



## ¿Quién interesa que invierta en España?: la inversión extranjera directa de Latinoamérica en España. Tendencias recientes y perspectivas

ÁREA: 1  
TIPO: Aplicación

### AUTORES

**Jaime Rivera-Camino**  
Universidad Carlos III, España.  
jrivera@emp.uc3m.es

**Victor Molero-Ayala**  
Universidad Complutense de Madrid, España.  
victor.molero@ccce.ucm.es

**Julio Cerviño-Fernández**  
Universidad Carlos III, España.  
jcervino@emp.uc3m.esoecd.org

1. Autor de Contacto:  
Departamento de Comercialización e Investigación de Mercados; Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales; Universidad Complutense de Madrid; Campus de Somosaguas; , 28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid); Spain.

*Who should invest in Spain? Latin-American direct foreign Investment in Spain. Current trends and Perspectives*

*Quem interessa que invista em Espanha?: o investimento estrangeiro directo da américa-latina em espanha. tendências recentes e perspectivas*

*Este trabajo busca una respuesta válida a la pregunta, de cómo debe evaluarse el atractivo de los países susceptibles de hacer Inversión Extranjera Directa (IED), mediante el estudio de los tres países latinoamericanos con mayor inversión en España: Brasil, México y Chile. Con la validación cualitativa de esta nueva perspectiva se puede determinar si es conveniente considerar a estos países como fuentes potenciales de IED o si, por el contrario, se deben buscar nuevos socios. Los resultados sugieren que la metodología empleada en este artículo también es válida para evaluar el atractivo de otros países emisores de IED.*

*How should be assessed the attractiveness of the countries likely to attract Direct Foreign Investment (DFI). This paper reflects on the question by studying the three Latin American countries with greater investment in Spain: Brazil, Mexico and Chile. The qualitative validation of this new perspective can determine whether it is appropriate to consider these countries as potential sources of DFI, or whether, by contrast, must seek new partners. The results suggest that the methodology used in this article is also valid for evaluating the attractiveness of DFI from other source countries.*

*Este trabalho procura uma resposta válida à pergunta através do estudo dos três países latino-americanos com maior investimento em Espanha: Brasil, México e Chile. Com a validação qualitativa desta nova perspectiva pode-se determinar se é conveniente considerar estes países como fontes potenciais de IED ou se, pelo contrário, se devem procurar novos sócios. Os resultados sugerem que a metodologia utilizada neste artigo também é válida para avaliar o interesse de outros países emisores de IED.*

DOI  
10.3232/  
GCG.2009.  
V3.N2.07

## 1. Introducción

La globalización económica ha dado lugar a que las inversiones extranjeras directas (IED) se conviertan en tema de moda y motivo de preocupación para la política económica de países en todo el mundo. Su importancia reside en que las IED no solamente son fuentes de capital, sino que también son canales para acceder a tecnologías y habilidades organizativas y gerenciales más avanzadas. Por ese motivo, la captación y retención de las IED resulta vital para el desarrollo económico de las naciones (ACCI, 2007).

Este tipo de inversiones se viene estudiando desde hace varias décadas, caracterizándose por una amplia producción bibliográfica con diversas aproximaciones. Por ejemplo, su estudio desde una perspectiva de integración regional se remonta a la década de los cincuenta, que se complementó un par de décadas después con el enfoque de las empresas multinacionales. A éstas se suman otras orientadas a conocer los factores determinantes de la localización del capital extranjero productivo, y estudiar las mejores acciones promocionales para atraer las IED.

Pero este interés hacia el tema no ha dado lugar a ninguna visión capaz de explicarlo de forma completa y satisfactoria. Es más, las perspectivas anteriores podrían complementarse con un *análisis histórico descriptivo* con el que identificar y clasificar a los países-origen de las IED, según su potencial inversor. No hay que olvidar que la promoción para captar inversiones extranjeras exige que los países o regiones captadoras comprometan muchos recursos a largo plazo.

Esta perspectiva se puede estudiar tomando el caso de las IED de los principales países latinoamericanos en España, puesto que:

- España ocupa el 7º destino mundial por stock de IEDs acumuladas en un país (UNCTAD, 2008).
- Según el Banco de España al cierre del 2008, las IED recibidas han permitido financiar hasta el 44,3 por ciento de las necesidades de financiación exterior, y el stock acumulado de IED representa aproximadamente el 37 por ciento del PIB, habiendo generado más de 1,3 millones de empleos directos que suponen el 6,6 por ciento del total del empleo nacional.
- Desde hace décadas (ver INTAL, 1980) se sugiere que España debería constituirse en el puente entre América Latina y la UE, dado que el crecimiento en las inversiones de estos países pueden ser una oportunidad para España (Guillen et al. 2006; Santiso, 2007).

Se hace, pues, indispensable que los responsables españoles cuenten con una perspectiva analítica para identificar los mejores países latinoamericanos hacia donde orientar sus acciones promocionales captadoras de IEDs. De momento, la CEPAL muestra que en cuanto a las salidas de IED de Latinoamérica (en términos absolutos), Brasil, México y Chile fueron los países que, además de invertir en España, también encabezaron el proceso de inversión en el resto del mundo. De ahí que fijemos la atención en estos tres casos.

### PALABRAS CLAVE

Inversión extranjera directa, Interés, Atractivo, Protección recíproca de inversiones

### KEY WORDS

Direct foreign investment, Interest, Atractiveness, Investment reciprocal protection

### PALAVRAS-CHAVE

Investimento estrangeiro directo, Juros, Atractivos, Protecção recíproca de investimentos

### CÓDIGO JEL

M160

## 2. El fenómeno de la IED

### 2.1. Un tema de amplio interés

Diversos enfoques se han empleado para explicar tanto las causas como los destinos de las IED. Así, para justificar la existencia de las IED se ha usado las ventajas de los costes de transacción que son generadas por la propiedad de una empresa (Rugman, 1981; Buckley, 1988) y las estrategias empresariales basadas en las teorías de juegos no cooperativos (Graham, 1978).

