

Escuela de Verano 2018

Inversión Extranjera Directa

Cecilia Plottier

División de Desarrollo Productivo y Empresarial



UNITED NATIONS

ECLAC

Santiago, 15 de agosto 2018

1. Definición y conceptos
2. Evidencia empírica
3. IED y desarrollo

1. Definición y conceptos

IED

Inversión transfronteriza realizada por un residente de una economía con el objetivo de establecer un **interés de largo plazo y con influencia en la administración** en otra empresa con residencia en otra economía. Debe alcanzar al menos el **10% de propiedad**.

- Balanza de pagos
- Perspectiva comportamiento de las transnacionales

Componentes IED

- Aportes de capital
 - Acciones
 - Adquisiciones de terreno, bienes inmuebles, recursos naturales
 - Otras: maquinaria, equipos, conocimiento técnico
- Reinversión de utilidades
- Préstamos entre compañías

Datos

- Flujos: transacciones financieras de inversión durante un período de referencia
- Posición (acervo o stock): acciones totales radicadas en el extranjero a una fecha dada
- Rentas: ganancia de las empresas de inversión directa

Nuevos proyectos
(greenfield)

Fusiones y
adquisiciones

+ Capacidad productiva
+ Empleo
Encadenamientos

Cambio de propiedad
¿Cambios
organizacionales?

Empresas transnacionales

- Paradigma ecléctico – OLI
 - Ownership
 - Location
 - Internalization
- Modelos de decisión de las firmas

Empresas transnacionales

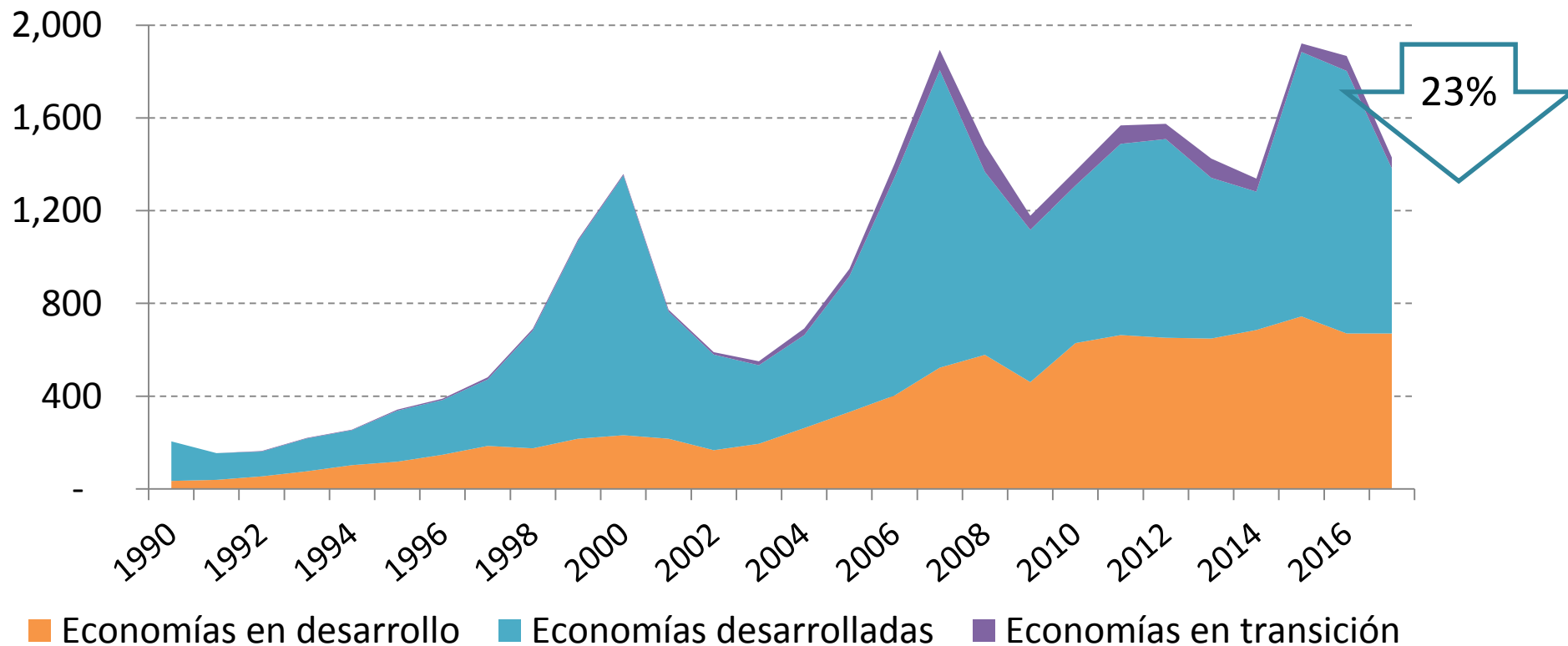
- Búsqueda de recursos naturales
- Búsqueda de acceso a mercados
- Búsqueda de eficiencia
- Búsqueda de activos estratégicos

2. Evidencia empírica

Mundo

Flujos de entrada de IED por grupos de economías, 1990-2017

(en miles de millones de dólares)



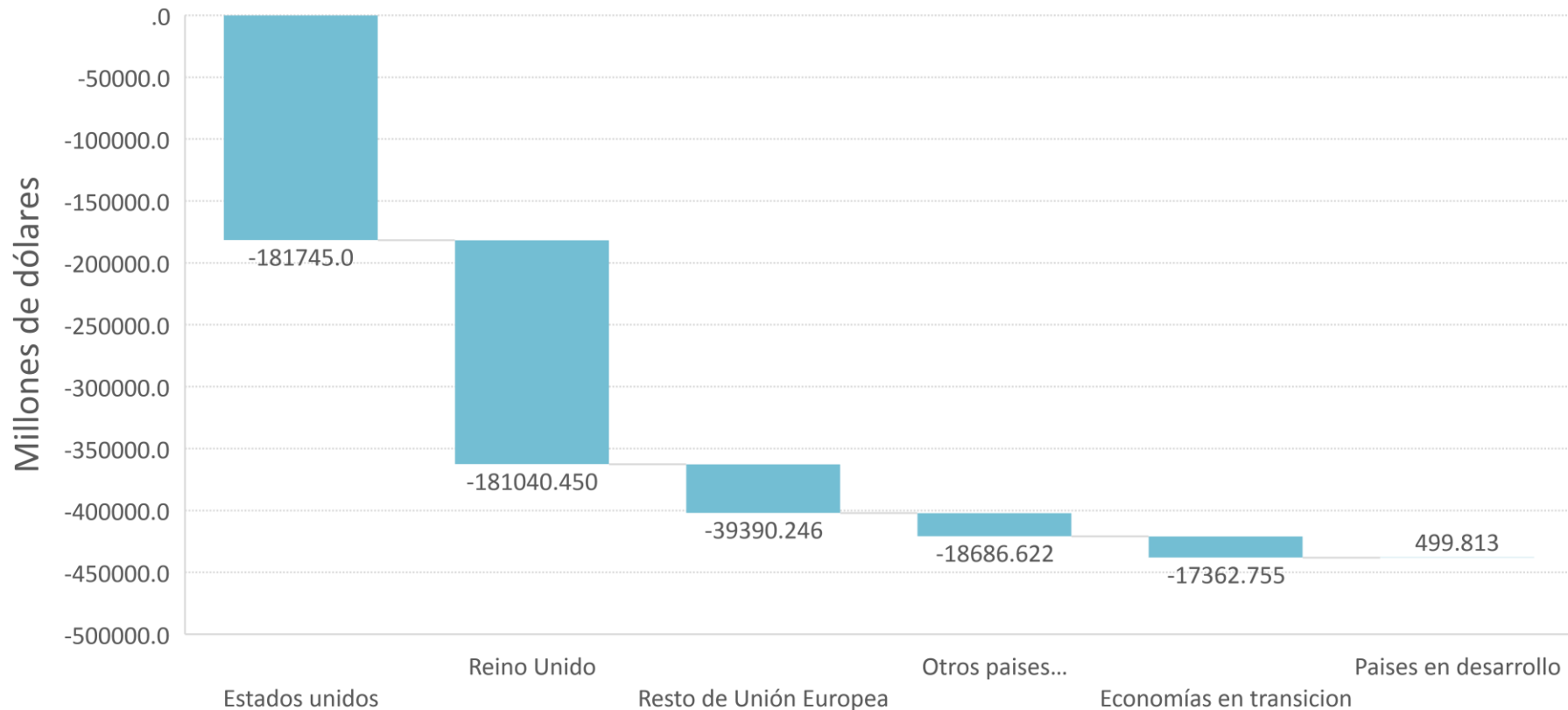
TENDENCIAS

- Se acelera la economía mundial (+3,8%)
- Mayores utilidades y liquidez

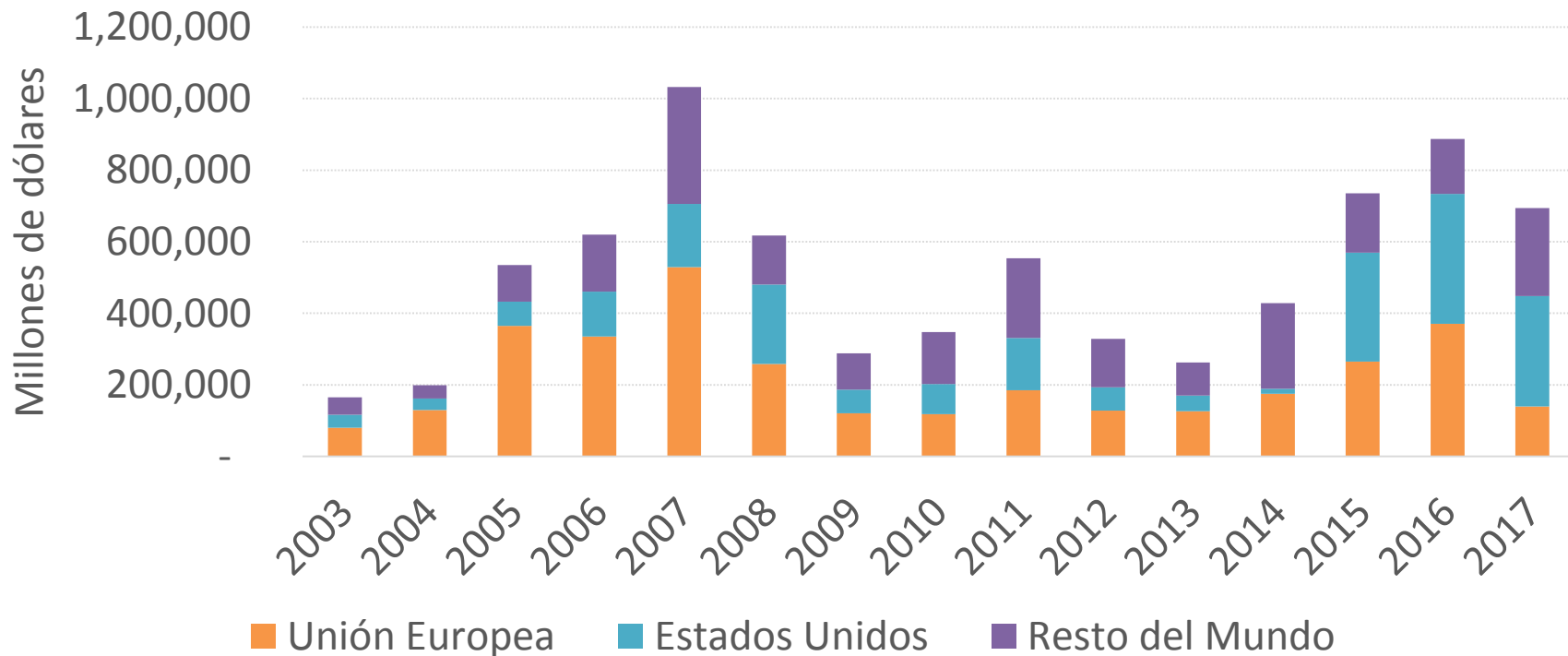
CONTRATENDENCIAS

- Tensiones comerciales
- China reduce IED en el exterior
- Digitalización podría reducir la IED
 - Menos necesidad de capital físico en el exterior
 - Concentración de empresas digitales en los Estados Unidos y China

