

LA IED EN CIFRAS – AMERICA LATINA

Mayo 2019

La IED a América Latina bajó 6% en 2018

- En 2018, los flujos de inversión extranjera directa (IED) hacia las principales economías de Latinoamérica y Caribe (LAC) bajaron 6%, a USD 137 billones, cayendo al segundo nivel más bajo desde 2009.
- Brasil confirmó su posición como primer destino LAC, con flujos superiores a USD 61 billones (a pesar de la disminución de 9% con respecto a 2017). En segunda posición, México recibió más o menos la mitad (USD 31.6 billones, -2%), mientras que Argentina y Chile consiguieron aumentar los flujos en 6% y 5%, respectivamente.
- Sin embargo, en el panorama de baja persistente de los flujos globales de IED, la región LAC vió su propia cuota del total mundial aumentar de 9% a 11%. En el G20, el porcentaje de los tres miembros LAC (Argentina, Brasil y México) se mantuvo estable a 11%.
- Los flujos de salida de IED registraron una caída del 81%, por importantes desinversiones de Brasil. Los inversionistas basados en México, Colombia y Uruguay fueron responsables de la mayor parte de los flujos desde LAC en 2018.

1

Tendencias regionales

En 2018, los flujos globales de IED ¹ cayeron 27% en comparación con 2017, a USD 1 097 billones. Esto representa 1,3% del PIB global, el nivel más bajo desde 1999 (Figura 1) ([FDI in Figures – April 2019](#)). La caída se debió en gran parte a la reforma del sistema fiscal americano de 2017, que ha inducido a las casas matrices estadounidenses a repatriar grandes sumas de ganancias de sus filiales en el exterior ([FDI in Figures – July 2018](#) y [FDI in Figures – October 2018](#)). En el corto plazo, el impacto previsible de estas repatriaciones sobre las operaciones en el exterior de las multinacionales americanas es mínimo, ya que se han materializado en la venta o terminación de activos financieros, y no en activos reales. En el área OCDE, los flujos de ingreso de IED cayeron en 24% en 2018, a USD 625 billones, mientras que los flujos de salida lo hicieron en 40%, a USD 585 billones.

En este contexto, los flujos de IED hacia los principales países de Latinoamérica y Caribe (LAC) ² experimentaron en 2018 una caída menor que en el mundo y que en la OCDE, de 6%, a USD 137 billones (Figura 2³). Este fue el segundo nivel más bajo desde 2009, en el peor momento de la crisis. En porcentaje del PIB, el ingreso de IED se mantuvo estable al 2,9%, siendo particularmente alto en economías pequeñas como Costa Rica (4,5%) y Uruguay (4%) (Figura 3).

La participación de LAC en los flujos de ingreso de IED subió de 6,7% en 2015 a 10,5% en 2018, siendo este el resultado de la caída de los flujos globales a partir de 2015, y no de un aumento en los

¹ Por definición, a nivel mundial entradas y salidas de IED deberían ser iguales, pero en la práctica siempre hay discrepancias estadísticas. Al menos que se diga lo contrario, el término ‘flujos globales de IED’ hace referencia al promedio entre las dos cifras.

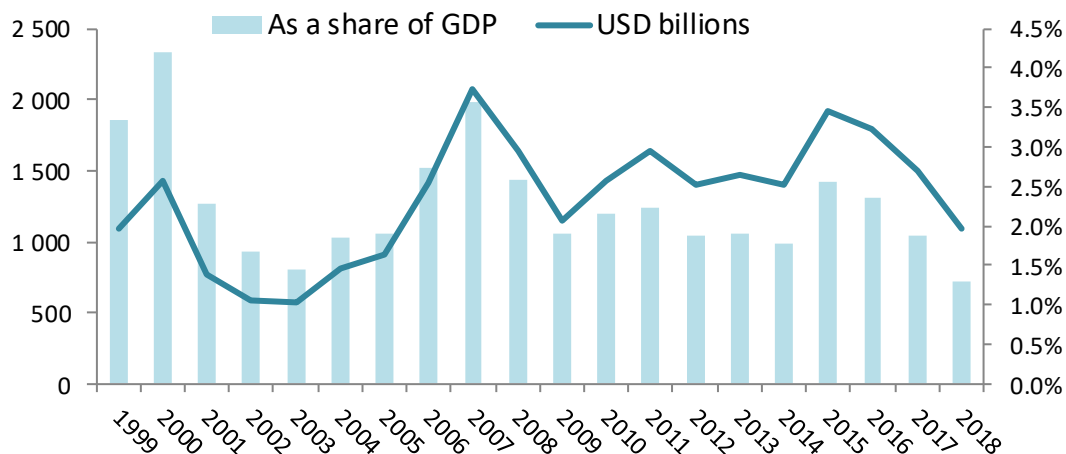
² Incluye Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México, Paraguay, Perú y Uruguay (LAC 11), que juntos representan el 89% del PIB total de la región LAC en 2018 (estimaciones IMF WEO).

