

Situación actual y previsiones de la inversión directa internacional

.....
SUBDIRECCIÓN GENERAL DE ESTUDIOS
DEL SECTOR EXTERIOR
.....

En septiembre de 2001, la Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, en sus siglas en inglés) hizo públicas sus previsiones de crecimiento de la inversión directa para el año 2001 en las que se señalaba que ésta se reduciría en un 40 por 100 respecto al nivel alcanzado en el año 2000 como consecuencia de la ralentización de la actividad económica internacional¹ y de la caída en los procesos de fusiones y adquisiciones realizados por las empresas multinacionales.

Más recientemente, a principios del año 2002 esta institución ha emitido sus estimaciones de los flujos de inversión directa por países y áreas geográficas para el año 2001 que son el objeto de análisis de este artículo. Así, tal como se verá a continuación, la inversión directa realizada y recibida por los países avanzados se ha reducido notablemente incidiendo negativamente sobre la inversión recibida por los países en desarrollo. No obstante, la UNCTAD considera que, aunque resulta difícil que la reducción de los flujos de inversión directa en 2001 se compense a lo largo del año 2002, las previsiones a corto plazo son optimistas por los siguientes factores:

En primer lugar, la mayor parte de las encuestas realizadas a empresas multinacionales en el cuarto trimestre de 2001 indican que no se van a producir cambios muy relevantes en sus decisiones de inversión, por lo que la incidencia de los atentados terroristas del pasado 11 de septiembre y de la ralentización económica internacional podría ser reducida. Así, las empresas quieren mantener una estrategia diversificadora en sus

decisiones de inversión internacional optando por las fusiones y adquisiciones cuando inviertan en un país desarrollado y por el establecimiento a través de filiales y sucursales (*greenfield investment*) en el caso de los países en desarrollo.

En segundo lugar, la entrada de China la Organización Mundial del Comercio en diciembre de 2001 puede incidir notablemente sobre las decisiones de inversión al tratarse de un amplio mercado con una gran cantidad de necesidades que cubrir. En este sentido, las encuestas anteriormente mencionadas señalan que la mayor parte de las empresas consultadas sitúan a este país como un destino prioritario de sus inversiones.

Finalmente, si bien es cierto que el principal motor de la inversión internacional es el crecimiento económico y que, en la actualidad, éste depende en gran medida de la recuperación de la confianza de los consumidores y de las empresas, los aspectos básicos para la realización de inversiones, tales como la dotación de infraestructuras, la formación de la mano de obra y la capacidad tecnológica, siguen estando presentes en los países industrializados y en un número creciente de economías emergentes y en desarrollo.

Los flujos de inversión directa en los países desarrollados

Tal y como muestra el Cuadro 1, la inversión directa recibida y realizada por los países desarrollados en 2001 se redujo respecto al nivel alcanzado en 2000 en la mayoría de los casos.

Así, por lo que se refiere a la *inversión recibida*, las mayores reducciones se produjeron en Alemania, Australia, Bélgica/Luxemburgo, Cana-



EN PORTADA

(1) Según la UNCTAD, el PIB mundial crecerá a una tasa del 1,3 por 100 en 2001 frente a un 4 por 100 en 2000.

CUADRO 1
FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS*
(Millardos de dólares y porcentajes)

