

# Inversión extranjera directa en 2004 (y II) Perspectivas para 2005

Subdirección General de Inversiones Exteriores\*

## Introducción

En este segundo artículo sobre las inversiones extranjeras directas durante el año 2004, sobre la base del último informe de la UNCTAD, se desarrolla el estudio de este concepto a nivel regional y se hace mención a otros aspectos relevantes: convenios de doble imposición, solución de litigios mediante arbitraje internacional, acuerdos bilaterales de inversión y la importancia creciente de las empresas multinacionales en el proceso de internacionalización de I+D.

La UNCTAD, organismo internacional que analiza y realiza propuestas en materia de inversión extranjera directa (en adelante IED) de empresas multinacionales (ETN), presenta anualmente en septiembre desde hace 14 años el informe denominado *World Investment Report* sobre la inversión exterior en el mundo. En dicho informe, además de presentar los datos y el comentario sobre las cifras de inversión internacional en el último año, desarrolla un tema monográfico relacionado con las inversiones y el desarrollo económico. En 2002 el tema fue «La empresa multinacional», en 2003 fue «La potenciación de la dimensión del desarrollo en los Acuerdos Internacionales sobre Inversiones», en

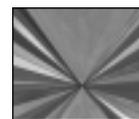
2004 el estudio versó sobre «La inversión extranjera directa en el sector servicios»; y este año se analizan «Las empresas multinacionales y la internacionalización de I+D».

El informe es distribuido internacionalmente por la UNCTAD con carácter previo a su presentación oficial, que es simultánea en 60 países. Durante el acto de presentación, el mencionado Organismo anuncia una previsión de cifras de inversión para el año en curso.

Los datos utilizados por la UNCTAD proceden básicamente de los bancos centrales de los países y siguen la metodología del FMI y de la OCDE para definir la inversión directa, salvo para aquellos países en los que, por su escaso grado de desarrollo, la UNCTAD debe emplear métodos indirectos de recopilación y elaboración de datos.

## Panorama general

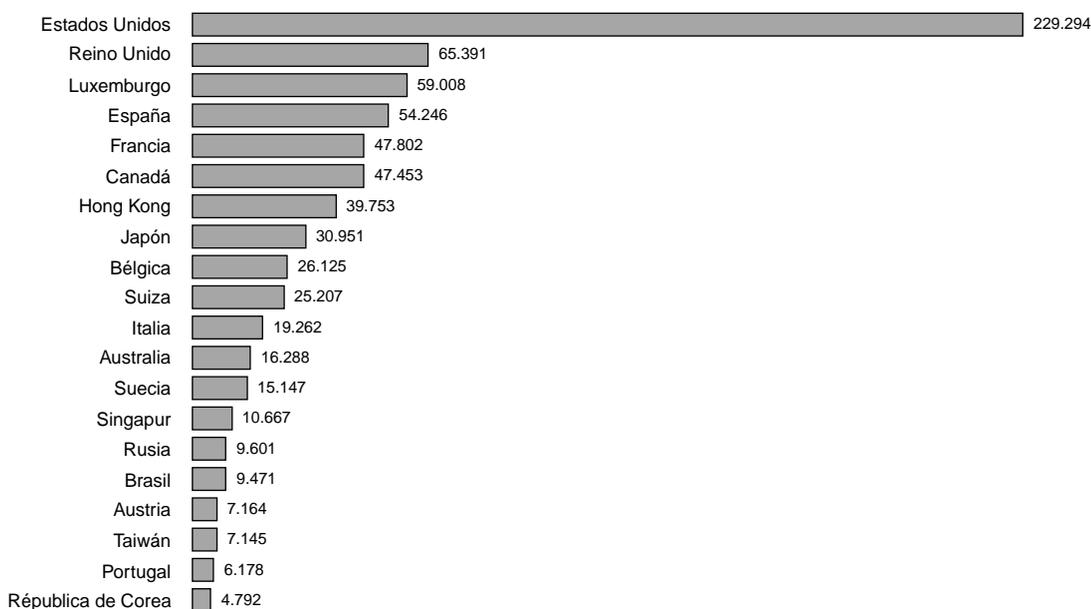
Como se comentaba en el anterior artículo, después de tres años de disminución, en 2004 las entradas mundiales de IED, aunque de forma modesta, crecieron un 2 por 100 hasta la cifra de 648 mil millones de dólares. La reducción por cuarto año consecutivo de la IED hacia países desarrollados (-14 por 100) fue más que compensada por las entradas en paí-



EN PORTADA

\* Este artículo ha sido elaborado por Juan Carlos Recoder de Casso.