Para explicar la localización de las IED, se han usado diversas perspectivas teóricas (del comercio internacional, la perspectiva japonesa de Kojima, las ventajas competitivas de Porter, el ciclo de vida del producto de Vernon y la teoría dinámica de Ozawa), las cuales solo desarrollan una perspectiva parcial del fenómeno (Díaz, 2003). Por este motivo, un enfoque ampliamente usado en la literatura durante las últimas décadas es el enfoque ecléctico o “paradigma OLI” de Dunning (Stoian and Filippaios, 2008). Este paradigma permite al investigador incluir en su análisis, no sólo variables de las empresas inversoras, sino también variables específicas de localización que pueden integrar el entorno institucional.

Según el paradigma OLI, las IED pueden ser explicadas por la combinación de variables de propiedad, ubicación y de internacionalización, las cuales responden a la pregunta de porque las firmas se comprometen en IED en vez de autorizar a empresas extranjeras para que usen sus recursos y fortalezas. Este paradigma también indica cuales son los atributos valorados por las empresas para ubicar las actividades productivas y explica como se implican las empresas en la producción internacional. Asimismo afirma que las variables de propiedad están relacionadas a las ventajas

de derechos de propiedad, activos intangibles, capacidades de gestión y sistemas organizativos y de marketing. Las variables de localización están asociadas a: bajos precios de los insumos, mano de obra cualificada y productiva, infraestructuras bien desarrolladas, políticas para atraer inversiones y competencias innovadoras de los países destino. Las variables de internacionalización están relacionadas a las oportunidades de explotar demandas insatisfechas, reducción de los costes de búsqueda y negociación, así como el control de las imperfecciones de los mercados.

Además, y de acuerdo a Dunning (1996) los inversores extranjeros pueden buscar recursos, mercados, eficiencia o capacidades estratégicas. Motivos que también han sido reconocidos por la UNTACD (1998) como determinantes económicos de las IED y que son complementadas por el marco político de los países receptores y las facilidades que éstos brinden para el desarrollo de los negocios. El marco político se refiere a la estabilidad social y política, reglamentaciones claras, políticas de privatizaciones, convenios internacionales sobre IED y las actitudes de los gobiernos de los países receptores, sobre las corporaciones extranjeras.

A estos enfoques también se agregan los rankings usados para clasificar a los países por su atractividad para recibir IED (por ejemplo, The Global Competitiveness Report publicado por the World Economic Forum). Aunque los rankings existentes ofrecen valiosa información para las decisiones de IED, sin embargo éstos presentan algunos inconvenientes: requieren constante actualización de datos, el envío de encuestas a muchos directivos y el desarrollo de rankings para cada industria (Zhao and Reuven, 2002).

No obstante, aunque las teorías sobre los determinantes de la inversión directa ex-

tranjera han sido muy numerosas, todavía no existe ninguna capaz de explicar de una forma completa y satisfactoria este fenómeno (Muñoz, 2002), y tampoco existe un único modelo que provea la base para investigaciones empíricas (Bevan, and Estrin, 2000) .

Otra línea de estudio de las IED está orientada a conocer la efectividad de las acciones promocionales para su captación en el país de destino. Aunque, esta perspectiva también requiere conocer el funcionamiento de los procesos decisionales de inversión<sup>1</sup>. Al respecto, los estudios sobre este tipo de decisiones muestran que aún las empresas grandes no monitorean sistemáticamente el entorno para encontrar oportunidades de inversión, sino que su conducta es una respuesta a un problema del entorno externo (Harding, and Javorcik, 2007). Estos estudios también sugieren que las estrategias internacionales de las firmas son decisiones condicionadas por un estrecho rango de opciones, el cual les orienta a imitar al líder y/o a ser influenciados por las acciones promocionales. Es decir, las empresas responden a las acciones de los competidores y no actúan como decisores independientes que buscan en el entorno las mejores oportunidades de inversión. En esas circunstancias, siguen a quien consideran que tiene éxito y/o consideran que las acciones promocionales les proveen de información nueva y de razones posibles de inversión.

Siguiendo esta perspectiva se encuentra que muchos países han usado recursos importantes para crear agencias de promoción de inversiones y que el tema es importante para las políticas públicas. Pero, también se halla que todavía se conoce poco la efectividad de los esfuerzos promocionales para captar IED (Harding, and Javorcik, 2007). Las escasas investigaciones realizadas han encontrado que su efectividad depende de factores relacionados a las agencias (antigüedad, cantidad de personal) que son mediatizados por factores del país destino: tamaño y desarrollo del mercado y costes laborales (ver Sung-Hoon, 2008).

## 2.2. Una nueva perspectiva de análisis

Las perspectivas mencionadas anteriormente se complementan con el método de análisis histórico-descriptivo que se presenta a continuación y con el cual se puede identificar y clasificar a los países-origen de las IED, según las siguientes facetas de su conducta inversora:

1. *Bases de la conducta inversora*, destinada a analizar el nivel de reactividad de las IED al panorama económico de los respectivos países, o si por el contrario, las inversiones obedecen a estrategias inversoras proactivas que suponen una perspectiva de largo plazo.

2. *Conducta inversora a escala mundial y principales países destino*. En donde, además de analizar la trayectoria inversora en el pasado reciente, también se identifica su concentración en los principales destinos alternativos y las razones de estas elecciones.

3. *Tendencias de las inversiones a escala mundial*. Destinada a identificar cuáles son los países considerados como prioritarios para las futuras IED, además de determinar los principales elementos que pueden condicionar la futura conducta inversora.

4. *Cantidad de IED en el país receptor*. Permite evaluar y clasificar el atractivo del país emisor, según los montos invertidos en el pasado reciente.

5. *Regularidad histórica de las IED en país receptor*. Trata de analizar si la conducta

1. La necesidad de invertir en promociones es impulsada por lo que se conoce sobre los procesos decisionales de inversión.

inversora responde a un patrón regular que permita deducir una planificación intencionada en las mismas, o si por lo contrario, es reactiva y coyuntural a factores del macro-entorno.

