



**Conferencia de las
Naciones Unidas sobre
Comercio y Desarrollo**

Distr.
GENERAL

TD/B/COM.2/64
4 de febrero de 2005

ESPAÑOL
Original: INGLÉS

JUNTA DE COMERCIO Y DESARROLLO
Comisión de la Inversión, la Tecnología
y las Cuestiones Financieras Conexas
Noveno período de sesiones
Ginebra, 7 a 11 de marzo de 2005
Tema 3 del programa provisional

**CUESTIONES DE POLÍTICA RELACIONADAS CON LAS
INVERSIONES Y EL DESARROLLO**

**La inversión extranjera directa (IED) emergente de
los países en desarrollo***

Nota preparada por la secretaría de la UNCTAD

* La demora en la presentación de este documento se debe a retrasos técnicos.

Resumen

Los cambios en la distribución geográfica de la inversión extranjera directa (IED) muestran la creciente importancia de los países en desarrollo como países receptores y países de origen de la IED. En 2004 los países en desarrollo atrajeron IED por un valor estimado de 255.000 millones de dólares, lo que representó el 42% de las corrientes mundiales de IED y situó el monto acumulado de IED de esos países en 2004 en más de 2,5 billones de dólares. Al mismo tiempo, el valor del monto acumulado de IED de los países en desarrollo en el exterior aumentó de 129.000 millones de dólares en 1990 a 859.000 en 2003.

La expansión de las salidas de IED del Sur se debe principalmente a varias economías de Asia y algunas de América Latina y el Caribe. Es necesario seguir trabajando para mejorar los datos básicos, pero está claro que el crecimiento de la IED del Sur puede tener importantes consecuencias políticas. La presente nota trata varias cuestiones relacionadas con la repercusión en los países de origen y los países receptores de las salidas de IED de los países en desarrollo, en especial en un contexto Sur-Sur. Es preciso realizar más análisis con el fin de evaluar adecuadamente los efectos positivos y negativos de las corrientes de IED Sur-Sur, y hacer frente a las limitaciones y los riesgos relacionados con esas corrientes, como se indicó en la Reunión del Foro de Alto Nivel del Grupo de los 77 celebrada en Doha en diciembre de 2004. También deberían estudiarse políticas nacionales e internacionales que puedan facilitar la IED Sur-Sur y promover los beneficios en materia de desarrollo.

ÍNDICE

	<i>Párrafos</i>	<i>Página</i>
INTRODUCCIÓN.....	1 - 4	4
I. EL ENTORNO MUNDIAL DE LA IED.....	5 - 11	5
II. SALIDAS DE IED DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO	12 - 29	6
1. Tendencias	12 - 20	6
2. Factores impulsores y determinantes.....	21 - 24	11
3. Repercusión en los países receptores y los países de origen	25 - 29	12
III. LA IED SUR-SUR	30 - 34	14
IV. TENDENCIAS POLÍTICAS DE LA IED DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO.....	35 - 41	19
CONCLUSIÓN	42 - 43	21
REFERENCIAS		24

INTRODUCCIÓN

1. En respuesta a la decisión adoptada por la Comisión de la Inversión, la Tecnología y las Cuestiones Financieras Conexas en su octavo período de sesiones celebrado en enero de 2004, la secretaría de la UNCTAD ha preparado la presente nota para ayudar a determinar las cuestiones de política que habrá de debatir la Comisión en su noveno período de sesiones. La nota analiza los cambios en las tendencias de la inversión extranjera directa (IED), en particular el papel que desempeñan los países en desarrollo en las corrientes mundiales de IED, y se basa en parte en el análisis que figura en la publicación *World Investment Report 2004: The Shift Towards Services (Informe sobre las inversiones en el mundo 2004: el giro hacia los servicios)* (WIR04).