Caída de las entradas de IED, 2016-2017

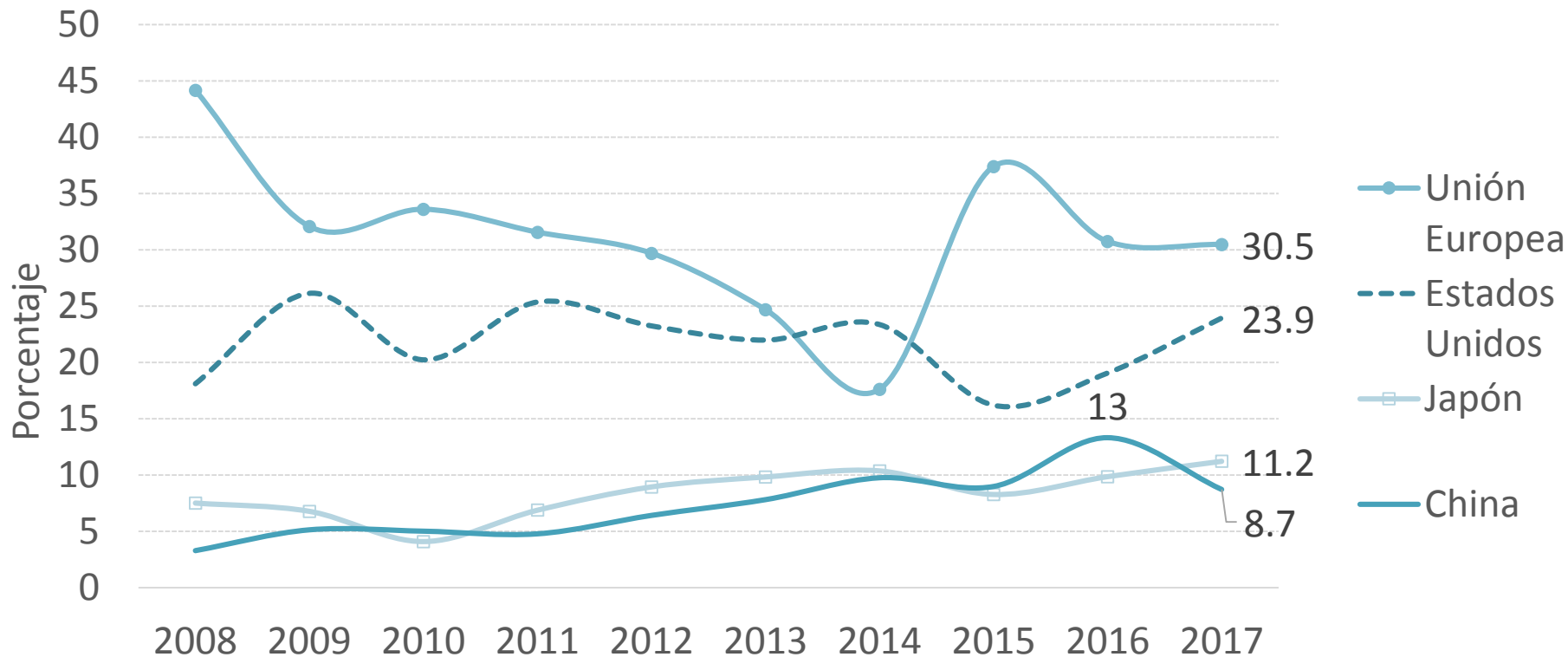


Fusiones y adquisiciones transfronterizas netas por región de destino de los activos, 2003-2017



Principales economías inversoras, 2008-2017

(participación en flujos globales de salidas de IED)



China: adquisiciones en EEUU y UE en 2016

	Activos	País	Sector	Millones de dólares
TIC	Supercell	Finlandia	Juegos para teléfonos celulares	7,400
	Global Switch	Reino Unido	Operación y desarrollo de centros de datos de gran escala	3,000
	Skyscanner	Reino Unido	Página web y motor de búsqueda para viajes	1,700
Manufactura avanzada	Kuka	Alemania	Fabricante de robots industriales y sistemas de soluciones automatizadas de producción	4,700
	KraussMaffei	Alemania	Fabricante de equipos industriales y sistemas de producción automatizada	1,000
Hardware	GE Appliances	Estados Unidos	Electrodomésticos	5,600
	Lexmark International Inc	Estados Unidos	Fabricante de impresoras	3,400

2017: China redefinió prioridades inversión

Inversiones incentivadas	Inversiones restringidas	Inversiones prohibidas
<ul style="list-style-type: none">- Que apoyen la estrategia “One Belt, One Road”: energía, infraestructura y servicios públicos- En alta tecnología, manufactura avanzada e I+D- En hidrocarburos, minería y recursos naturales- En el sector agropecuario, silvicultura y pesca- En servicios logísticos- En sucursales de servicios financieros	<ul style="list-style-type: none">- En países y regiones sensibles- En el sector inmobiliario, hoteles, cine, entretenimiento y deportes- En la creación de fondos de inversión sin objetivos de negocios concretos- En instalaciones que no cumplan con estándares técnicos actuales- Las que contravengan estándares ambientales o de seguridad	<ul style="list-style-type: none">- Tecnología y productos militares- Industria de apuestas y sexual- Que puedan dañar la seguridad nacional

Economías avanzadas protegen activos estratégicos

ESTADOS UNIDOS

CFIUS – Bloqueo de 2 operaciones (1.300 y 117.000 millones de dólares)

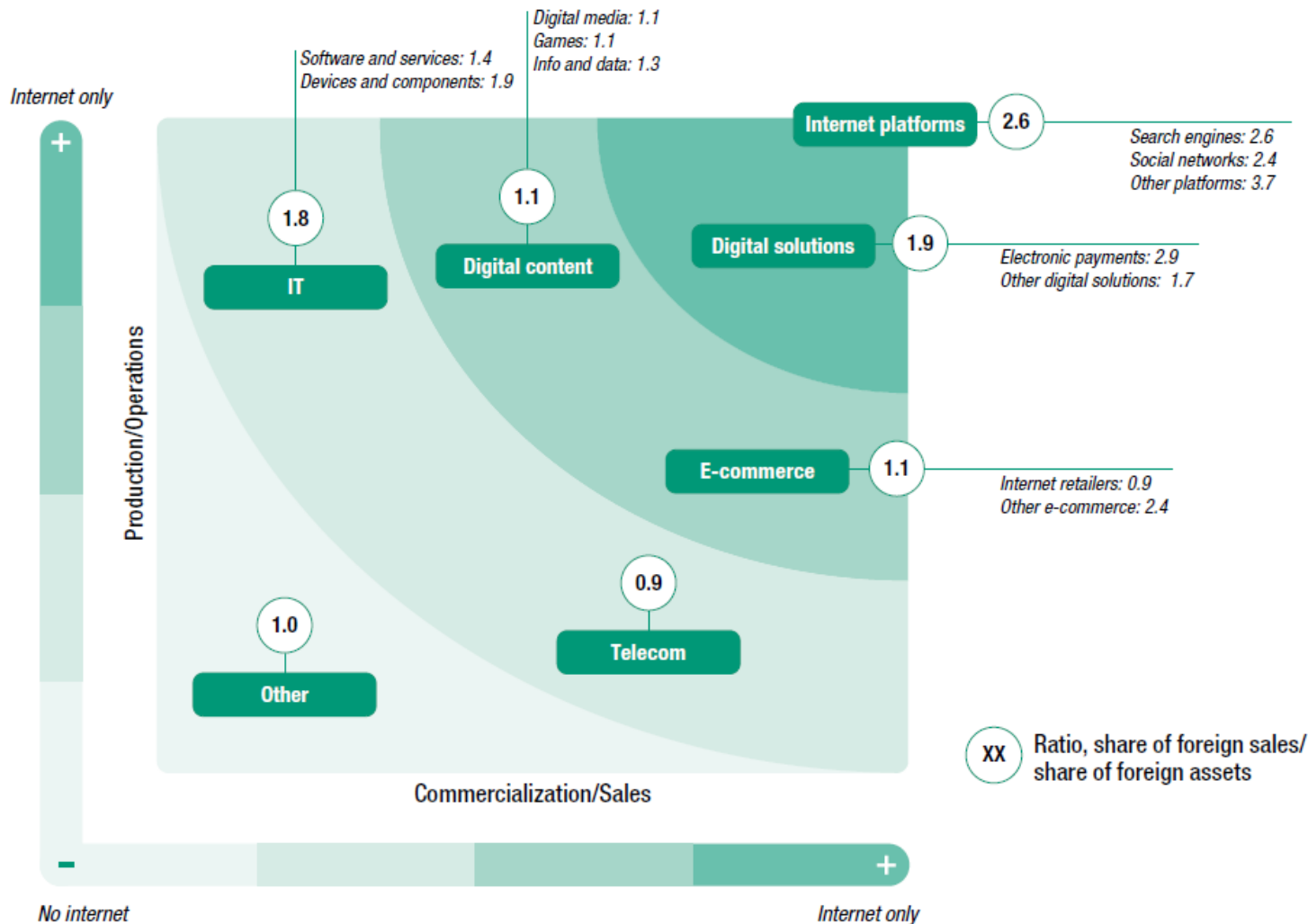
Modernización del sistema CFIUS - FIRRMA

UNION EUROPEA

Nuevo marco jurídico:

- Transporte, energía, comunicaciones, almacenamiento de datos, infraestructura financiera
- Tecnologías críticas, I.A., robótica, semiconductores, tecnologías de uso dual, ciberseguridad, tecnología espacial o nuclear
- Abastecimiento de insumos críticos
- Información sensible

Empresas digitales requieren menos activos en el exterior



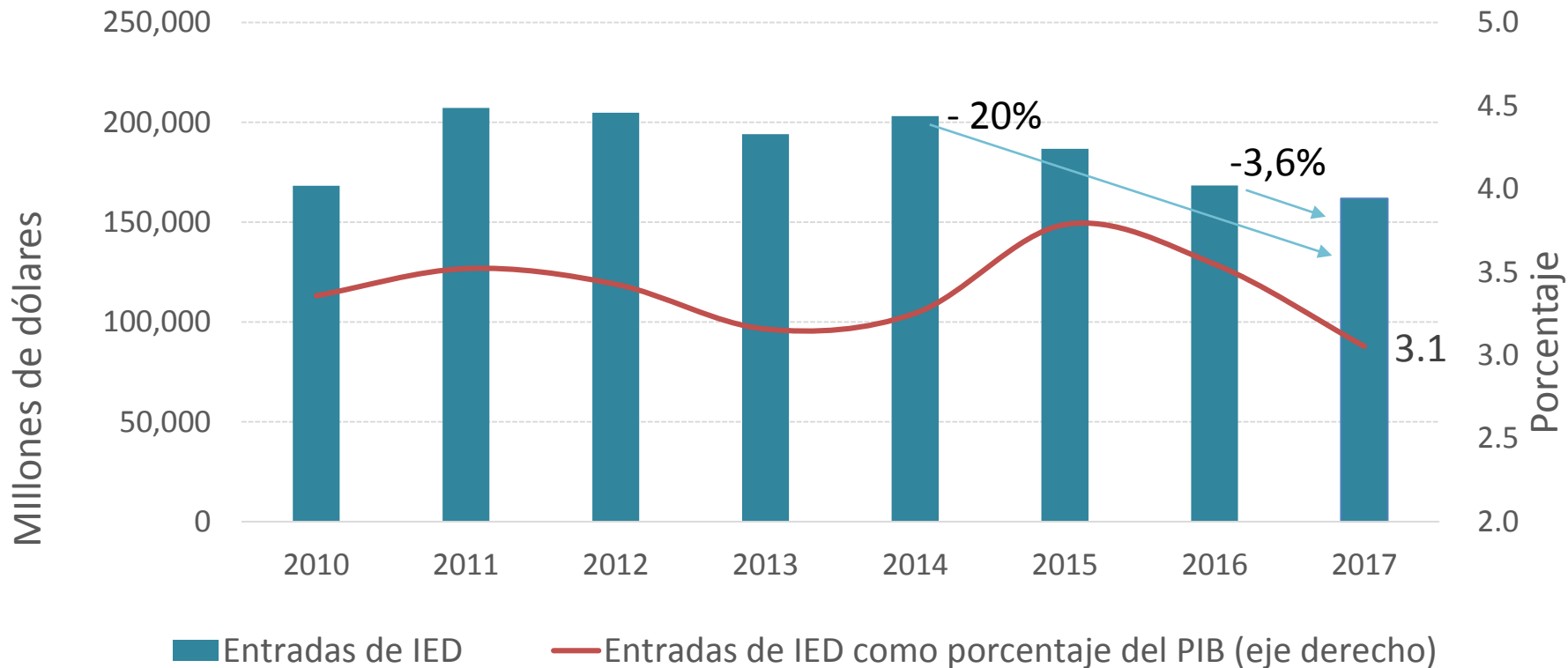
Empresa	Ventas (2017) (Millones USD)	Anuncios proyectos de IED (2003 - 2017)	Fusiones y adquisiciones (2008 - 2017)		Grandes operaciones en el total	Grandes operaciones incluidas
			En Estados Unidos	Transfronterizas		
Alphabet Inc	110.855	5.472	20.016	1.559	75%	Motorola Mobility Holdings LLC (9.813), DoubleClick Inc (3240), Nest Labs Inc (3200)
Amazon.com Inc	177.866	22.753	18.798	114	72%	Whole Foods Market Inc (13.605)
Apple Inc	229.234	5.623	597	4.359	61%	Beats Electronics & Music LLC (3000)
Facebook Inc	40.653	1.813	20.668	70	87%	WhatsApp Inc (18.025)
Microsoft Corp	89.950	14.518	28.436	19.571	89%	LinkedIn Corp (24.380), Skype SARL (8500), Nokia's Devices & Services business (7165), Mojang AB (2500)
Total	648.558	50.177	88.514	25.673	84%	

