



DOSSIER: OBSERVATORIO DE ECONOMÍA INTERNACIONAL

PANORAMA GLOBAL DE INVERSIONES

En este segundo informe elaborado por el Observatorio de Economía Internacional se analiza la evolución de las inversiones en el primer semestre de 2014. A nivel global se destaca la recuperación de los niveles de IED luego del drástico descenso que la crisis acarrió en años anteriores; así como también se destaca la creciente participación de los países en desarrollo en dicho flujo. Brasil y México presentan los mejores desempeños como emisores y receptores de IED dentro del conjunto de los latinoamericanos; mientras que Bolivia y Cuba son tomados como casos especiales en tanto que ambas economías están experimentando un proceso de transformación a partir de la aprobación de nuevas leyes de atracción de inversiones. Todo ello, sin dejar de mencionar las particularidades del desempeño de la IED en Argentina.

POR FELIPE SORAIREs*

Según sostiene el World Investment Report 2013 elaborado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), los niveles de Inversión Extranjera Directa (IED) globales parecen haber superado los peores momentos de la crisis, particularmente en los países desarrollados (PD), que habían reportado un descenso drástico en los flujos de inversión durante 2012.

Países que habían sido profundamente afectados, como es el caso de España, comienzan a mostrar síntomas de recuperación tanto en su aspecto comercial como en las

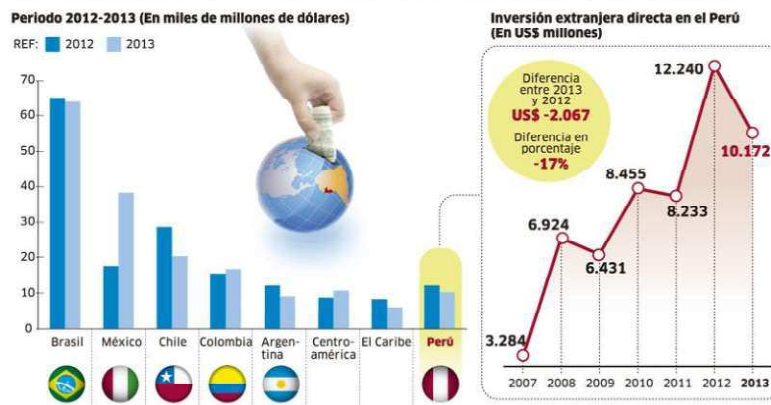
inversiones recibidas. Según datos del Instituto Real Elcano, alcanzaron una cifra cercana a los 12 billones de Euros durante 2013, aunque se trataron, en gran parte, de fusiones y adquisiciones, que no aumentan las capacidades productivas del país. De acuerdo al reporte de UNCTAD, durante el 2013 los flujos de IED han aumentado un 9%, alcanzando la suma de 1.45 trillones de dólares, y se espera que en 2014 se incremente nuevamente y alcance los 1.6 trillones de dólares. Dentro de ese aumento en los flujos de inversión, es destacable que un 54% del total de inversiones se haya dirigido hacia países en desarrollo (PED), quienes a su vez han alcanzado un nuevo record en cuanto a la IED emitida. La IED de empresas de países en desarrollo alcanzó la suma de

553 billones de dólares, lo que representa un 39% del total de flujos IED global, algo impensado hace apenas unos años, ya que a principios de la década del 2000 sólo tenían una participación del 12% del total.

Entre los países en desarrollo que mayores flujos de IED captaron podemos incluir a China, Rusia, Brasil, Singapur, México, India, Chile, Indonesia y Colombia, todos incluidos entre los 20 países que más inversiones recibieron a nivel global. Sin embargo, los actores difieren cuando se analizan los mayores emisores de IED a nivel global, ya que allí hay un fuerte dominio de los países desarrollados, con cierta participación de países en desarrollo (principalmente asiáticos) como China, Rusia, Corea del Sur, Singapur y Taiwán. A pesar de la importancia de las