2. Las tendencias en las *entradas de IED* están cambiando como consecuencia de la respuesta de las principales empresas transnacionales (ETN) a la evolución política hacia una mayor liberalización y desreglamentación en los países en desarrollo y las crecientes oportunidades empresariales en esos países. Asimismo, las *salidas de IED* de los países en desarrollo están aumentando, lo que indica que un mayor número de empresas basadas en esos países están reuniendo la capacidad financiera y tecnológica necesaria para invertir en el extranjero. Mediante esas inversiones en el extranjero las empresas pueden acceder a los mercados extranjeros y la tecnología, mejorar su eficiencia y reforzar las ventajas propias de su empresa. Recientemente, algunas empresas de países en desarrollo también han emprendido actividades de investigación y desarrollo (I+D) en el extranjero, en particular para aprovechar los centros de conocimiento de todo el mundo¹.

3. La creciente importancia del Sur en la economía mundial se ha puesto de relieve más recientemente en la Reunión del Foro de Alto Nivel del Grupo de los 77 celebrada en Doha en diciembre de 2004, en la que se abordó la cuestión de la inversión y se prestó especial atención a las corrientes de inversión Sur-Sur. El Foro hizo hincapié en la necesidad de entender mejor la escala, el potencial y las oportunidades de las inversiones de los países en desarrollo en el exterior, en especial las inversiones Sur-Sur y de estudiar el modo de mitigar los riesgos y limitaciones asociados a las inversiones de esos países en el exterior, en particular las corrientes de inversión dirigidas a los países menos adelantados (PMA)².

4. El objetivo de la presente nota es analizar en qué medida los países en desarrollo se están convirtiendo en fuente creciente de IED y estudiar sus tendencias y fuerzas impulsoras. En la nota también se examinan la repercusión de esa evolución en las economías en desarrollo así como las posibles formas de facilitar y aumentar al máximo los beneficios en materia de desarrollo que reporta la IED, en particular en un contexto Sur-Sur.

¹ Véase la nota de la secretaría de la UNCTAD "La mundialización de la investigación y el desarrollo por las empresas transnacionales y sus repercusiones en los países en desarrollo", Reunión de Expertos sobre el impacto de la inversión extranjera directa en el desarrollo, 24 a 26 de enero de 2005, TD/B/COM.2/EM.16/2.

² Presentación del Excmo. Embajador Nassir Abdulaziz Al-Nasser, Representante Permanente del Estado de Qatar ante las Naciones Unidas, Presidente del Grupo de los 77 en Nueva York, sobre el resultado de la Reunión del Foro de Alto Nivel del Grupo de los 77 celebrada en Doha el 6 de diciembre de 2004.

I. EL ENTORNO MUNDIAL DE LA IED

5. Tras tres años de disminución, se calcula que las entradas mundiales de IED aumentaron un 6% en 2004 alcanzando los 612.000 millones de dólares³. Este aumento se debió principalmente a las entradas de IED en las economías en desarrollo y en transición, mientras que la IED dirigida a los países desarrollados siguió disminuyendo. Como resultado, el porcentaje de los países en desarrollo y Europa central y oriental en las corrientes totales aumentó del 34% en 2003 al 48% en 2004.

6. Las entradas de IED en los países desarrollados disminuyeron un 16%, situándose en 321.000 millones de dólares en 2004. Este descenso continuo se debió principalmente a los cuantiosos reembolsos de los préstamos interempresariales de algunos países receptores, como Alemania, Bélgica y los Países Bajos. En Luxemburgo y España las entradas de IED, que en 2003 fueron muy importantes, disminuyeron en 2004. Mientras tanto, las corrientes de IED volvieron a reactivarse en el Reino Unido y los Estados Unidos. En conjunto, se prevé que las corrientes de IED aumenten a medio plazo debido a la mejora de las principales variables fundamentales que impulsan la IED, es decir, una amplia recuperación de la economía, la cotización de las acciones y las actividades de fusión y adquisición.