Este patrón de permite clasificar a los países por la estabilidad de su perfil inversor y por las cantidades de IED pasadas y futuras tanto en el país receptor como en los destinos alternativos. También suponemos que esta perspectiva posibilitará determinar el nivel de esfuerzos promocionales que deberá realizar el país receptor para modificar las conductas y tendencias inversoras de los países evaluados. Esta información es necesaria para justificar las acciones promocionales de los países receptores, dado que éstas implican el compromiso de recursos a largo plazo.

### 3. Aplicaciones prácticas del modelo

#### 3.1. La inversión extranjera directa de México

- Bases de la conducta inversora mexicana

El análisis de las inversiones mexicanas parte de la base que no se ha efectuado, salvo en el caso de Latinoamérica y el Caribe, la cuantificación del monto y características de la presencia de las empresas mexicanas en América del Norte, Europa, Europa del este y el Sudeste Asiático (Arriola, 2008). Por tanto las cifras deben obtenerse de diferentes fuentes no oficiales, pues las estadísticas solo presentan información de las IED recibidas por este país.

Cuando se analizan las bases se halla que el crecimiento de las IED tiene sus antecedentes en los grupos o conglomerados de empresas que se desarrollaron en la década de los 90 siguiendo la evolución de la economía mexicana. En esa época las estrategias de crecimiento fueron las adquisiciones y fusiones. Posteriormente las IED mexicanas fueron apoyadas por una política nacional planificada. Esto se puede apreciar por la cantidad de tratados de libre comercio y por los acuerdos negociados por México para la promoción y protección recíproca de inversiones (APPRI).

Tabla 1.- El interés mexicano en las inversiones y la firma de APPRI

APPRI negociados			En negociación
Alemania	España	Rep. Checa	Reino Unido
Argentina	Francia	Suecia	Japón
Austria	Grecia	Suiza	Singapur
Corea del Sur	Holanda	Uruguay	Israel
Cuba	Italia	UniónBelgo-Luxemburguesa	Paraguay
Dinamarca	Islandia	Portugal	China
España			

Fuente: Elaboración propia

Este incremento en la firma de tratados de protección recíproca de inversiones generó un efecto de “arrastre” del crecimiento de las exportaciones mexicanas, las cuales se quintuplicaron en el lapso de la última década y la convirtió en la primera potencia latinoamericana en exportaciones. Este hecho es importante porque refuerza la relación exportación-inversión y por que explica la estrategia seguida por las multi-latinas en su crecimiento.

- **Conducta inversora a nivel mundial y principales países destino**

Entre 1990 y el 2000, El principal destino de la inversión mexicana fue los EE.UU. con más de 50 por ciento. El segundo lugar lo ocupaba España (13,03%), pero se inició una creciente orientación mexicana hacia Latinoamérica. En ese periodo, ya el 24,4% de las IED mexicanas se dirigieron a 13 países: Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Colombia, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Nicaragua, Panamá, Perú y Venezuela (Garrido, 2001).

Entre 2001 y 2008 las inversiones mexicanas siguieron teniendo como principal destino los Estados Unidos, pero el interés por España fue desplazado hacia Latinoamérica. Durante 2006, las inversiones mexicanas en Latinoamérica alcanzaron un acumulado histórico de 25 mil 600 millones de dólares, de los cuales, más de 10 mil millones de dólares constituyeron la inversión mexicana acumulada en Brasil, hasta 2006/7 (aunque en este país ya empezaban a acumularse inversiones desde el 2003). Como consecuencia, Brasil se convirtió en el principal destino de las inversiones mexicanas en Sudamérica, con un monto de US\$ 16,5 miles de millones de dólares, hasta el 2008.

Cabe mencionar que estos datos son el resultado de consultas a empresas inversoras, pues no existen datos oficiales del monto y características de la presencia de las empresas mexicanas en ciertos países (Arriola, 2008). También se debe señalar que las estadísticas oficiales disponibles encontradas en las agencias gubernamentales mexicanas sólo se refieren a las IED hacia México.

- **Tendencias de las inversiones mexicanas**

De acuerdo a los últimos datos, se espera que las inversiones mexicanas, además de centrarse en USA también se dirijan a reforzar su posición en la región Latinoamericana. Esto se confirma por el aumento observado en las inversiones mexicanas en la región, de un 35,9 por ciento entre el 2006 y 2007. Este incremento se eleva hasta un 120 por ciento, cuando se compara el crecimiento registrado del 2003 a la fecha (2008). Por tanto se consolida la información que México es el país latinoamericano con mayores inversiones en Latinoamérica. En este último año (2008), México continuó su fortalecimiento con Latinoamérica, pero también extendió su interés al Caribe (SER, 2008), debido a su ubicación geopolítica. Con la consiguiente disminución de las IED en España.

Esta tendencia se confirma por el estudio realizado por la consultora KPMG (2008), respecto a los países en donde se espera invertir en los próximos 12 meses y en los próximos 5 años. En este estudio se encuentra que los inversores mexicanos expresan la intención de dirigirse a los Estados Unidos, en primer lugar. En segundo lugar a Argentina, luego a Chile, después a Brasil, y finalmente a España y Guatemala.

Además, que en los siguientes cinco años, los inversores mexicanos indican que los Estados Unidos siguen siendo favoritos para el 30 por ciento, seguido por Chile para el 20 por ciento, Argentina, Brasil y el Reino Unido el 15 por ciento y la India y Alemania para el 10 por ciento. Así, esta encuesta confirma el escaso interés de este país por España. Si en el 2008-2009 se preveía una participación de España en el 10% de las IED mexicanas (compartidas con Guatemala), en el largo plazo, España desaparece de esta participación.

- **La inversión mexicana en España**

México ha sido el principal país latinoamericano que más ha invertido en España durante las últimas décadas. Aunque sus inversiones han tenido un comportamiento variable en el tiempo, sin embargo su inversión neta (sin operaciones ETVE) ha sido de 628.596,52 en efectivo miles de euros, hasta marzo del 2008 (Data Invex).

Por otra parte, de todos los países del mundo que invierten en España, México ocupa la posición 9ª (por el total de inversiones durante el periodo 2000-2008), solamente por detrás de los países desarrollados, pero constituyéndose en el primer país latinoamericano inversor en España.