GRÁFICO 1  
**SALIDAS DE IED DESDE LAS 20 PRINCIPALES ECONOMÍAS EN 2004 (en miles de millones de dólares)**



Fuente: UNCTAD, WIR 2005.



EN PORTADA

ses en desarrollo, sudeste asiático y CEI (40 por 100). En la UE la reducción alcanzó la cifra de -36 por 100, su peor nivel desde 1996.

La IED en forma de capital representó dos terceras partes del total; la participación de los préstamos intragrupo y reinversión de beneficios supusieron el 23 por 100 y 12 por 100, respectivamente.

Las salidas de capital en forma de IED alcanzaron en 2004 los 730 mil millones de dólares (18 por 100), de los que 637.000 millones corresponden a países desarrollados. En este epígrafe, de nuevo la UE experimentó un descenso (-25 por 100) con un importe de 280 mil millones de dólares, la cifra más baja en siete años.

La inversiones bajo la forma de fusiones y adquisiciones (M&A's) ha experimentado un incremento del 28 por 100 durante 2004 hasta alcanzar la cifra de 381 mil millones de dólares.

El *stock* acumulado de IED se estima en 9 billones de dólares.

## Detalle de la inversión mundial por regiones

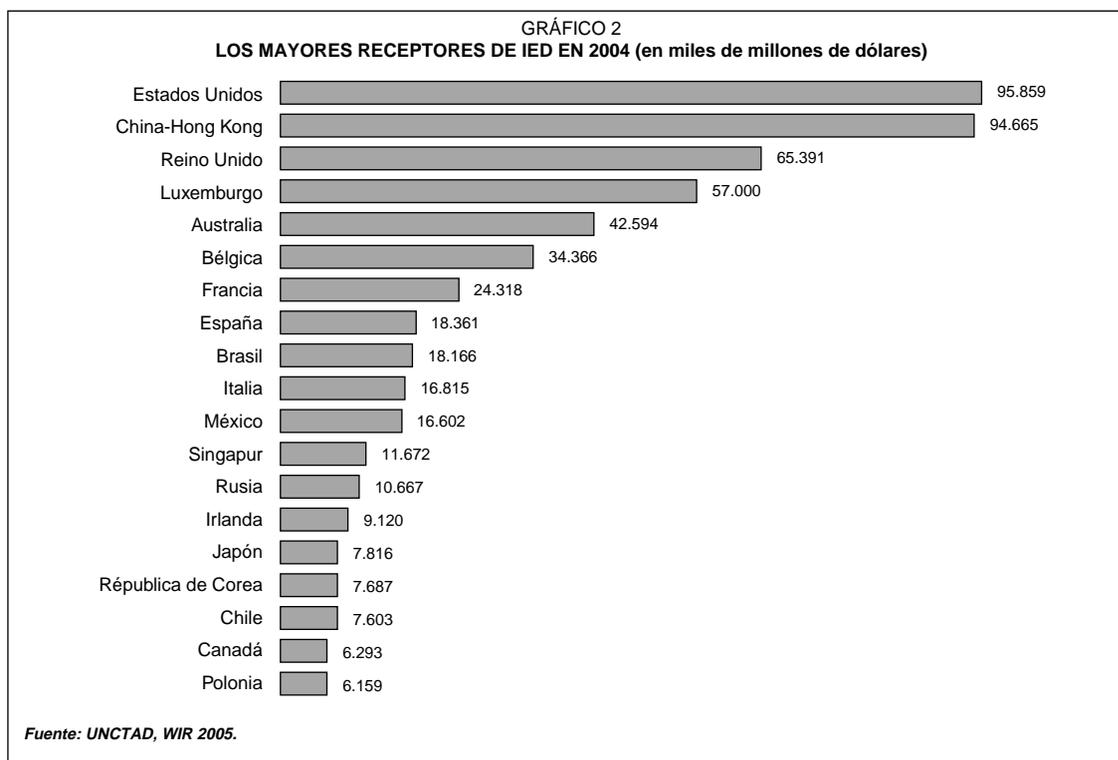
### • Asia y Oceanía

Constituye el primer grupo regional en desarrollo en atracción de IED (148 mil millones de dólares, 45 por 100). Asia oriental representó el 71 por 100 de esa cifra (China atrajo 61 mil millones ó 95 mil millones si sumamos la IED en Hong-Kong). Otros países de la región destacables son Singapur, Corea, India y Malasia.