7. Las corrientes de IED dirigidas hacia los países en desarrollo son al parecer las que más se han reactivado. Las entradas de IED -que se calcula fueron de 255.000 millones de dólares en 2004- fueron un 48% superiores a las del año anterior y alcanzaron un máximo histórico. En todas las regiones en desarrollo se registró un aumento de las entradas de IED en 2004.

8. La IED en *África*, que partía de un nivel muy bajo, aumentó por segundo año consecutivo y se situó en 20.000 millones de dólares. Este incremento se debió en gran parte a las inversiones en recursos naturales, impulsadas por una fuerte subida de los precios mundiales de los productos básicos y una creciente demanda de diamantes, oro, petróleo, platino y paladio. Como consecuencia, se prevé un aumento de la IED dirigida a los países ricos en esos recursos naturales como Angola, Argelia, la Jamahiriya Árabe Libia, Mauritania, Nigeria y Sudáfrica. En la Jamahiriya Árabe Libia las entradas de IED aumentarán significativamente debido al fin de las sanciones en 2003. Se prevé que el elevado precio de los productos básicos fundamentales anime a las ETN a emprender nuevos proyectos de prospección en países africanos, lo que provocará un alto nivel sostenido de entradas de IED.

9. Las corrientes de IED a *Asia y el Pacífico* ascendieron a aproximadamente 166.000 millones de dólares, lo que supone un incremento del 55% con respecto a 2003. La mejora de los resultados económicos, un marco de política más favorable y una mayor rentabilidad empresarial, así como el aumento de las fusiones y las adquisiciones en la región, son los principales factores subyacentes. Se preveía un incremento de las entradas de IED en China, la India, Hong Kong (China), la República de Corea y Singapur. Sin embargo, las corrientes siguen sin distribuirse de manera equitativa en la región y unos pocos países dominan el panorama. Las corrientes aumentaron en todas las subregiones con respecto a 2003. Asia nororiental sigue dominando el panorama (debido sobre todo a las corrientes hacia China y

³ Los datos de esta sección se basan en una estimación de los datos sobre corrientes de IED disponibles en diciembre de 2004.

la República de Corea), seguida de las subregiones de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental (ASEAN) y Asia meridional. Las corrientes a Asia central y Asia occidental aumentaron debido a la intensificación de las inversiones en petróleo, mientras que las dirigidas a la subregión del Pacífico se incrementaron marginalmente.

10. Por primera vez en cinco años, la IED a *América Latina y el Caribe* aumentó un 37% para situarse en alrededor de 69.000 millones de dólares en 2004. El mejoramiento de la situación económica y el marco político son al parecer los factores clave de esta recuperación. México y el Brasil recibieron la mitad de las entradas totales de IED en la región. No obstante, México registró una fuerte recuperación de la IED y las entradas en el Brasil están repuntando de nuevo. Las corrientes hacia Chile se duplicaron.

11. Tras el retroceso temporal a 27.000 millones de dólares registrado en 2003, se calcula que las entradas de IED a la *Comunidad Económica Europea (CEE)*⁴ ascendieron a cerca de 36.000 millones de dólares en 2004, alcanzando una cifra sin precedentes. Los ocho nuevos países de la Unión Europea (UE) miembros de la CEE -el grupo más afectado por el cambio desfavorable de la coyuntura en 2003- registraron el aumento más enérgico. Las corrientes hacia Europa sudoriental, encabezadas por Rumania y Bulgaria, también crecieron rápidamente. Los datos preliminares sobre las entradas de IED en la Federación de Rusia indican una cifra sin precedentes de 10.000 millones de dólares.

II. SALIDAS DE IED DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO

1. Tendencias

12. Durante los últimos 15 años algunos países en desarrollo se han convertido en fuente importante de IED. En términos absolutos, el monto acumulado de salidas de IED de los países en desarrollo aumentó, pasando de 60.000 millones de dólares en 1980 a 129.000 en 1990 y 859.000 en 2003 (cuadro 1)⁵.

