

La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 2007

José Luis Machinea
SECRETARIO EJECUTIVO

Comisión Económica para América Latina y el
Caribe (CEPAL)



CEPAL



Santiago, 8 de mayo de 2008

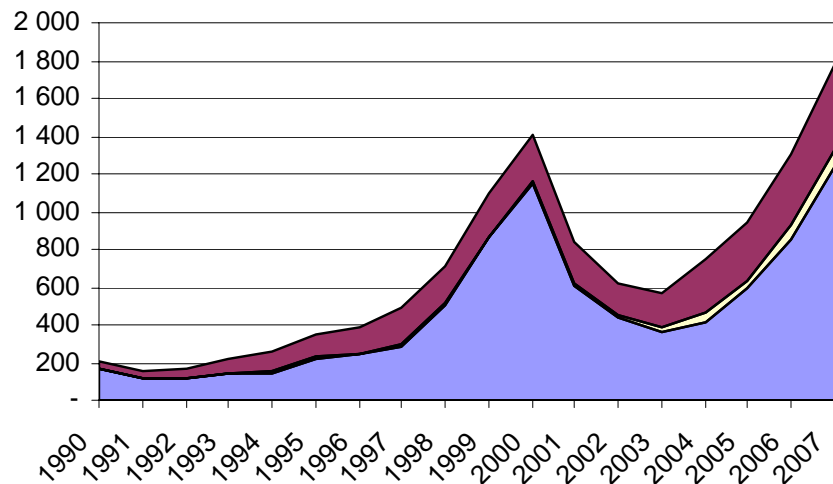


Estructura del informe

- I- Inversión extranjera directa y empresas transnacionales en América Latina y el Caribe**
- II- La industria de hardware TIC en América Latina**
- III- Operadores de servicios de telecomunicaciones**
- IV- La inversión canadiense en América Latina y el Caribe**

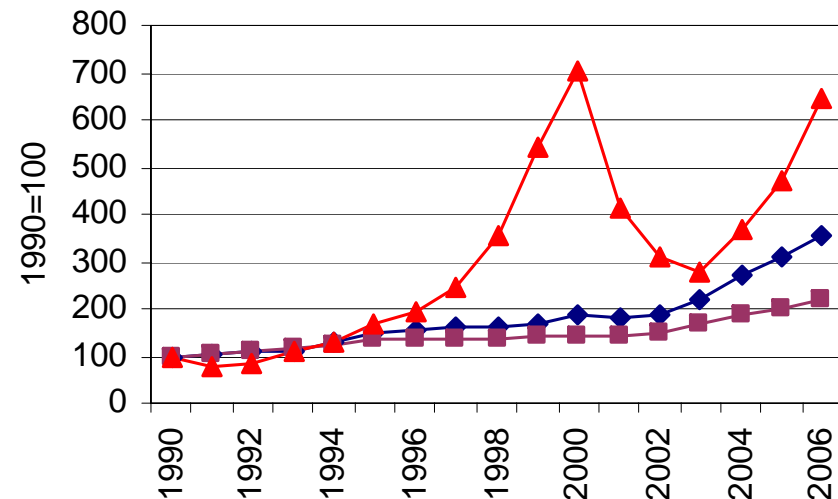
La IED mundial llega a niveles sin precedentes en 2007 – 1,8 billones de dólares

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA - MUNDIAL
(en miles de millones de dólares)



■ Países desarrollados ■ Economías en transición ■ Países en desarrollo

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, COMERCIO, PRODUCTO
(1990=100)



◆ Comercio ■ PIB ▲ IED

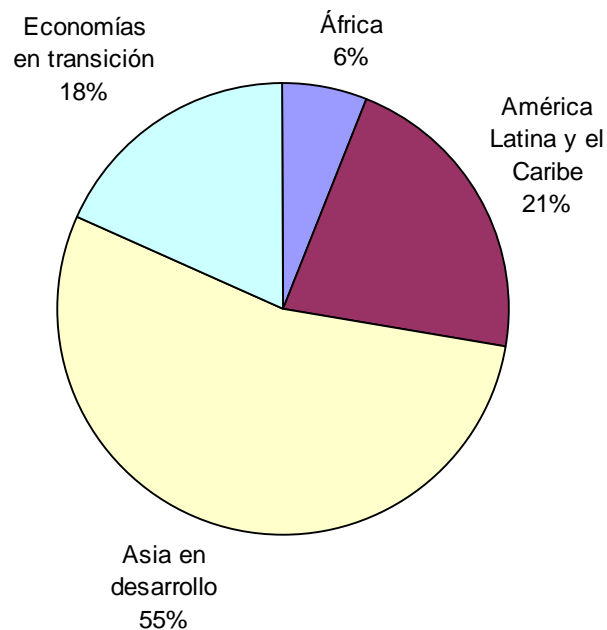
IED recibida por países desarrollados correspondió a 70% del total y a 80% del incremento.

Fusiones y adquisiciones siguieron siendo un motor del incremento de la IED.

La IED en las economías en desarrollo (y transición) llegó a 542.000 millones de dólares – incremento de 21%

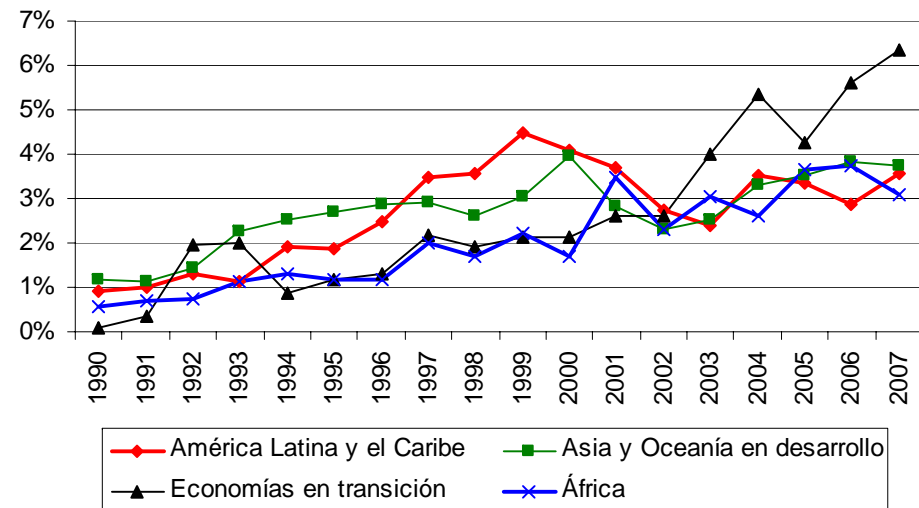
IED A REGIONES EN DESARROLLO - 2007

(En porcentajes del total recibido)



IED A REGIONES EN DESARROLLO - 2007

(En porcentajes del PIB)



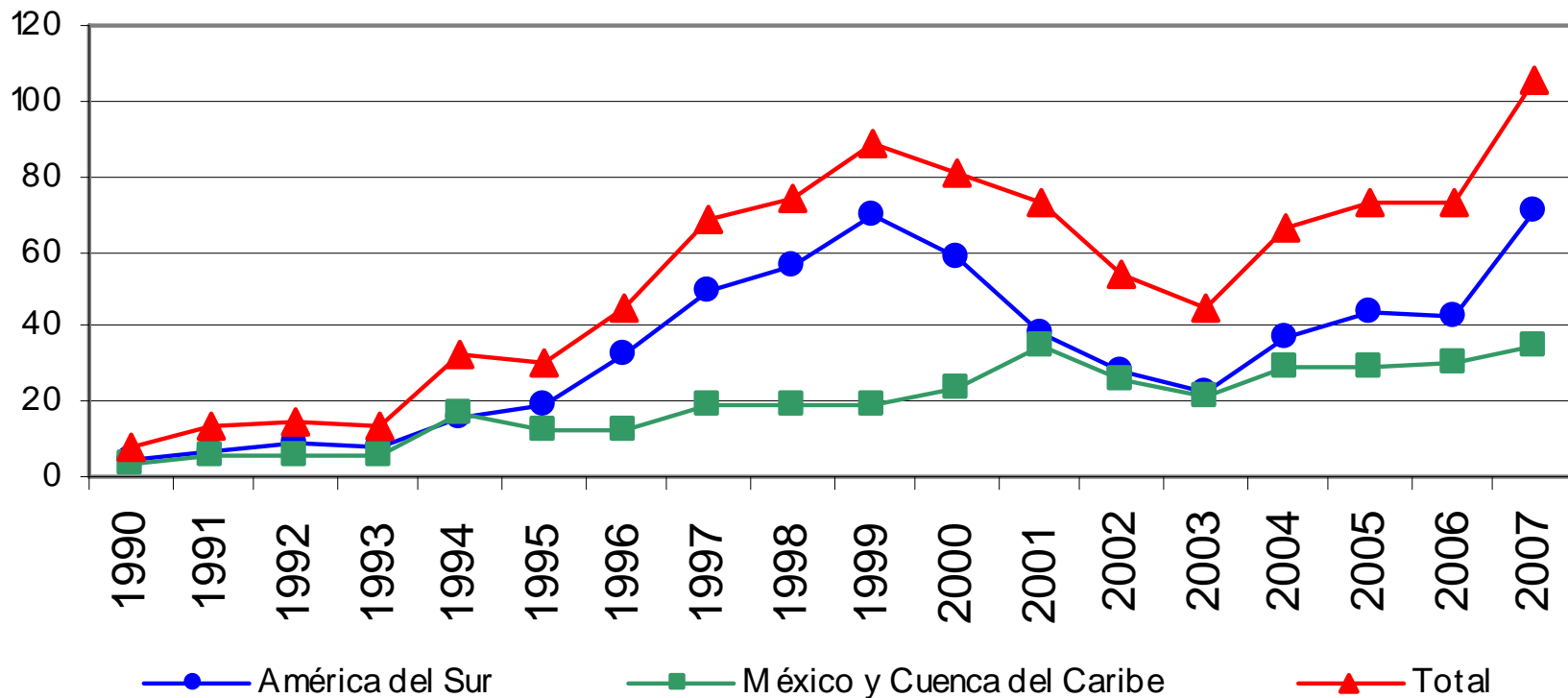
En América Latina la IED creció 46%

Entre las regiones en desarrollo, Asia es la mayor receptora

En términos del PIB, la IED es mayor en las economías en transición.