Fuente: Elaboración propia en base a fDi Markets, Bloomberg y fortune 500

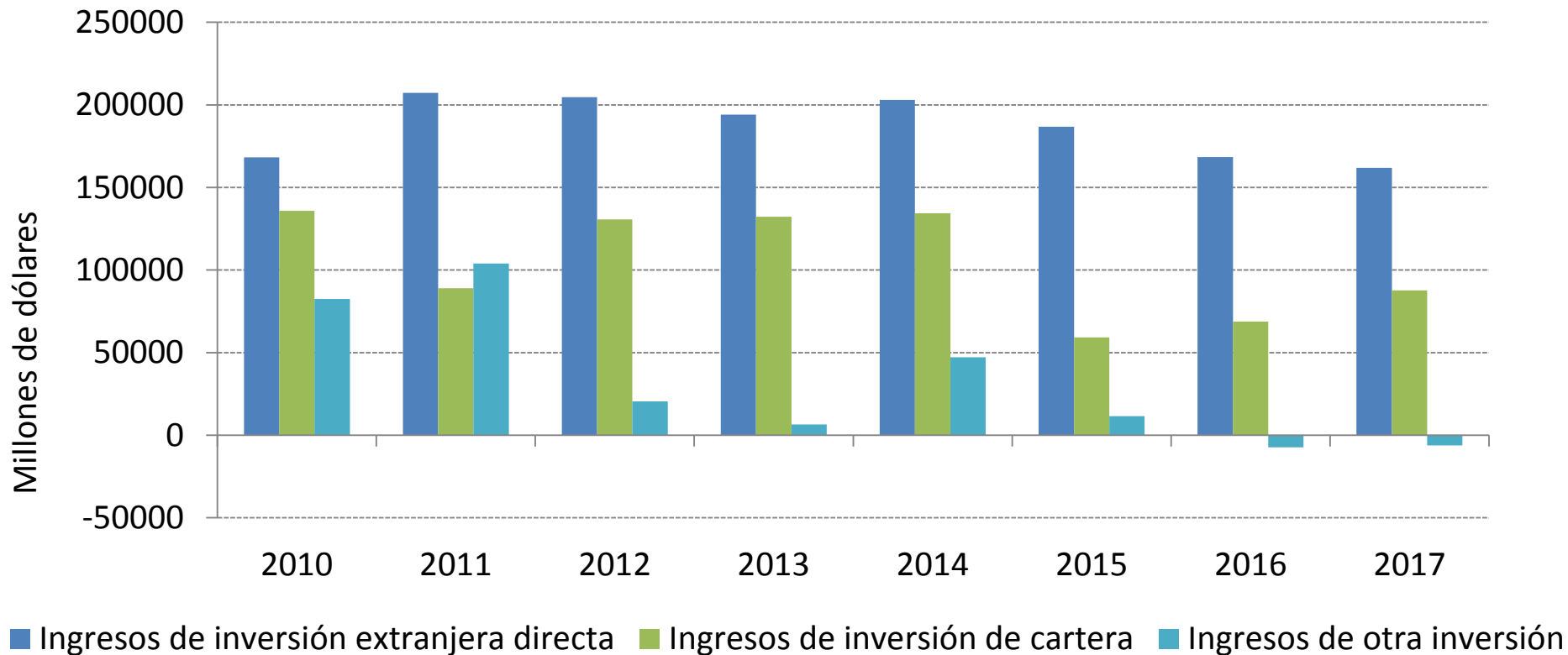
América Latina y el Caribe

Flujos de ingresos de IED

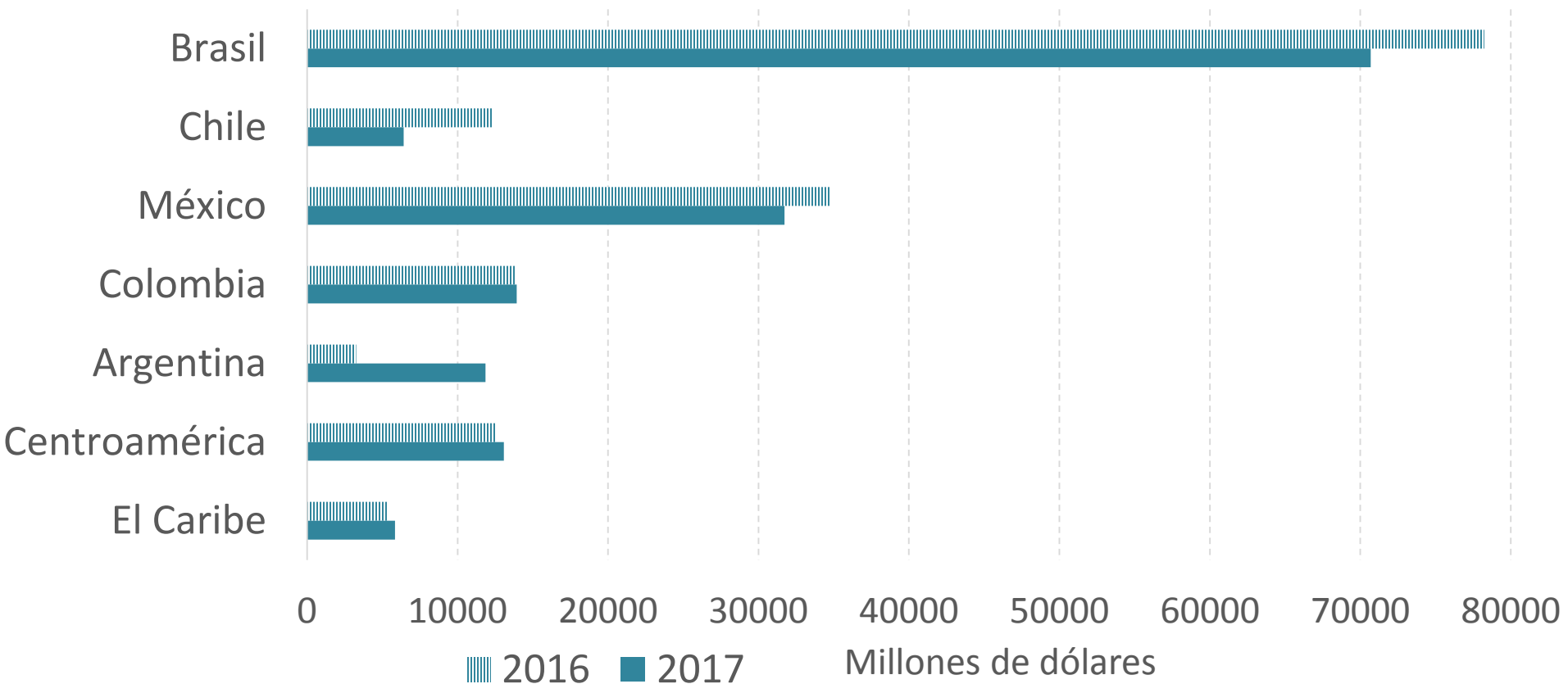
162 mil millones de dólares, 11% del mundo

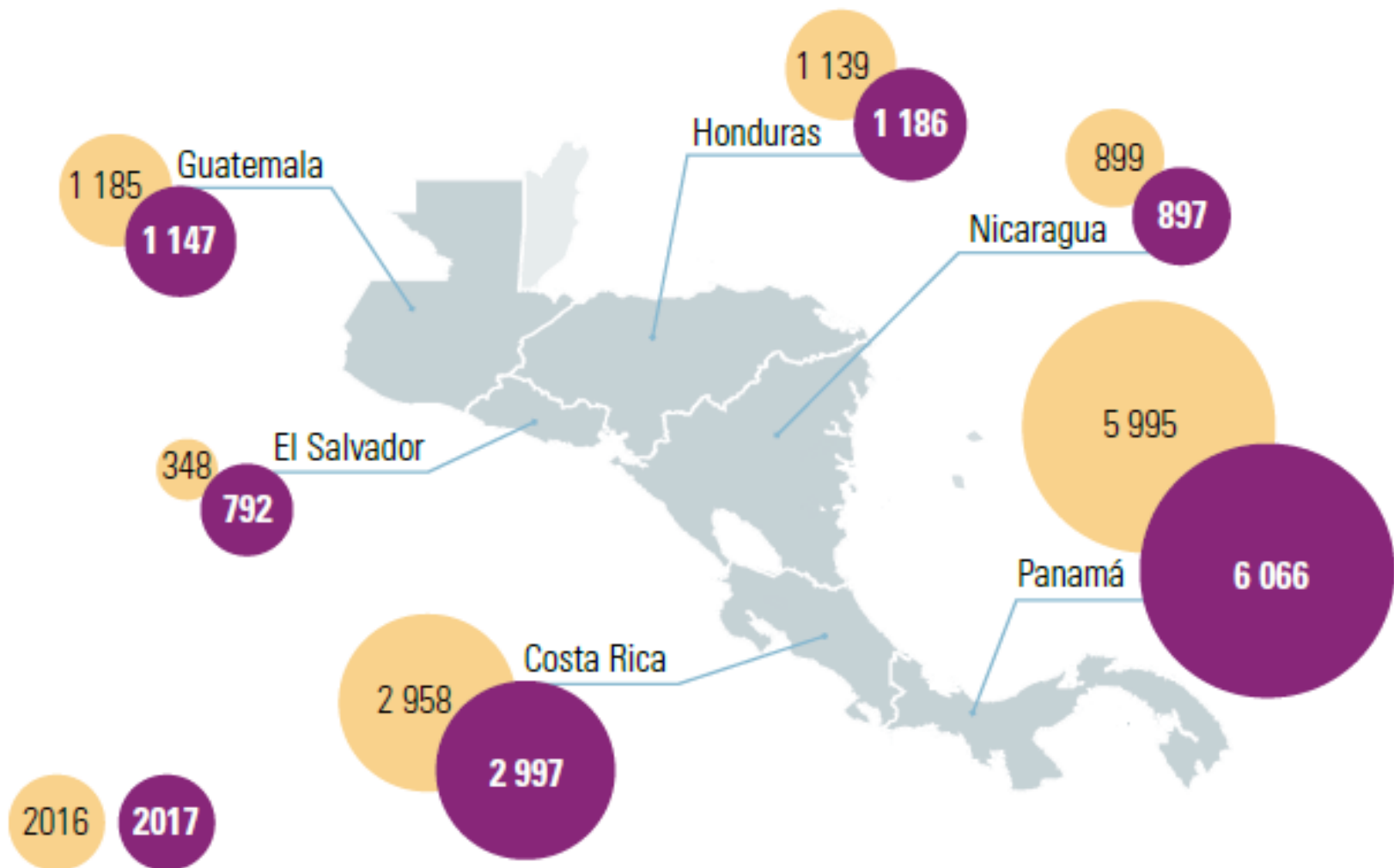


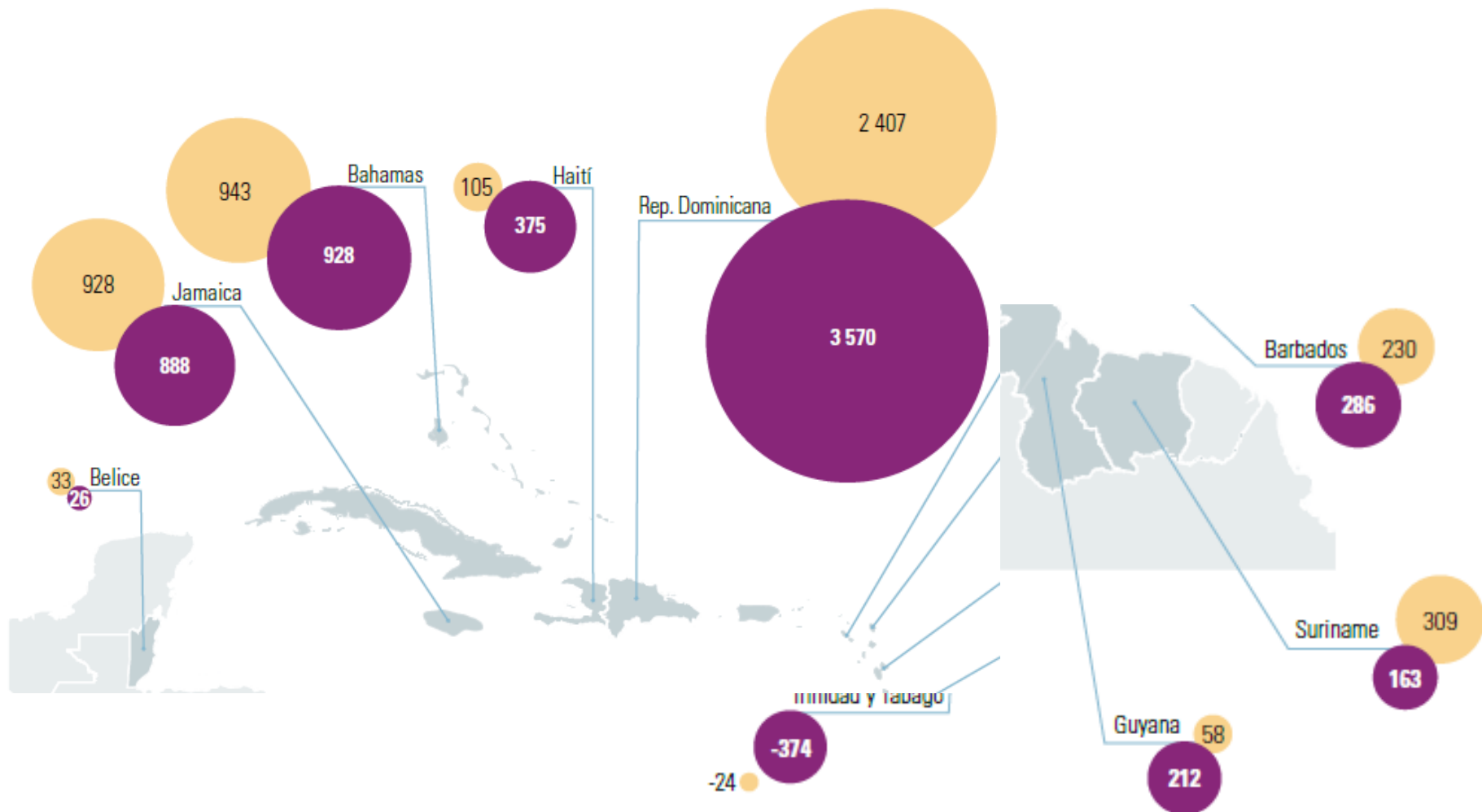
IED es la principal entrada de capital transfronterizo



