

# EL IMPACTO DE LA CRISIS MUNDIAL FINANCIERA DE 2008 A LA DINÁMICA DE IED EN LOS PAISES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

**M.N.Shcherbinina**

Facultad de Economía de la Universidad de Rusia  
de la Amistad de los Pueblos  
Calle Miklujo-Maklaya 6, apartado postal 117198, Moscú, Rusia

## RESUMEN

*Este artículo representa el análisis del impacto de la crisis mundial a la dinámica y estructura de IED en América Latina y el Caribe. La investigación se enfoca en los aspectos de distribución de IED por sectores, por receptores y inversionistas en la región, tendencias de IED y las perspectivas. Actualmente IED juega gran papel en el desarrollo de los países de América Latina, porque es la fuente importante de financiación del crecimiento económico.*

La crisis mundial financiera afectó seriamente a la dinámica de IED en todas las regiones del mundo en 2009. Un año después del principio de la crisis los flujos globales de IED descendieron en 39% en comparación con el año 2008 y llegaron al nivel de 1,04 billones dólares. Si en 2008 IED se desminuyeron solo en los países desarrollados, en 2009 la crisis afectó IED en los países en vía de desarrollo, incluso en América Latina . Los factores de la reducción de los flujos de IED en América Latina y el Caribe fueron los siguientes:

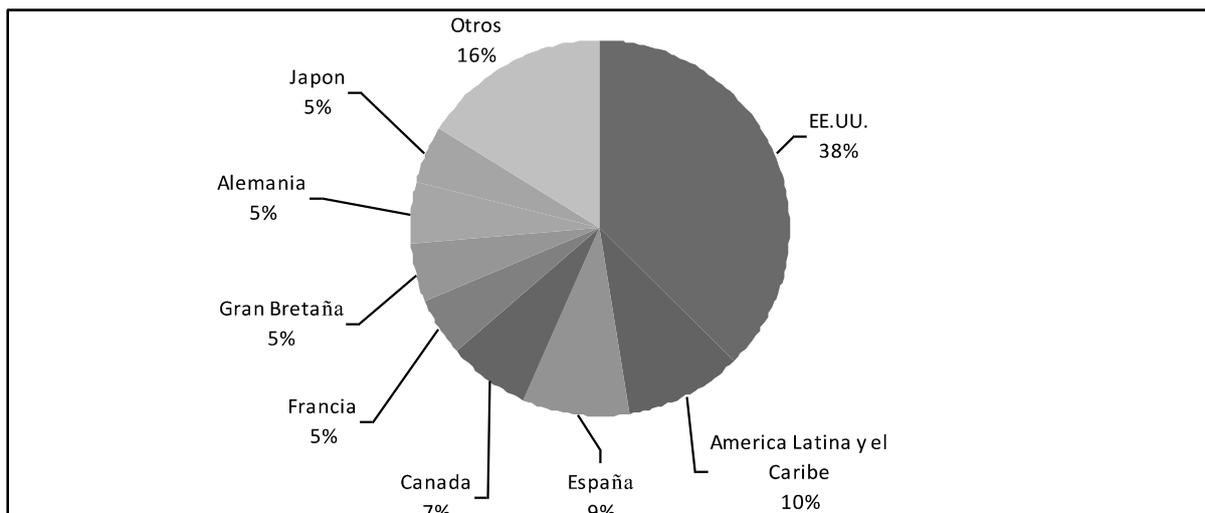
- la incertidumbre creciente durante el año;
- fluctuaciones de los precios de materias primas y productos básicos;
- la reducción de la disponibilidad de recursos de crédito;
- la desaceleración del desarrollo económico en la mayoría de los países de la región y de principales mercados de exportación (principalmente en EE.UU.).

Como resultado el ingreso de IED a los países de América Latina alcanzó 76681 millones dólares [1]. Este indicador es menor en 42% que el de 2008. ( En 2008 131938 millones dólares ingresaron a la región como IED). El ingreso de IED a los países de América del Sur se redujo en 40% y alcanzó 54454 millones dólares. Brasil, Chile y Colombia fueron los receptores mayores de IED. El ingreso de IED a los países de América Central se redujo en 33% y alcanzó 5026 millones dólares. La mayor parte de IED se dirigió a Costa Rica, Guatemala y Panamá. Las inversiones a los países del Caribe se redujeron en 42% y estuvieron al nivel de 5783 millones dólares, y el principal receptor de estas inversiones fue la República Dominicana [2].