³ Las cifras para el año todavía no están disponibles para Bolivia y Paraguay; se ha utilizado el promedio de los tres primeros trimestres para el cuarto trimestre.

flujos dirigidos a la región. En el G20, la cuota agregada de los tres miembros LAC (Argentina, Brasil y México) se mantuvo estable al 11%.

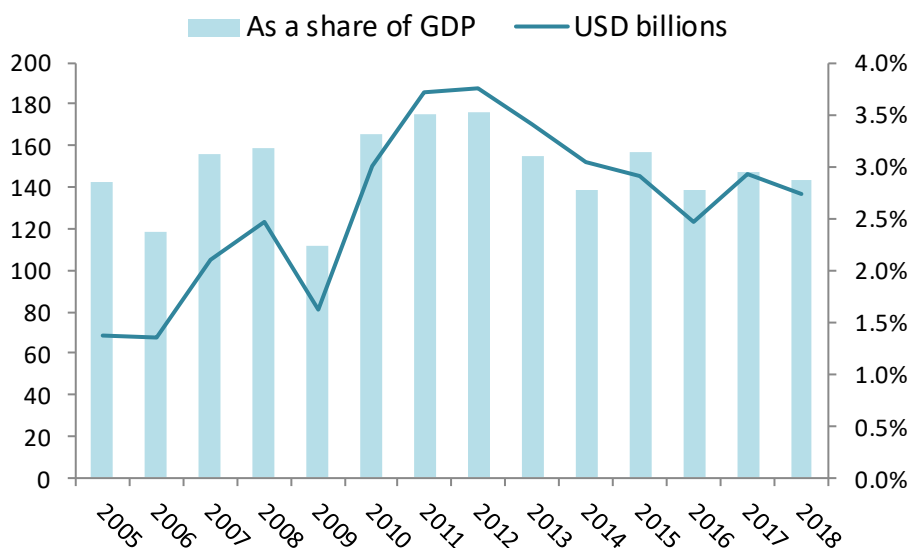
En lo que se refiere a los flujos de salidas de IED, 2018 estuvo marcado por la masiva disminución en Brasil (USD -13 billones, comparado con USD 16.7 billones en 2017), lo que ha llevado a una contracción de -81% en el total de flujos de IED desde LAC.

Figura 1: Flujos globales de IED, 1999-2018



Fuentes: OECD International Direct Investment Statistics database

Figura 2: Flujos de ingreso de IED a LAC, 2005-2018



Fuentes: OECD International Direct Investment Statistics database, IMF and national authorities

2 Desarrollo por países

En 2018, Brasil confirmó su rango como primer destino LAC, una posición que ha tenido desde el año 2007. Los ingresos superaron los USD 61 billones (a pesar de la disminución de 9% con respecto a 2017 y de estar por debajo del promedio post-crisis de USD 68 billones). En el segundo lugar, México atrajo aproximadamente la mitad que Brasil (USD 31.6 billones, -2%, en línea con el promedio post-2010), mientras que Argentina recuperó la tercera plaza (que no había alcanzado desde los años 90)

