimas décadas, AL solo tuvo superávit en cuenta corriente durante un período de cinco años (de 2001 a 2005) y en los últimos cinco años el déficit creció considerablemente.

Al examinar los datos de la década anterior se observa que el crecimiento de las rentas por IED ha sido, probablemente, el factor que más ha influido en el deterioro de la balanza por cuenta corriente de la región. Las utilidades de las empresas transnacionales en AL pasaron de 19.011 millones de dólares en 2002 a 103.379 millones de dólares en 2010, nivel en torno al cual se han mantenido desde entonces.

De 2002 a 2007, el rápido crecimiento de las rentas de la IED se vio compensado por un gran aumento de las exportaciones. De hecho, ambas tendencias estuvieron determinadas por el alza de los precios de los productos básicos, que impulsaron las exportaciones y la rentabilidad de las empresas transnacionales en las industrias extractivas. Esa dinámica se modificó sustancialmente en los años siguientes. La gran recesión mundial de 2008 y 2009 tuvo un impacto mucho mayor en las exportaciones que en las rentas procedentes de la IED, y esa disparidad se ha acentuado aún más en los últimos años. Mientras que el resultado de la balanza de mercancías se redujo de 75.000 millones de dólares en 2011 a solo 1.000 millones de dólares en 2014, el déficit de rentas de la IED siempre se ha mantenido cerca de los 100.000 millones de dólares<sup>6</sup>. El notable incremento de las rentas de la IED y el deterioro del superávit comercial han sido los factores de mayor peso en el creciente déficit de la cuenta corriente de la región, que llegó a 2,7 % del PIB en el último año. Un déficit por cuenta corriente elevado podría poner en peligro el crecimiento económico, tal como ha ocurrido en otras oportunidades.

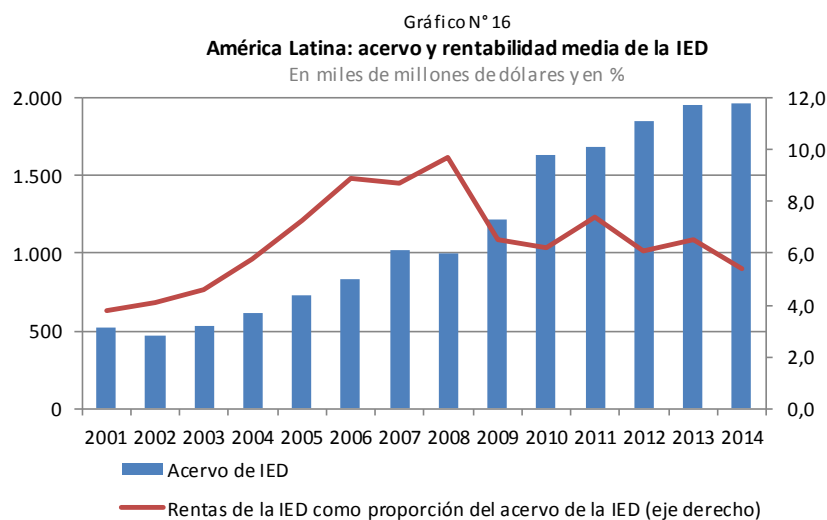


Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, 2015

Click [aquí](#) para descargar

<sup>6</sup> La renta neta de la IED equivale a las utilidades que las empresas transnacionales obtienen en los países de la región menos las utilidades que las empresas translatinas obtienen en el exterior.

Las elevadas salidas por rentas se explica por el mantenimiento de una rentabilidad promedio del 6 % y el paulatino incremento del stock de capital que en 2014 llegó a ser de cerca de los 2 billones de dólares.



Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, 2015

Click [aquí](#) para descargar

Los flujos de utilidades reinvertidas se registran como un débito en la cuenta corriente y como un pasivo en la cuenta capital. Así se alivia la presión en las cuentas externas inmediatamente, pero en cambio aumenta el pasivo en forma de acervo de IED. De hecho, la mayoría de los países de la región han estado financiando sus déficits en cuenta corriente con grandes entradas de capital, en la mayoría de los casos en forma de IED.