América Latina y el Caribe es la región en desarrollo donde la IED creció más en términos relativos en 2007

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA E INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR
(En miles de millones de dólares)



La IED llega a niveles sin precedentes: 105.925 millones de dólares (record anterior influenciado por las privatizaciones)

La IED crece en ambas subregiones pero más en América del Sur

**INGRESOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN AMÉRICA LATINA Y EL
CARIBE, POR PAÍS RECEPTOR, 1993-2007**

(En millones de dólares y porcentajes)

	1993- 1997 ^a	1998- 2002 ^a	2003- 2007 ^a	2006	2007	Diferencia 2006-2007	Diferencia 2006-2007 (en porcentajes)
Brasil	8 015	26 463	19 345	18 782	34 585	15 803	84
México	10 681	18 946	20 594	19 211	23 230	4 019	21
Chile	3 332	5 000	8 056	7 358	14 457	7 100	96
Colombia	2 410	2 290	6 094	6 464	9 028	2 565	40
Argentina	5 629	9 202	4 360	5 037	5 720	683	14
Perú	2 443	1 539	2 864	3 467	5 343	1 876	54
Costa Rica	343	552	1 082	1 469	1 889	420	29
Panamá	502	651	1 429	2 574	1 825	-749	-29
República Dominicana	266	997	1 160	1 459	1 698	239	16
El Salvador	22	448	555	219	1 526	1 305	597
Uruguay	135	233	775	1 399	879	-520	-37
Trinidad y Tobago	510	756	892	883	830	-53	-6
Honduras	65	259	608	674	816	142	21
Venezuela (Rep. Bol. de)	2 111	3 408	1 234	-590	646	1 236	—
Bahamas	91	160	463	706	580 ^b	-126	-18
Guatemala	89	325	280	354	536	182	51
Nicaragua	100	235	262	282	335	53	19
Ecuador	545	870	530	271	179	-92	-34
Bolivia	370	814	86	278	164	-114	-41
Paraguay	140	127	74	110	142 ^b	32	29
Belize	26	36	84	100	92 ^b	-8	-8
Otros Caribe (estimaciones)	518	1 017	1 469	2 079	1 425	-654	-31
América del Sur	25 131	49 946	43 417	42 574	71 143	28 568	67
México y la Cuenca del Caribe	13 211	24 364	28 838	30 010	34 782	4 772	16
Total	38 342	74 310	72 254	72 585	105 925	33 340	46

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), estimaciones sobre la base de cifras oficiales al 30 de abril de 2008.

^a Promedios anuales.

^b Extrapolación sobre la base de datos al tercer trimestre.

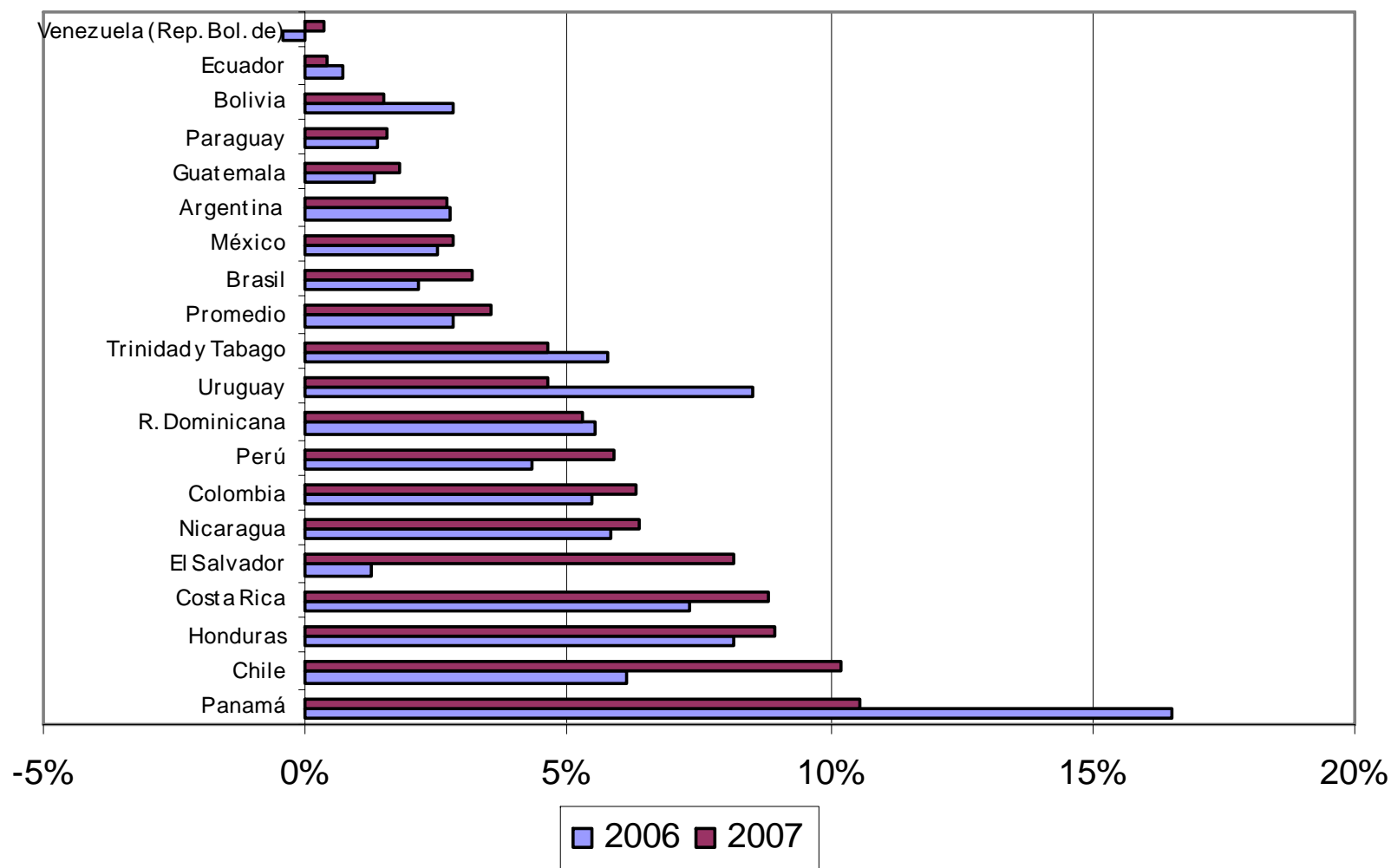
IED creció en casi todos los países, pero Brasil, Chile, Colombia y México son responsables de un 90% del incremento

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES PAÍSES RECEPTORES DE
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, 2006-2007
(En millones de dólares y porcentajes)

	2006	2007	Incremento en 2007	Δ%
Brasil	18,782	34,585	15,803	84%
México	19,211	23,230	4,019	21%
Chile	7,358	14,457	7,100	96%
Colombia	6,464	9,028	2,565	40%
Argentina	5,037	5,720	683	14%
Perú	3,467	5,343	1,876	54%
Costa Rica	1,469	1,889	420	29%
Panamá	2,574	1,825	-749	-29%
R. Dominicana	1,459	1,698	239	16%
El Salvador	219	1,526	1,307	597%
Otros	6,545	6,623	78	1%
Total	72,585	105,925	33,340	46%

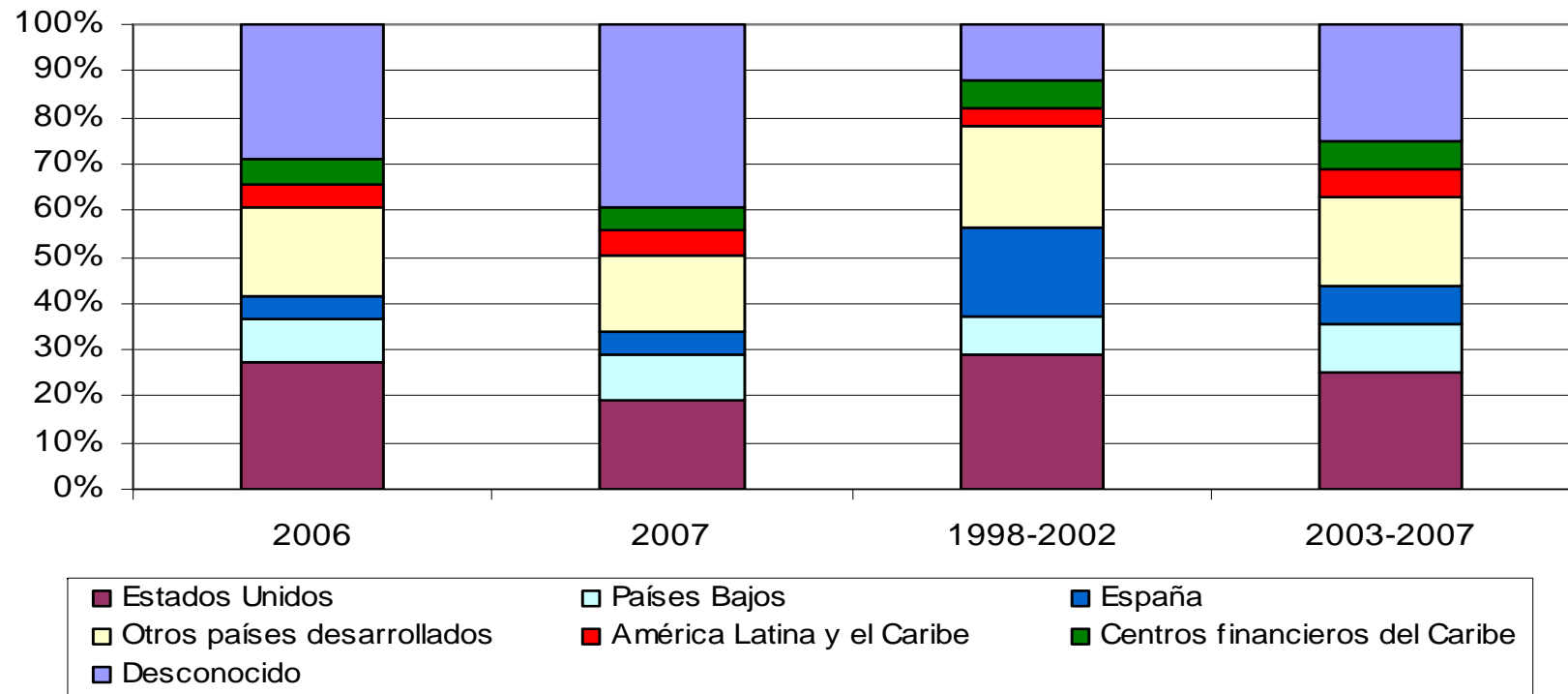
En términos del PIB, Centroamérica y Chile son los mayores receptores