13. El mundo desarrollado sigue representando nueve décimas partes de las salidas de IED mundiales, aunque la IED de los países en desarrollo ha registrado recientemente tasas de

⁴ Los ocho países de esta región que accedieron a la UE en 2004 (Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, República Checa y Polonia) quedan abarcados por el término CEE en la presente nota.

⁵ Esta cifra se basa en datos sobre el volumen total de IED en el extranjero facilitados por los países de origen. Si se utilizan los datos sobre el monto acumulado de entradas de IED de los países receptores, el valor del volumen total de IED de los países en desarrollo es algo superior (877.000 millones de dólares). En ambos casos, es probable que se subestime la IED de los países en desarrollo: en el caso de la cifra basada en los datos de las salidas (859.000 millones de dólares), es posible que algunos centros financieros transnacionales no hayan informado sobre el volumen total de salidas de IED; y en el de la cifra basada en los datos de las entradas (877.000 millones de dólares), esos centros no disponen de información sobre las fuentes de la IED.

crecimiento más elevadas. Su participación, que en 1990 representaba el 7% del monto total acumulado de salidas de IED en el mundo, aumentó al 10% en 2003 (0,9 billones de dólares) (cuadro 1). La evolución del porcentaje de los países en desarrollo en las salidas de IED ha de considerarse en el marco de las salidas sustanciales de los países desarrollados, en particular a través de las fusiones y adquisiciones que representan una parte importante del volumen de IED. Además, si se consideran sus salidas de IED en relación con la formación bruta de capital fijo (FBCF), varias economías en desarrollo (Singapur, Hong Kong (China), la Provincia china de Taiwán, Chile o Malasia) muestran coeficientes IED/FBCF superiores a los de algunas economías desarrolladas (Alemania, Japón y -excepto respecto de Malasia- Estados Unidos) (cuadro 2).

14. El crecimiento más rápido de salidas de IED se produjo en el Asia meridional, oriental y sudoriental: el porcentaje de esta región en el volumen total de salidas de IED en el mundo aumentó del 2,3 al 7,4% entre 1990 y 2003.

Cuadro 1

Monto acumulado de salidas de IED, por regiones y principales economías, 1980-2003

(En miles de millones de dólares y en porcentaje)

Región/Economía	Valor				Porcentaje de distribución			
	1990	1995	2000	2003	1990	1995	2000	2003
Países desarrollados	1.629	2.583	5.164	7.272	92,7	89,1	86,3	88,7
TRIADA	1.429	2.236	4.543	6.440	81,3	77,2	75,9	78,6
Unión Europea	797	1.298	2.971	4.036	45,3	44,8	49,7	49,2
Japón	201	238	278	335	11,5	8,2	4,7	4,1
Estados Unidos	431	699	1.293	2.069	24,5	24,1	21,6	25,2

Cuadro 1

Monto acumulado de salidas de IED, por regiones y principales economías, 1980-2003 (conclusión)

(En miles de millones de dólares y en porcentaje)

Región/economía	Valor				Porcentaje de distribución			
	1990	1995	2000	2003	1990	1995	2000	2003
Economías en desarrollo	129	309	793	859	7,3	10,7	13,3	10,5
África	21	33	46	39	1,2	1,1	0,8	0,5
Sudáfrica	15	23	32	24	0,9	0,8	0,5	0,3
Latinoamérica y el Caribe	59	86	155	184	3,3	3,0	2,6	2,2
Brasil	41	44	52	55	2,3	1,5	0,9	0,7
Islas Caimán (británicas)	1	2	16	22	..	0,1	0,3	0,3
Chile	..	2	11	14	..	0,1	0,2	0,2
México	1	3	8	14	0,1	0,1	0,1	0,2
Islas Vírgenes (británicas)	..	9	16	27	..	0,3	0,3	0,3

