

## ECONOMÍA

## INTERNACIONAL

N° 349, 12 de Enero de 2007

AL INSTANTE

# INVERSIÓN EXTERNA DIRECTA: TENDENCIAS DESFAVORECEN A AMÉRICA LATINA

De acuerdo a las estimaciones del Economist, los flujos de ingreso de la inversión externa directa (FDI) llegarían, el 2006, a US\$ 1,2 trillones (millón de millones), después de crecer un 22% en el año.

Estados Unidos seguiría siendo la mayor atracción durante esta década de flujos de FDI, mientras los mercados emergentes serían más bien decepcionantes, excepto China, que el 2006 recibiría casi US\$ 87 mil millones de inversión extranjera y Hong Kong US\$ 35 mil millones. Singapur y Rusia son las otras dos economías estrellas receptoras de Inversión Externa Directa, con poco más de US\$ 20 mil cada una. Brasil, en tanto, estaría recibiendo cerca de US\$ 15 mil y México, alrededor de US\$ 12 mil, el 2006. El resto de las economías emergentes baja de US\$ 10 mil anual, el 2006 y Chile aparece prácticamente a la cabeza de este grupo, superando levemente a India. Otras economías latinoamericanas como Argentina, Colombia, Perú y Venezuela, están al final del ranking y el resto no figura.

El caso de la economía chilena es destacable, a pesar de que en la magnitud de la cifra de FDI para el 2006 puedan haber operaciones financieras y contables o duplicaciones incluidas.

La tendencia persistente es que China y Asia han ido sustituyendo a América Latina en las magnitudes de recepción de flujos de inversión, porque son economías más estables políticamente y más competitivas. El desarrollo industrial y financiero de Asia, su capacidad de ahorros y sus políticas públicas, crea un marco pro negocios, que cada vez se distancia y diverge más respecto al de América Latina, sacudido por continuos episodios electorales, políticas públicas heterodoxas anti mercado y economías regresivas en términos de PIB, en las últimas décadas.

Europa Central tiene una presencia moderada pero más sólida en los flujos de inversión externa del 2006, pero su larga transición económica a veces accidentada y su crecimiento de nivel moderado no logra atraer como Asia, porque sus economías son, a la postre, menos flexibles y competitivas que las de Asia.

Es probable que en un futuro próximo, economías como la de Rusia y Vietnam, que ingresan a la OMC, - lo que implica reformas económicas e institucionales que bajan los riesgos y aumentan la expansión económica - pueden surgir en los rankings futuros FDI y también India, que se embarcara en una mayor reforma estructural y en vastos programas de

desarrollo y concesión, de una infraestructura atrasadísima.

Por otra parte, si se examinan las cifras de flujos financieros para el 2006, del Institute of International Finance, se observa que el total que va a los países emergentes es de US\$ 418 mil millones, de los cuales América Latina tiene la desoladora cifra de US\$ 38 mil millones, o sea, menos de un 10% del total. La liquidez en la economía global es gigantesca en estos últimos años, pero América Latina no logra atraer capitales, y por el contrario parece que se empeñara en ahuyentarlos, deteriorando sus instituciones económicas e intentando iniciar una nueva ola de nacionalizaciones y un repudio a la economía de mercado del lado de varios sectores políticos e intelectuales.

Asia Pacífico, en cambio, más que cuadruplica a América Latina en recepción de flujos de inversiones privadas netos, con casi US\$ 180 mil millones. Vale la pena mencionar, también, sólo por curiosidad, que Asia Pacífico tiene un saldo en cuenta corriente de US\$ 251 mil millones el 2006, mientras América Latina, en cuanto a flujos privados de inversión neta, en los últimos años y en lo que respecta a su superávit en cuenta corriente, es algo creciente, aunque todavía bajo.

Europa emergente estuvo de acuerdo a las cifras del Institute of International Finance, muy fuerte en la atracción de flujos financieros netos, alcanzando los US\$ 167 mil millones y acercándose a los niveles de Asia Pacífico, durante el 2006.

Para este año 2007, las proyecciones del Institute of International Finance, por regiones geográficas, no cambiaron mucho.