RELACIÓN ENTRE INGRESOS NETOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA Y PIB, 2006-2007
(En porcentajes)



Estados Unidos, Países Bajos y España son los mayores inversionistas

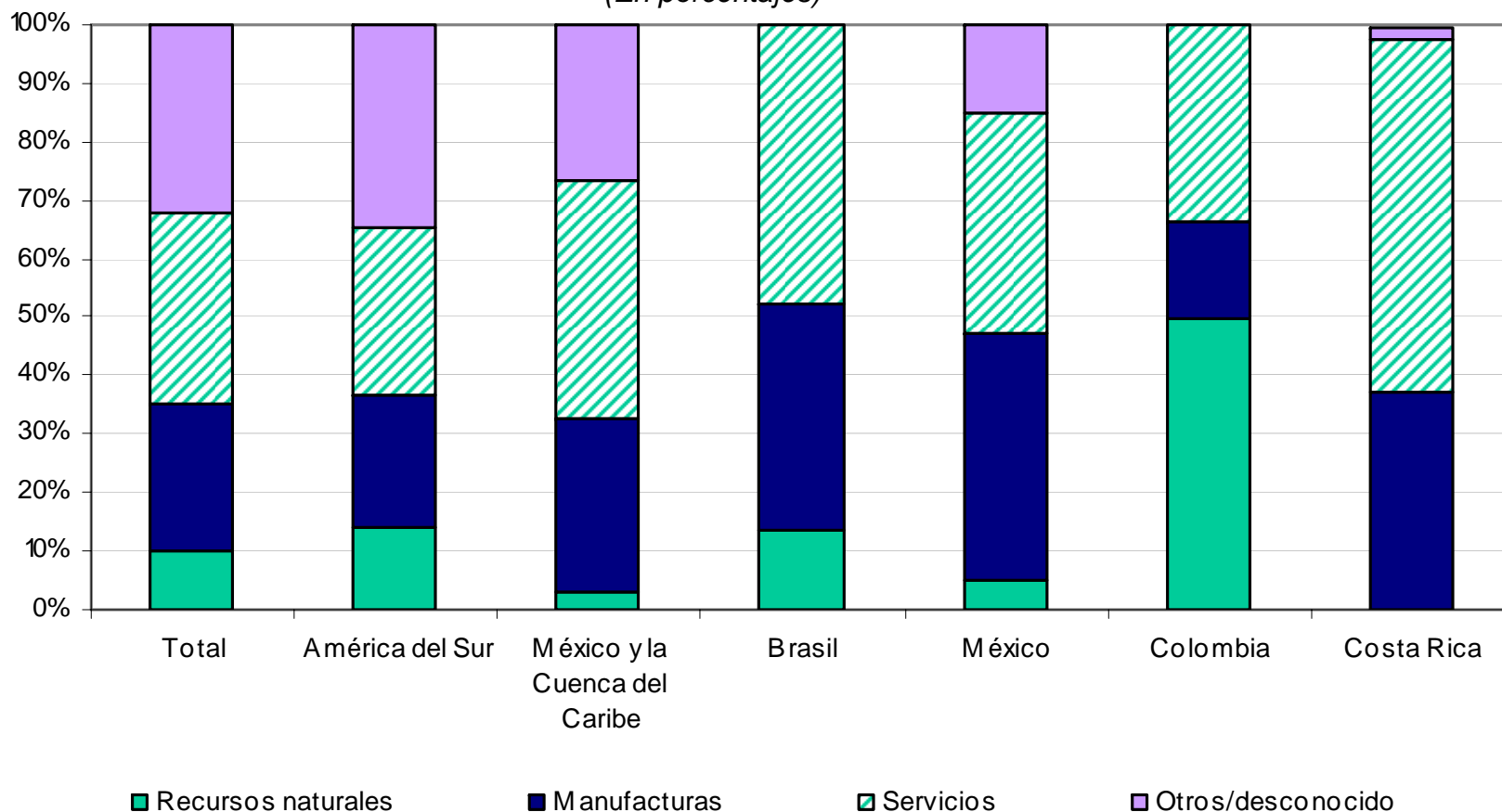
DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, POR PAÍS DE ORIGEN, 1998-2007
(En porcentajes)



- **IED de Estados Unidos proporcionalmente menor en 2007**
- **Inversiones intrarregionales todavía pequeñas pero en alza**
- **Canadá: tendencia creciente pero subestimada en los datos oficiales para 2007 que no consideran reinversiones en la minería en Chile**

Predominan los servicios pero con importantes diferencias entre países

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, POR SECTOR DE DESTINO, 1998-2007
(En porcentajes)



Necesidad de mejorar las estadísticas



Inversiones que buscan recursos naturales

- Minería más dinámica que hidrocarburos
 - Chile, Brasil, Perú son los principales receptores
 - Proyectos en Argentina sugieren importante crecimiento del sector
 - Aumenta la minería también en México y Centroamérica (destinos no tradicionales)
- Crecimiento de la IED en hidrocarburos fuertemente concentrado en Colombia
- Biocombustibles: inversiones todavía cautelosas pero proyectos/anuncios de inversión reflejan interés creciente



Inversiones que buscan mercados

- Favorecidas por crecimiento, aumento de ingresos reales, mejor acceso a crédito en los mayores mercados
- Incorporación de consumidores de menores ingresos
- Sectores más dinámicos:
 - Industria automotriz
 - Bienes de consumo masivo (alimentos, bebidas, higiene y limpieza)
 - Banca
 - Electricidad
 - Comercio minorista
 - Construcción/bienes raíces/infraestructura

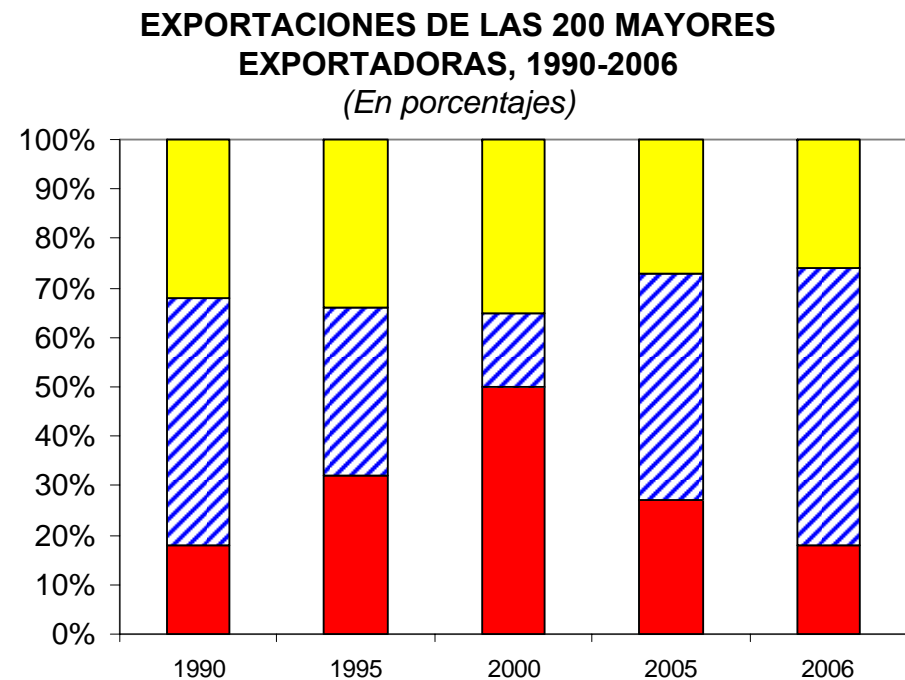
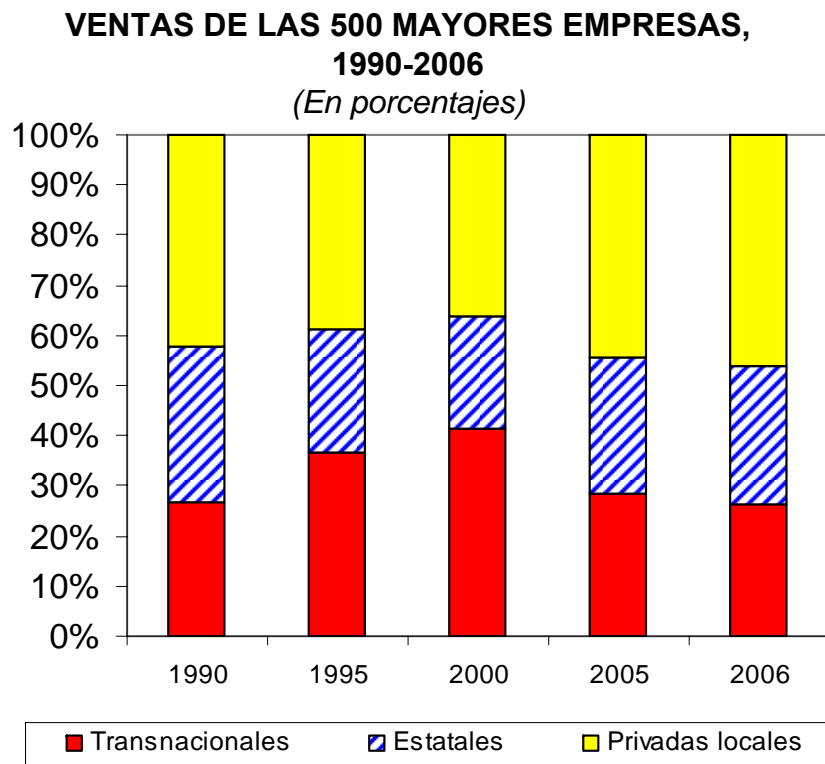
Inversiones que buscan eficiencia para exportar a terceros mercados