Región/economía	Valor				Porcentaje de distribución			
	1990	1995	2000	2003	1990	1995	2000	2003
Asia y el Pacífico	49	189	592	635	2,8	6,5	9,9	7,8
Asia meridional, oriental y sudoriental	41	182	578	607	2,3	6,3	9,7	7,4
China	2	16	26	37	0,1	0,5	0,4	0,5
Hong Kong	12	79	388	336	0,7	2,7	6,5	4,1
India	2	5
Corea, República de	2	10	27	35	0,1	0,4	0,4	0,4
Malasia	3	11	21	30	0,2	0,4	0,4	0,4
Singapur	8	35	57	91	0,4	1,2	0,9	1,1
Provincia china de Taiwán	13	25	49	65	0,7	0,9	0,8	0,8
Europa central y oriental	1	6	26	66	..	0,2	0,4	0,8
Mundo	1.758	2.898	5.983	8.197	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Base de datos de la UNCTAD sobre la IED y las ETN (www.unctad.org/fdistatistics).

15. Desde hace tiempo se observa la aparición de ETN con sede en países en desarrollo (Kumar y McLeod, 1981; Wells, 1983). Si se tienen en cuenta los datos de la IED, algunos países en desarrollo -como Malasia, la República de Corea y Singapur- ya han sentado precedentes al respecto. Otros -por ejemplo, Chile, México y Sudáfrica- se han convertido en fuentes de IED más recientemente. Y otros -como el Brasil⁶, China⁷ y la India⁸- siguen estando en la fase de despegue.

⁶ Para más información sobre las tendencias actuales, véase el documento "Outward FDI from Brazil: Poised to take off?" (Salidas de inversión extranjera directa del Brasil: ¿listo para el despegue?) UNCTAD/WEB/ITE/IIA/2004/16, 7 de diciembre, mimeo.

⁷ Para más información sobre las tendencias actuales, véase el documento "China, nuevo inversionista extranjero", *E-Brief de la UNCTAD*, UNCTAD/PRESS/EB/2003/08, 3 de diciembre de 2003.

⁸ Para más información sobre las tendencias actuales, véase el documento "India's outward FDI: A giant awakening?" (Las salidas de inversión extranjera directa de la India: ¿El despertar de un gigante?), UNCTAD/ITE/IIA/2004/7, 20 de octubre de 2004, mimeo.

Cuadro 2

Salidas de IED como porcentaje de la formación bruta de capital fijo en algunas economías, 2001-2003^a

(En porcentaje)

Economía	Porcentaje
Singapur	36,3
Hong Kong (China)	28,2
Provincia china de Taiwán	10,5

Cuadro 2

Salidas de IED como porcentaje de la formación bruta de capital fijo en algunas economías, 2001-2003^a (conclusión)

(En porcentaje)

Economía	Porcentaje
Chile	7,4
Malasia	5,3
India	1,0
China	0,8
Brasil	0,2
Sudáfrica	-5,0
<i>Memorándum:</i>	
Suecia	27,4
Francia	22,0
Reino Unido	19,0
Estados Unidos	6,6
Alemania	4,1
Japón	3,2
Grecia	1,8

Fuente: Base de datos de la UNCTAD sobre la IED y las ETN (www.unctad.org/fdistatistics).

^a Promedio anual.

16. Las salidas de IED de los países en desarrollo están muy concentradas. Cuatro de las cinco economías de los países en desarrollo que más salidas de IED registran se encuentran en Asia (China, Hong Kong (China), Singapur y la Provincia china de Taiwán)⁹ y la quinta en la región

⁹ Las filiales extranjeras que operan en Hong Kong (China) y Singapur realizan una parte importante de la IED de esas economías. Algunas veces se realizan "operaciones de ida y

de América Latina y el Caribe (Brasil). Estas cinco economías representaron el 72% del monto total acumulado de IED procedente del Sur en 2002.