Si bien la IED en nuevos proyectos (en número de 3.700) representó la mayor parte, la modalidad de M&A alcanzó la cifra de 25.000 millones de dólares (43 por 100 en China).

Dos tercios de la IED se dirigió al sector servicios (distribución, retail, I+D y financiero).

Las salidas de capital de la región en forma de IED ascendieron a 69 mil millones de dólares (402 por 100) destacando



Hong-Kong y, a mayor distancia, Singapur y Corea. Latinoamérica ha sido un destino privilegiado de la inversión china.

Las perspectivas para 2005 son optimistas tanto en entradas como en salidas de capitales, con claro liderazgo de China en ambas direcciones.

#### • **Latinoamérica y Caribe**

Tras cuatro años de descensos, las entradas en forma de IED a la región aumentaron en un 44 por 100 hasta un importe de 60 mil millones de dólares. Brasil, México, Chile y Argentina fueron los mayores receptores. Bolivia, Venezuela y Ecuador sufrieron reducciones.

A diferencia de la región asiática, las IED dirigidas a los sectores manufactureros (MERCOSUR) y recursos naturales (región andina) superaron al de servicios.

Las salidas de IED crecieron un modesto 3,6 por 100, por importe de 11 mil millones (un 86 por 100 desde Brasil).

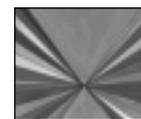
Las perspectivas para 2005-06 son optimistas si bien se beneficiarán más los países del cono sur.

#### • **África**

Las entradas en forma de IED repitieron la cifra de 2003 (18 mil millones de dólares) y se mantiene en el 3 por 100 la participación de este continente en los flujos mundiales de IED. Merced a los altos precios del petróleo, Sudán, Guinea Ecuatorial, Angola y Nigeria captaron casi el 50 por 100 de las entradas. Todavía son escasas las inversiones en el sector manufacturero

Las salidas se han duplicado hasta la cifra de 2,8 mil millones de dólares, de los que el 57 por 100 corresponden a inversiones sudafricanas.

Las previsiones para 2005 son moderadamente optimistas gracias al importante crecimiento de los precios de las materias primas (petróleo, oro, cobre, diamantes...)



EN PORTADA

y a diversos proyectos en infraestructuras, transportes, electricidad, telefonía y banca.

- **Sudeste europeo y CEI**

Esta región, que ya no incluye a los diez países de reciente incorporación a la UE, ha alcanzado su record en entradas de IED cifradas en 35 mil millones de dólares de los cuales 24 mil millones corresponden a la CEI. Destacan Rusia, Rumania, Azerbaijón y Kazajistán.

Las perspectivas para un próximo futuro son optimistas, si bien han finalizado muchas privatizaciones que deberán ser compensadas con proyectos de inversión de nueva planta.

- **Países desarrollados**

Las entradas de IED se han reducido en 2004 en un 14 por 100 (-19 por 100 en 2003) hasta 380 mil millones de dólares de lo que supone una contracción de dos terceras partes respecto a la cifra del año 2000. Los significativos incrementos registrados en Australia, Reino Unido y Estados Unidos contrastan con la reducción de un 40 por 100 en los 15 países de la UE. Para la UE de 25 países el descenso fue del 36 por 100 hasta 216 mil millones de dólares, atribuible en un 95 por 100 a los descensos de Alemania, Luxemburgo y Holanda.

Las entradas de IED en los diez nuevos países de la UE alcanzaron 20 mil millones de dólares destacando Polonia, República Checa y Hungría. La IED llegó principalmente de Alemania, Holanda, Austria y Francia.

El mayor receptor de IED a nivel mundial ha sido EEUU (96 mil millones de dólares) por delante de Reino Unido y China. Casi la mitad de esa cifra corresponde a reinversión de beneficios; los sectores de mayor crecimiento han sido seguros y fi-

nanzas. Por su parte Japón ha incrementado sus entradas de IED en un 24 por 100 hasta 7,8 mil millones de dólares.