- Concentradas en México y la Cuenca del Caribe
- La categoría más sensible a la desaceleración en Estados Unidos pero resultados no muestran reducción de la IED en 2007 (aumento en algunos segmentos)
 - Desaceleración sólo se concretó en el último trimestre
 - Primeras señales de diversificación de mercados
- Más allá de la coyuntura, el desafío de la competencia asiática: países han buscado diversificación, integración vertical (vestuario) aumento de valor agregado
 - Nuevos sectores: servicios *offshore*, electrónica, aeroespacial
- Creciente importancia de la exportación de servicios

Fusiones y adquisiciones en 2007: más megatransacciones

Empresa o activos adquiridos	País	Empresa adquirente	País de la empresa adquirente	Valor anunciado (millones de dólares)	Sector
Concesiones varias	México	Consortio Goldman Sachs/ICA	Estados Unidos/México	4 021	Infraestructura - carreteras
Grupo Imsa	México	Ternium	Argentina	3 187	Acero
RBTT Financial Holdings	Trinidad y Tobago	Royal Bank of Canada	Canadá	2 187	Servicios financieros
ArcelorMittal Inox Brasil	Brasil	ArcelorMittal	India	1 808	Acero
Activos de electricidad y gas	México	Gas Natural SDG	España	1 448	Electricidad
Serasa SA	Brasil	Experian Group	Irlanda	1 191	Servicios financieros
MMX Minas-Rio	Brasil	Anglo American	Reino Unido	1 150	Acero
Negocios tabacaleros en México	México	Altria Group	Estados Unidos	1 100	Tabaco
Atacadão	Brasil	Carrefour	Francia	1 100	Comercio minorista
Negocios caribeños	Varios Caribe	Marubeni	Japón	1 082	Electricidad

Disminuye (hasta 2006) participación de las transnacionales en ventas y exportaciones de las mayores empresas de América Latina



Fuerte presencia estatal en recursos naturales, crecimiento de empresas locales, salida de transnacionales
Es posible que el alza de la IED en 2007 cambie esta tendencia

Los principales grupos transnacionales en América Latina y el Caribe, por ventas en la región, 2006

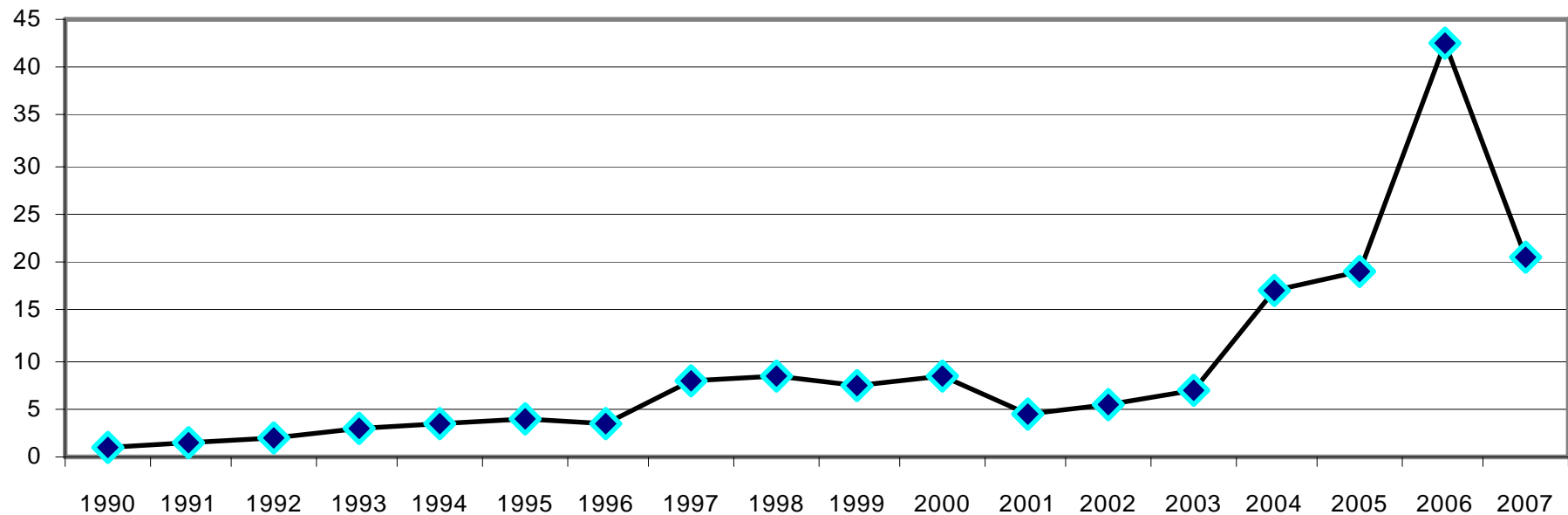
<i>Nro.</i>	<i>Empresa</i>	<i>País</i>	<i>Sector</i>
1	General Motors	Estados Unidos	Automotor
2	Wal-Mart	Estados Unidos	Comercio
3	Telefónica de España	España	Telecomunicaciones
4	Volkswagen	Alemania	Automotor
5	Repsol-YPF	España	Petróleo/Gas
6	América Móvil/Telmex	México	Telecomunicaciones
7	DaimlerChrysler	Estados Unidos	Automotor
8	Ford	Estados Unidos	Automotor
9	Nestlé	Suiza	Alimentos
10	Royal Dutch-Shell	Países Bajos/Reino Unido	Petróleo/Gas
28	Petrobras	Brasil	Petróleo/Gas
31	Techint	Argentina	Siderurgia/Metalurgia
52	Cencosud	Chile	Comercio

Translatinas ya aparecen entre las principales transnacionales de la región (datos excluyen las ventas en el país de origen)

Gran crecimiento de la inversión directa en el exterior ocurre en los últimos años

EGRESOS NETOS DE IED EN EL EXTERIOR, 1992-2006

(En miles de millones de dólares)



La caída de 2007 es básicamente un reflejo del récord de 2006 y no evidencia una retracción del movimiento de la internacionalización de las empresas

Cemex-Rinker: operación de 14.600 millones de dólares pero parcialmente financiada por subsidiarias de Cemex fuera de México

Creciente diversificación por empresas y por destinos

Principales inversionistas en el exterior

INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR: PRINCIPALES INVERSIONISTAS, 2006-2007
(En millones de dólares)

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Brasil	28,202	7,067
México	5,758	5,479
Chile	2,876	3,830
Venezuela (Rep. Bol. de)	2,076	2,237
Argentina	2,119	1,196
Colombia	1,098	370
Costa Rica	98	228
El Salvador	-26	100
Otros	464	112
Total	42,665	20,619

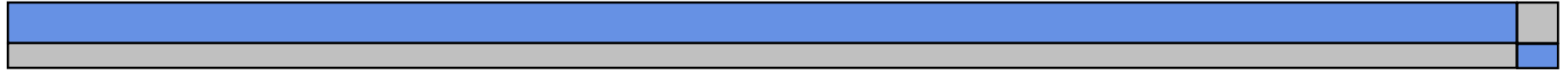
Principales fusiones y adquisiciones por translatinas fuera de sus países de origen

Empresa adquirente	País	Empresa o activos adquiridos	País	Valor (millones de dólares)	Sector
Cemex	México	Rinker Group	Australia	14,627	Cemento
Gerda	Brasil	Chaparral Steel	Estados Unidos	3,974	Acero
Ternium	Argentina	Grupo Imsa	Mexico	3,187	Acero
Tenaris	Argentina	Hydril	Estados Unidos	1,994	Conexiones/ tubos para la industria petrolera
Gerda	Brasil	Quanex Corporation	Estados Unidos	1,458	Acero
JBS SA/Friboi	Brasil	Swift & Co.	Estados Unidos	1,400	Alimentos - Carne
GP Investments	Brasil	Negocios de perforación y E&P	Argentina y otros	1,000	Servicios para la industria petrolera