El continuo crecimiento del acervo de IED tendrá un impacto en el largo plazo en la cuenta corriente en forma de mayores flujos de rentas de IED. De hecho, después de analizar la entrada de capitales y la salida de utilidades, se observa que en algunos países la IED ya está teniendo una incidencia negativa en la balanza de pagos. En la última década Bolivia, Chile, Colombia y Perú han registrado salidas por rentas de la IED que superan en volumen la IED recibida.

Por supuesto, de la misma manera que los beneficios que obtienen las empresas transnacionales se anotan en el debe de la cuenta corriente, los que obtienen las empresas translatinas en el exterior se registran como crédito. Sin embargo, no compensan el efecto negativo sobre la cuenta corriente que tienen las utilidades repatriadas de la región: mientras que las salidas de rentas de la IED ascienden a unos 100.000 millones de dólares, las entradas por el mismo concepto no han superado los 15.000 millones de dólares y se concentran en un número muy reducido de países.

En general, los déficits en cuenta corriente registrados en la mayoría de las economías de AL y la influencia que han tenido en estos las rentas de las inversiones ponen de relieve que la IED, al igual que otras formas de capital externo, tiene un costo. Si bien se valora la estabilidad de la IED (que rara vez pasa a ser negativa), sus efectos persistentes en la cuenta corriente son significativos. Para contrarrestarlos, se debería atraer proyectos de IED que puedan elevar su



capacidad productiva, contribuir a la diversificación de sus economías y el aumento de las exportaciones en el futuro. Incluso las industrias en que los grandes flujos de IED han impulsado claramente la capacidad de producción (como la industria del automóvil) se convierten en importadoras netas por la superficialidad de las cadenas de valor locales.

### **Proyecciones**

Según la CEPAL, la caída de la IED en AL continuará en 2015. Se estima que el crecimiento económico regional se situará en torno al 1 %, lo que seguirá frenando las inversiones para abastecer el mercado interno. Esto afectará especialmente las entradas de IED en el Brasil. En cambio, es probable que México reciba más inversiones en 2015 debido a la gran cantidad de proyectos anunciados en manufacturas y a cambios regulatorios que facilitan la participación en ciertos servicios a empresas extranjeras. Por otra parte, se prevé que continúe la caída de las inversiones en la minería y en hidrocarburos por la reducción de los precios internacionales. En consecuencia, la CEPAL estima que los flujos de entrada en la región caerán en hasta un 10 %.

## Boletines anteriores

Todos los boletines click [aquí](#)

### Año 2015

- [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

### Año 2014

- [Boletín N° 14: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 13: La caída de los precios de los productos básicos exportados por América Latina y Argentina](#) - Noviembre
- [Boletín N° 12: Perspectivas de la economía mundial](#) - Octubre
- [Boletín N° 11: La Inversión Extranjera Directa](#) - Septiembre
- [Boletín N° 10: El Índice de Desarrollo Humano](#) - Agosto
- [Boletín N° 9: Globalización y gobernanza mundial](#) - Julio
- [Boletín N° 8: Los tratados de libre comercio y la posición de América Latina](#) - Junio
- [Boletín N° 7: La Unión Europea: problemas estructurales y coyunturales](#) - Mayo
- [Boletín N° 6: Perspectivas de la economía mundial](#) - Abril
- [Boletín N° 5: Precios de los productos básicos y términos del intercambio](#) - Marzo
- [Boletín N° 4: América Latina: una visión de largo plazo y la problemática actual](#) – Febrero

### Año 2013

- [Boletín N° 3: Base de datos de la economía mundial](#) - Diciembre
- [Boletín N° 2: La nueva geografía económica mundial: cambios y proyecciones](#) - Noviembre
- [Boletín N° 1: La década y la coyuntura económica internacional](#) - Octubre