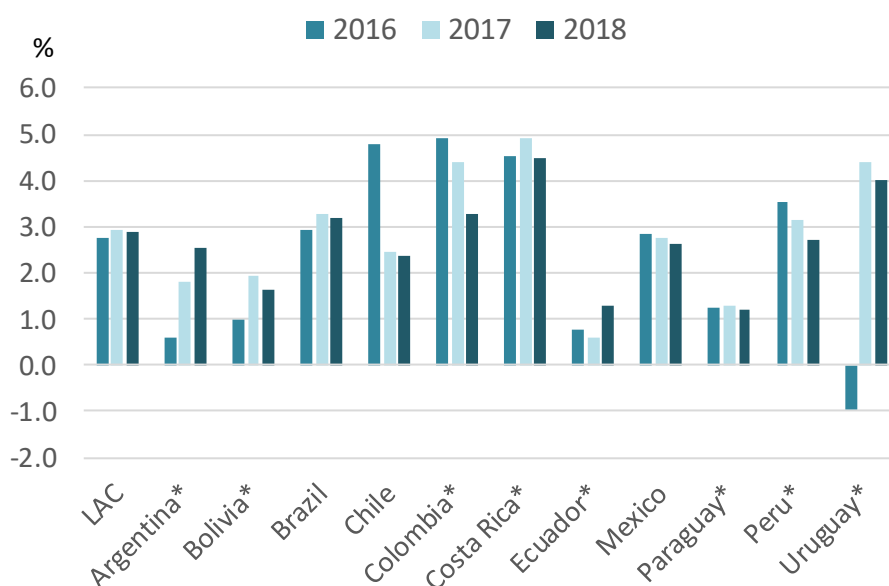
a costa de Colombia (-20%). Argentina y Chile (quinto clasificado) lograron aumentar los ingresos de IED en 6% y 5%, respectivamente.

El mejor desempeño en LAC en 2018 fue Ecuador con un crecimiento del ingreso de IED de 127%, alcanzando USD 1,4 billón, dos veces más que el promedio post-crisis. La incertidumbre política penalizó a Perú, donde la cifra de IED para 2018 fue la segunda más baja de la década. Por su parte Costa Rica, Uruguay y Paraguay estuvieron en línea con el promedio, mientras Bolivia quedó bajo éste.

Expresada en porcentaje del PIB, la cifra para la región se mantuvo estable al 2,9%. Considerando esta medición, la IED juega un papel importante en economías pequeñas como Costa Rica (4,5%) y Uruguay (4%) y uno más secundario en economías ~de tamaño igualmente modesto como Ecuador (1,3%) y Paraguay (1,2%). Los ingresos de IED en 2018 fueron iguales a 3,2% del PIB en Brasil, 2,6% en México y Argentina, 2,4% en Chile.

Las repercusiones del escándalo de corrupción del *lava jato* afectó a muchas *multilatinas* brasileñas que redujeron sus inversiones, por lo cual las inversiones brasileñas en el exterior experimentaron un descenso impresionante de USD 30 billones con respecto al año anterior. En este ambiente, México resultó ser el principal inversionista (USD 6,9 billones), antes que Colombia (USD 5,1 billones) y Uruguay (USD 3,3 billones). Las empresas chilenas invirtieron en el exterior menos de un cuarto que sus montos promedios en el período después de la crisis, mientras que para sus homólogos transandinos el año 2018 fue el más activo desde 2006.

Figura 3: flujos de IED en los países LAC, como porcentaje del PIB



Notes: See Table 1 for detailed figures. Full-year figures are not yet available for Bolivia and Paraguay; the average of the first three quarters was used for the fourth quarter * Data is on asset/liability basis as opposed to directional basis
Source: OECD International Direct Investment Statistics database and IMF