Resumen y desafíos

- En 2007 la IED en América Latina y el Caribe llegó a niveles sin precedentes, movida principalmente por el dinamismo del mercado regional y los recursos naturales
 - Las empresas transnacionales han perdido importancia frente a compañías locales (estatales y privadas) – aunque el nuevo auge de la inversión podría significar una inversión de esta tendencia
- Las translatinas aumentan su grado de internacionalización, son cada vez más importantes dentro de la región y llegan a nuevos mercados
- A corto plazo, la desaceleración de la economía estadounidense podría atenuar el dinamismo de las inversiones, principalmente aquellas en búsqueda de eficiencia para las cuales Estados Unidos es el principal mercado.
- A más largo plazo, la región enfrenta el desafío de atraer inversiones en actividades de mayor valor agregado, en manufacturas y en servicios
 - En las manufacturas, un caso extremo que ilustra estos desafíos es el de la industria de Hardware para las TIC
 - Perspectivas para los servicios de exportación



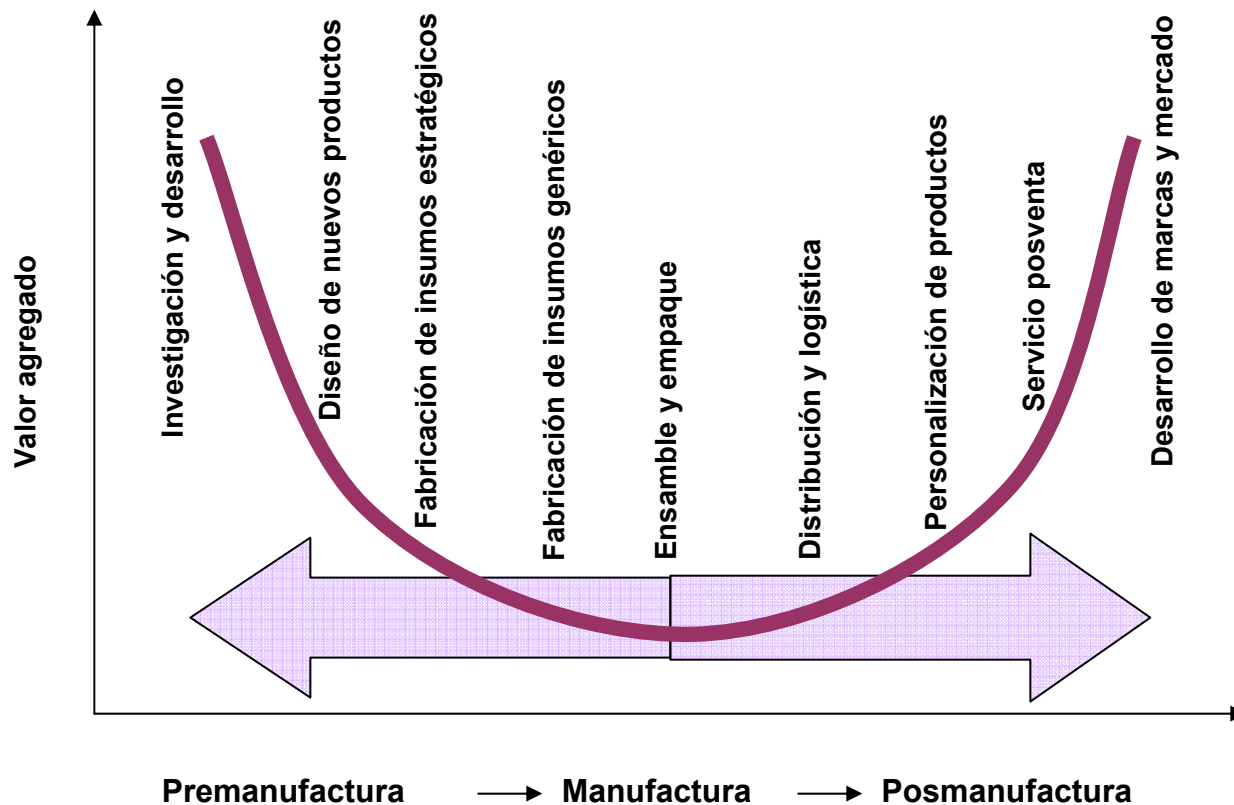
La industria de hardware TIC en América Latina



La industria de *hardware* TIC

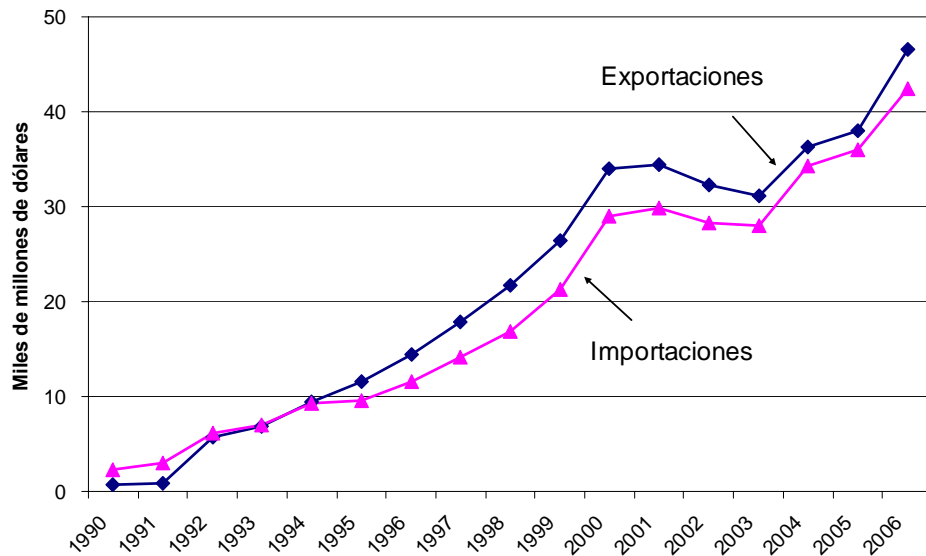
- *Hardware* TIC se entiende como los bienes para la transmisión, procesamiento y/o almacenamiento de datos
 - Computadores, teléfonos, equipo de red, televisores, etc.
- Importante en procesos de desarrollo exitosos de las últimas décadas (por ejemplo, Asia)
- Transformaciones en la industria mundial han abierto una ventana de oportunidades
 - Empresas transnacionales dominan en la industria
 - Surgimiento de los sistemas internacionales de producción integrada
 - Subcontratación de producción y surgimiento de los *Contract Manufacturers*
- Sin embargo, los logros en América Latina parecen quedar cortos en relación a las expectativas originales

En América Latina la industria sigue mayormente concentrada en actividades de bajo valor agregado:



Fuente: CEPAL sobre la base de PRODUCEN-Centro de Inteligencia Estratégica, presentación sobre el cluster de la electrónica, Baja California, México, noviembre de 2006.

La industria de hardware TIC sigue dependiendo de componentes importados



BRASIL

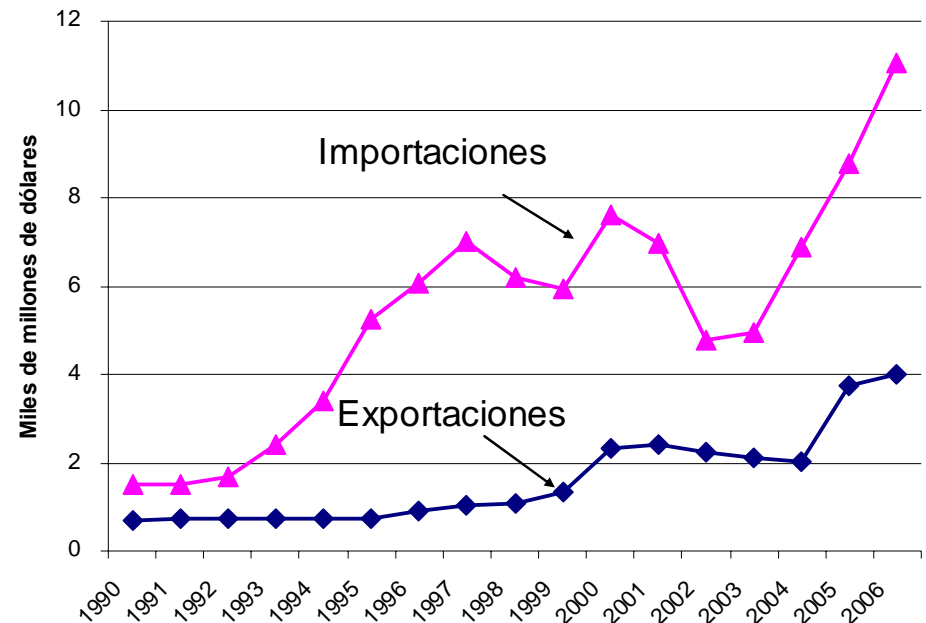


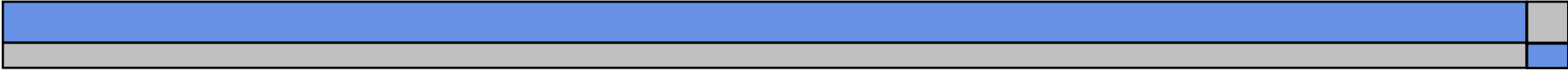
(ET que buscan principalmente acceso al mercado interno)

MÉXICO



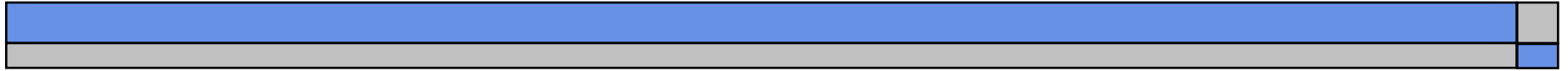
(ET que buscan mayormente eficiencia)



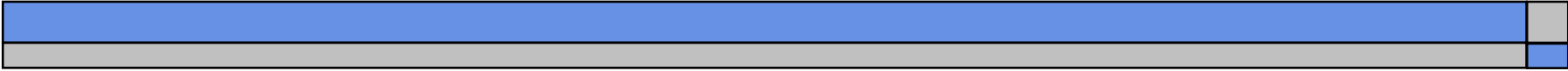


El reto: transitar a actividades de mayor valor agregado

- Las contribuciones de la IED en el sector son importantes
 - Por ejemplo, generación de empleo, transferencia de tecnología y conocimiento
- Falta de volúmenes importantes de IED en actividades de alto valor agregado
- Difícil hacer *catch up* en este sector
- Necesidad de diseñar estrategias que contribuyan a la transición de la industria a actividades de mayor valor
 - Desverticalización ha abierto oportunidades en actividades de diseño, firmware, software, etc.
- Sin embargo, la industria a nivel de usuarios de TIC muestra un gran potencial...