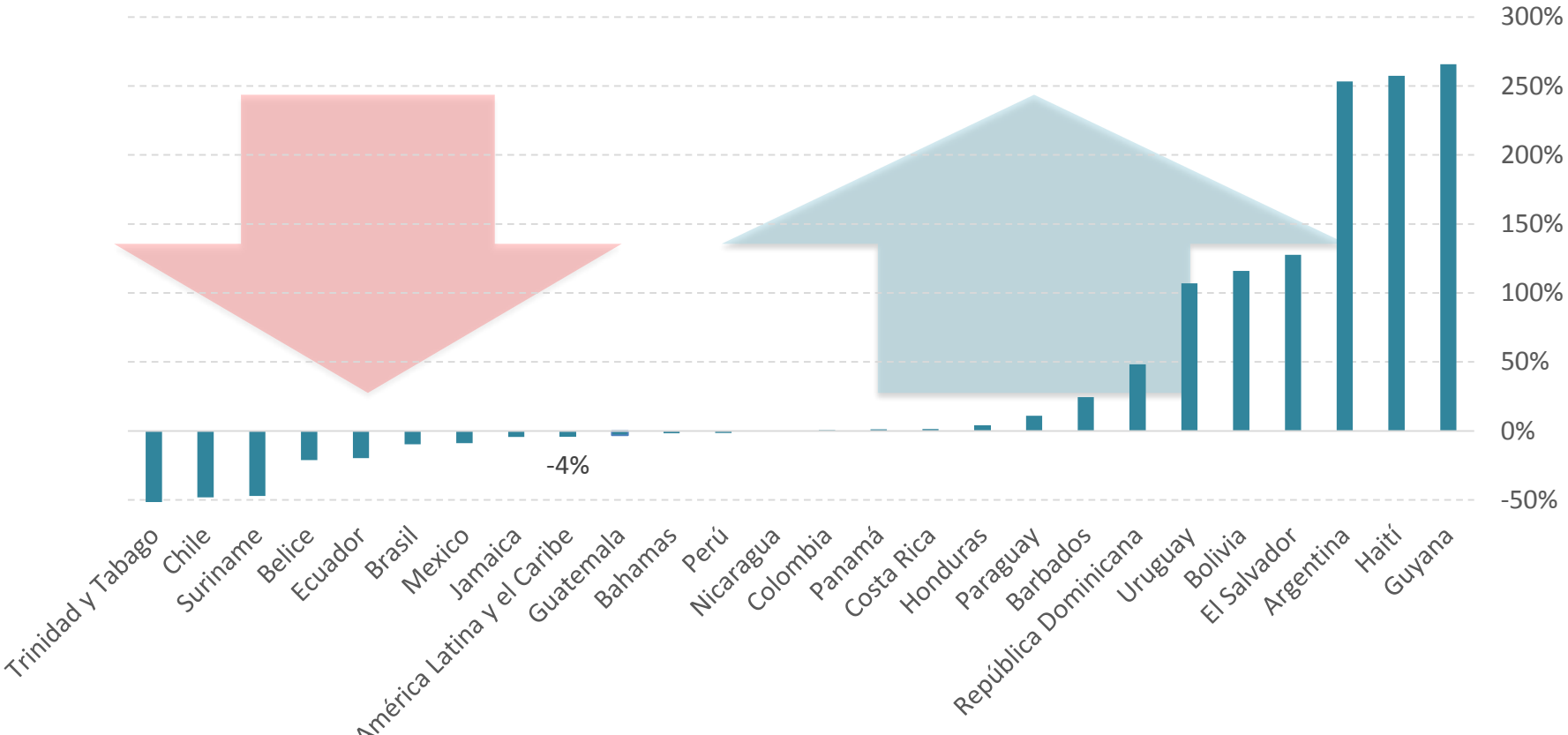
Flujos de ingresos de IED por país - región





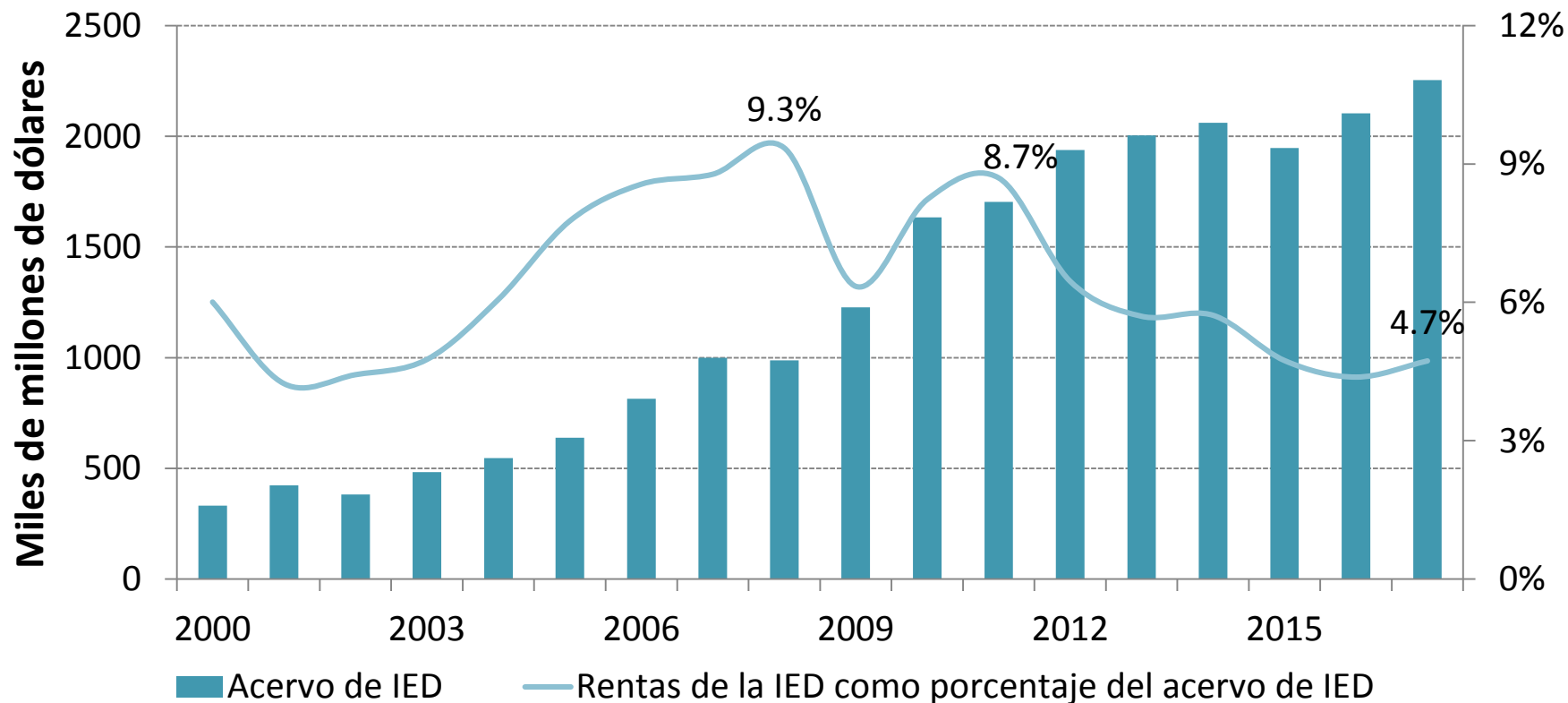


Variación entradas de IED por país, 2016-2017

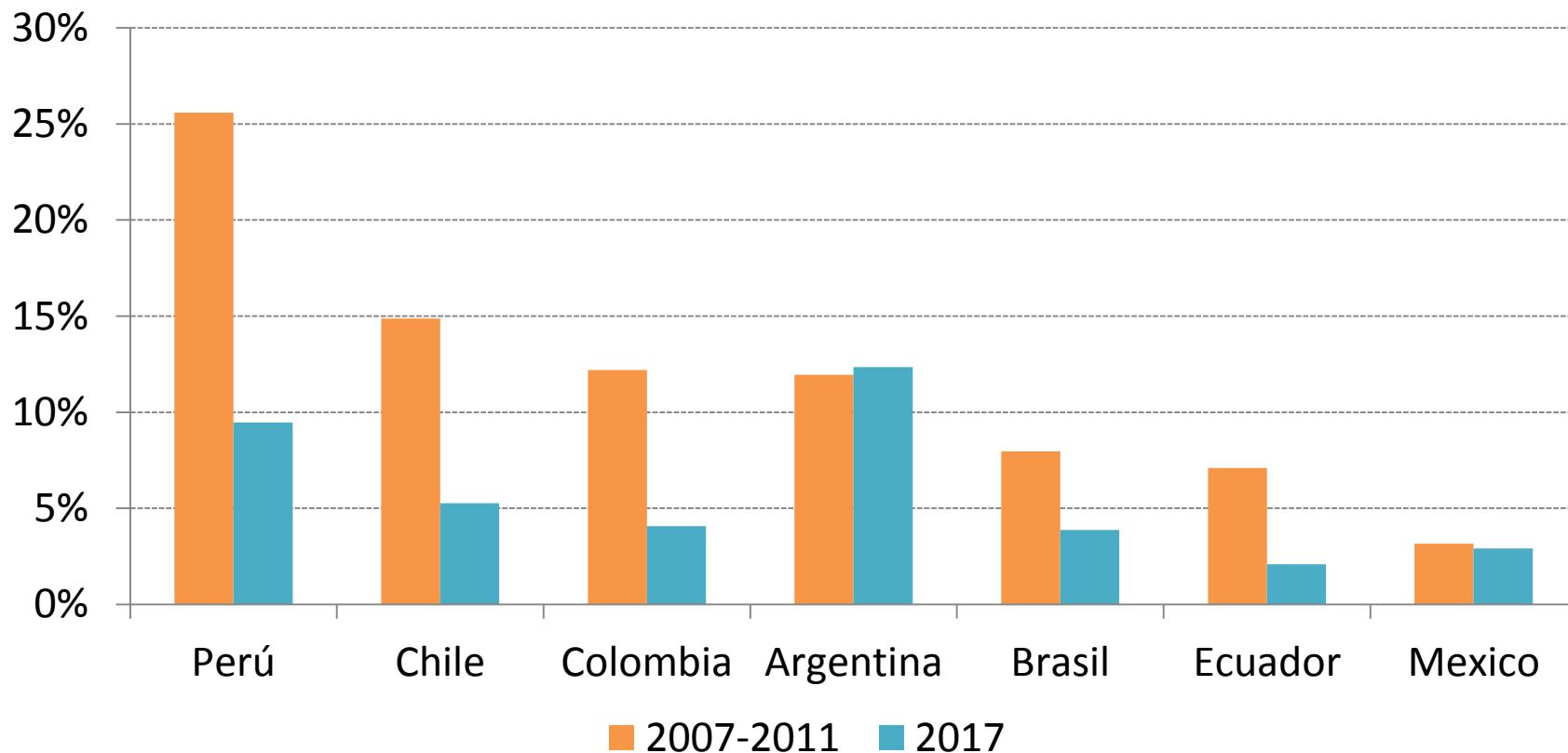


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 6 de junio de 2018.