3 Los países OCDE y la región LAC

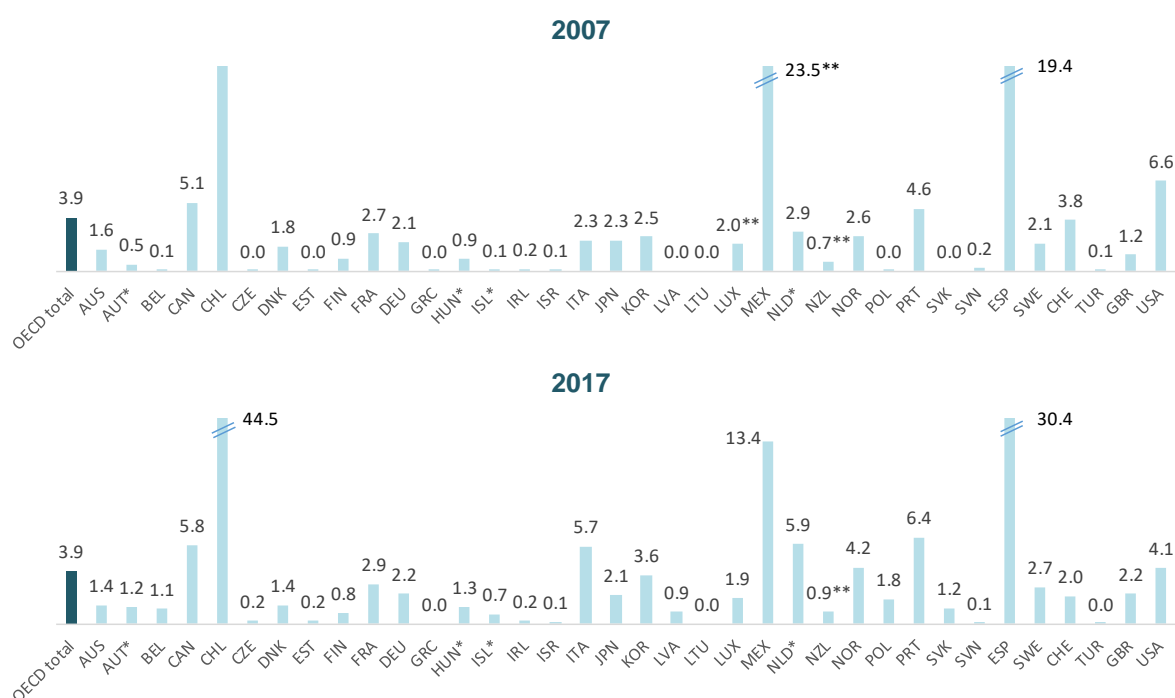
La Figura 5 muestra la proporción de la región LAC respecto de las posiciones totales de la IED de cada país OCDE al final de 2007 y de 2017⁴. La región LAC representaron el 4% de las inversiones totales del área OCDE al final de 2017, con valores sobre el promedio en tres países (Chile 45%,

⁴ Ver nota de la Figura 5 para más detalles.

México 13%, España 30%) y mayores al 4% en otros seis países de la OCDE: Portugal (6,4%), Holanda (5,9%, una vez excluidas las *Special Purpose Entities* (SPEs) residentes), Canadá (5,8%), Italia (5,7%), Noruega (4,2%) y los Estados Unidos (4,1%).

Mientras que la importancia de LAC en las posiciones total de IED se ha mantenido estable entre 2007 y 2017 (alrededor de 4%), la situación varía entre países. Ha bajado en más de 0,5 puntos en cinco países: México (de 24%⁵ a 13%), Chile (de 50% a 45%), Estados Unidos (de 7% a 4%) y Suiza (de 4% a 2%). En cambio, ha subido en más de 0,5 puntos para 15 países y en más de 1 punto para 10 países: España (de 19% a 30%), Italia (de 2,3% a 5,7%), Holanda (de 2,9% a 5,9%, una vez excluidas las SPEs residentes), Polonia (de 0,03% a 1,8%), Portugal (a 4,6% a 6,4%), Noruega (de 2,6% a 4,2%), la República Eslovaca (de 0% a 1,2%), Corea (a 2,5% a 3,6%), Reino Unido (a 1,2% a 2,2%) y Bélgica (de 0,1% a 1,1%).

Figura 5: OCDE, IED flujos de las posiciones totales en LAC, 2007 versus 2017



Notes: The LAC aggregate for each OECD country was approximated, using outward FDI positions vis-à-vis 'South America' plus Costa Rica and Mexico when available, as reported to the OECD. If the 'South America' aggregate was not reported or confidential, it was approximated using single South American countries when sufficient availability. 2007 corresponds to BMD3 methodology while 2017 corresponds to BMD4, except for Estonia, France and Latvia for which both years correspond to BMD4. * Resident SPEs are excluded. ** Bilateral outward FDI positions for 2007 are not available or not publishable for Luxembourg, Mexico and New Zealand so 2009, 2012 and 2008 were used instead respectively for each country. 2017 bilateral outward positions in LAC could not be approximated for New Zealand due to too many confidentiality restrictions so 2014 proxy was used instead.

Source: OECD International Direct Investment Statistics database and IMF

⁵ Posiciones de salida de IED para 2007 no están disponibles para México, por lo tanto se han utilizado cifras de 2009.