* Estudiante avanzado de la Licenciatura en Relaciones Internacionales de la UNR. Miembro del Observatorio de Economía Internacional. Informe disponible en: <http://us9.campaign-archive2.com/?u=1072ba47c46b5998aec4ae1c1&id=cf180f2c31>

Inversión extranjera directa en algunos países de América Latina y el Caribe



empresas multilaterales en cuanto a inversión extranjera directa regional, no hay países latinoamericanos en ese listado. Otro dato que resulta interesante, se refiere a un cambio de tendencia en la propiedad de empresas transnacionales en PED, ya que históricamente éstas pertenecieron a inversores originarios de países desarrollados, mientras que en los últimos años cada vez más empresas transnacionales de países en desarrollo han adquirido filiales extranjeras de PD.

América Latina y el Caribe

En lo que refiere a la región de América Latina y el Caribe, los datos de 2013 presentados por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sostienen que hubo un leve crecimiento de un 2,5% respecto a 2012. Este crecimiento se sostuvo principalmente

gracias al aporte de los países de América Central y el Caribe, que aumentaron un 64%, mientras que la IED hacia América del Sur disminuyó un 6%.

Uno de los factores que explican la caída de los niveles de IED en América del sur fue el cambio en la política implementada por la Reserva Federal de Estados Unidos, que generó incertidumbre y volatilidad a los mercados financieros, lo cual

aumentó la percepción de riesgo en las economías latinoamericanas y provocó la depreciación de sus monedas. Los altos niveles de recepción de IED no se mantienen al observar la emisión de IED de países de la región,

ya que durante 2013 se redujo un 30%, sumando un monto de 32.617 millones de dólares, lo que se constituye como uno de los más bajos en la última década.

Brasil continúa siendo el principal receptor de IED a nivel regional, con 64 billones de dólares, acumulando así cerca de un tercio del total de IED que recibió la región. De esta manera, Brasil se ubica como el quinto mayor receptor de IED a nivel global, según datos de la UNCTAD. En lo que va del 2014, las estadísticas muestran un leve retraimiento debido a ciertos indicadores negativos en la economía brasileña, pero aún así

la IED continúa manteniéndose dentro de los altos parámetros de los últimos años. Para conservar los altos niveles de IED fueron de gran importancia las inversiones recibidas por el sector petrolero, mediante la creación de un consorcio con la participación de Petrobras, Shell, Total y la china CNCP en la explotación del campo de Libra, el mayor yacimiento petrolero descubierto en la historia del país.

El segundo lugar de país con mayor recepción de IED lo ocupa México, que mediante

la venta de la cervecera Modelo logró captar una importante inversión que lo posicionó en un lugar privilegiado en la región, recibiendo unos 38 billones de dólares en 2013. Esta tendencia se mantuvo durante el primer tri-

mestre de 2014, período en el cual México recibió los mayores niveles de IED desde el año 2007, aunque la mayoría de estas se trataron de reinversión de utilidades de parte de las empresas.

Por otra parte, la concre-

ción de la reforma del sector energético propuesta por el presidente Peña Nieto podría dar lugar a grandes inversiones de empresas extranjeras. En dicha reforma está estipulado que México abra el sector energético hacia inversores extranjeros, principalmente en lo que refiere a las áreas de exploración y explotación de hidrocarburos en aguas profundas y en yacimientos no convencionales, dejando que Pemex se concentre en la exploración y explotación en tierra y aguas someras, en donde se posiciona como una de las firmas más eficientes del mundo.

Chile se sitúa en tercer lugar pese a la reducción del 29% de la IED con respecto a la recibida en 2012. En total recibió cerca de 20 billones de dólares, los cuales se dirigieron principalmente al sector minero, con el cobre como principal recurso explotado. El 2013 no fue un buen año para el sector minero debido a que el precio internacional del cobre descendió, mientras que los costos continuaban siendo altos, con lo cual las grandes compañías mineras han iniciado un proceso de reestructuración, que incluyó algunas ventas de activos no esenciales, y la reevaluación de la viabilidad de ciertos proyectos.