Rentabilidad media de la IED se estabiliza en 2017

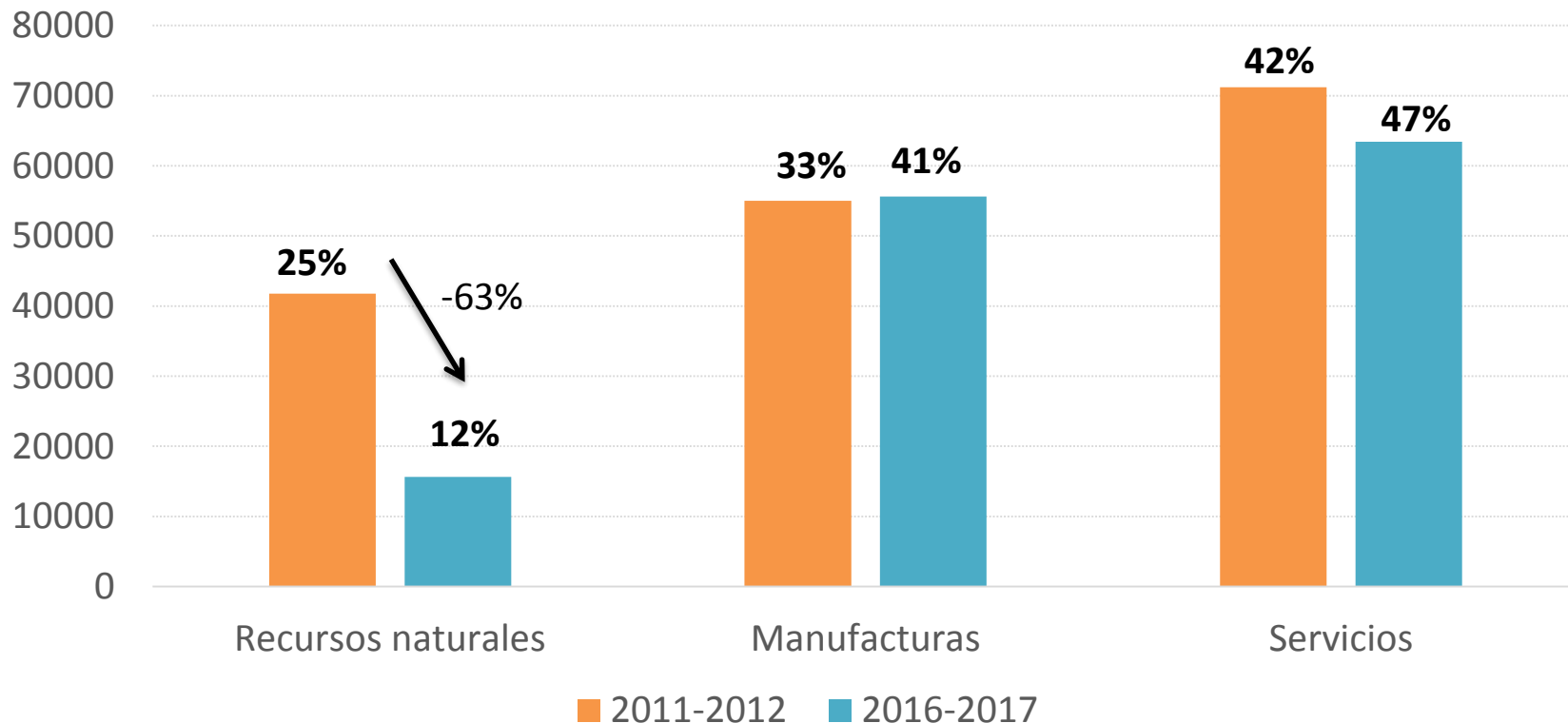


Rentabilidad media de la IED, países seleccionados



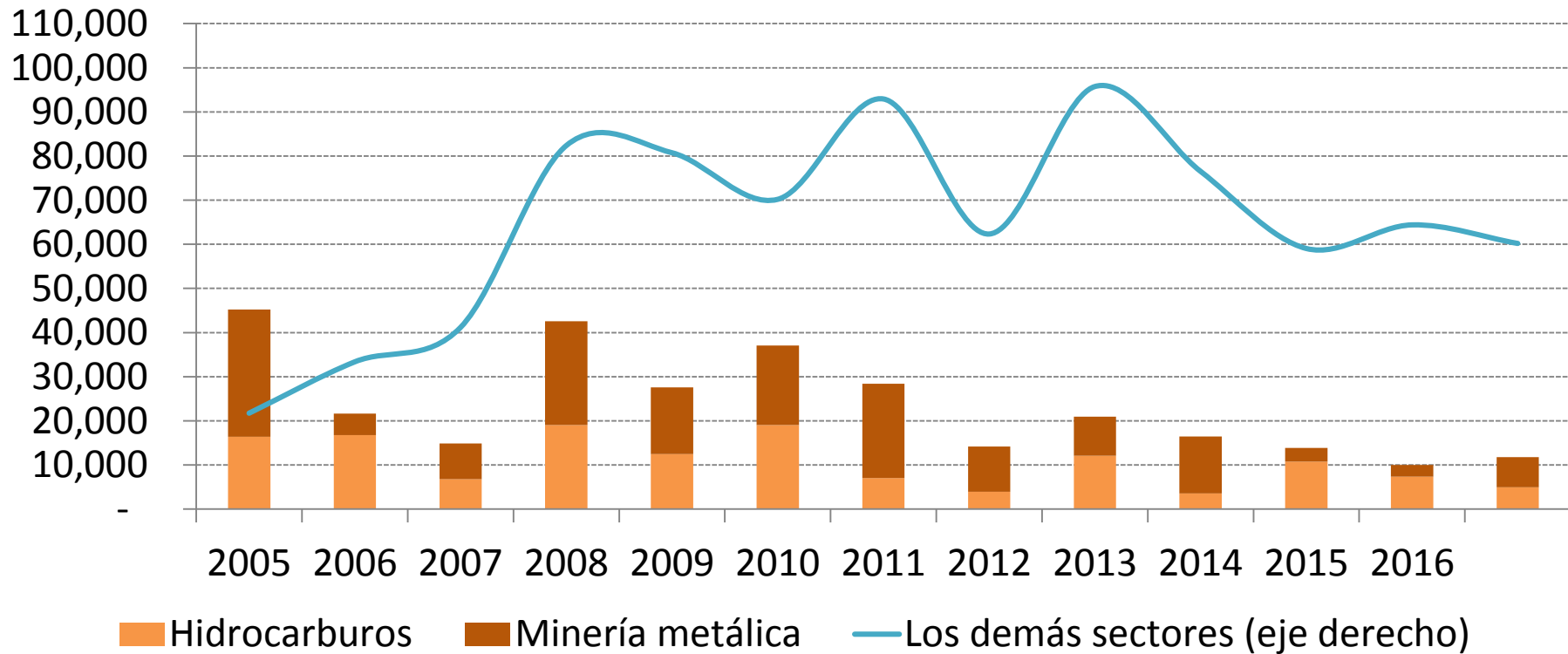
Flujo de ingresos de IED por sector

(en millones de dólares y porcentaje de participación en el total)

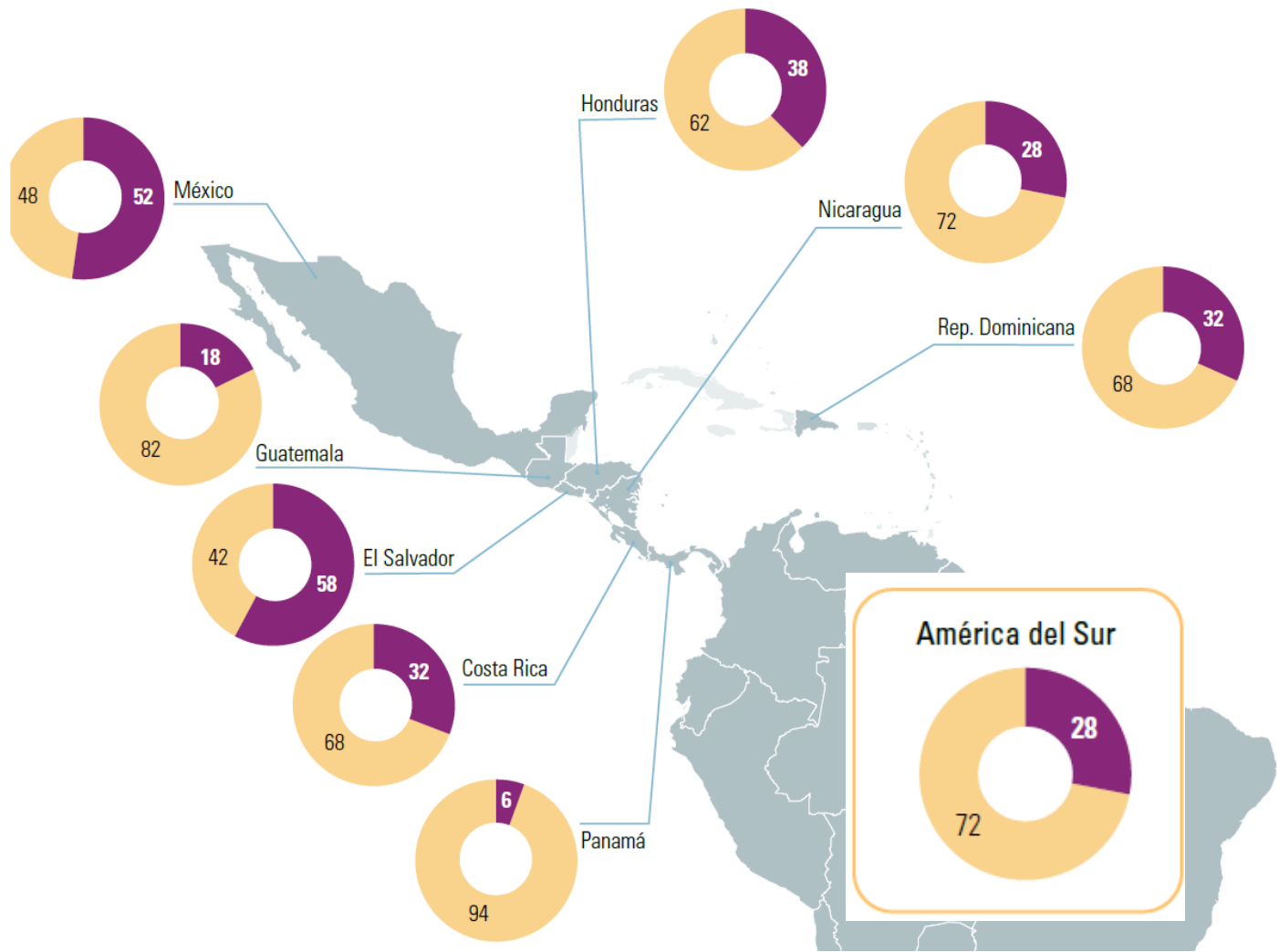
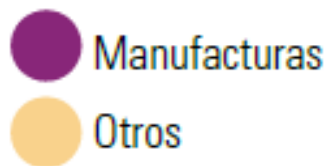


Montos anunciados en proyectos de IED, 2005 - 2017

(En millones de dólares)