Cabe mencionar que si bien durante los años 70 la IED se dirigía hacia el sector primario, durante los 80 y 90 hacia países con menores costes de producción, en este principio de siglo la I+D constituye una nueva motivación para los inversores. La mayor parte de este segmento se dirige hacia otros países desarrollados, pero países como China e India constituyen destinos de creciente importancia.

Respecto a las salidas de IED, en 2004 han aumentado un 10 por 100 hasta 637 mil millones de dólares, dirigidas fundamentalmente a otros países desarrollados. El primer país ha sido EEUU (229 mil millones de dólares), seguidos de Reino Unido, Luxemburgo y Francia.

España, entre los países desarrollados, ha pasado del 5º al 7º puesto en entradas de IED (18 mil millones de dólares), y del 6º al 4º puesto en salidas (54 mil millones de dólares).

Las perspectivas para 2005-2006 son ligeramente optimistas. En el caso de EEUU se puede producir cierta contracción en las salidas a causa de la reciente legislación fiscal que favorece la repatriación de beneficios. En el caso de la UE, la previsión es positiva para Reino Unido y los diez nuevos países y negativa para Alemania e Italia. Se espera un aumento de las salidas de la UE dirigidas especialmente a sus nuevos miembros y Asia. Igualmente positivas son las previsiones para Japón y Australia.

## Otros aspectos

### **Cambios legislativos**

El informe de la UNCTAD estima en 271 el número de nuevas medidas legislativas adoptadas por 102 países durante 2004:



EN PORTADA

235 medidas dirigidas a mejorar las condiciones para la entrada de IED. Sin embargo, 36 disposiciones entorpecen estos flujos de inversión, especialmente en Latinoamérica y África.

Un área en la que se produjeron numerosos cambios es el referido a la reducción de los tipos en el Impuesto de Sociedades. El grupo de países desarrollados es el que acometió una mayor reducción de ese impuesto pasando como media del 29,7 por 100 al 26,5 por 100. En el lado contrario, Alemania, India y Vietnam incrementaron los tipos.

### **Acuerdos internacionales**

Aunque a menor ritmo, el universo de acuerdos internacionales de inversión ha seguido aumentando en 2004. Por un lado, se han renegociado varios acuerdos para adaptarse a la cada vez mayor sofisticación de la normativa internacional y complejidad de los mercados y, por otro lado, a la creciente cooperación Sur-Sur en el área de las IED.

Durante 2004 se han firmado 73 acuerdos bilaterales de inversión, 28 entre países en desarrollo y 27 entre países desarrollados y en desarrollo.

El número total de acuerdos bilaterales de inversión existentes asciende a 2.392 (85 corresponden a renegociación de acuerdo preexistentes) de los que el 40 por 100 corresponde a los firmados entre países desarrollados y en desarrollo, y el 25 por 100 a los concluidos entre países en desarrollo. Pero, como reflejo de las dificultades de ratificación por los respectivos parlamentos y la obligada modificación de la legislación nacional, únicamente el 70 por 100 de todos los acuerdos firmados ha entrado en vigor. Esto tiene indudables consecuencias a la hora de conseguir la autorización para utilizar la vía del arbitraje internacional.

Entre los países en desarrollo destacan China, Egipto, República de Corea y Malasia habiendo firmado cada uno de ellos más de cuarenta acuerdos con otros países en desarrollo. Esta situación refleja no sólo que está creciendo la relación Sur-Sur, sino también el mayor flujo de inversiones procedentes de ese grupo de países.

### **Convenios de doble imposición (CDI)**

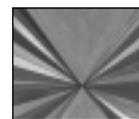
Durante 2004 se firmaron 87 nuevos acuerdos de doble imposición: 33 entre países desarrollados y en desarrollo y 25 entre países desarrollados.

A finales de dicho año se han firmado en total 2.559 CDI's, de los que 39 por 100 se han firmado entre países desarrollados y en desarrollo, 29 por 100 entre países desarrollados, 19 por 100 entre países de la región Europa sudoriental y CIS, el 13 por 100 entre países en desarrollo.