	Inversión recibida			Inversión realizada		
	2000 ©	2001 (e)	01/00	2000 ©	2001 (e)	01/00
Alemania	176,1	24,9	-85,8	48,6	60,1	23,7
Australia	11,7	0,4	-96,2	5,2	9,9	90,4
Austria	8,6	2,2	-74,5	2,2	1,9	-13,6
Bélgica/Luxemburgo	218,0	34,3	-84,3	215,0	38,9	-81,9
Canadá	63,3	27,2	-57,1	44,0	41,5	-5,6
Dinamarca	32,3	7,8	-76,0	24,4	11,3	-53,6
España	36,6	22,4	-38,8	53,7	35,2	-34,5
Estados Unidos	287,7	160,0	-44,4	152,4	178,8	17,3
Finlandia	8,8	2,2	-74,9	24,0	3,5	-85,3
Francia	44,2	38,7	-12,4	172,5	91,9	-46,7
Grecia	0,8	1,9	136,4	1,9	0,7	-65,5
Holanda	53,0	40,3	-24,0	72,1	49,1	-31,9
Irlanda	19,0	14,3	-24,5	3,1	4,5	45,2
Italia	13,4	16,6	23,6	12,3	15,1	22,7
Japón	8,3	5,9	-29,3	31,6	46,1	45,9
Noruega	6,0	1,2	-79,8	8,5	3,0	-64,4
Nueva Zelanda	1,5	3,5	131,1	1,3	0,5	-58,3
Portugal	6,3	2,7	-57,8	7,1	5,5	-22,0
Reino Unido	119,7	72,9	-39,1	255,0	47,5	-81,4
Suecia	23,3	18,1	-22,2	40,1	10,4	-74,1
Suiza	16,3	11,5	-29,3	42,6	17,0	-60,2
TOTAL	1.155	508,9	-55,9	1.218	672,5	-44,8

* Obtenidos de las estadísticas de Balanza de Pagos.

© Datos revisados.

(e) Estimaciones.

Fuente: UNCTAD, FDI/TNC database con datos de las estadísticas nacionales oficiales.



EN PORTADA

dá, Dinamarca, Estados Unidos, Finlandia y Noruega siendo factores explicativos clave la ralentización del crecimiento al otro lado del Atlántico y el deterioro de los indicadores de clima empresarial en los países europeos. En el caso de Alemania, la inversión directa recibida en el año 2000 fue inusualmente elevada lo que explicaría la posible contracción de este tipo de flujos en 2001. Por el contrario, los países en los que la inversión recibida creció fueron Grecia, Italia y Nueva Zelanda.

En el caso de la *inversión realizada* la reducción fue inferior pues la abultada caída experimentada por la inversión de los principales inversores, tales como Reino Unido, Bélgica/Luxemburgo y Francia, se vio parcialmente compensada por los aumentos en un conjunto de países, integrado por Alemania, Australia, Estados Unidos, Irlanda, Italia y Japón. En este apartado, resulta interesante estudiar el caso de Japón, pues mientras la inversión nacional se redujo en el año 2001, la inversión en el exterior creció gracias a los procesos de fusión y adquisición de empresas japonesas con empresas estadounidenses del sector de las telecomunicaciones y por el establecimiento de filiales de empresas japonesas de componentes

eléctricos y electrónicos en el Sudeste Asiático y en China.

En definitiva, la inversión realizada por los países avanzados se ha reducido en el año 2001 como resultado de la ralentización de la actividad económica internacional y del menor número de operaciones de fusiones y adquisiciones desarrolladas por las empresas multinacionales ejerciendo una presión a la baja en la inversión recibida por éstos y por los países en desarrollo, como veremos a continuación.

La inversión directa recibida por los países en desarrollo

El análisis del comportamiento de los flujos de inversión directa recibidos por los países en desarrollo (PED) en el período 2000-2001 puede hacerse empleando el Cuadro 2 en el que se observa que se ha producido una caída de estos flujos en todas las áreas geográficas consideradas excepto en África y en los países de Europa Central y Oriental. Por otro lado, la reducción experimentada por la inversión recibida ha sido notablemente inferior a la que se ha producido en los países desarrollados confirmando, en parte, que la

CUADRO 2
INVERSION DIRECTA RECIBIDA POR LOS PED
(Millardos de dólares y porcentajes)

	2000	2001 (e)	01/00
Latinoamérica y el Caribe . . .	86,0	80,0	-7,0
México	13,1	25,0	90,8
Brasil	33,5	20,0	-40,3
Asia	144,0	125,0	-13,2
Hong Kong	64,0	(a)	(a)
China	46,8	(a)	(a)
Corea	9,0	2,5	-72,2
Filipinas	0,8	2,0	150,0
Taiwán	4,9	4,6	-6,1
Malasia	2,8	3,1	10,7
Africa	9,0	11,0	22,2
TOTAL PED	240,0	225,0	-6,3
PECOS	27,0	27,0	0,0

(e) Estimaciones.
(a) Se conoce la tendencia pero no el dato concreto.
Fuente: UNCTAD.

actividad de las empresas multinacionales en estos países no se ha reducido tanto.