A pesar de la caída brusca del ingreso de IED a la región, el indicador de 2009 es el quinto más grande en la historia. Tomando en cuenta esto y la dinámica

de los flujos de IED a la región antes de la crisis, podemos admitir recuperación rápida de los flujos de IED después de la crisis. Las características principales de IED en América Latina no se cambiaron en 2009 en comparación con 2008. El sector de servicios sigue siendo el receptor principal de IED. La reducción más notable se observó en el sector primario, que incluye agricultura y minería. En lo que se refiere a los países – inversionistas, los tres líderes en volumen de inversiones no se cambiaron, son EE.UU., España y Canadá (Diagrama 1 ).

*Diagrama 1. La parte de los países en el volumen de IED en América Latina y el Caribe*



*Fuente: hecho por autor según los datos de ECLAC [www.eclac.org](http://www.eclac.org)*

El análisis de los procesos de fusiones y adquisiciones (F&A) y los proyectos de IED anunciados muestra que la mayoría de tales operaciones se concentran en los sectores siguientes: recursos naturales, la industria de baja y media tecnología, y un poco en el sector I+D (Investigación y Desarrollo). En el análisis siguiente vamos a prestar atención a los aspectos más importantes de la disposición de IED en la región, a saber, a la dinámica y estructura de IED en algunos países y las esferas de actividad de empresas multinacionales en 2009.

La reducción más notable de IED se observó en Brasil, donde el ingreso del capital extranjero en 2009 alcanzó 25949 millones dólares, que es 42% menor respecto a 2008, aunque la parte de Brasil en el volumen total de IED en la región formó 34%.

La disminución principal de IED se produjo en el sector primario y el de los servicios (75% y 39% (respectivamente)). La caída brusca al sector primario llevó a la reducción de su parte en el volumen de IED total en el país desde 29,2% en 2008 hasta 13,1% en 2009. Por otro lado la caída fuerte del crecimiento económico desde 5,1% en 2008 hasta - 0,2% en 2009 afectó el movimiento de IED al sector de servicios, donde el ingreso de IED redujo en 50% [3]. Las esferas principales caracterizadas por la caída de IED fueron los servicios financieros, la construcción y bienes raíces (sector inmobiliario).

El segundo país por el volumen de IED recibido en 2009 llegó a ser Chile. El ingreso de IED alcanzó 12702 millones dólares, que es 16% menor que en 2008. A pesar de esta disminución, el indicador de 2009 es el segundo en la región, que es el resultado muy bueno en la situación económica corriente. La mayor dirección de IED llegó a ser el sector de servicio, donde se destaca la transacción grande de la compra de la red chilena de supermercados Distribución y Servicio S.A. por la red americana de supermercados Wal – Mart, el valor de esta transacción se estimó en 2000 millones dólares. IED en la minería, que es uno de los objetos principales de IED se cayeron en 57% debido a los precios bajos de cobre durante casi todo el año 2009. Hay que notar que la cantidad de los proyectos de IED en la esfera de la energía alternativa aumentó desde 7 en 2008 hasta 11 en 2009. Los inversionistas principales en esta esfera fueron Enel (Italia), Endesa (España) y GDF Suez (Francia).

El ingreso de IED a Colombia se cayó en 32% en general. Al mismo tiempo, a diferencia de otros países de la región, el ingreso de IED al sector primario aumentó en 10%. Si bien IED al sector petrolero se redujeron en 22%, esta caída fue compensada por el aumento de IED a la minería en 72%. El volumen total del capital extranjero a este sector alcanzó 3094 millones dólares, generalmente gracias a las reinversiones e inversiones a la minería de carbón [4]. Los más golpeados por la crisis fueron los sectores industriales, el transporte y telecomunicaciones.

En **Argentina** la crisis mundial causó la disminución del ingreso de IED en 50% en 2009 respecto al año anterior, que equivalió 4895 millones dólares. Analizando los proyectos de inversión anunciados y las operaciones de fusiones y adquisiciones podemos concluir que la mayor parte de IED se dirigió el sector de servicios, en particular al comercio minorista. Los inversionistas principales fueron Wal – Mart (EE.UU.), Carrefour (Francia) y Falabella (Chile). El número de los proyectos de inversión en la industria manufacturera se redujo. En la minería entre los inversionistas más grandes podemos destacar las empresas siguientes: Barrick Gold, Yamana Gold y Silver Standard, Troy Resources y Orocobre de Australia, y además la adquisición de empresa argentina Cementos Avellaneda por el consorcio Votorantim (Brasil) y Cementos Molins (España) [5].