### **Litigios y procedimientos de arbitraje**

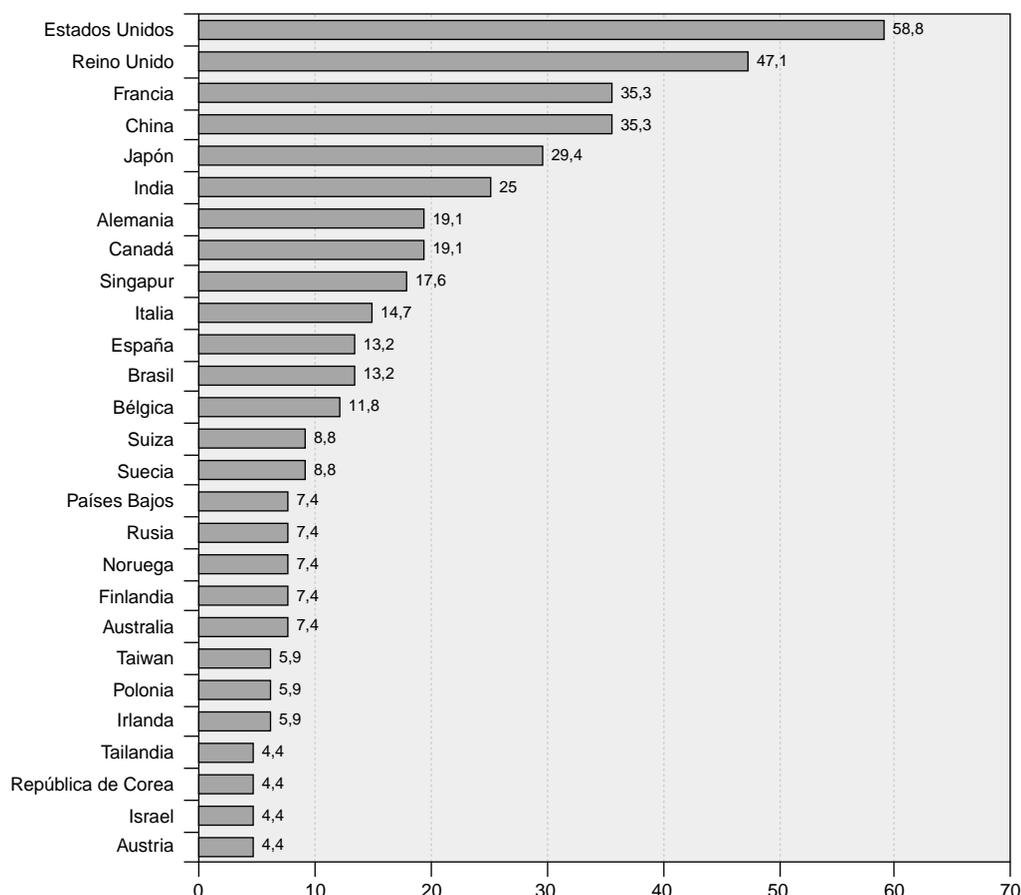
Durante los últimos cinco años es alto el número de litigios (183 hasta junio 2005) vinculados a acuerdos bilaterales de inversión sometidos a arbitraje internacional ante ICSID (*World Bank Group's International Centre for Settlement of Investment Disputes*). Argentina lidera este censo con 47 reclamaciones, seguido de México con 15 y EEUU con 10 casos. Habría que añadir a estas cifras los litigios tramitados por otras instituciones de arbitraje internacional (Cámara de Comercio Internacional de París, etcétera) sobre las que no existen cifras oficiales.

Este incremento del número de litigios entre inversores y Estados y los altos costes en que se incurre requiere, según aconseja la UNCTAD, que los países en desarrollo sean enormemente escrupulosos a la hora de negociar estos acuerdos



EN PORTADA

GRÁFICO 3  
**PAÍSES EXTRANJEROS DONDE LAS MULTINACIONALES HAN LOCALIZADO ACTIVIDADES DE I+D  
 SEGÚN LA ENCUESTA DE LA UNCTAD, 2004**  
 (En porcentaje de las respuestas)



Fuente: UNCTAD, WIR 2005.



EN PORTADA

internacionales, seguir de cerca las disputas que pudieran originarse y que pudieran dar lugar, en una fase posterior, a litigios de esta naturaleza.

### Las empresas multinacionales y la internacionalización de I+D

Si tradicionalmente las empresas multinacionales han reservado sus proyectos de I+D para sus países de origen, se está produciendo últimamente una implantación en países en desarrollo y en la región del Sudeste europeo y la CEI.