17. *Asia y el Pacífico* son con mucho la mayor fuente regional de inversiones en el exterior de los países en desarrollo. La subregión de *Asia meridional, oriental y sudoriental* por sí sola representa casi las tres cuartas partes de todas las salidas de IED de los países en desarrollo. Se calcula que el monto acumulado de salidas de IED de la región de Asia y el Pacífico ascendió a 607.000 millones de dólares en 2003. Su porcentaje en el volumen total de IED en el mundo aumentó del 2% en 1985 al 8% en 2003 (cuadro 1). Cabe señalar el rápido incremento de la IED de China, en particular en la extracción de recursos. Las ETN chinas no sólo invierten en los países vecinos, sino también en África (Zambia, Sudáfrica) y América Latina (Perú, México, Brasil y, más recientemente, Chile). Algunas empresas chinas también han adoptado medidas para su expansión en los países desarrollados. Por ejemplo, en diciembre de 2004 Lenovo, líder chino en la fabricación de computadoras, anunció la adquisición de la división PC de IBM por un valor de 1.750 millones de dólares.

18. La región de *América Latina y el Caribe* es la segunda región del mundo en desarrollo que más inversiones realiza, con un monto acumulado de salidas de IED que en 2003 alcanzó los 184.000 millones de dólares. La mayor parte de esas inversiones (56% de las salidas regionales en 2003) tiene su origen en centros financieros transnacionales, como las Islas Vírgenes y las Islas Caimán británicas. Otros países de origen importantes de América Latina y el Caribe son la Argentina, el Brasil, Colombia, México y Venezuela. Si se compara con el tamaño de sus economías, el nivel de salidas de IED de esos países es bajo, pero se ha procurado crear un entorno propicio para una mayor expansión de las salidas de IED, en particular mediante la conclusión de varios acuerdos internacionales con otros países en desarrollo.

19. *África* es la región con el menor monto acumulado de salidas de IED, concentrado en cinco países -Sudáfrica, Nigeria, Jamahiriya Árabe Libia, Liberia y Botswana (en ese orden)- que representan en conjunto el 85% del volumen total de salidas de IED de África, que en 2003 se situó en 39.000 millones de dólares. Sudáfrica es con mucho la fuente de IED más importante de África. Si bien casi la totalidad (90%) de sus salidas de IED se dirigen a países desarrollados, la inversión en otros países vecinos de África ha aumentado recientemente, y se centra principalmente en los recursos naturales y las industrias básicas. En octubre de 2004 el Gobierno de Sudáfrica adoptó medidas para facilitar las salidas de IED mediante la supresión de los límites de control de cambios respecto de esas corrientes. Siete de las 50 ETN más importantes del Sur son sudafricanas (*WIR04*).

20. La información sobre la composición sectorial de las salidas de IED de los países en desarrollo es limitada. No obstante, los datos disponibles indican que, al igual que en los países desarrollados, la composición sectorial de las salidas de IED de los países en desarrollo se ha desplazado hacia los servicios. Cuatro quintas partes del monto acumulado de IED de los países en desarrollo correspondieron a los servicios en 2002¹⁰. El volumen total mundial de

vuelta", mediante las cuales las inversiones se llevan a cabo en el extranjero por motivos fiscales y finalmente vuelven a la economía de origen (por ejemplo, las inversiones de China en Hong Kong (China) que se dirigen de nuevo a China).

¹⁰ Un porcentaje significativo de esta IED se realizó en centros financieros extraterritoriales.

salidas de IED en el sector de los servicios de los países en desarrollo se multiplicó por el factor 43 entre 1990 y 2002, frente al factor 5 en el caso de la IED de los países desarrollados. En el sector manufacturero el volumen total de salidas de IED se multiplicó por 14 en los países en desarrollo y por 2,5 en los países desarrollados (*WIR04*). Los países en desarrollo representaron en 2002 al menos el 4 y el 10% del monto acumulado de salidas de IED en los sectores de los productos manufacturados y los servicios, respectivamente¹¹. En algunos sectores, como la construcción y los servicios empresariales, el porcentaje de los países en desarrollo en el volumen total de IED mundial fue superior al 15% (cuadro anexo). No obstante, para realizar un análisis sectorial en profundidad de las salidas de IED de los países en desarrollo se necesitan datos más precisos.