IED en **el Perú** alcanzaron 4760 millones dólares, mostrando la caída en 31%. El componente principal de estas IED fueron las reinversiones de capital, que representaron 87% de IED recibidas totales. En lo que se refiere a la distribución de IED por los sectores económicos, la mayor parte del capital se dirigió a la minería. En 2009 en la esfera de minería se registraron 18 operaciones de F&A, lo que muestra alto interés de los inversionistas a este sector durante la crisis. La mayor parte de estas inversiones se dirigió a la extracción de oro y plata, aunque alguna parte de IED se dirigió también a la extracción de cobre, uranio, vanadio, etc.

En **Uruguay** el volumen de IED cayó en 38%. El ingreso de IED más grande se notó en la industria de pulpa y papel. Los inversionistas principales fueron Stora Enso de Finlandia y Arauco de Chile.

En **Venezuela**, cuyo modelo de desarrollo preve la incentivación de IED, se registró saldo negativo de 3105 millones dólares en 2009. A pesar de que en el país fueron anunciados algunos proyectos de inversión grandes, principalmente en el sector petrolero, eso no fue demásiado para compensar la salida del capital extranjero debido a la naciapolizaci3n de las empresas siguientes: Ternium Sidor (Argentina, siderurgia), el sede del Banco Espa1ol Santander, empresas japonesas y empresa Mexicana Tubos de Acero de Mexico S.A. del sector de siderurgia. Tomando en cuenta el modelo de desarrollo corriente, el proceso de nacionalizaci3n se continuar1. En 2010 el gobierno nacionaliz3 la red de hipermercados Exito con participaci3n de capital colombiano y franc3s.

En **Ecuador** el ingreso de IED cay3 en 69%. Al mismo tiempo las inversiones en la minería, que representaron 25% de IED totales en 2008, se redujeron en 103% y formaron saldo negativo en fin de 2009.

En **Bolivia** el ingreso de IED se redujo en 18%. La crisis afect3 la minería m1s que otros sectores econ3micos.

El único país en Am3rica Latina y el Caribe, donde se observ3 el aumento del ingreso de IED, fue **Paraguay**. El saldo positivo ascendió 184 millones dólares. El inversionista principal fue EE.UU, y las direcciones de inversion principales fueron el comercio (37%), la producci3n de aceite vegetal (32%), servicios financieros (23%) y el transporte (17%) [6].

La recesion en los EE.UU., que es principal inversionista y importador para **Mexico y los paises de Am3rica Central** tuvo un impacto importante sobre los flujos de IED a estos paises, especialmente a los sectores de exportaci3n. En Mexico el ingreso de IED en 2009 cay3 en 51% y alcanz3 11417 millones dólares. Hasta en las condiciones de la crisis el capital de EE.UU sigui3 siendo el líder por el volumen de IED en Mexico (51%). El segundo pais por el volumen de IED fue Holanda (Paises Bajos) con la parte 13%. En lo que se refiere a la distribuci3n sectorial de IED, el receptor mayor de IED lleg3 a ser la producci3n industrial (42%), en particular tales sectores como el industria met1lica, maquinaria y equipamiento. La mitad de IED fue dirigida al sector de servicios. A pesar de la crisis, la industria de autom3viles creci3 en Mexico. En 2009 en esta esfera se realizaron los proyectos de Ford, General Motors, Daimler AG.

En **Am3rica Central** el ingreso de IED alcanz3 5026 millones dólares, habia disminuido en 33% respecto al a1o anterior. Los receptores principales de IED en Am3rica Central son Costa Rica y Panam1, mientras que en el Salvador y Honduras se registraron las caidas bruscas del ingreso de IED (45% y 44% respectivamente).

En los **paises del Caribe**, que tradicionalmente dependen del capital estadounidense el ingreso de IED cay3 en 42% durante la crisis. En terminos absolutos el ingreso del capital extranjero a la regi3n alcanz3 5783 millones dólares. La caida m1s notable se registr3 en los tres paises – principales receptores de IED – Jamaica, Repúblicadominicana y Trinidad y Tobago.

Para caracterizar el papel del capital extranjero en el desarrollo de un país son importantes indicadores no absolutos, sino relativos, tales

como la relación entre la IED y el PIB. Entre los países de América Latina y el Caribe en este indicador los líderes son los países del Caribe, en particular, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Guyana, Dominica, Suriname, Granada, Antigua y Barbuda, Bahamas, etc., donde esta tasa se varía del 10 al 25%. Tan alta proporción de la IED y el PIB muestra la importancia de IED como fuente de financiación para la economía nacional y la alta dependencia de los flujos del capital extranjero. En Chile esta cifra es del 8%, y en los dos mayores receptores de IED en la región Brasil y México – 1,7% y 1,3% respectivamente [7].