El total será algo más bajo que en el año pasado, vale decir, de sólo US\$ 404 mil millones y América Latina subiría a US\$ 51 mil y Asia Pacífico bajaría a US\$ 155 mil millones, pero éstas probablemente son variaciones puntuales

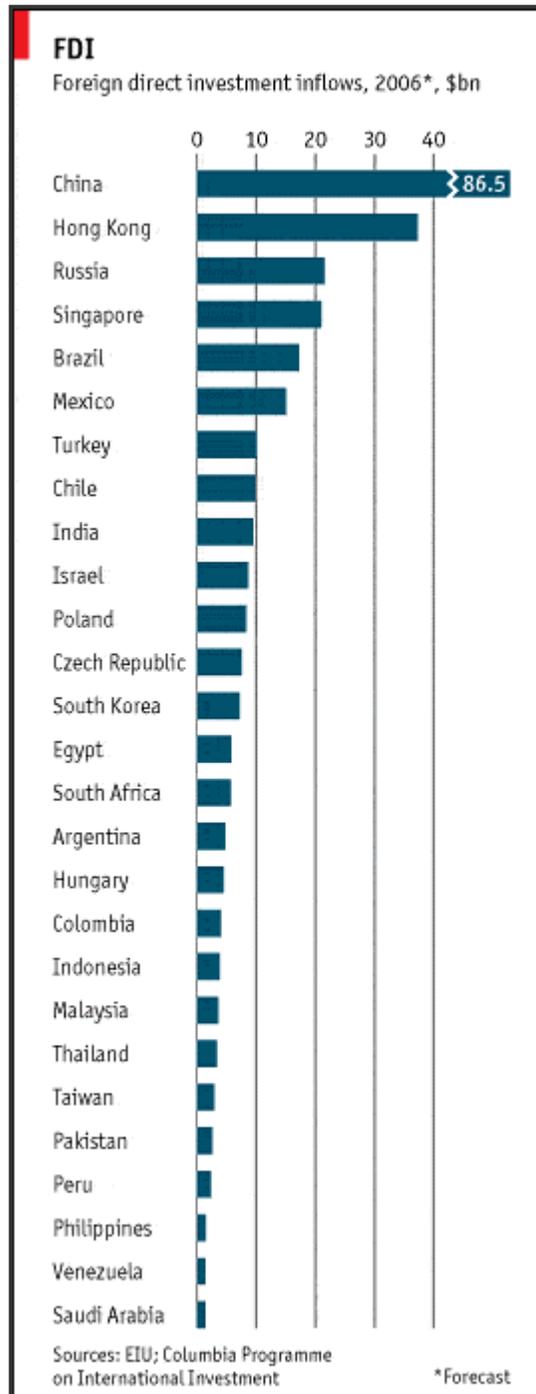
dentro de una tendencia que favorece a Asia Pacífico emergente.

Los mercados financieros globales, durante el año pasado, acusaron cierta volatilidad y reducción temporal del apetito de riesgo, en los mercados y economías emergentes, debido principalmente a incertidumbre sobre la trayectoria de crecimiento de la economía mundial, ciertos temores de inflación y poca certeza sobre el nivel y tendencia de las tasas de interés de referencia de los bancos centrales. Para el 2007, se prevé una situación o escenario algo mejor, por el ajuste alcanzado por la economía de Estados Unidos durante el año pasado y por un ambiente geopolítico probablemente más tranquilo. Sin embargo, continúan las incertidumbres sobre el crecimiento económico, la inflación y las tasas de interés de corto plazo.

Los fundamentos económicos en las economías emergentes han mejorado en los últimos años notablemente y continúan mostrando avances. El menor flujo de flujos de capital para las economías emergentes, proyectado para el 2007 (US\$ 418 mil millones) se debe a una reducción del endeudamiento neto en los bancos comerciales y de otros acreedores privados, ya que numerosos deudores soberanos y privados anticiparon su endeudamiento para aprovechar las condiciones favorables de los mercados, antes de que siguieran subiendo las tasas de interés.