En cuanto al monto total del flujo de la IED mexicana, comparado con el total de las inversiones extranjeras en España, ha sido de 2,84 por ciento, en los últimos años. Por tanto, se aprecia la baja importancia de México como inversor relevante en nuestro país, aunque cuyas cifras absolutas se incrementaron notablemente en el 2007.

Tabla 2.- IED bruta mexicana en España

Año	México	Total países	México/ Total (%)
2000	83.695,06	25.990.335	0,32
2001	1.852.245,52	15.549.474	11,91
2002	215.606,64	11.607.055	1,86
2003	191.671,3	9.717.636	1,97
2004	160.186,6	8.912.154	1,80

  

Año	México	Total países	México/ Total (%)
2005	652.585,9	13.671.082	4,77
2006	65.534,1	9.758.923	0,67
2007	731.156,6	29.321.451	2,49
2008	9.805,6	14.790.707	0,07
<b>Total</b>	<b>3.962.487,29</b>	<b>139.318.816</b>	<b>2,84</b>

Fuente: A partir de DataInvex. Datos en miles de euros

Con respecto a las inversiones de todos los países en España las inversiones mexicanas durante 2001-2008 ocupan el lugar 9, por delante de todos los demás países latinoamericanos. Inclusive, México aparece en mejor posición respecto a Suiza (11ª), Suecia (12ª), Bélgica (13ª), Canadá (14ª), Japón (15ª), Australia (16ª), India (17ª) y Arabia Saudita (18ª).

- **Regularidad histórica de las IED mexicanas en España**

La trayectoria inversora mexicana en España ha sido algo irregular. Aunque en todos los años los flujos son positivos, sin embargo, se aprecian variaciones negativas en los años 1994, 1995, 1999, 2001, 2004 y 2006. En cuanto a las cantidades invertidas, se observan dos periodos, el primero que va de 1993 a 1999 en donde las inversiones mantienen un

perfil regular caracterizado por montos medianos. El otro, que se inicia en el 2000, muestra un perfil con mayores cantidades, pero con más irregularidades.

A continuación, se presenta una tabla que resume la evaluación de las IED mexicana.

Tabla 3.-Inversión Neta

Años	Mexico	Variación
1993	46.279,08	
1994	14.721,09	-31.557,99
1995	6.486,76	-8.234,33
1996	8.640,63	2.153,87
1997	19.248,10	10.607,47
1998	23.660,69	4.412,59
1999	15.345,15	-8.315,54
2000	73.955,09	58.609,94
2001	26.555,04	-47.400,05
2002	30.130,66	3.575,62
2003	39.540,40	9.409,74
2004	15.858,81	-23.681,59
2005	99.007,28	83.148,47
2006	85.437,37	-13.569,91
2007	113.022,24	27.584,87
2008-03	10.708,13	
<b>Total</b>	<b>628.596,52</b>	

Fuente: A partir de DataInvex. Datos en miles de euros

Tabla 4 RESUMEN: Las tendencias inversoras mexicanas y su impacto en España

<b>BASES DE LA CONDUCTA INVERSORA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se aprecia una política inversora planificada, con crecimiento por adquisiciones y fusiones.</li> <li>• Se aprecia el efecto arrastre de las exportaciones sobre las inversiones.</li> <li>• Aunque, existe opacidad en la información oficial sobre la IED mexicanas en varios países</li> </ul>
<b>CONDUCTA INVERSORA A NIVEL MUNDIAL y PRINCIPALES PAISES DESTINO</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Entre 1990-2000 el primer destino es USA, el segundo España. Entre 2001-2008 se acentúa el desplazamiento hacia Latinoamérica, de las inversiones destinadas a España. En 2008 México es el país latinoamericano con mayores inversiones en Latinoamérica.</li> </ul>
<b>TENDENCIAS DE LAS INVERSIONES MEXICANAS</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Continuarán invirtiendo en USA, en Latinoamérica y en el Caribe, con la consiguiente disminución de las IED en España. Tendencia al alza de las IED en el Cono Sur.</li> <li>• En el largo plazo, se confirma el escaso interés de México por España.</li> </ul>
<b>LA INVERSIÓN MEXICANA EN ESPAÑA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Hasta 2008, de todos los países del mundo que invierten en España. México ocupa la posición 9ª</li> <li>• Es el primer país latinoamericano inversor en España, con trayectoria algo irregular.</li> <li>• La presencia de multilatinas es muy escasa. Las empresas mexicanas que no se instalan en España lo hacen en Londres, por el ambiente financiero, legal y político.</li> </ul>

Fuente: elaboración propia.



### 3.2. La inversión extranjera directa de Brasil

- Bases de la conducta inversora brasileña

El análisis de las inversiones brasileñas parte de la base que el Banco Central de Brasil no divulga la información sobre el destino sectorial o de distribución geográfica de la Inversión Brasileña Directa (IBD). Asimismo, que la UNCTAD, en una nota sobre las IED brasileñas cita el hecho de que gran parte del capital invertido en el extranjero sale del país, principalmente por razones financieras (la negación, la especulación), en detrimento de la producción internacional. Por tanto, para este estudio se han debido cruzar diferentes fuentes de información secundaria para la obtención de los datos.

En el caso de Brasil, se aprecia una estrategia de IED sostenida y a largo plazo. Prueba de ello ha sido la evolución que han mostrado las empresas brasileñas en sus fusiones y adquisiciones en los diferentes países durante el periodo 1995-2004. Además se aprecia una trayectoria estable y creciente, pues sobre las 100 principales multinacionales emergentes estudiadas por El Boston Consulting Group, en 2006 se identificaron 11 empresas brasileñas, pero en 2008 esta cantidad se había elevado a 34.