Lógicamente existen diferencias abis-

males entre países según su capacidad de innovar y de beneficiarse de la internacionalización de I+D. El informe de la UNCTAD distingue entre el grupo de alta capacidad: países desarrollados, Taiwán, Corea, Singapur y algunas economías del sudeste europeo y de la CEI; el grupo de países intermedios: el resto de economías en transición, la mayoría de los países ricos en recursos naturales, nuevas economías industrializadas y África del Sur; finalmente, el grupo con baja capacidad: países del África sub-sahariana, y algunos países del norte de África, Asia occidental e Iberoamérica. Entre los países en desarrollo, Asia sudoriental y oriental

figuran como líderes en capacidad de innovación.

El gasto mundial en I+D ha crecido notablemente durante la última década hasta alcanzar los 677 mil millones de dólares en 2002. Este gasto está muy concentrado pues los primeros diez países representan 4/5 partes del total; la lista está liderada por EEUU y se encuentran incluidos China y Corea como países que más gastan. Sin embargo, la participación del conjunto de países desarrollados ha pasado del 97 por 100 en 1991 al 91 por 100 en 2002.

Las multinacionales (unas 70.000 a nivel mundial) juegan un papel clave en este proceso: representan casi la mitad del gasto mundial y más de dos tercios del gasto empresarial en I+D. Las empresas que más gastan en I+D están concentradas en unas pocas industrias: equipos informáticos, automóvil, farmacia y biotecnología.

Un hecho destacable es la creciente internacionalización de I+D: aumento de la parte porcentual del gasto en I+D por las filiales extranjeras de las multinacionales, pasando de 30 mil millones de dólares en 1992 a 67 mil millones de dólares en 2002, o lo que es lo mismo, del 10 por 100 al 16 por 100 del valor mundial de las actividades empresariales en I+D. Este incremento fue muy significativo en el caso de las filiales situadas en países en desarrollo

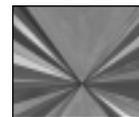
(18 por 100 en 2002). En términos de I+D las industrias más internacionalizadas son las químicas y las farmacéuticas.

Se observa un importante incremento en el número de alianzas estratégicas en I+D, básicamente entre empresas europeas y de Norteamérica, en farmacia y biotecnología (58 por 100 del total), en detrimento del sector de tecnologías de la información.

De los 1.773 proyectos a nivel mundial que incluían actividades de I+D, 861 se llevaron a cabo en la región Asia-Oceanía especialmente China, India y Singapur. Fuera de esa región destaca la Federación Rusa. También son relevantes los nuevos países de la UE (República Checa, Hungría y Polonia) en las industrias de automóvil y electrónica. Por el contrario, las actividades de I+D en Latinoamérica es bastante reducida, y muy baja en África, con la excepción de Sudáfrica y Marruecos.

Las perspectivas para el período 2005-2010 en cuanto a la internacionalización de las actividades en I+D son optimistas; las encuestas recogen como países más favorables: China, EEUU, India, Japón, Reino Unido y Rusia.

En este informe de la UNCTAD se pone de relieve la decisiva importancia del apoyo al desarrollo de I+D por parte de los países como factor de atracción de las inversiones selectivas de las empresas multinacionales.



EN PORTADA

# EL SECTOR EXTERIOR

- *Capítulo 1*  
ANÁLISIS MACROECONÓMICO DEL SECTOR EXTERIOR ESPAÑOL
- *Capítulo 2*  
EL COMERCIO MUNDIAL EN 2004
- *Capítulo 3*  
EL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA EN 2004
- *Capítulo 4*  
EL COMERCIO DE SERVICIOS
- *Capítulo 5*  
INVERSIONES EXTRANJERAS
- *Capítulo 6*  
LA POLÍTICA COMERCIAL ESPAÑOLA
- **APÉNDICE ESTADÍSTICO**  
Evolución histórica  
Comercio exterior por sectores  
Comercio exterior por secciones arancelarias  
Comercio exterior por capítulos arancelarios  
Comercio exterior por áreas geográficas  
Comercio exterior por países  
Comercio exterior por Comunidades Autónomas  
Turismo  
Inversiones extranjeras  
Balanza de pagos  
Comercio internacional  
Competitividad



Información:  
Ministerio de Industria, Turismo y Comercio  
Paseo de la Castellana, 162-Vestíbulo  
28071 Madrid  
Teléf. 91 349 36 47