FDI outward flows

FDI inward flows

Table 1

In USD millions	FDI outward flows							FDI inward flows						
	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2018 ^p	2 012	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017	2018 ^p
LAC³	187 390	170 771	151 961	145 092	123 200	145 838	136 995	40 202	31 529	23 443	25 444	8 901	37 210	7 008
Argentina ¹	15 324	9 822	5 065	11 759	3 260	11 517	12 162	1 055	890	1 921	875	1 787	1 156	1 911
Bolivia ¹	1 060	1 750	657	555	335	725	-	0	0	- 33	- 2	89	80	-
Brazil	82 060	59 089	63 846	49 514	52 751	67 583	61 223	- 8 425	- 478	- 3 261	- 7 686	- 5 934	16 678	- 13 036
Chile	30 125	20 597	23 799	20 215	11 934	6 744	7 049	20 412	9 756	12 998	15 087	6 232	6 135	2 464
Colombia ¹	15 039	16 209	16 167	11 723	13 850	13 836	11 010	- 606	7 652	3 899	4 218	4 517	3 690	5 122
Costa Rica ¹	2 696	3 205	3 242	2 956	2 620	2 856	2 735	894	804	424	414	493	273	659
Ecuador ¹	567	727	772	1 322	767	618	1 401	0	0	0	0	0	0	0
Mexico	21 958	48 504	29 591	35 863	30 865	32 091	31 604	22 897	14 735	5 238	10 632	713	4 090	6 858
Paraguay ¹	727	313	550	480	452	507	-	30	67	138	172	81	51	-
Peru ¹	11 788	9 800	4 441	8 272	6 863	6 769	6 175	78	137	801	127	303	262	- 313
Uruguay ¹	6 044	755	3 830	2 433	- 498	2 592	2 443	3 869	- 2 034	1 319	1 605	619	4 797	3 342
Total World¹	1 247 020	1 344 232	1 321 283	1 682 404	1 587 890	1 434 366	893 820	1 544 762	1 585 374	1 469 900	2 151 843	1 986 624	1 554 497	1 300 742
European Union (EU)¹	294 086	345 662	211 803	653 084	492 850	420 612	357 299	331 154	342 680	248 021	635 610	572 547	350 095	281 055
OECD¹	915 636	986 317	839 680	1 275 038	1 158 565	1 008 492	598 842	724 936	784 100	666 002	1 327 968	1 267 943	814 705	625 219
G20 countries¹	815 954	855 785	803 742	816 480	920 440	1 126 933	585 227	889 536	1 013 740	848 155	1 122 292	1 231 407	971 337	955 426
G20-OECD countries¹	708 676	691 717	585 919	597 225	674 969	908 842	423 077	461 032	536 372	411 823	736 150	905 404	636 228	593 270
G20-non OECD countries¹	107 278	164 068	217 823	219 255	245 471	218 091	162 150	428 504	477 367	436 332	386 141	326 004	335 108	362 156