También se encuentra que la actividad inversora de las empresas brasileñas es el resultado de una estrategia compuesta de dos etapas. En la primera etapa se busca incrementar el volumen de ventas fuera del país. Esto se ha apreciado en los grupos más importantes, que además de aumentar sus ventas internacionales, también están avanzando a una segunda etapa, con ayuda del escenario de globalización. Aunque, como en México, algunos de los principales exportadores de Brasil son empresas extranjeras, como Volvo, de Suecia, que vende en el exterior casi 50% de su producción brasileña; General Motors, Cargill y Caterpillar, estadounidenses; Fiat y Pirelli, de Italia; Renault, de Francia, y Bosch y Volkswagen, de Alemania. Sin embargo, todos estos grupos —yendo más allá de la etapa “mercantilista”— apuntan también a sustanciales operaciones de inversión en el exterior.

- Conducta inversora a nivel mundial y principales países destino

De acuerdo al cuadro mostrado a continuación, se aprecia que los llamados “paraísos fiscales” fueron el principal destino del capital brasileño entre 2001-2006. Se aprecia que desde 2004, Dinamarca se unió al grupo de los mayores receptores de inversión directa. En 2006, las Bermudas y Dinamarca adquirieron importancia como destino de las inversiones directas brasileñas. Incluso, Dinamarca superó a las Islas Vírgenes en el periodo 2004-2006.

Tabla 5.- Principales países destino de la IED brasileña 2001-2006

RANK	País Destino	2001	2002	2003	2004	2005	2006	TOTAL
1.	Cayman, Islas	14785	16465	15097	13930	15113	20284	95674
2.	Bahamas, Islas	5954	6958	6565	7825	7449	9259	44009
3.	Vírgenes, Islas (Británicas)	7109	5416	6314	6254	7333	10345	42772
4.	Dinamarca	16	8	10	6460	9466	10361	26322
5.	Bermudas	990	1103	593	397	690	15061	18835
6.	España	1657	2953	1775	2934	3324	4221	16863
7.	Estados Unidos	1401	1830	2100	2552	4163	3942	15988
8.	Luxemburgo	584	402	2055	3114	3512	3918	13585
9.	Uruguay	3121	1547	2810	1657	1748	1743	12625
10.	Argentina	1625	1503	1549	1722	2068	2136	10604
	Otros							3.220

Fuente UNCTAD

En este mismo periodo, 2001-2006, la inversión acumulada de Brasil en los países latinoamericanos fue de 31.417 US\$ millones, un valor 1,86 veces superior al registrado en España. Así, Latinoamérica empieza a adquirir importancia para Brasil, pero también se aprecia un desplazamiento en las IED hacia Estados Unidos. Recientemente y según datos 2008, siguen predominando los centros financieros del Caribe, con un 47% del total de inversiones, pero Estados Unidos adquiere la segunda posición con un 30% y por tanto desplaza a España (según datos 2001-2006).

Tabla 6.- IED Brasil 2008 (excluidos bienes e inmuebles)

País de destino	Millones de dólares	Porcentaje
Estados Unidos	3 548	30
Centros financieros del Caribe	5 420	47
Chile	689	6
Argentina	528	5
México	258	2
Uruguay	229	2
Otros países de América Latina y el Caribe	131	1
Portugal	155	1
Otros países de Europa	633	5
Otros	54	0

Fuente CEPAL

De acuerdo con el último informe de la CEPAL, Brasil apuesta por intensificar la integración con los países de la región mediante un esquema de geometría variable que permita el desarrollo de la “fábrica América Latina” con alimentos, materias primas y energía, una adaptación particular de la “fábrica Asia”. En esta línea se inscriben tanto los proyectos de infraestructuras transoceánicas como la Integración de América del Sur y el relanzamiento de las relaciones con México, América Central y el Caribe (Arahuetes, 2008).

- Tendencias de las inversiones brasileñas

Las tendencias están marcadas por la agenda 2008/2010 de Apex-Brasil, según la cual se priorizan a algunos países a los cuales se les debe definir como “trader”, que son los que pueden servir de puerta de entrada para los mercados de determinadas regiones. Ellos son: Argentina, Colombia, Cuba, Perú, Venezuela, Chile (trader) y Panamá (trader) en América Latina; Noruega, Polonia, Rusia, Turquía (trader) en Europa; China, Corea del Sur, Vietnam y Singapur (trader) en Asia; Canadá, EUA y México en América del Norte; Angola, Egipto, Sudáfrica (trader) y Emirados Árabes (trader) en África. Como se aprecia en la lista anterior, España no está considerada como país trader.

En cuanto a las tendencias de las inversiones brasileñas en España, la encuesta de la consultora KPMG confirma el escaso interés de este país en España. Si en el 2008-2009 no se prevé una participación de España en las IED brasileñas, en el largo plazo (2013/14), España aparece dentro de otros países (Japón, Indias occidentales, Australia) con un 5%.

• La inversión brasileña en España

Brasil, como país integrante de los G20, tiene una economía emergente que invierte en diversos países en todo el mundo. Sin embargo, en España solamente ocupa la posición 27 (por el total de inversiones durante el periodo 2000-2008). Comparado con otros países latinoamericanos, Brasil ocupa la sexta posición, detrás de Argentina, Costa Rica y Panamá (5°, 4° y 3°, respectivamente).

En cuanto a la IED brasileña bruta, la siguiente tabla presenta una comparación con todos los países que invierten en España. Esta Tabla muestra que durante el periodo 2000 y 2008 (primer trimestre) el flujo de inversiones brasileñas alcanzaron la cifra de 213.788,14 miles de euros. Las dos últimas columnas de la Tabla señalan el volumen acumulado para el periodo seleccionado (2000-08) y el porcentaje de Brasil respecto al total de los países, respectivamente. Así, el monto total del flujo IED de Brasil, comparado con el total de las inversiones extranjeras en España, es de 0,15%, en estos últimos años. Por tanto, se aprecia la baja importancia de Brasil como inversor relevante en nuestro país, cuyas cifras absolutas han tenido una trayectoria irregular, con varios altibajos y con una altísima inversión en el 2006, que cae pronunciadamente en 2007.