Operadores de servicios de telecomunicaciones



Operadores de servicios de telecomunicaciones: una industria en rápida y profunda transformación

➤ **Acelerado cambio tecnológico:**

- La expansión del acceso a Internet por banda ancha ha significado que la segmentación tradicional de la industria comience a diluirse.
- Se profundiza el proceso de **convergencia** y se incrementa la **movilidad**: mayor interconexión entre diferentes redes

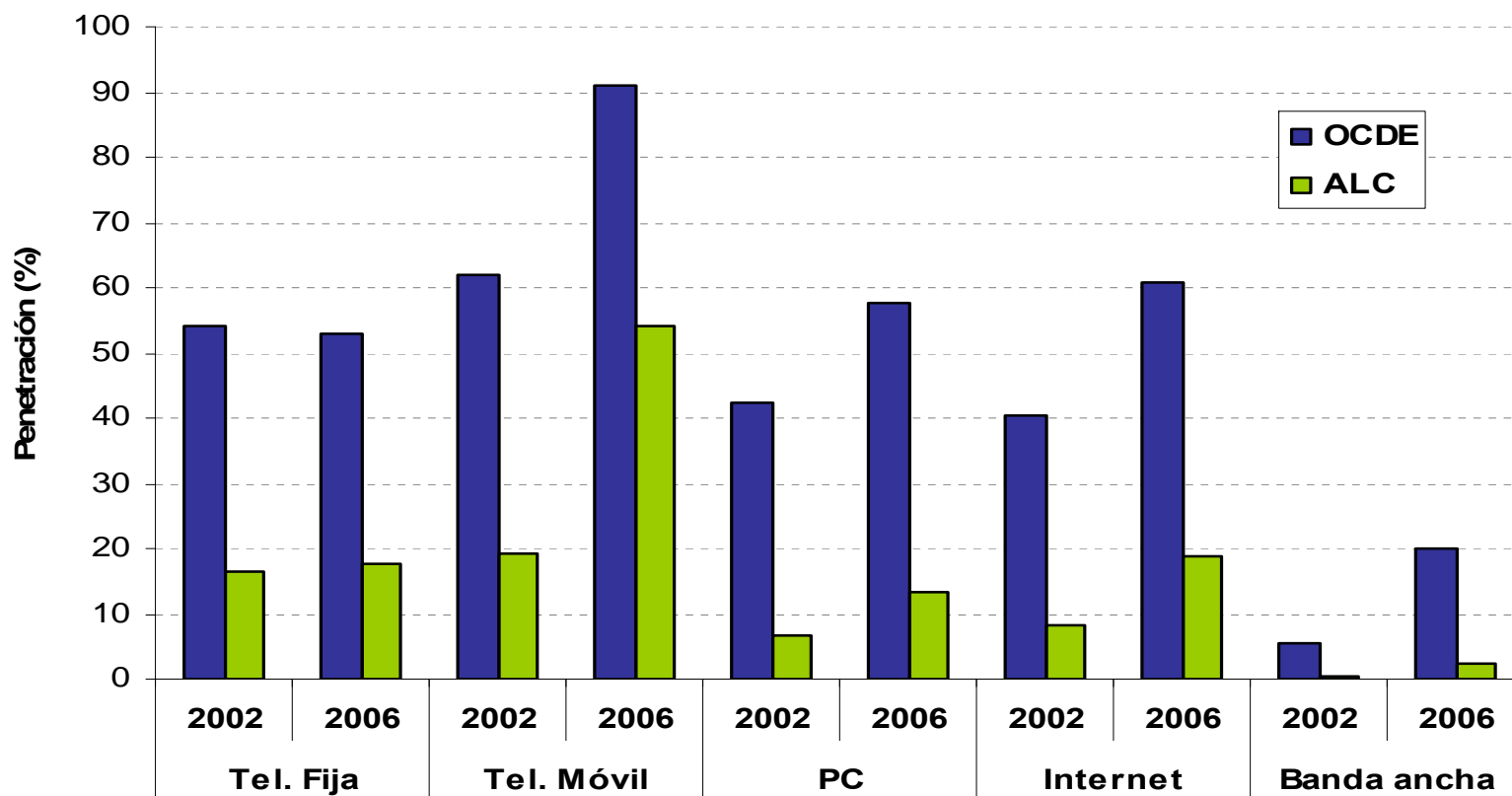
➤ **Cambio en la estructura de los mercados**

- Antiguos monopolios locales de telefonía básica se transforman en empresas integradas de alcance global proveedoras de una amplia gama de servicios
- Empresas alternativas desafían la supremacía de las predominantes: operadores de TV cable y proveedores de contenidos Internet
- Caída de los ingresos en los segmentos tradicionales (voz) obliga a las empresas a buscar nuevas fuentes de ganancias

➤ **Nuevos desafíos regulatorios**

- Cómo compatibilizar la competencia en acceso con la infraestructura

América Latina: se reduce la brecha en telefonía v se amplía en PCs, Internet v banda ancha



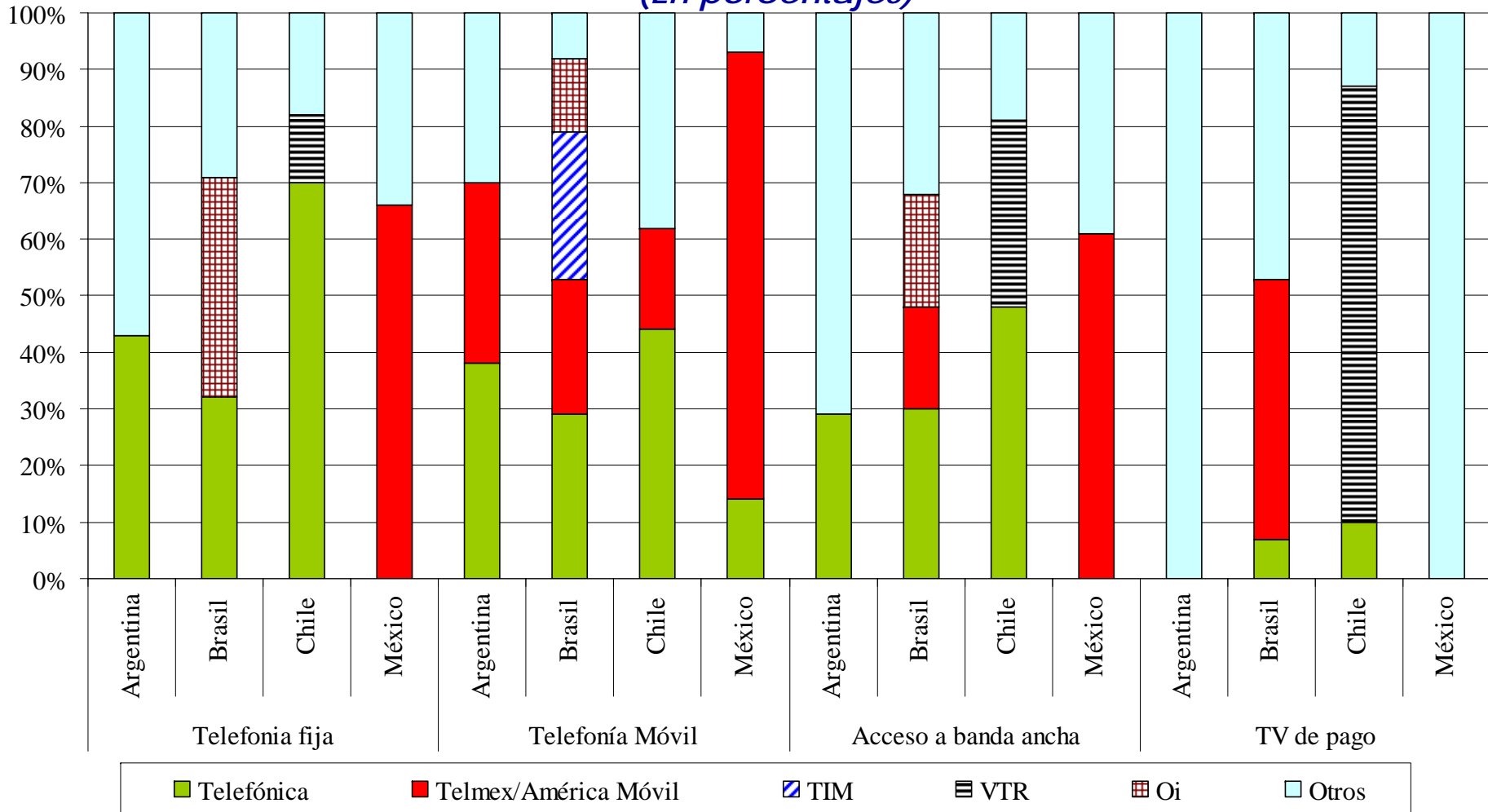
La telefonía móvil ha concentrado los mayores avances

Mayor competencia obliga a inversiones en nueva infraestructura de redes

El despliegue de tecnología para acceder a Internet por banda ancha (ADSL) ha permitido ampliar la oferta de servicios (Triple Pack: voz, Internet y TV)