A Octubre del año pasado, la información del Comité de Inversión Extranjera para Chile muestra inversión externa directa por US\$ 4.055 millones y remesas por US\$ 2.132 millones, o sea, cifras bastante inferiores a las que muestra el Economist para Chile en el 2006, que tenía un nivel inferior a los US\$ 10 mil millones. El único año en que Chile se asemeja a ese nivel en ingreso neto de capital, es el año 1999, con US\$ 9.900 millones de FDI y remesas por US\$ 1.300 millones. El resto de los años es bastante inferior y más cercano a los US\$ 2.000 millones anuales, o menos ♦

**Cuadro N° 1**  
**Flujos de Inversión Extranjera Directa**



Fuente: Economist

**Cuadro N° 2**  
**Inversión Extranjera Directa**  
**(Inflows & Outflows)**

FOREIGN DIRECT INVESTMENT REPORT: INFLOWS & OUTFLOWS / January - October 2006*												
(in nominal US\$ million)												
Instrument/Period	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2005 Jan-Oct	2006 Jan-Oct	Growth rate
<b>FOREIGN INVESTMENT STATUTE (DL 600)</b>												
- Equity Contributions	3,803.0	4,368.1	8,630.7	2,563.0	4,320.8	2,314.6	1,109.3	4,023.0	1,768.3	1,413.4	1,119.9	-20.8%
- Other Capital	1,422.3	1,670.3	594.6	475.9	699.2	1,066.5	177.1	611.5	150.7	150.7	1,111.0	637.2%
<b>MATERIALIZED INVESTMENT (DL 600) (1)</b>	<b>5,225.3</b>	<b>6,038.4</b>	<b>9,225.3</b>	<b>3,038.9</b>	<b>5,020.0</b>	<b>3,381.1</b>	<b>1,286.4</b>	<b>4,634.5</b>	<b>1,919.0</b>	<b>1,564.1</b>	<b>2,230.9</b>	<b>42.6%</b>
<b>CHAPTER XIV</b>												
- Equity Contributions	920.6	539.3	688.8	653.7	737.5	1,020.5	1,235.4	1,140.2	1,568.3	1,092.2	1,602.7	46.7%
- Other capital				1,276.9	299.8	633.6	202.5	977.9	289.6	230.6	221.3	-4.0%
<b>TOTAL INVESTMENT CHAPTER XIV (2)</b>	<b>920.6</b>	<b>539.3</b>	<b>688.8</b>	<b>1,930.6</b>	<b>1,037.3</b>	<b>1,654.1</b>	<b>1,437.9</b>	<b>2,118.1</b>	<b>1,857.9</b>	<b>1,322.8</b>	<b>1,824.0</b>	<b>37.9%</b>
<b>TOTAL F.D.I. MATERIALIZED</b> <i>(DL 600 + Chapter XIV)</i>	<b>6,145.9</b>	<b>6,577.7</b>	<b>9,914.1</b>	<b>4,969.5</b>	<b>6,057.3</b>	<b>5,035.2</b>	<b>2,724.3</b>	<b>6,752.6</b>	<b>3,776.9</b>	<b>2,886.9</b>	<b>4,054.9</b>	<b>40.5%</b>
<b>REMITTANCES</b>												
- DL 600 (1)	797.8	600.6	1,284.0	1,249.9	1,384.5	3,093.5	947.6	4,776.7	2,576.7	2,209.1	1,629.6	-26.2%
Equity	354.9	119.9	234.0	462.7	665.8	1,712.1	248.2	3,191.6	1,996.0	1,772.7	825.2	-53.4%
Other capital	442.9	480.7	1,050.0	787.2	718.7	1,381.4	699.4	1,585.1	580.7	436.4	804.4	84.3%
- CHAPTER XIV (Equity) (2)	20.6	323.9	47.8	177.4	855.5	419.8	780.9	1,019.9	625.7	399.4	502.0	25.7%
Equity	20.6	323.9	47.8	78.6	282.2	39.0	16.0	461.7	302.2	138.1	68.2	-50.6%
Other capital				98.8	573.3	380.8	764.9	558.2	323.5	261.3	433.8	66.0%
<b>TOTAL REMITTANCES</b> <i>(DL 600 + Chapter XIV)</i>	<b>818.4</b>	<b>924.5</b>	<b>1,331.8</b>	<b>1,427.3</b>	<b>2,240.0</b>	<b>3,513.3</b>	<b>1,728.5</b>	<b>5,796.6</b>	<b>3,202.4</b>	<b>2,608.5</b>	<b>2,131.6</b>	<b>-18.3%</b>

(1) Source: Foreign Investment Committee  
(2) Source: Central Bank of Chile, figures for Other capital are not available for the period 1997-1999

\* Provisional figures as of October 31, 2006

Fuente: Comité de Inversiones Extranjera – Chile.