Tabla 7.- IED bruta brasileña en España

Año	Brasil	Total países	Brasil/ Total (%)
2000	9.744,73	25.990.335	0,04 %
2001	12.056,98	15.549.474	0,08 %
2002	2.157,45	11.607.055	0,02 %
2003	4.456,99	9.717.636	0,05 %
2004	1.601,84	8.912.154	0,02 %
2005	4.901,42	13.671.082	0,04 %
2006	168.889,72	9.758.923	1,73 %
2007	8.760,26	29.321.451	0,03 %
2008	1.218,75	14.790.707	0,01 %
<b>Total</b>	<b>213.788,14</b>	<b>139.318.816</b>	<b>0,15 %</b>

Fuente: A partir de DataInvex. Datos en miles de euros

Esta afirmación es apoyada por el documento elaborado por Oficina Económica y Comercial de España en Brasilia (Flujos de Inversión, 2007), que indica que tradicionalmente la inversión directa de Brasil en España ha sido prácticamente inexistente (Flujos de Inversión, 2007). Así, en el informe elaborado por INTERES sobre la Inversión Extranjera Directa en España, para el 2008, Brasil no aparece – por flujos de IED- en ninguna comunidad autónoma española.

• Regularidad histórica de las IED brasileñas en España

Por las IED netas en España, la trayectoria brasileña ha sido irregular, pues existen periodos en los cuales se aprecian variaciones negativas (años 1994, 1996, 1998, 1999, 2002, 2004, 2006 y primer trimestre 2008).

Además que existen periodos con inversión neta negativa: 1999, 2004, 2006 y 2008.

A continuación, se presenta una tabla que resume la evaluación de las IED brasileña.

Tabla 8.-Inversión Neta

Años	Brasil	Variaciones
1993	6.124,60	
1994	1.800,40	-4.324,20
1995	4.281,80	2.481,40
1996	662,53	-3.619,27
1997	751,51	88,98
1998	556,22	-195,29
1999	-5.244,80	-5.801,02
2000	5.477,00	10.721,80
2001	7.162,70	1.685,70
2002	2.077,40	-5.085,30
2003	4.181,30	2.103,90
2004	-703,62	-4.884,92
2005	4.465,10	5.168,72
2006	-951,55	-5.416,65
2007	8.205,50	9.157,05
2008-03	-4.772,50	
Total	34.073,70	

Fuente: A partir de DataInvox. Datos en miles de euros

Tabla 9 RESUMEN: Las tendencias inversoras brasileñas y su impacto en España

BASES DE LA CONDUCTA INVERSORA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gran parte del capital invertido en el extranjero sale del país, por razones de evasión fiscal. Otra parte proviene de empresas extranjeras (Volvo, GM, Cargill y Caterpillar, Fiat y Volkswagen).</li> <li>• Tiene una política sostenida, orientada a las fusiones y adquisiciones en países Latinoamericanos, apoyada por la estabilidad económica de los últimos 5 años.</li> </ul>
CONDUCTA INVERSORA A NIVEL MUNDIAL y PRINCIPALES PAISES DESTINO
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Siguen una estrategia de dos etapas: primero incrementar exportaciones y después invertir. Existe un plan para alentar las exportaciones y competitividad de las empresas en el exterior</li> <li>• El principal destino del capital brasileño lo constituyen los llamados paraísos fiscales, luego USA y después los países latinoamericanos. Esta inversión es mayor que el monto dirigido a España.</li> </ul>
TENDENCIAS DE LAS INVERSIONES BRASILEÑAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Entre los mercados prioritarios y los países elegidos “como puertas de entrada”, no está España.</li> <li>• Si en el 2008-2009 no se prevé una participación de España en las IED brasileñas, en el largo plazo, España aparece dentro de otros países (Japón, Indias occidentales, Australia) con un 5%.</li> <li>• En época de crisis, la solución es la orientación regional de las inversiones.</li> </ul>
LA INVERSIÓN BRASILEÑA EN ESPAÑA
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ocupa la posición 27 (por el total de inversiones durante el periodo 2000-2008). Comparado con los demás países Latinoamericanos, Brasil ocupa la sexta posición, detrás de Argentina, Costa Rica y Panamá.</li> <li>• Trayectoria inversora irregular, desde 1993 se encuentran 8 años en los cuales la inversión neta es negativa.</li> </ul>

Fuente: elaboración propia

### 3.3. La inversión extranjera directa de Chile

- Bases de la conducta inversora

La expansión inversora chilena tiene sus antecedentes en los grupos o conglomerados de empresas, que se desarrollaron siguiendo la evolución de la economía chilena. Debido a la creciente apertura y mejora de las relaciones internacionales de Chile, las grandes empresas chilenas, haciendo uso de las inmensas utilidades obtenidas en el mercado nacional, se lanzaron a la conquista de nuevos mercados. Así se aprecia que las IED chilenas buscan posicionarse como líder en negociaciones comerciales regionales y como puerta de entrada y salida de mercaderías hacia Oriente. El gobierno chileno *asume que las exportaciones influyen en las inversiones*, por lo cual ha firmado TLC con diversos países.

Asimismo, dado que desde 1980, las inversiones chilenas en el exterior han tenido una tendencia creciente, tanto en los stocks de inversión productiva como en los flujos de inversión en la IED chilena, se puede sugerir que La política inversora de Chile está consolidada y con tendencia a incrementarse.

- Principales países destino y tendencias a nivel mundial

El análisis del periodo 1990-2008 muestra que las IED concentran el 91% en nueve países: Argentina, Brasil, Perú, Colombia, Estados Unidos, Panamá, Australia, México y Venezuela. Pero, Argentina es el primer país receptor de inversiones chilenas con un 34% de la inversión materializada. Le sigue Brasil, con un 16% de participación, Perú con un 14% y Colombia con un 13% de participación. En términos regionales, en el 2008 se apreció una leve redistribución de las IED, con un incremento en los países componentes del NAFTA, pues subieron del 4,9% al 9,5%; en tanto que la Unión Europea descendió de 2,4 a un 1,7%.