Se consolidan dos líderes regionales: Telmex/América Móvil y Telefónica

(En porcentajes)



Varios operadores extranjeros se retiran (AT&T, Verizon, BellSouth)



Retos y desafíos

➤ **Para los operadores:**

- Generar nuevas fuentes de ingresos (servicios de alto VA, como IPTV, VoD, e Internet móvil) para compensar caída de los ingresos de los segmentos tradicionales
- Profundizar y acelerar las estrategias de inversión e innovación, para devolverle valor a las redes de manera de sustentar el creciente tráfico resultante de las demandas cada vez más sofisticadas de los usuarios

➤ **Para las autoridades nacionales:**

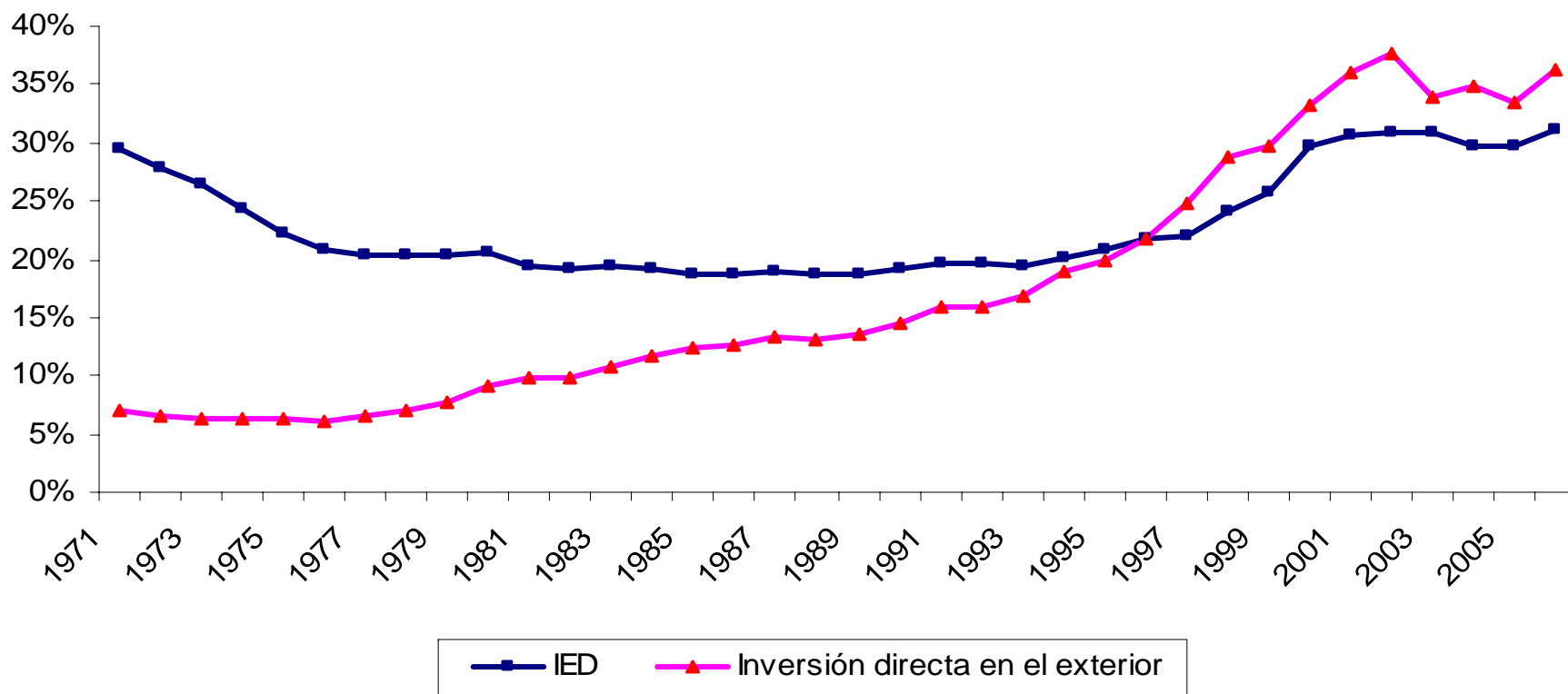
- Las telecomunicaciones contribuyen a la competitividad sistémica de los países => es necesario avanzar en su difusión y uso
- Hay un dilema entre mayor competencia e infraestructura?



La inversión canadiense en América Latina y el Caribe

La inversión directa en el exterior de Canadá ha superado a la IED

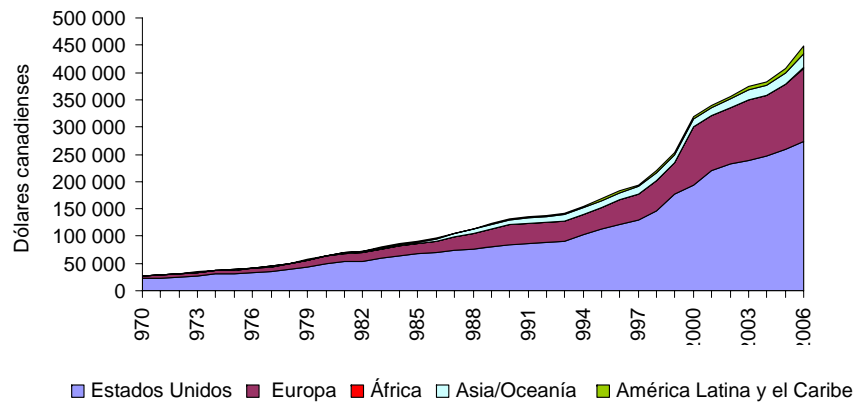
CANADÁ: IED E INVERSIONES DIRECTAS EN EL EXTERIOR, 1971-2006
(Como porcentaje del PIB)



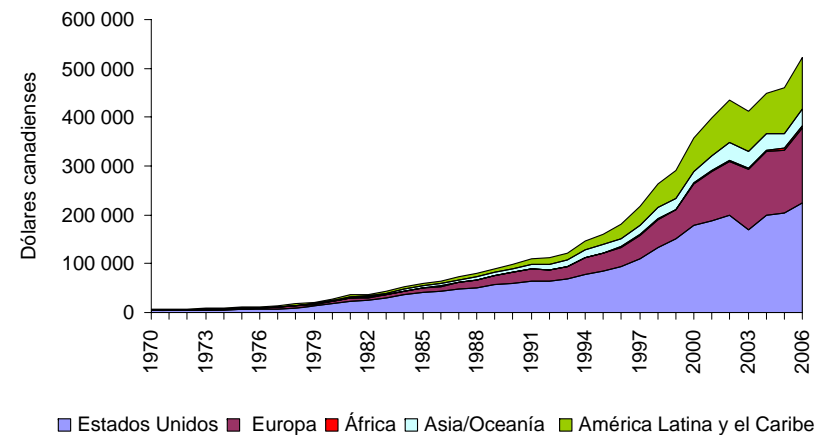
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de la Oficina de Estadísticas de Canadá.

Estados Unidos es el principal origen y destino de las inversiones de Canadá

Inversión extranjera directa hacia Canadá, 1970-2006



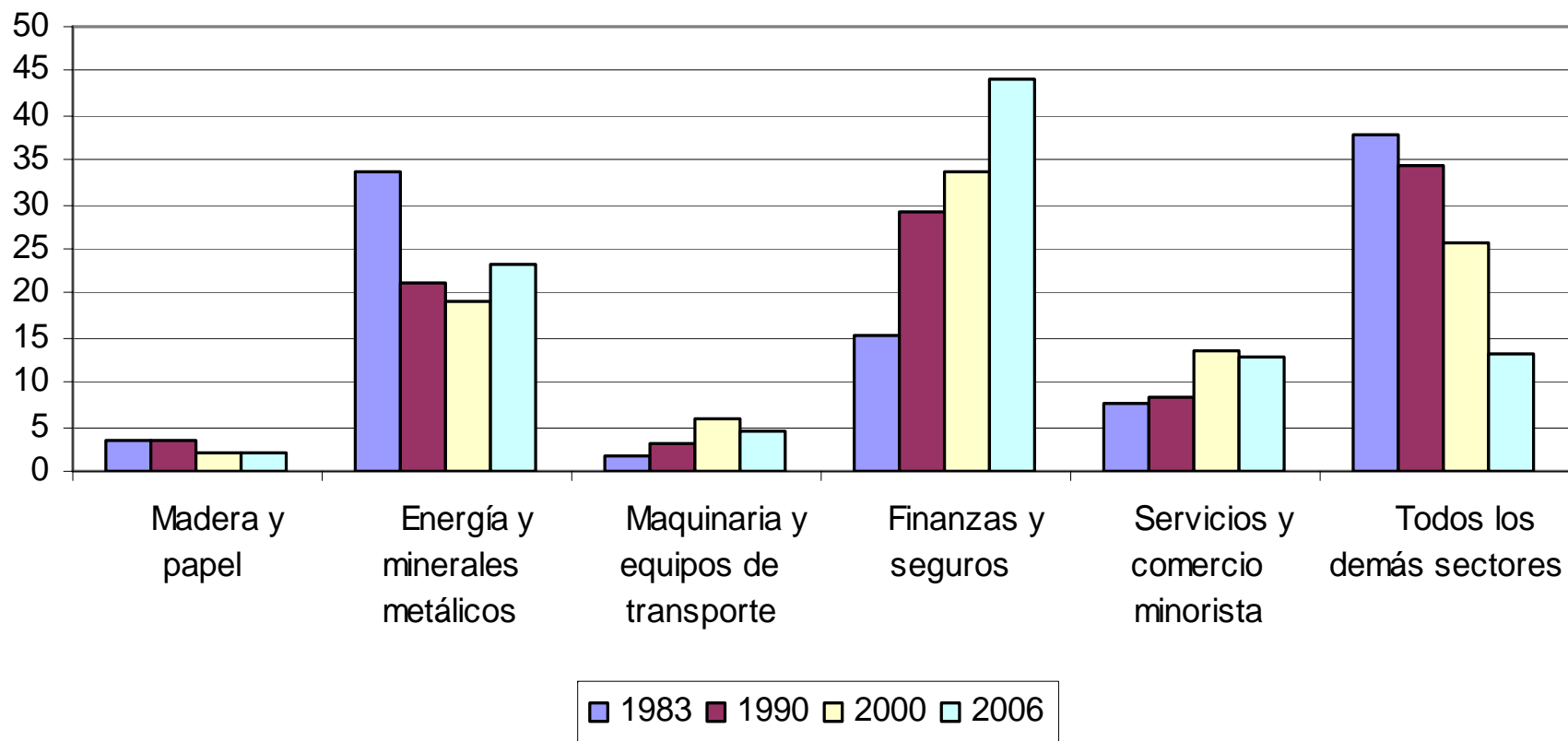
Inversión directa en el exterior de Canadá, 1970-2006