Perú, pese a un leve descenso con respecto a 2012, continúa recibiendo las mayores cantidades de inversión extranjera directa de su historia. Esto se debe principalmente a los grandes recursos de la minería peruana, en donde las empresas de origen chino desempeñan un rol fundamental. Es conocido el carácter estratégico que el gobierno chino le otorga a la provisión de materias primas para abastecer la gran demanda interna producto de la urbanización. En ese sentido, la adquisición del yacimiento de cobre de Las Bambas por parte de un consorcio de empresas chinas, en abril de 2014, se inserta dentro de la estrategia china para cu-

1- De acuerdo al ranking elaborado por el Centro de Pensamiento en Estrategias Competitivas de la Universidad del Rosario (Colombia) y la consultora chilena Inteligencia de Negocios

brir la demanda de cobre para cables y circuitos eléctricos. Esta nueva adquisición se suma a las minas de Galeno y de Toromochu, lo que consolida al gigante asiático en el mercado minero de Perú. De esta forma Perú se encuentra en el quinto lugar en cuanto a recepción de IED, incluso superando a la República Argentina. Además, según un ranking de las mejores ciudades latinoamericanas para invertir¹, su capital Lima se encuentra en el puesto número uno.

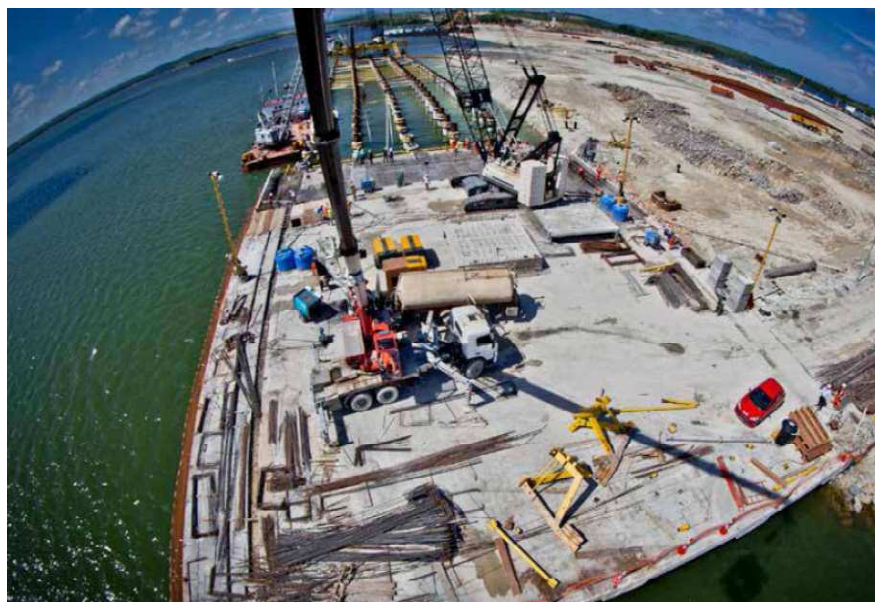
Países como Panamá, Surinam o Bolivia han logrado un considerable crecimiento en la captación de IED en 2013, especialmente en la variación porcentual comparada con años anteriores, pero ese crecimiento se da sin dudas en niveles cuantitativos mucho menores que los países nombrados anteriormente.

Bolivia y Cuba, nuevas leyes de atracción de inversiones

El caso boliviano resulta interesante de analizar, ya que junto a Cuba son dos de los países latinoamericanos que han presentado una nueva ley de atracción de inversiones en 2014. Si bien es necesario remarcar las notables diferencias existentes entre ambos modelos de países, no deja de llamar la atención que un Estado socialista como Cuba, o

el gobierno del Movimiento al Socialismo de Evo Morales promulguen leyes destinadas a abrir sus economías a la inversión extranjera. Más allá de las diferentes razones que llevaron a estos países a establecer una nueva ley que regule las inversiones extranjeras, puede considerarse que existen algunos rasgos en común en ambas legislaciones que valen la pena destacar. Como primer punto es necesario observar que se tratan de medidas de corte pragmático que buscan al menos aliviar la difícil situación que atraviesan las economías de ambos países. Otro aspecto a destacar es que bajo ningún punto de vista se tratan de leyes de tipo liberal que dejen abierta la eco-