See notes to tables on page 6

Source: OECD and IMF

OECD Directorate for Financial and Enterprise Affairs - Investment Division

FDI outward positions

FDI inward positions

Table 2

	In USD million			As a share of GDP (%)			In USD million			As a share of GDP (%)		
	2 016	2 017	2018 ^p	2 016	2 017	2018 ^p	2 016	2 017	2018 ^p	2 016	2 017	2018 ^p
LAC³	590 456	673 006	675 147	13.3	13.6	14.2	1 731 385	1 870 084	1 866 716	39.0	37.8	39.2
Argentina ¹	39 735	40 930	42 335	7.2	6.4	8.9	74 868	80 700	72 784	13.5	12.7	15.3
Bolivia ¹	630	736		1.8	1.9		11 604	12 231		33.9	32.4	
Brazil	203 186	242 102		11.3	11.8		563 539	622 990		31.4	30.3	
Chile	118 098	123 698	119 312	47.2	44.6	39.8	248 624	273 960	269 298	99.4	98.9	89.8
Colombia ¹	51 817	55 507	60 628	18.3	17.7	18.0	164 500	179 542	188 751	58.2	57.1	56.0
Costa Rica ¹	5 959	6 232		10.3	10.7		36 625	39 952		63.3	68.6	
Ecuador ¹				0.0	0.0		16 658	17 277		16.7	16.6	
Mexico	146 389	172 919		13.6	14.9		473 424	490 574		43.9	42.4	
Paraguay ¹	593	644		1.6	1.7		5 898	6 673		16.4	17.1	
Peru ¹	4 255	5 447		2.2	2.5		91 480	98 243		47.0	45.9	
Uruguay ¹	19 794	24 792		37.6	41.9		44 165	47 944		83.8	81.0	
Total World¹	27 095 607	31 744 413	30 047 468	35.8	39.7	35.4	29 021 812	33 097 608	32 930 813	38.4	41.4	38.9
European Union (EU)¹	10 228 327	11 768 338	11 251 021	61.8	67.9	60.1	8 604 633	10 190 259	10 234 830	52.0	58.8	54.6
OECD¹	21 325 764	24 839 826	23 146 882	44.5	49.8	44.0	18 689 202	21 851 920	21 358 474	39.0	43.8	40.6
G20 countries¹	16 851 180	20 284 639	18 743 250	28.4	32.2	28.3	17 171 755	19 608 012	19 092 555	29.0	31.1	28.8
G20-OECD countries¹	14 463 766	17 231 892	15 628 733	35.9	41.2	35.6	12 449 154	14 740 237	14 234 928	30.9	35.3	32.4
G20-non OECD countries¹	2 387 414	3 052 747	3 114 518	12.6	14.4	14.0	4 722 601	4 867 775	4 857 628	24.9	23.0	21.8

See notes to tables on page 6

Source: OECD and IMF

OECD Directorate for Financial and Enterprise Affairs - Investment Division

Notes for tables 1 a 2

Data are updated as of 29 April 2019.

p: preliminary data

Tables 1 and 2 show FDI statistics at the aggregate level on directional basis except for selected countries for which the asset/liability series is used (see note 2). For more information on the two presentations for FDI, see [Asset/liability versus directional presentation](#). FDI terms are defined in the [FDI Glossary](#).

1. OECD, European Union (EU28), World, G20 aggregates:

FDI outward and inward flows (Table 1) and positions (Table 2) were published on 29 April 2019 as part of FDI in Figures – April 2019. FDI flows and positions for OECD and G20 countries are available in FDI in Figures – April 2019.

The European Union aggregate corresponds to member country composition of the reporting period: EU15 for data up to and including 2003, EU25 for data between 2004 and 2006, EU27 for data between 2007 and 2012 and EU28 starting from 2013.

World, OECD, EU and G20 totals for FDI positions are based on available FDI data at the time of update as reported to OECD and IMF for the year ended or the latest available year.

By definition, inward and outward FDI worldwide should be equal. However, in practice, there are statistical discrepancies between inward and outward FDI.

2. Data series on asset/liability basis:

The data series is on asset/liability basis, as opposed to directional basis, for Argentina, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, Paraguay, Peru, and Uruguay.

3. LAC aggregate:

FDI flows are based on available data at the time of update as reported to the OECD and IMF. Missing data for 2018 were collected from national sources websites. Data for 2018 for Bolivia and Paraguay were estimated using the available data for the first three quarters and estimating the fourth quarter with the average of the first three quarters.

Encuentra las últimas cifras de IED en línea

Detalles sobre IED por países e industrias están disponibles en [OECD's online FDI database](#) (con variables de búsqueda pre definidas). Encuentra detalles sobre la información de ingreso y salida de IED, ingresos y posiciones por destinación y país de origen, por sector industrial así como detalles sobre información de SPEs residentes e información de ingreso de IED de acuerdo al último país inversionista. Nuevas cifras de 2017 están disponibles desde Diciembre de 2018

FDI in Figures – Latin America will be published twice yearly. For queries, please contact investment@oecd.org. Find data and more detailed FDI statistics at www.oecd.org/investment/statistics.htm.

To receive news and e-alerts about OECD work on international investment, follow the subscription procedure at www.oecd.org/investment/investmentnews.htm.

© OECD 2019

This work is published on the responsibility of the Secretary-General of the OECD. The opinions expressed and arguments employed herein do not necessarily reflect the official views of OECD member countries. This document and any map included herein are without prejudice to the status of or sovereignty over any territory, to the delimitation of international frontiers and boundaries and to the name of any territory, city or area.