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de la Oficina de Estadísticas de Canadá

La inversión directa en el exterior de Canadá se concentra en unos pocos sectores: finanzas y recursos naturales

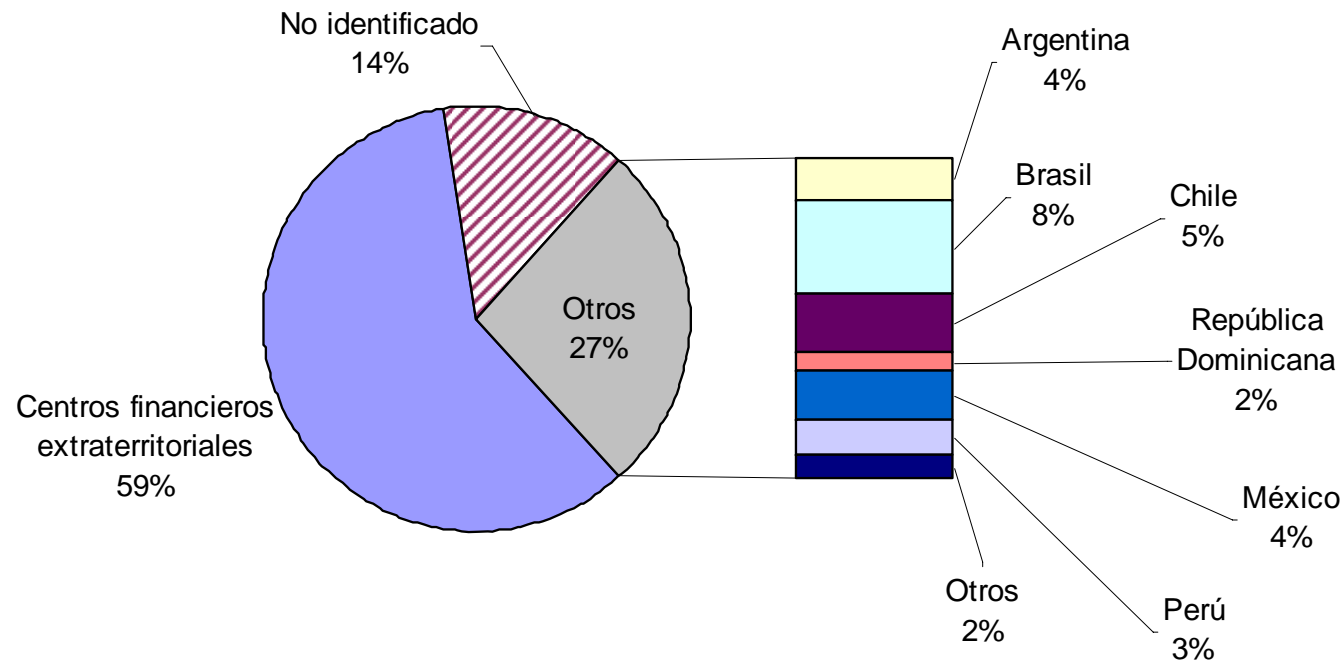
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL EXTERIOR DE CANADÁ, POR SECTOR
(En porcentajes)



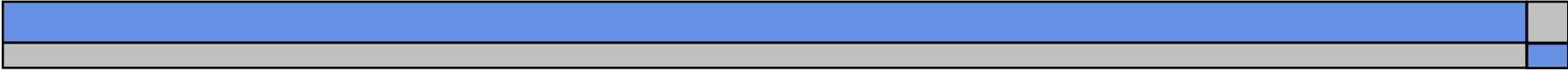
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de la Oficina de Estadísticas de Canadá

La IED canadiense en América Latina y el Caribe se concentra en los centros financieros extraterritoriales

INVERSIÓN DIRECTA EN EL EXTERIOR DE CANADÁ, POR DESTINO
(En porcentajes)



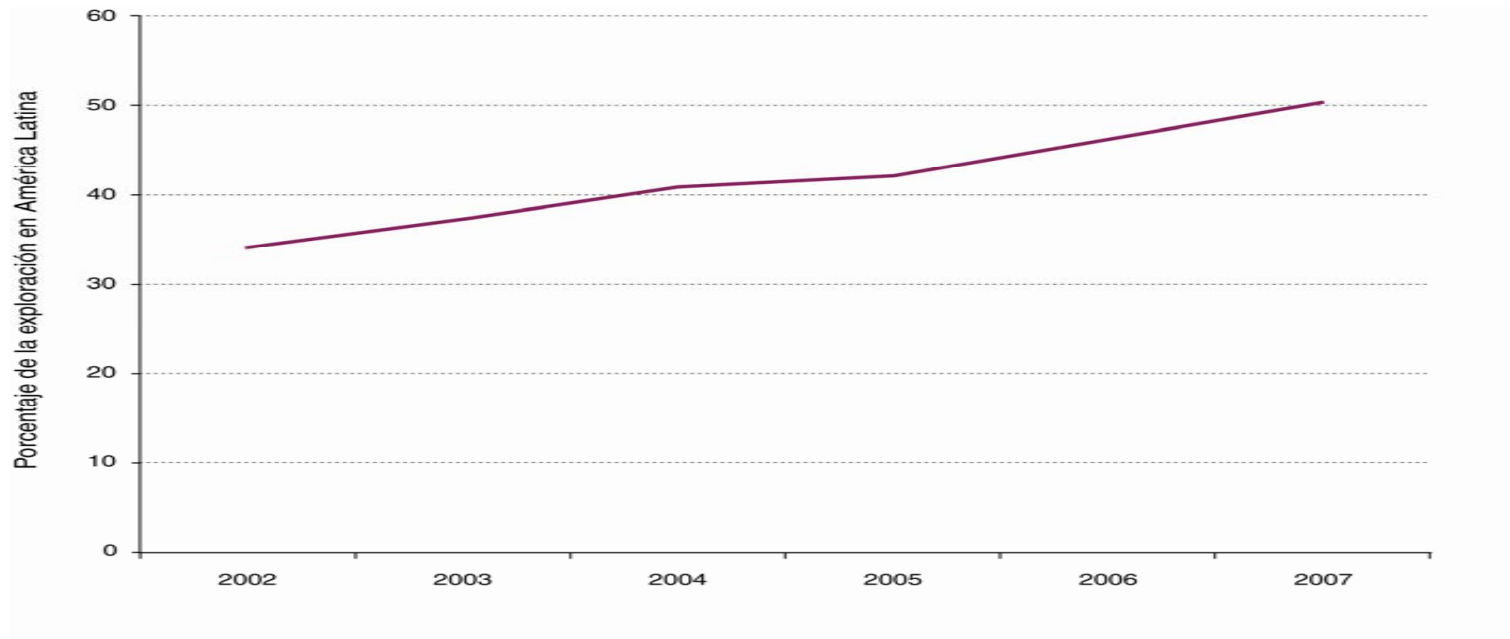
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de datos de la Oficina de Estadísticas de Canadá.



En América Latina y el Caribe, las estrategias de la IED canadiense buscan sobre todo acceso a los mercados y recursos naturales

- *En busca de recursos naturales:*
 - Goldcorp, Yamana Gold, IAMGold, Teck Cominco, Barrick Gold, Methanex, Rusoro Mining, Nexen, TransCanada, Kinross Gold, Potash Corp, Sherritt
- *En busca de mercados:*
 - Brookfield Asset Management, Scotiabank, Royal Bank of Canada, Canadian Imperial Bank of Canada, Ontario Teachers' Pension Fund, Agrium, McCain Foods, Quebecor World, Finning International, Transcontinental, Thomson, SNC-Lavalin
- *En busca de eficiencia:*
 - Nortel, Magna International, Bombardier, Celestica, Linamar, Gildan Activewear

Participación de las empresas canadienses en la exploración minera en América Latina, 2002-2007



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de información de Metals Economics Group.



Conclusiones finales

- 2008: record histórico de ingresos de IED, aunque con cierta incertidumbre hacia el futuro
- La internacionalización de las translatinas continúa de manera vigorosa
- Con el avance tecnológico: América Latina y el Caribe pierde relevancia como base de producción de hardware TIC (con impactos locales limitados), pero avanza como usuario de nuevas tecnologías
- Canadá-América Latina y el Caribe: la desaceleración en Estados Unidos abre la oportunidad de profundizar los vínculos económicos y empresariales

La inversión extranjera en América Latina y el Caribe, 2007

José Luis Machinea
SECRETARIO EJECUTIVO

Comisión Económica para América Latina y el
Caribe (CEPAL)



CEPAL



Santiago, 8 de mayo de 2008