Como tendencias, se aprecia que se mantendrá el interés de Chile por invertir en Latinoamérica. En esta región, los países que captarán las IED chilenas serán Perú, México, Argentina y Colombia. Esta afirmación se basa en apreciar que, aunque en el primer semestre las inversiones se destinaron a diez países, el 77% del capital materializado en el exterior (US\$ 1.300 millones de dólares) se dirigió preferentemente a cuatro países de América Latina (Perú, México, Argentina y Colombia). Pero, con el interés por convertir a Brasil en el segundo receptor mundial de la inversión directa de Chile.

- La inversión chilena en España.

De todos los países del mundo que invierten en España, Chile ocupa el lugar 59, (por el total de inversiones durante el periodo 2000-2008). En cuanto al monto total del flujo de la IED chilena, comparado con el total de las inversiones extranjeras en España, ha sido de 0,02%. Por tanto, se aprecia la escasa importancia de Chile como inversor relevante en nuestro país, cuyas cifras absolutas han ido disminuyendo ligeramente desde 2005.

Tabla 10.- IED bruta chilena en España

Año	Chile	Total países	Chile/ Total (%)
2000	1.803,3	25.990.335	0,0069%
2001	6.496,8	15.549.474	0,0418%
2002	3.560,5	11.607.055	0,0307%
2003	2.777,7	9.717.636	0,0286%
2004	7.799,4	8.912.154	0,0875%

Año	Chile	Total países	Chile/ Total (%)
2005	2.898,1	13.671.082	0,0212%
2006	2.440,2	9.758.923	0,0250%
2007	1.160,8	29.321.451	0,0040%
2008	51,6	14.790.707	0,0003%
<b>Total</b>	<b>28.988,4</b>	<b>139.318.816</b>	<b>0,02%</b>

Fuente: A partir de DataInvex. Datos en miles de euros

- Regularidad histórica de las IED chilena

Por las IED netas en España, la trayectoria chilena ha sido irregular. Se aprecia la existencia de periodos en los cuales hay variaciones negativas (años 1994, 1995, 1997, 1990, 2002, 2003, 2005, 2006, 2007).

También se encuentra que existen periodos con inversión neta negativa: 1998, 2003, y 2007.

A continuación, se presenta una tabla que resume la evaluación de las IED chilena.

Tabla 11.-Inversión Neta

Años	Chile	Variación
1993	411,94	
1994	269,81	-142,13
1995	161,74	-108,07
1996	2787,10	2625,36
1997	1747,43	-1039,67
1998	-1,52	-1748,95
1999	498,92	500,44
2000	1254,16	755,24
2001	6376,75	5122,59
2002	2377,92	-3998,83
2003	-13219,50	-15597,42
2004	6634,37	19853,87
2005	2744,98	-3889,39
2006	2276,47	-468,51
2007	-723,66	-3000,13
2008-03	77,05	
<b>Total</b>	<b>13.673,95</b>	

Fuente: A partir de DataInvex. Datos en miles de euros

Tabla 12 RESUMEN: Las tendencias inversoras chilenas y su impacto en España

<b>BASES DE LA CONDUCTA INVERSORA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las bases se encuentran en los grupos o conglomerados de empresas, que se desarrollaron siguiendo la evolución de la economía chilena, y que se vieron favorecidos por la globalización.</li> <li>• La política inversora de Chile está consolidada y con tendencia a incrementarse.</li> </ul>
<b>CONDUCTA INVERSORA A NIVEL MUNDIAL y PRINCIPALES PAISES DESTINO</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Conducta expansiva para posicionarse como líder en negociaciones comerciales regionales y como puerta de entrada y salida de mercaderías hacia Oriente.</li> <li>• Entre 1990-2008, concentran el 91% de las inversiones en nueve países: Argentina, Brasil, Perú, Colombia, Estados Unidos, Panamá, Australia, México y Venezuela. En 2007-2008, Latinoamérica capta entre el 84 y 82% de las IED chilenas, pero la Unión Europea desciende de 2,4% a 1,7%.</li> </ul>
<b>TENDENCIAS DE LAS INVERSIONES CHILENAS</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se mantendrá el interés de Chile por invertir en Latinoamérica. En esta región, los países que captarán las IED chilenas serán Perú, México, Argentina y Colombia. Pero, con el interés por convertir a Brasil en el segundo receptor de la inversión directa de Chile en el mundo.</li> </ul>
<b>LA INVERSIÓN CHILENA EN ESPAÑA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comparada con todos los países, Chile ocupa la posición 59, y con las IED latinoamericanas, la 8ª.</li> <li>• La trayectoria inversora chilena en España ha sido irregular, cuyas cifras absolutas han ido disminuyendo ligeramente desde 2005.</li> </ul>

Fuente: elaboración propia

## 4. Conclusiones

La teoría actual sólo presenta perspectivas para conocer por qué se invierte en los países. Este artículo, en cambio, prueba cualitativamente un enfoque con la perspectiva inversa para evaluar la trayectoria de los países emisores de inversión y determinar si tienen el atractivo suficiente para que justifiquen el desarrollo de acciones promocionales con las que atraer sus inversiones. Para los países receptores es importante contar con esta metodología de análisis y diagnóstico, dado que la atracción de inversiones compromete gran cantidad de recursos a medio y largo plazo. Aunque existen diversas publicaciones que demandan que España se convierta en puerta de entrada para las inversiones latino-americanas, el análisis desarrollado sugiere que este interés no se corresponde con la realidad. Si bien existe interés por parte de empresas españolas para ampliar sus inversiones productivas en diversos países latinoamericanos, los datos evaluados sugieren que este propósito no es recíproco.