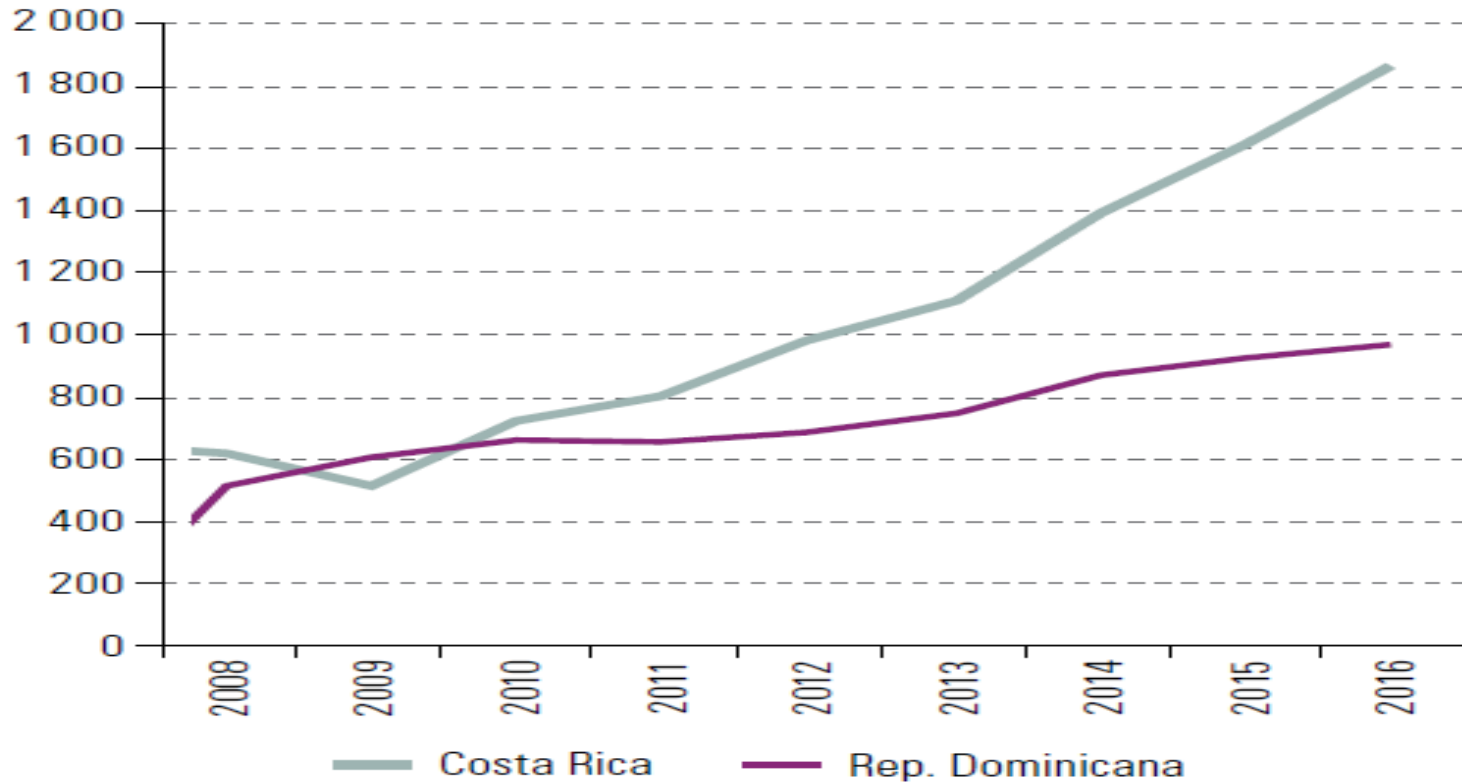


IED en manufacturas 2010 - 2015



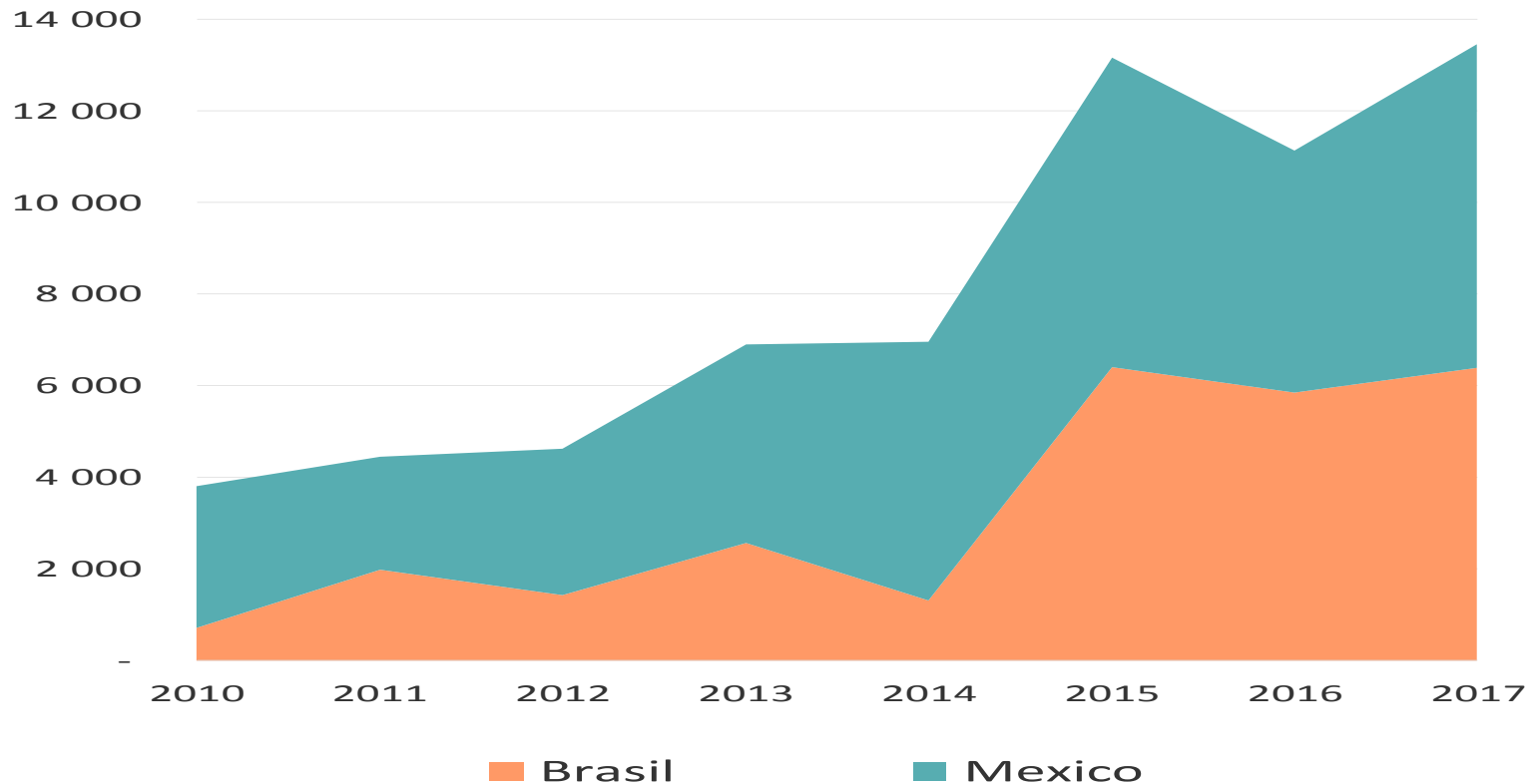
Exportaciones de dispositivos médicos, 2001-2016

(En millones de dólares)



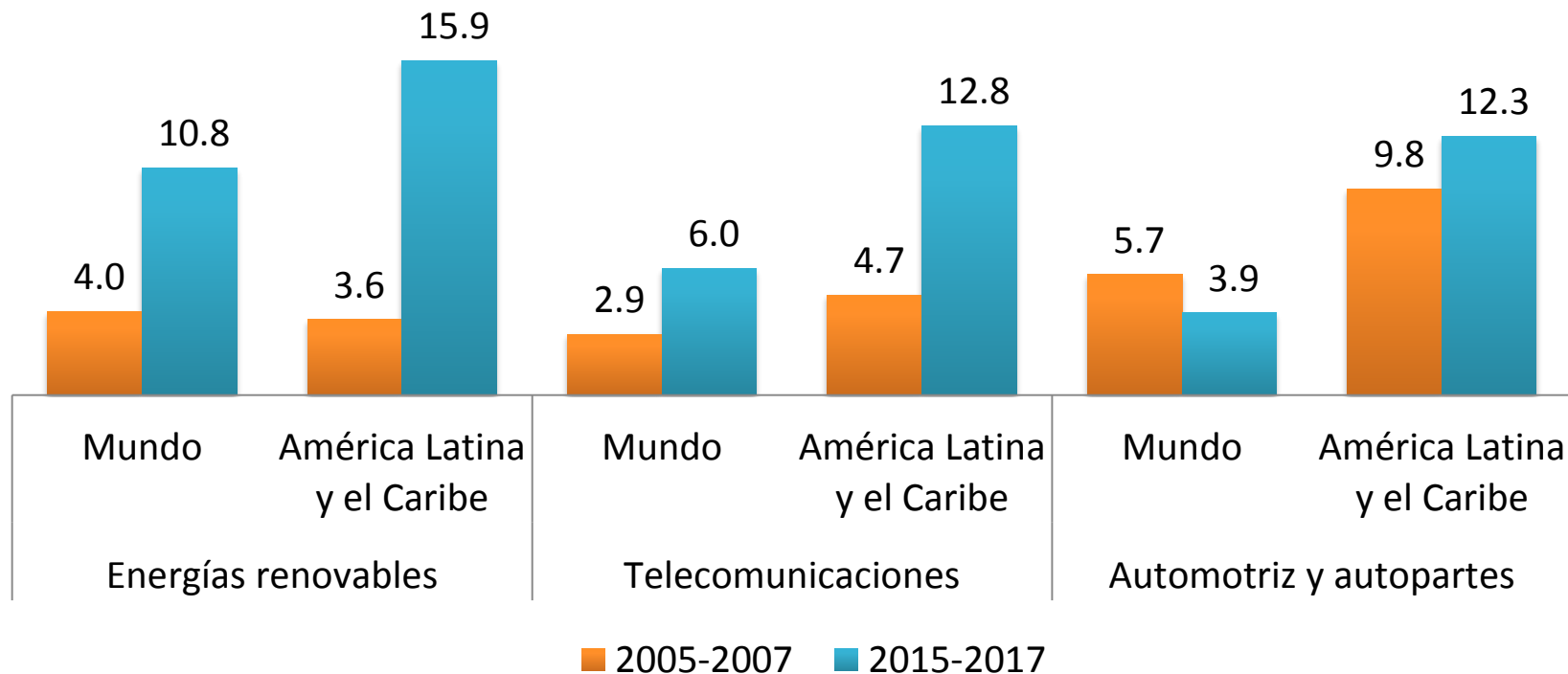
Brasil y México: IED en automotriz, 2010 – 2017

(En millones de dólares)

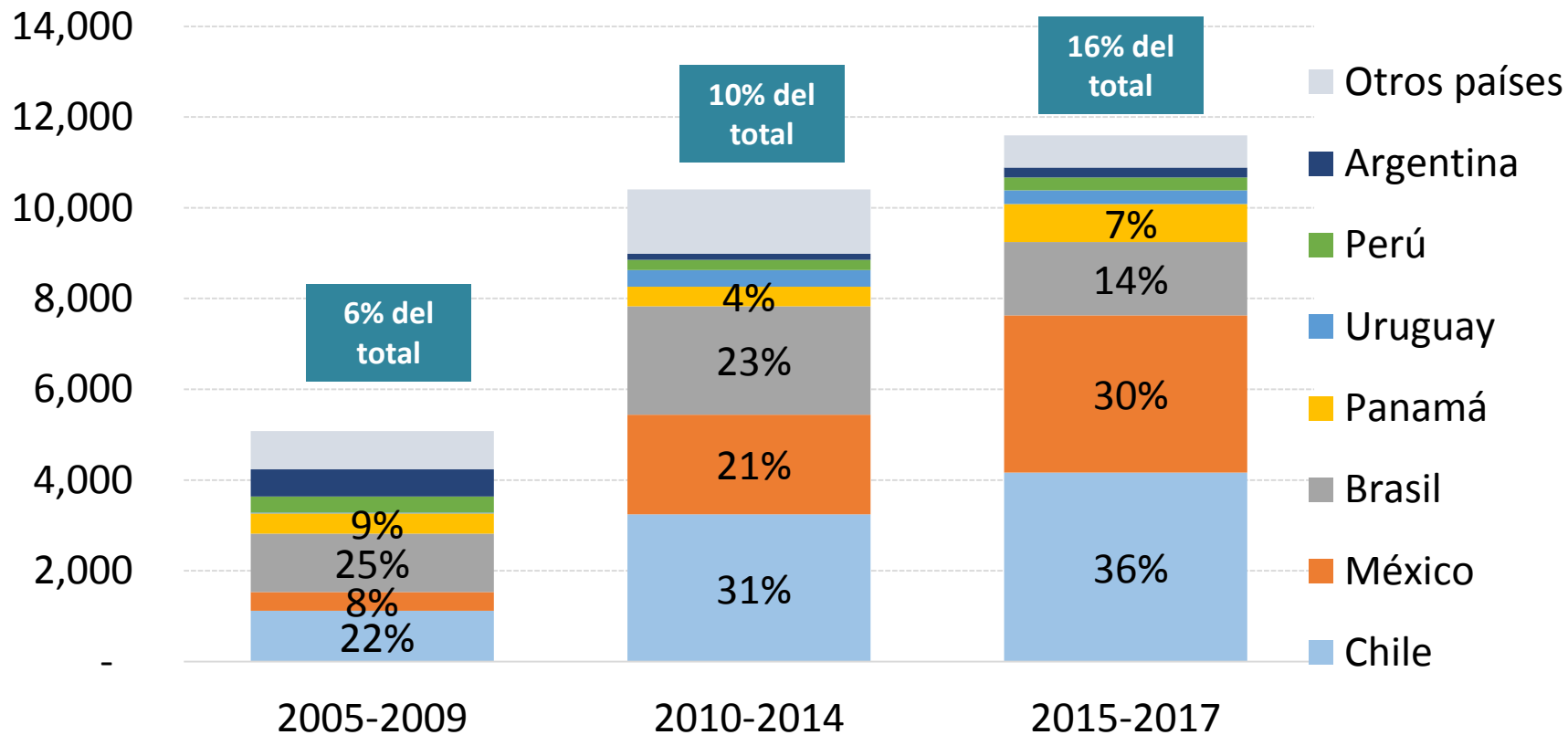


La región atrae IED en energía renovables, telecomunicaciones y la industria automotriz

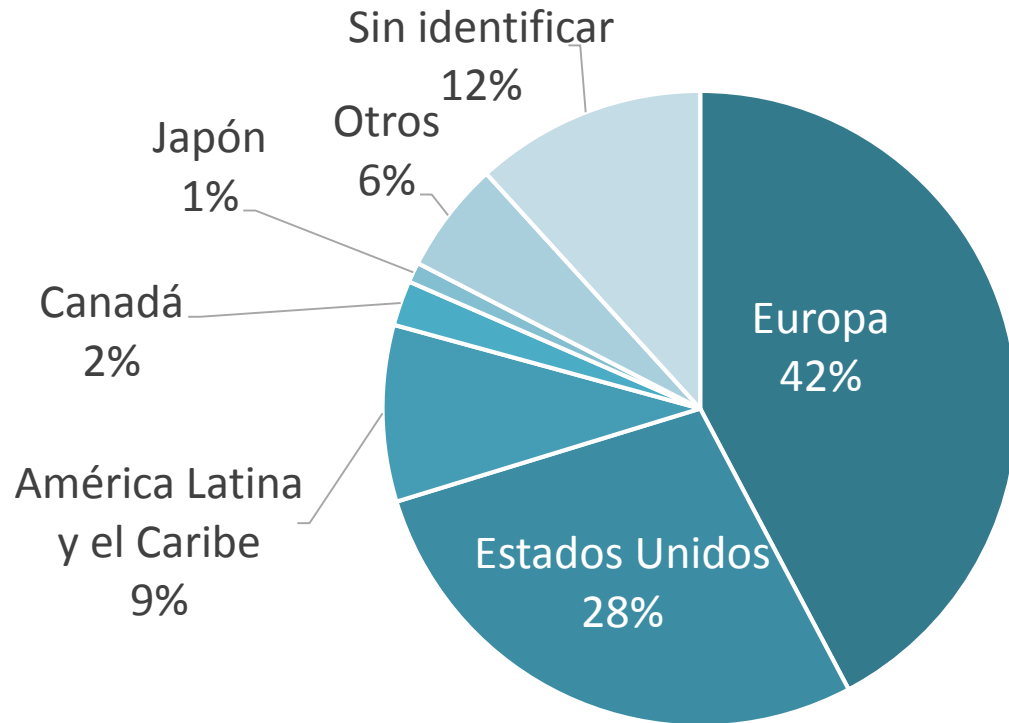
Anuncios de inversión extranjera: participación por sector en el monto total