El estudio de la evolución de la inversión recibida por los países en desarrollo desde una perspectiva geográfica permite extraer las siguientes conclusiones:

La inversión recibida por los países de *Latinoamérica y el Caribe* pasó de 86 millardos de dólares en 2000 a 80 millardos en 2001 aunque se aprecian diferencias considerables si se analiza la situación de los principales países de la zona. Así, la inversión recibida por México se incrementó gracias a las operaciones de fusión y adquisición desarrolladas por empresas estadounidenses y españolas dada la consolidación que se está produciendo en el Acuerdo de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA, en sus siglas en inglés). Por otro lado, la inversión recibida por Brasil y Argentina cayó notablemente por las restricciones asociadas a la privatización de empresas eléctricas y de servicios de telecomunicaciones, en el caso de Brasil, y por la frágil coyuntura macroeconómica que atraviesa la economía argentina, que ha afectado negativamente a las decisiones de inversión de las empresas, cayendo ésta un 50 por ciento.

Por lo que se refiere a la *región asiática*, la abultada caída de la inversión directa recibida por Hong Kong, que en el año 2000 alcanzó una cifra récord por la firma de una de las fusiones más grandes realizadas ese año, no pudo ser compensada por los aumentos registrados en China, India y Arabia Saudita.

Así, en la zona asiática es posible distinguir dos grupos de países; por un lado, algunos de los países más dinámicos del sudeste asiático, tales como Hong Kong, Corea y Taiwán, que registraron caídas en los flujos de inversión recibidos por el empeoramiento del clima empresarial, dada la ralentización de la actividad económica internacional, y por la reducción de la demanda de componentes electrónicos que son su principal producto exportado. Por otro lado, otros países como China, Malasia, Filipinas, India y Arabia Saudita que vieron crecer la inversión directa recibida. Así, en el caso de China, hay que destacar que la mayoría de las empresas de los países de la región asiática, incluyendo las japonesas, están planteándose invertir en China para producir mercancías a un coste laboral inferior y aprovechar los efectos beneficiosos que la liberalización comercial, que se producirá tras la entrada de China a la OMC, puede tener sobre la importación de factores productivos. Por lo que respecta a Arabia Saudita, la creación de una autoridad de promoción de inversiones, la aprobación de una nueva ley que permite la adquisición de empresas nacionales por extranjeras y la introducción de ventajas fiscales a la inversión extranjera son los factores explicativos del aumento en los flujos de inversión recibida.

En cuanto al *continente africano*, las decisiones de las empresas multinacionales europeas provocaron un aumento considerable de la inversión directa recibida en países relevantes como Marruecos, Nigeria y Sudáfrica.

Finalmente, la inversión recibida por los *países de Europa Central y Oriental* no ha variado, pues la caída de la inversión recibida por Polonia, que es la primera que se produce desde 1989 y que tiene su explicación en la finalización de los proyectos de privatización, se vio compensada por los aumentos registrados por la República Checa, Rusia y Hungría.

Conclusiones

La inversión directa internacional experimentó una marcada caída en todas las áreas geográficas salvo en Africa en 2001 corroborando las previsiones avanzadas por la UNCTAD que indicaban



EN PORTADA

que los flujos de inversión se reducirían un 40 por 100 en ese año.

Sin embargo, las previsiones a corto plazo son optimistas pues es posible que este comportamiento desfavorable se compense en los próximos años por la confluencia de tres cuestiones. Por una parte, las encuestas realizadas a las empresas multinacionales a finales del año 2001 permiten concluir que el efecto de la ralentización económica internacional sobre sus decisiones de inversión será reducido. Por

otra, la adhesión de China a la OMC puede ejercer efectos positivos sobre las decisiones de inversión de los países desarrollados y emergentes, impulsando los flujos de inversión internacional. Finalmente, los países industrializados y un número cada vez mayor de economías emergentes y en desarrollo cuentan con una base sólida (infraestructuras competitivas, mano de obra cualificada y capacidad tecnológica suficiente) para que el capital extranjero pueda poner en marcha proyectos viables.



EN PORTADA