La propuesta de análisis de este artículo permite evaluar a los países, al tiempo que se establece un diagnóstico y pronóstico de Latinoamérica en su conjunto como fuente de inversiones. Por ejemplo, se puede indicar que una de las bases del crecimiento inversor latinoamericano son las IED intra-regionales. Pero, que esta orientación se reforzará más en época de crisis y generará por tanto una amenaza para España. El estudio también con-

firma lo señalado por algunos autores, sobre el efecto arrastre de las exportaciones sobre las inversiones, punto éste que permite establecer otro reto para España, cuando se aprecia la creciente relación económica y política entre Latinoamérica y Asia, que se traduce en la creación de foros (Cooperación Económica Asia Pacífico y Foro de Cooperación América Latina-Asia del Este) del que forman parte 21 países entre los que se incluyen México, Brasil y Chile. Este reto lo confirma la tendencia de la relación Latinoamérica-Asia que podría ser la más promisorio de este siglo e ilustrar uno de los mayores cambios que registra la economía mundial: lo que antes se llamaba el “centro” (los países de la OCDE), es cada vez menos centro del comercio y de las corrientes de capital mundiales, en tanto que la “periferia” (los países emergentes) empiezan a adquirir más protagonismo (ABC, 2008). Por tanto, el método que se propone puede suponer un aporte a la literatura sobre las IED con implicancias prácticas de largo alcance, lo que permite sugerir que de los países analizados solamente México presenta un leve potencial para justificar las acciones promocionales de España (ver tabla siguiente).

Tabla 13.- Evaluación de conducta inversora de países latinoamericanos

<i>Países evaluados</i>	<b>México</b>			<b>Brasil</b>			<b>Chile</b>		
	-	+/-	+	-	+/-	+	-	+/-	+
<i>Bases de la conducta inversora</i>			✓			✓			✓
<i>Conducta inversora mundial y países destino.</i>	✓			✓			✓		
<i>Tendencias de las inversiones a nivel mundial.</i>	✓			✓			✓		
<i>Cantidad de IED en el país receptor.</i>		✓		✓			✓		
<i>Regularidad histórica de IIED en país receptor.</i>		✓		✓			✓		

(-)Malo ; (+/-) Neutro; (+) Bueno

Fuente: elaboración propia

No debe olvidarse que este país, al igual que Brasil y Chile, dependen de materias primas, por lo que la crisis mundial les afectará directamente y disminuirán sus perspectivas de desarrollo. También se debe considerar que las inversiones de las multi-latinas de estos países no responden a promociones inversoras puntuales de los países destino. En todo caso, si se desean promover las inversiones de este país se puede usar el efecto arrastre de las exportaciones y por tanto concentrarse en las empresas mexicanas que exportan a España. También se podrían dirigir acciones a las PYMEs exportadoras, dado que informes recientes (OECD y la APEC) señalan la creciente internacionalización de la producción y comercialización de las pequeñas empresas latinoamericanas.



## Referencias

- ABC (2008), *China le disputa a EE.UU. la hegemonía comercial en Iberoamérica con inversiones multimillonarias*, Martes, 18-11-08.
- ACCI, (2007): "Attracting Foreign Direct Investment - Apec Could Lead", *Issues Paper, Australian Chamber of Commerce and Industry*, May, pp 1-4.
- Arquetes, A. (2008), *La peculiar adaptación asiática de Brasil*, *El País.com*, 18/03/2008.
- Arriola, S. (2008): "Representaciones del Servicio Exterior y la promoción de las inversiones en el exterior", *Promoción Económica Internacional para Representaciones de México en el Exterior*, 10-13 de marzo de 2008, C. México.
- Bevan, A. and Estrin, S. (2000). *The Determinants of Foreign Direct Investment in Transition Economies*, *William Davidson Institute Working Paper 342, Centre for New and Emerging Markets, London Business School, Centre for New and Emerging Markets, London Business School*.
- Buckley, P. J. (1988): "The Limits of Explanation: Testing the Internalisation Theory of the Multinational Enterprise", *Journal of International Business Studies*, vol. XIX, pp.181-193.
- Díaz, R. (2003): "Las teorías de la localización de la inversión extranjera directa: Una aproximación", *Revista Galega de Economía*, Vol. 12, núm. 1, pp. 1-12.
- Flujos de Inversión (2007). Elaborado por Oficina Económica y Comercial de España en Brasilia.*
- Garrido, C. (2001), *Fusiones y adquisiciones transfronterizas en México durante los años noventa*. CEPAL.
- Graham, E. M. (1978): "Transatlantic Investment by Multinational Firms: A Rivalistic Phenomenon?", *Journal of Post Keynesian Economics*, 1, pp. 82-99.
- Guillén, M.; Ontiveros, E.; y Santiso, J. (2006): "España: un 'hub' latinoamericano incompleto", *EL PAÍS*, martes 14 de noviembre de 2006.
- Harding, T., and Javorcick, B. (2007): "Developing Economies and International Investors", *Policy Research Working Paper 4339. The World Bank Development Research Group*.
- INTAL (1980): "España: ¿Puente entre América Latina y la CEE?", *Revista Integración Latinoamericana* N° 45-46 (abril-mayo).
- Muñoz, M. (2002): "Factores de localización de la inversión directa extranjera en Andalucía", *Revista de Estudios Regionales* N° 62 (2002), PP. 171-187.
- Santiso, J. (2007): "España: ¿«hub» empresarial para las multilaterales?", *Infolatam*, [http://www.infolatam.com/entrada/espana\\_hub\\_empresarial\\_para\\_las\\_multilaterales-6537.html](http://www.infolatam.com/entrada/espana_hub_empresarial_para_las_multilaterales-6537.html)
- SER (2008), *Fortalecimiento de los vínculos con Latinoamérica y el Caribe*, *Secretaría de Relaciones Exteriores- Correo de la SER-013-16 de enero de 2008*.

---

*Stoian, C., Filippaios, F. (2008): "Foreign Direct Investment in Central, Eastern and South Eastern Europe: an 'eclectic' Approach to Greek Investments", International Journal of Entrepreneurship and Innovation Management - Vol. 8, No.5 pp. 542 - 564.*

*Sung-Hoon, L. (2008): "How investment promotion affects attracting foreign direct investment: Analytical argument and empirical analyses", International Business Review, Volume 17, Issue 1, pp. 39-53.*

*UNCTAD (1998) World Investment Report 1998: FDI Trends and Determinants, United Nations Publication, Geneva.*

*Zhao, H., and Reuven, L. (2002): "Evaluation of country attractiveness for foreign direct investment in the e-retail industry", Multinational Business Review; Vol. 10 Issue 1, pp. 1-10.*