nomía a la inversión extranjera, sino que en ambas el Estado conserva un importante papel regulador. Esto se observa en el caso de Bolivia en los principales sectores como hidrocarburos o minería, considerados estratégicos por el gobierno, en los cuales las inversiones se realizan mediante sociedades mixtas, en las cuales el Estado conserva una participación accionaria mayoritaria. En el caso de Cuba, con la creación de la Zona Especial de Desarrollo en Mariel, con beneficios impositivos a la inversión extranjera, el rol del Estado se observa claramente al momento de la contratación de la mano de obra, por nombrar un ejemplo. Allí, es el Estado cubano quien estipula el régimen de contratación laboral, a través de las agencias empleadoras estatales.



Una diferencia notable con respecto a leyes de inversión extranjera promulgadas en la década del 90' en América Latina, se da respecto al arbitraje de las disputas entre el Estado y las empresas extranjeras. En dicho período, era habitual la firma de Tratados Bilaterales de Inversión para favorecer la llegada de capitales extranjeros, ya que estipulaban que ante cualquier disputa entre las partes, se debía recurrir al Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), del Grupo Banco Mundial, para dirimir en el conflicto. Cuba jamás ha sido miembro del CIADI, mientras que Bolivia se retiró en el año 2007, por lo que estas nuevas leyes establecen que ante

situaciones conflictivas entre las partes, son los tribunales nacionales los encargados de intervenir, algo que podría generar inconvenientes al momento de atraer a inversores extranjeros. Estos casos resultan ejemplares, en el sentido que muestra cómo gobiernos de izquierda y empresas multinacionales intentan alcanzar relaciones pragmáticas, buscando un equilibrio -por demás de delicado y complejo- que resulte beneficioso para ambas partes.

Los estados, por un lado, reconociendo que los capitales extranjeros pueden resultar beneficiosos para la explotación de sus recursos y a la vez siendo funcionales para el desarrollo de sus economías. Las empresas extranjeras, a su vez, aceptando las reglas impuestas por los Estados, que pueden no

resultar tan beneficiosas como en otros momentos de la historia, pero que les otorgan la posibilidad de acceder a recursos que de otra manera se les dificultaría obtener.

Argentina

El caso de Argentina también es necesario analizarlo de manera particular, buscando entender cuáles fueron los factores que lo llevaron a descender de posición en el ranking de

países en cuanto a recepción de IED, ubicándose ahora en el sexto lugar, detrás de Brasil, México, Chile, Colombia y Perú. La difícil situación de las cuentas externas, con la necesidad de obtener divisas, hizo que el país actuara de manera pragmática y realizara desde el año 2013 diversas acciones que buscaban normalizar los vínculos de sus relaciones económicas internacionales, intentando generar señales de mayor confianza del mercado y de los inversores internacionales.

Entre estas medidas se pueden incluir el acuerdo con empresas extranjeras que habían acudido al CIADI y que habían ganado los respectivos juicios frente al país, con las

cuales se normalizó una deuda de 677 millones de dólares; también se incluyen entre estas medidas el acuerdo con la petrolera española Repsol por la expropiación del 51% de su filial argentina YPF, mediante el pago de 5.000 millones de dólares; también la negociación por el pago de la deuda con el Club de París, con el cual se alcanzó un acuerdo para que Argentina salde su deuda de unos 10.000 millones de dólares, en un plazo de 5 años.

Estas medidas, sin embargo se vieron empañadas por la situación conflictiva de Argentina con los denominados “fondos buitres”, que no ingresaron al canje de la deuda en 2010, y que llevaron a que Argentina cayera nuevamente en default, aunque de características muy peculiares, claramente distinto al generado luego de la crisis de 2001-2002, con lo cual las consecuencias de esto en lo que refiere a la confianza de los mercados y en los inversores extranjeros son sumamente dificultosas de predecir.