El siguiente indicador de la actividad del capital extranjero es el número de F&A. Vale la pena notar que en América Latina, el coeficiente de correlación entre la IED y el número de F&A es menor que el promedio mundial. Por lo tanto, de acuerdo con la CEPAL, la tasa promedio en la región durante el período de 1987 a 2009 fue 0,61, mientras que el promedio mundial – 0,94. Esto indica una menor proporción de F&A en el volumen total de los flujos de IED a América Latina, en comparación con otros países, así como de mayor importancia "de las inversiones verdes" y la reinversión. Durante la crisis, la actividad de las empresas transnacionales en la región se redujo, y el número de transacciones F & A disminuyó en 128%. Una de las principales razones de esta disminución fue desaceleración del desarrollo económico, y como consecuencia, la reducción de los incentivos para las inversiones destinadas a desarrollar nuevos mercados. Además, la crisis económica en los países desarrollados llevó a una reducción de las ganancias de muchas empresas que afectó significativamente su capacidad de financiar nuevos proyectos y adquirir nuevas empresas. Sin embargo, algunas empresas transnacionales seguían dirigiendo IED a América Latina y participando en el proceso de F&A.

La caída de la demanda y una fuerte caída de los precios de la mayoría de los productos al final de 2008 llevaron a la disminución de la actividad de inversión en la industria minera, aunque la reacción de las empresas a estos factores fue diferente dependiendo del tipo de materia prima. Proyectos de inversión de algunas empresas fueron elaborados a largo plazo y se centraron en la recuperación de los precios. Si en el año 2008. cantidad de F&A en este sector ascendió a aproximadamente 15 200 millones dólares, en 2009 esta cifra se redujo en más de 3 veces y alcanzó 4900 millones dólares. Más del 75% de este valor sólo contaba con tres importantes acuerdos: la adquisición de Glencore (Colombia) en la esfera de la minería del carbón la suiza Xstrata, la adquisición de los activos de la petrolera peruana y gas Perto-Tech Peruana SA a las sociedades Ecopetrol (Colombia) y la Korea National Oil Corporation (Corea del Sur) y la compra de los activos de la empresa argentina Rio Tinto por la brasileña Vale. El valor de los nuevos proyectos de inversión anunciados en 2009 en el sector primario se estimó en 11.200 millones dólares. Los principales receptores de inversión fueron Brasil, Perú y Chile, que representaron el 86% de todos los proyectos de inversión en este sector. Como los principales inversores fueron Reino Unido, Francia, España y Canadá.

Fuerte impacto negativo de la crisis sobre las actividades de las empresas transnacionales en la esfera de la producción industrial en América Latina han tenido ya en 2008. Si en 2007 el valor de F&A fue 15,9 mil millones dólares, en 2008. esta cifra descendió en 60% hasta 6300 millones dólares, con un poco aumento en el año 2009 hasta 8600 millones de dólares. A pesar de esto, la tendencia general desde 2007 sigue siendo negativa. Entre las mayores operaciones de F & A en 2009 se destacan los siguientes: la compra de la empresa de la industria del papel y celulosa de Uruguay Metsa-Botnia y la finlandesa UPM – Kymmene, la absorción de planta brasileña de caña de azúcar Santelisa Vale por la compañía francesa Louis Dreyfus etc. Analizando la distribución geográfica de las transacciones de F & A, podemos destacar Brasil, Chile y Colombia. Los mayores inversionistas son Finlandia, Alemania y Francia. El costo de los nuevos proyectos de inversión en el sector industrial fue mucho mayor que F & A y alcanzó 32 200 millones dólares. En general los proyectos nuevos han sido realizados en las esferas de los metales (31%), producción de plásticos y caucho (19%), alimentos (19%) y producción de componentes para la industria automotriz (10%). Los más grandes de nuevos proyectos de inversión llegaron a ser los de Coca-Cola en Brasil y México, las empresas de acero ArcelorMittal (Luxemburgo) y Hierro y Acero de Wuhan Co. Ltd., (China) en Brasil, la empresa brasileña petroquímica Braskem en México y Perú, y de una corporación china de petróleo CNPC en Costa Rica. La distribución geográfica de las nuevas inversiones en el sector industrial fue la siguiente: Brasil (44%), México (35%), Perú (12%). Los inversionistas principales fueron EE.UU (28%), China (18%), Brasil (17%), Luxemburgo (16%).