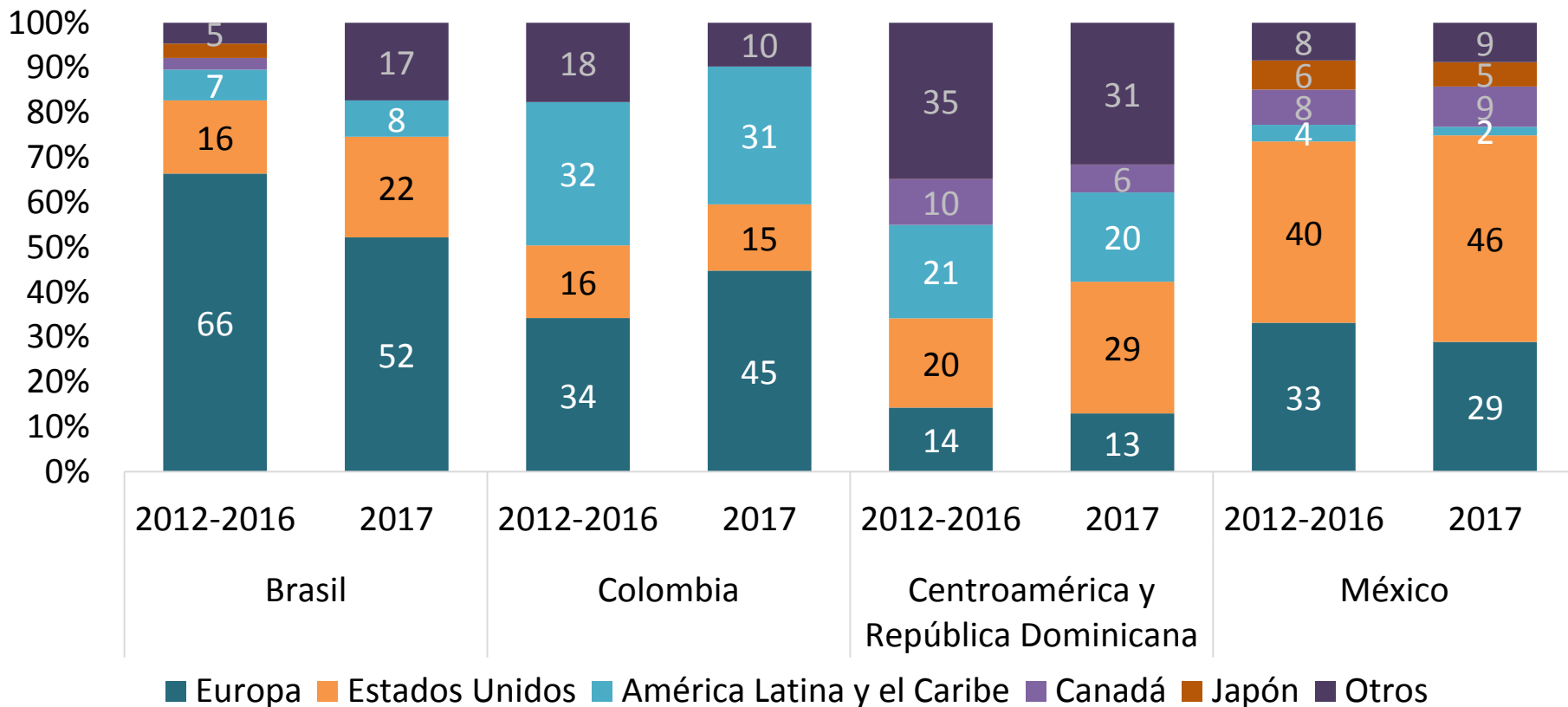
Anuncios de IED en energías renovables (en millones de dólares promedio anual y porcentaje)



Flujos de entrada de IED por origen, 2017



Flujos de entrada de IED por origen



Las 10 mayores fusiones y adquisiciones, 2017 (en millones de dólares)

ORIGEN	DESTINO	ACTIVOS ADQUIRIDOS	SECTOR	MONTO	
CHINA	BRASIL	CPFL Energía	ENERGÍA	6 700	73%
		Nova Transportadora Do Sudeste (90,0%) (China, Canadá y Singapur)	ENERGÍA	5 200	
		Sao Simao hidroeléctrica (Privatización)	ENERGÍA	2 255	
		Dow AgroSciences Sementes & Biotecnología	AGROPECUARIO	1 100	
	ARGENTINA	Mina Veladero (50,0%)	MINERÍA	960	
MÉXICO	BRASIL	Vigor Alimentos (99,99%)	ALIMENTOS	1 837	8%
ITALIA	BRASIL	CELG Distribuicao (Privatización)	ENERGÍA	1 429	6%
PAÍSES BAJOS	BRASIL	Brasil Kirin Holdings	BEBIDAS	1 090	5%
CANADÁ	BRASIL	Odebrecht Ambiental (70,0%)	INFRAESTRUCTURA	768	3%
ESPAÑA	MÉXICO	OHL México (28,34% adicional al 58,0%)	CONSTRUCCIÓN	749	3%

3. IED y Desarrollo

Empresas transnacionales

- Búsqueda de recursos naturales
- Búsqueda de acceso a mercados
- Búsqueda de eficiencia
- Búsqueda de activos estratégicos

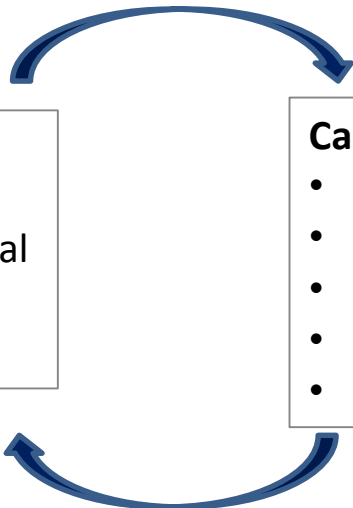
Impactos Potenciales

Recursos naturales	Mercados	Eficiencia (bajo costo)
Exportaciones Ingresos fiscales Empleo en áreas no urbanas	Manufacturas: Diversificación Encadenamientos Desarrollo empresarial local Servicios: Mayor disponibilidad y cobertura Competitividad sistémica	Exportaciones de manufacturas Transferencias de tecnología y <i>spillovers</i> Capacitación Encadenamientos productivos Desarrollo empresarial local

- Visión consenso de Washington: impacto en FBKF, *crowding in* con inversión local, transferencias de tecnología y *spillovers*
- Visión crítica: *crowding out*, pérdida de soberanía y sobrexplotación de RR.NN., degradación medioambiental y concentración de mercado

- Evidencia empírica: los impactos no son automáticos ni necesariamente positivos
- La capacidad de absorción de los países receptores es una dimensión fundamental para entender el impacto de la IED
- Existe un claro espacio para políticas

Impactos de la IED



Características de subsidiaria:

- Capacidades tecnológicas
- Integración en cadena global
- Integración en redes de conocimiento

Capacidad de absorción

- Estructura productiva
- Capital humano
- Infraestructura
- Proveedores locales
- Contexto institucional
- Mercado financiero
- Capacidades tecnológicas
- I&D e innovación
- Política industrial

Impactos indirectos

Impactos directos

Formación bruta de capital fijo
Mayor acceso a bienes/servicios
Mayores exportaciones
Empleo
Ingresos fiscales (impuestos)

Spillovers de productividad y salarios
Calidad del empleo
Transferencias de tecnología
Acumulación de capacidades
Entrenamiento del capital humano
Desarrollo empresarial - Encadenamientos
Externalidades pecuniarias

- Países en desarrollo: liberalización y esfuerzos para atraer IED
- Al 2017: 2.952 acuerdos bilaterales de promoción y protección de inversiones (APPI) en el mundo (80% en la década de 1990)
- Mecanismos de controversias Estado – Inversor

Figure 1. Trends in known treaty-based ISDS cases, 1987–2017

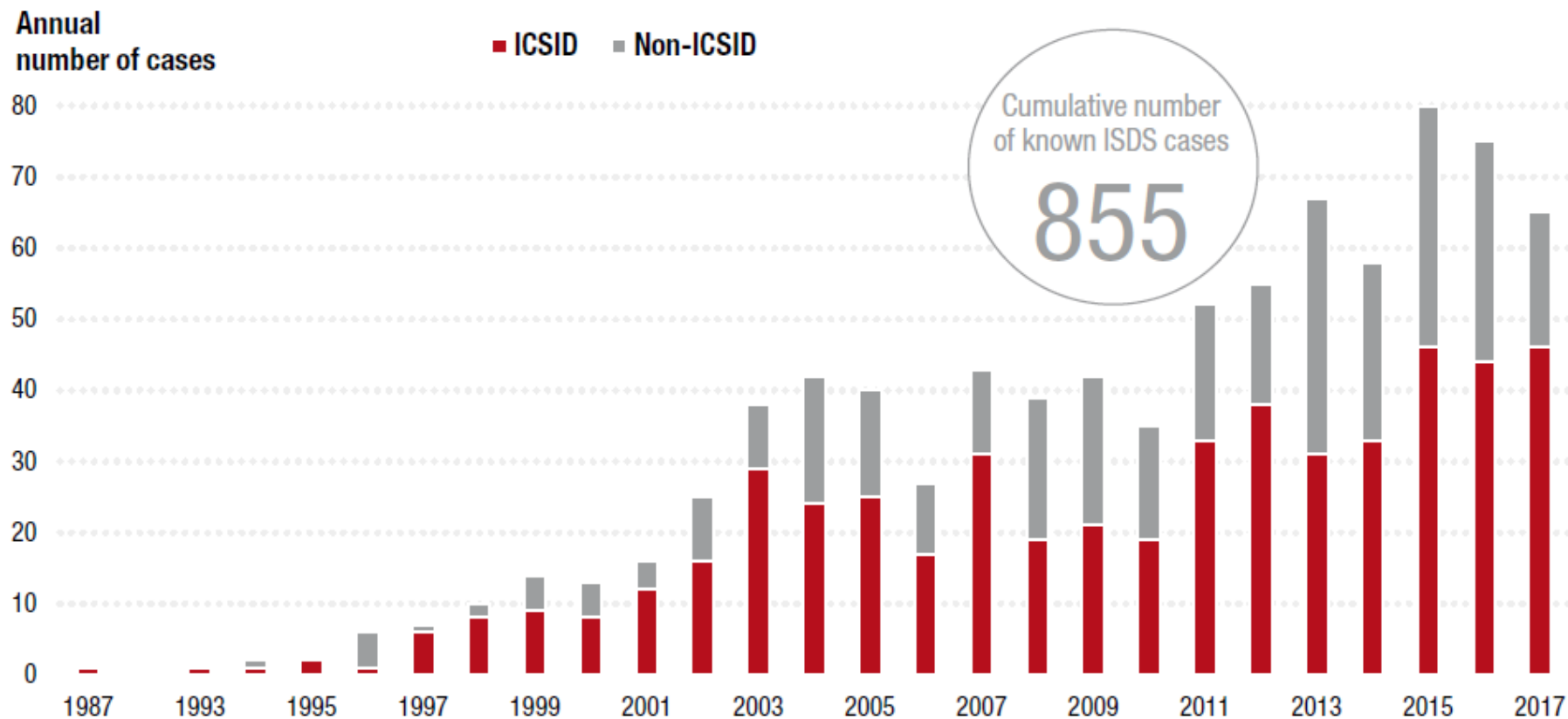


Figure 2. Most frequent respondent States, 1987–2017 (Number of known cases)