Uno de los principales factores que explican esta baja en la recepción de inversiones se da principalmente por las restricciones en el acceso a divisas, con lo cual se dificultó la remisión de utilidades hacia las casas matrices, disminuyendo así los incentivos de empresas extranjeras. La consecuencia “positiva” de esta medida fue que generó un aumento en los registros de IED, debido a que fueron mayores las reinversiones de utilidades, que representaron el 77% de las entradas totales de IED en el país. Por otro lado, la devaluación del peso argentino a principios de 2014 generó diversos efectos para las empresas extranjeras establecidas en el país. Por un lado, como efecto positivo, aquellas compañías con actividades orientadas a la exportación fueron más competitivas, pero a la vez, el efecto negativo de la

devaluación fue que redujo el valor de los activos de empresas extranjeras en la economía local, así como sus ganancias en moneda extranjera.

Resulta importante destacar lo promisorio que resulta el sector de hidrocarburos en la Argentina, especialmente luego del hallazgo en 2011 del yacimiento no convencional ubicado en la formación de Vaca Muerta, en la provincia de Neuquén.

Por otra parte, resulta interesante observar cómo desde el gobierno argentino se han buscado alternativas políticas ante las dificultades para atraer inversiones debido a la desconfianza en el país de los mercados internacionales. Entre estas alternativas, el diálogo con China, con la visita del presidente chino Xi Jinping a mediados de julio, es una de las de mayor trascendencia, ya que se firmaron diversos acuerdos bilaterales para promover la cooperación en materia de inversiones. Entre estos acuerdos se destacan el financiamiento del Banco de Desarrollo de China por 4.714 millones de dólares para la construcción de dos represas hidroeléctricas en la provincia de Santa Cruz, que la llevarán a cabo un consorcio integrado por una empresa constructora ar-

gentina y una china. Además, puede subrayarse la concreción de un préstamo para el Belgrano Cargas, considerado de importancia estratégica para la salida de materias primas argentinas hacia el gigante asiático. Este crédito, de más de 2.000 millones de dólares, se utilizará para modernizar dicho ferrocarril, mediante la compra de locomotoras, vagones de carga y vías.

Por último, resulta importante destacar lo promisorio que resulta el sector de hidrocarburos en la Argentina, especialmente luego del hallazgo en 2011 del yacimiento no convencional ubicado en la formación de Vaca Muerta, en la provincia de Neuquén. Desde entonces, luego de la nacionalización de YPF en 2012, han sido permanentes las gestiones del director de YPF, Miguel Gallucio, para lograr acuerdos de exploración y explotación conjuntas con empresas extranjeras. Entre estos acuerdos, sin lugar a dudas que el acuerdo realizado con la empresa norteamericana Chevron es la de mayor trascendencia. En julio de 2013, YPF y Chevron anunciaron los alcances del acuerdo entre ambos para el desarrollo de la producción de hidrocarburos no convencionales en la provincia de Neuquén, con una inversión inicial de 1.240 millones de dólares, y que prevé nuevas inversiones a medida que vaya avanzando el proyecto. Por otro lado, Gallucio estableció contactos con otras compañías petroleras como la francesa Total o la norteamericana ExxonMobil, para analizar alternativas de inversión conjunta para exploración y explotación del Mar Argentino. Debido a esto, es posible ser optimistas en cuanto a la mejora de los niveles de IED a la Argentina en el futuro cercano, a pesar de la incertidumbre generada por la situación económica del país.

BIBLIOGRAFÍA

- “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2013”, CEPAL, 2014. Disponible en: <http://www.cepal.org/publicaciones/xml/9/52979/LaInversionExtranjera2013.pdf> Fecha de consulta: 28/07/2014
- “World Investment Report 2014”, UNCTAD, 2014. Disponible en: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_en.pdf Fecha de consulta: 25/07/2014
- Noticias del Observatorio de Economía Internacional de la Universidad Nacional de Rosario. <http://economaiinternacionalunr.wordpress.com/>