Como ya se mencionó, el objetivo principal de la IED en América Latina y el Caribe es el sector de servicios. Cabe señalar que el objetivo principal del capital extranjero en este sector es el desarrollo de nuevos mercados, lo que depende en gran medida de la situación económica en el país – receptor. La desaceleración del crecimiento económico en la región del 4,1% en 2008. al – 1,9% en 2009 llevó al descenso de la actividad de las empresas transnacionales en el sector tercero. En 2009 el valor de transacciones F & A disminuyó en 2 veces respecto al 2008, desde 19 700 hasta 9900 millones dólares. Entre las empresas que lograron ampliar su presencia en los mercados de América Latina en 2009 se destacan Vivendi de Francia, que compró GVT y Wal-Mart, que adquirió la red chilena D & S. Más del 60% de la IED recibió Brasil, seguido por Chile (23%). Al mismo tiempo, los países europeos han invertido más del 50% del importe total de las transacciones de F & A, pero el principal inversionista se quedaron EE.UU. con la parte del 32%. IED en nuevos proyectos ascendió a 19.700 millones de dólares, los principales receptores fueron el sector de las telecomunicaciones (31%), energía alternativa y renovable (31%), comercio (11%). En el sector de las telecomunicaciones se destacan los proyectos de Telecom Italia en Brasil; en la esfera de energía alternativa – la apertura de tres parques eólicos en Argentina y Chile, donde los inversionistas fueron Irlanda y España. Así, la IED nuevas en el sector de servicios se distribuyeron de manera siguiente: Brasil (31%), México

(21%), Argentina (17%), Chile (17%). España se convirtió en el mayor inversor (35%), 22% EE.UU y 17% – Italia.

Resumiendo el análisis del impacto de la crisis global sobre la IED en América Latina, podemos concluir lo siguiente. A pesar de la disminución de los flujos de IED en 42% en 2009., esta cifra es la quinta más grande en la historia. Después del inicio de la liberalización de los flujos de inversión en el principio de los años 1990, el ingreso de IED varió según la situación económica en la región, sin embargo, hay una constante tendencia general de alza del aumento de los flujos de IED. Con la reducción general de IED a la región, la crisis no ha afectado significativamente la alineación de los mayores inversionistas y de los sectores – los receptores de IED. El inversionista principal sigue siendo EE.UU., y el principal receptor de IED – el sector de servicios. Ahora podemos hablar de la restauración de los flujos de IED a la región en 2010. CEPAL estima que en el primer semestre de 2010 el ingreso de IED aumentó en más que 16% respecto al mismo periodo de 2009 y en general se observa una tendencia positiva [8].

## LITERATURA

- [1]. Conferencia de ONU del Comercio y Desarrollo [www.unctad.org](http://www.unctad.org)
- [2]. CEPAL, Anuario estadístico de América Latina y el Caribe 2010, Santiago de Chile, enero [www.eclac.org](http://www.eclac.org)
- [3]. Banco Central de Brasil [www.bcb.gov.br](http://www.bcb.gov.br)
- [4]. CEPAL, Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe, 2009, Santiago de Chile, enero [www.eclac.org](http://www.eclac.org)
- [5]. Agencia Nacional del Desarrollo y Inversiones de Argentina [www.prosperar.gov.ar](http://www.prosperar.gov.ar)
- [6]. CEPAL, La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe 2009 , Santiago de Chile, enero [www.eclac.org](http://www.eclac.org)
- [7]. CEPAL, La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe 2009 , Santiago de Chile, enero [www.eclac.org](http://www.eclac.org)
- [8]. CEPAL, *La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe 2010* , Santiago de Chile, enero [www.eclac.org](http://www.eclac.org)

**THE IMPACT OF GLOBAL FINANCIAL CRISIS OF 2008 ON THE  
DYNAMICS OF FDI IN THE COUNTRIES OF LATIN AMERICA  
AND THE CARIBBEAN**

**M.N.Shcherbinina**

Faculty of Economy  
People's Friendship University of Russia  
Mikluho-Maklaya Str. 6, Moscow, Russia, 117198

**ABSTRACT**

This article represents the analysis of the impact of the global financial crisis on the dynamics and structure of FDI in Latin America and the Caribbean. The research will focus on aspects of FDI distribution by sector, receivers and investors in the region, FDI trends and prospects. Currently, FDI plays an important role in the development of Latin American countries because it is one of the major funding source of economic growth.