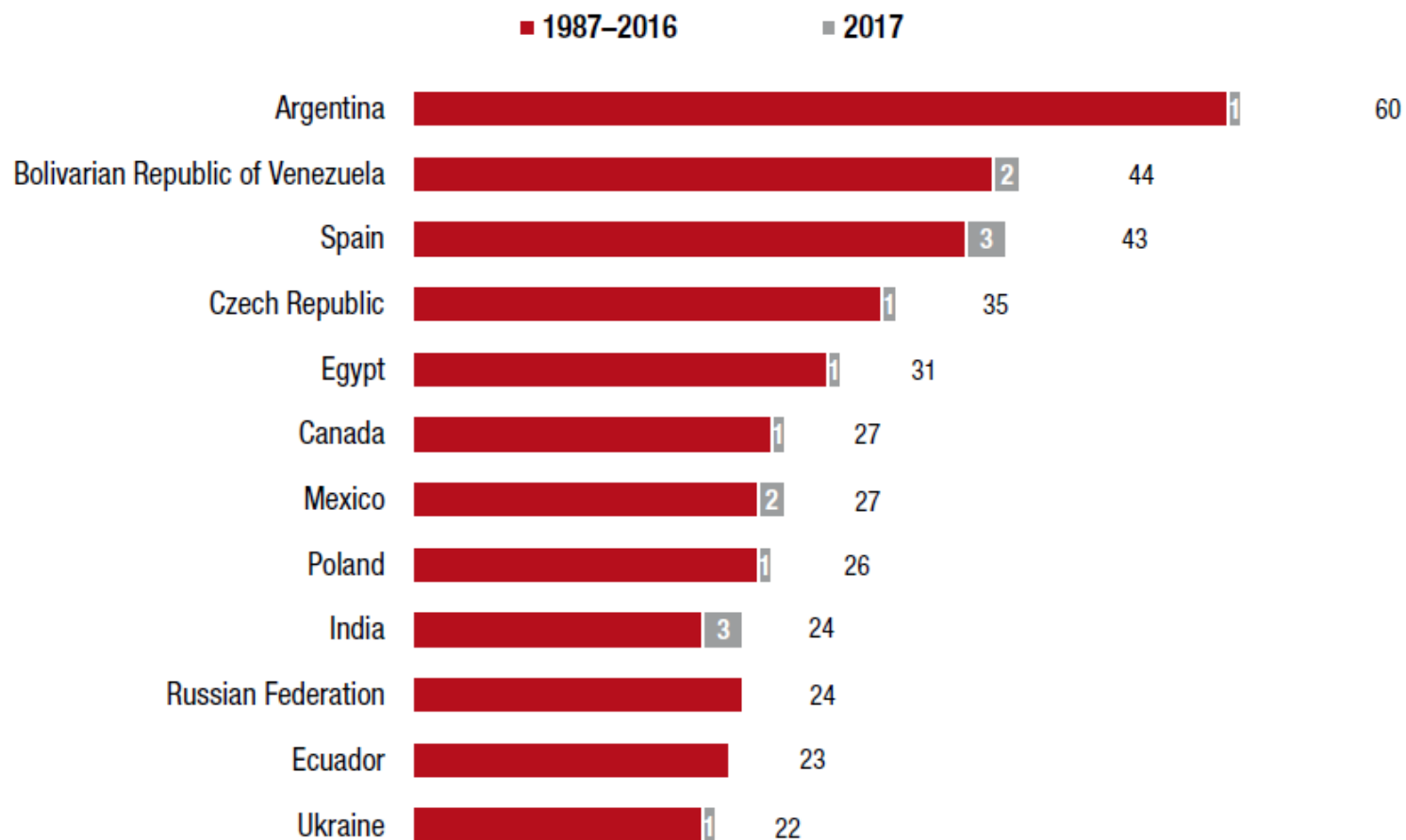
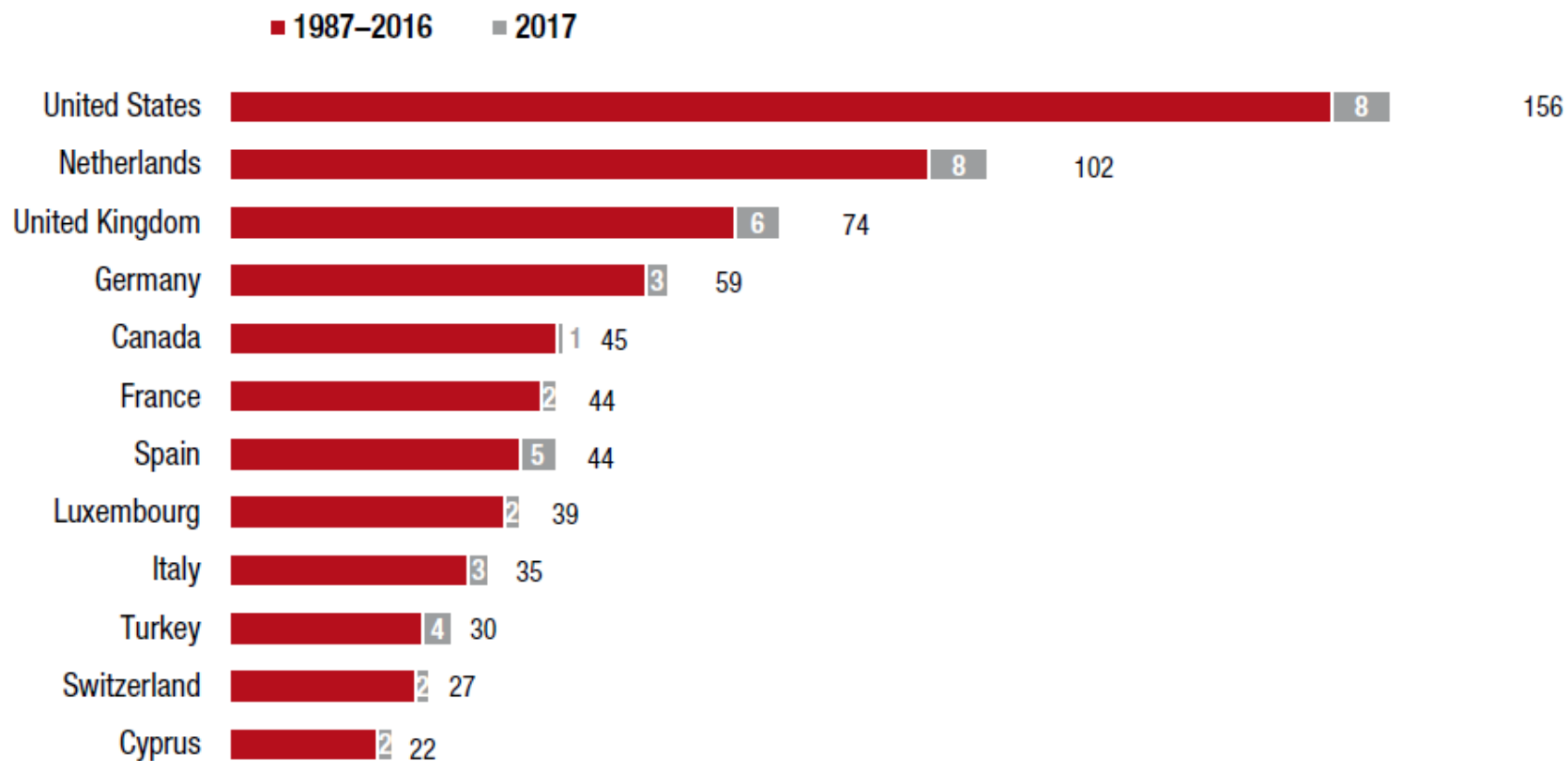


Figure 3. Most frequent home States of claimants, 1987–2017 (Number of known cases)



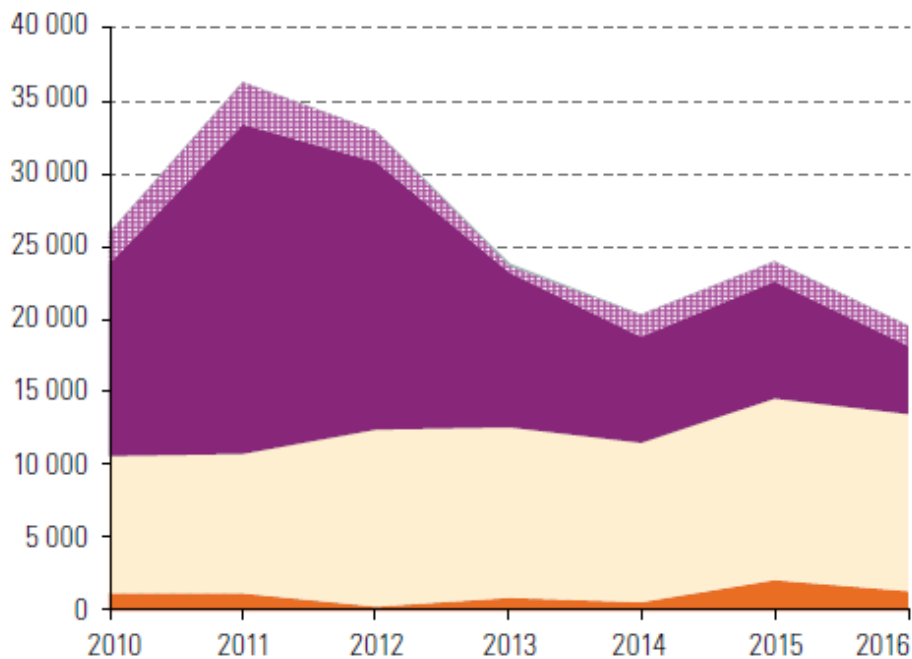
- Boom recursos naturales – recaudación fiscal
- Impactos con aspectos positivos en energías renovables, telecomunicaciones y automotriz

Gráfico IV.10

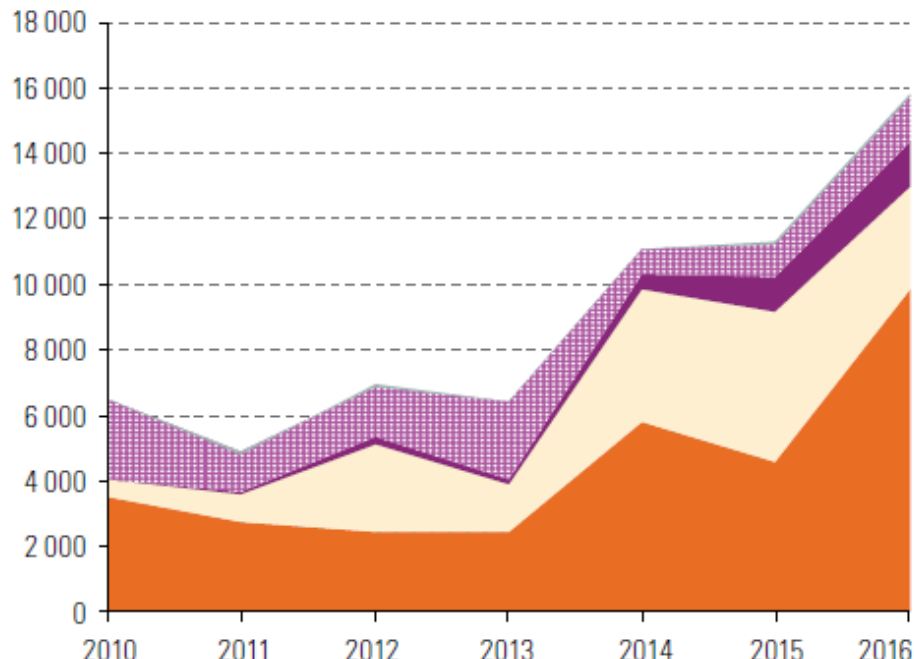
Unión Europea y América Latina y el Caribe: nueva capacidad instalada de generación eléctrica a partir de fuentes renovables, por tecnología, 2010-2016

(En megavatios)

A. Unión Europea



B. América Latina y el Caribe



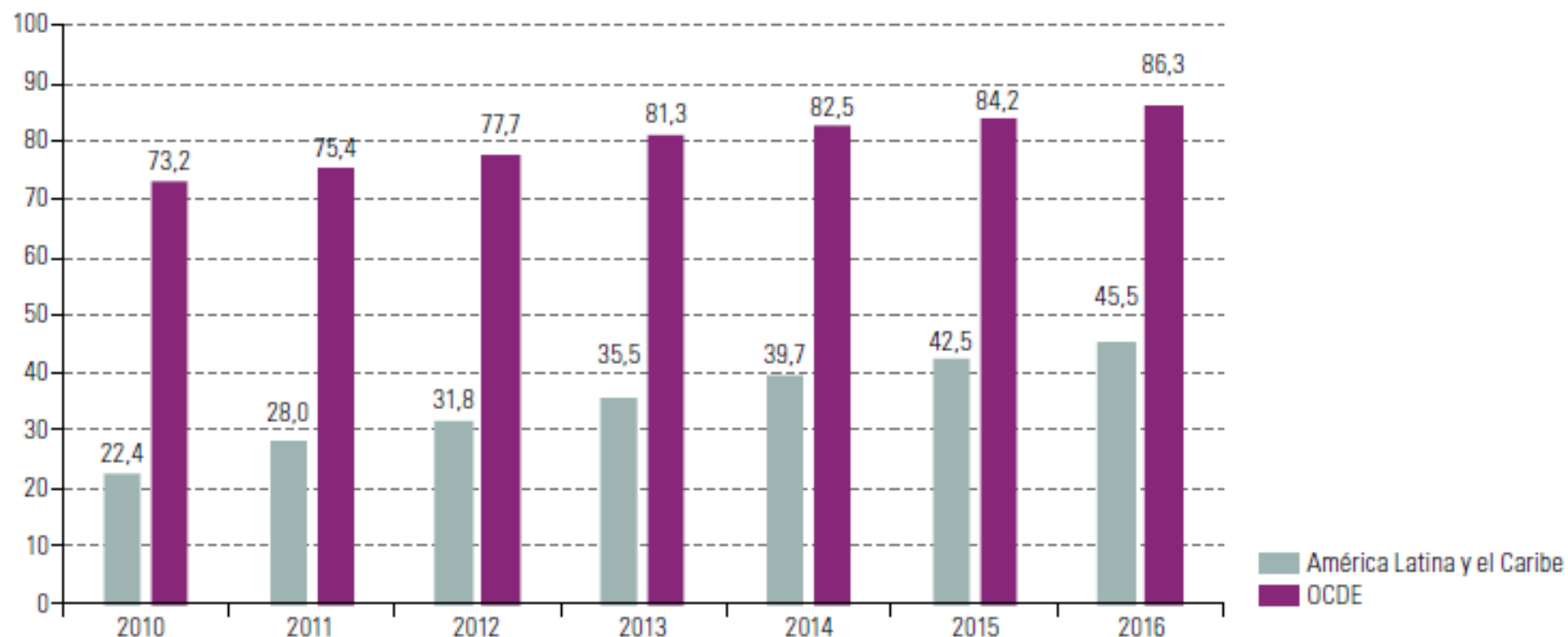
Geotérmica Bioenergía Solar Eólica Marina Hidroeléctrica

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Agencia Internacional de Energías Renovables (IRENA) [base de datos en línea] <http://resourceirena.irena.org/gateway/dashboard/?topic=4&subTopic=54>.

Gráfico IV.12

América Latina y el Caribe y Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE): hogares con acceso a Internet, 2016

(En porcentajes del total de hogares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Observatorio Regional de Banda Ancha (ORBA), sobre la base de Unión Internacional de Telecomunicaciones (UIT), World Telecommunication/ICT Indicators Database, 2017.

Nota: Los números corresponden al promedio regional de hogares con Internet. En los datos de la OCDE no se incluye a Chile ni a México.

Gráfico IV.13

América Latina y el Caribe (13 países): hogares con acceso a Internet, según zona geográfica, alrededor de 2015

(En porcentajes del total de hogares de cada zona)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Observatorio Regional de Banda Ancha (ORBA), sobre la base de Banco de Datos de Encuestas de Hogares (BADEHOG); y Unión Internacional de Telecomunicaciones (UIT), World Telecommunication/ICT Indicators Database, 2017 en el caso de Jamaica, México y Panamá.





<http://www.manutencionyalmacenaje.com/es/notices/2018/07/audi-adjudica-a-berge-su-logistica-en-la-planta-de-mexico-40592.php#.W3MrzCRKiUk>

- Incorporar la IED en una estrategia de desarrollo
- Desafío de adaptar la estructura productiva (y la sociedad) al nuevo paradigma tecnológico
- IED para el desarrollo sostenible

One critic of the Committee (CFIUS) argued in a congressional hearing in **1979** that, “the Committee has been reduced over the last four years to a body that only responds to the political aspects or the political questions that foreign investment in the United States poses and not with **what we really want to know about foreign investments in the United States, that is: Is it good for the economy?**”

Extraído de Jackson, J. (2018) The Committee on Foreign Investment in the United States (CFIUS), Congressional Research Service



UNITED NATIONS

ECLAC

Consultas, comentarios:

maria.plottier@un.org