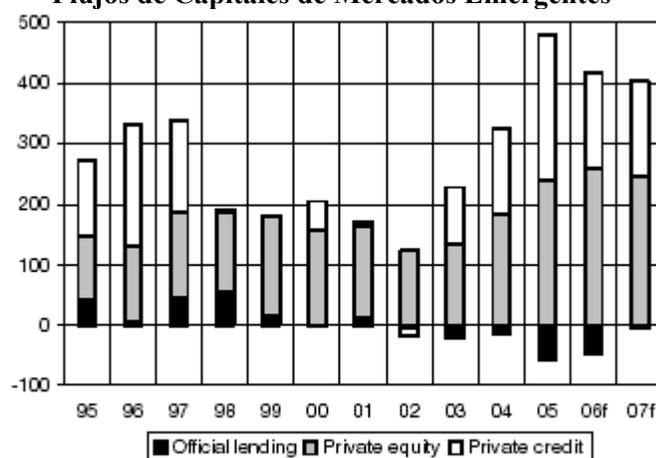
**Cuadro N° 3**  
**Financiamiento Externo de Economías Emergentes**  
**(billones de US dólar)**

	2004	2005	2006p	2007p
<b>Balance Cuenta Corriente</b>	<u>143.7</u>	<u>257.1</u>	<u>317.4</u>	<u>346.7</u>
<b>Financiamiento Externo, Neto:</b>				
<b>Flujos Privados, Netos</b>	<u>323.9</u>	<u>479.6</u>	<u>417.9</u>	<u>403.6</u>
<b>Inversión, Neta</b>	185,3	240,7	259,7	245,2
<b>Inversión Directa, Neta</b>	146,8	185,7	201,9	193,7
<b>Portfolio de Inversión, Neto</b>	38,5	55,0	57,7	51,5
<b>Acreeedores Privados, Neto</b>	138,6	238,9	158,3	158,4
<b>Bancos Comerciales, Neto</b>	56,5	131,8	90,6	74,0
<b>No Bancos, Neto</b>	82,1	107,1	67,7	84,4
<b>Flujos oficiales, Neto</b>	<u>-16.0</u>	<u>-56.1</u>	<u>-47.7</u>	<u>-5.9</u>
<b>IFI's</b>	-14,9	-39,3	-23,0	-4,4
<b>Acreeedores Bilaterales</b>	-1,1	-16,7	-24,7	-1,5
<b>Residentes préstamos/otros, Neto 1</b>	<u>-56.0</u>	<u>-248.2</u>	<u>-197.7</u>	<u>-232.7</u>
<b>Reservas ( - = aumento)</b>	<u>-395.7</u>	<u>-432.4</u>	<u>-489.9</u>	<u>-511.7</u>

1 Incluyendo préstamos neto, oro monetario, y errores y omisiones

Fuente: Institute of International Finance, Inc.

**Cuadro N° 4**  
**Flujos de Capitales de Mercados Emergentes**



Fuente: Institute Internacional Finance, Inc.

**Cuadro N° 5**  
**Flujos Financieros de Economías Emergentes por Región, Neto.**  
**(billones de US dólar)**

	2004	2005	2006p	2007p
<b>Flujos Privados</b>	<u>323,9</u>	<u>479,6</u>	<u>417,9</u>	<u>403,6</u>
América Latina	35,1	63,9	38,0	51,4
Europa	118,2	186,5	166,7	168,4
África/Medio Este	10,9	30,4	34,6	29,3
Asia/Pacífico	159,7	198,8	178,6	154,5
<b>Flujos Oficiales</b>	<u>-16,0</u>	<u>-56,1</u>	<u>-47,7</u>	<u>-5,9</u>
América Latina	-7,7	-29,3	-17,9	1,6
Europa	-4,5	-27,8	-26,7	-5,8
África/Este Medio	-3,1	-3,0	-0,4	-2,4
Asia/Pacífico	-0,6	4,0	-2,6	0,7

Fuente: Institute of Internacional Finance, Inc.