2. Factores impulsores y determinantes

21. Los principales factores que impulsan a las empresas del Sur a invertir en el extranjero son similares a los que motivan la IED de los países desarrollados. Las ETN del Sur basan su selección de países receptores en consideraciones como el tamaño del mercado de la economía receptora, los costes de transporte y producción, las aptitudes profesionales, las cadenas de suministro, la infraestructura y el apoyo tecnológico y, en algunos casos, en consideraciones fiscales.

22. Para que la expansión en el extranjero de las ETN se realice con éxito son necesarias las denominadas ventajas de la propiedad, como la capacidad de innovación, las marcas comerciales, las aptitudes de gestión y organización, el acceso a la información, los recursos financieros y naturales, y las ventajas relacionadas con el tamaño o la concertación. Cada vez más empresas en los países en desarrollo están estableciendo este tipo de ventajas. Al mismo tiempo, la expansión en el exterior se ve también impulsada por la necesidad de mejorar la competitividad de las exportaciones, el acceso a la tecnología (en especial en los países desarrollados) y hacer frente a una mayor competencia nacional. Algunas ETN de los países en desarrollo invierten en actividades destinadas a mejorar la eficiencia tras una erosión de su competitividad de las exportaciones. Los obstáculos arancelarios y no arancelarios a las importaciones y las exportaciones de un país (en desarrollo) también pueden animar a sus ETN a invertir en otros países como forma de obtener o suministrar productos. La IED asiática dirigida a otros países en desarrollo como respuesta a los contingentes y los diversos acuerdos de comercio preferencial es un buen ejemplo.

23. Los factores que impulsan las salidas de IED en algunos países en desarrollo se encuentran en estado embrionario desde hace décadas. No obstante, el reciente aumento de la IED procedente del Sur se ha debido a la creciente riqueza de algunas economías emergentes que ha incrementado la oferta de capital (Aykut y Ratha, 2004). Además, en algunos países en desarrollo, la liberalización de la cuenta de capital ha hecho posible que las empresas inviertan en el extranjero, mientras que los gobiernos han favorecido las salidas de IED mediante incentivos fiscales y de otro tipo. Por ejemplo, el Gobierno de China favorece las salidas de IED mediante la concesión de préstamos en condiciones preferenciales, desgravaciones fiscales y seguros de inversiones.

¹¹ Estos porcentajes se basan en los datos de diez países en desarrollo, por lo que los porcentajes reales son superiores.

24. Además de los impulsores inmediatos, la combinación de factores e impulsores de las salidas de IED es diferente en cada región y país. Por ejemplo, los principales impulsores de la IED en Asia son la creciente capacidad de las empresas asiáticas, la fuerte orientación a la exportación, y una necesidad de acceder a la tecnología, las marcas comerciales y los activos estratégicos en el extranjero. Algunos gobiernos asiáticos también alientan activamente a sus empresas a convertirse en empresas transnacionales. El creciente número de acuerdos regionales de libre comercio, en especial entre las economías de Asia nororiental y sudoriental, también está aumentando el interés de los inversores en la región. En la región de América Latina y el Caribe, la mayor parte de las salidas de IED son intrarregionales. Como indica el Brasil, principal inversor de esa región, buena parte de las inversiones se han llevado a cabo por motivos financieros más que por motivos relacionados con la producción (para no pagar impuestos y realizar transacciones en moneda extranjera)¹². La IED es insignificante en las actividades primarias y escasa en el sector manufacturero, excepto en México, donde se han registrado salidas de IED relativamente superiores en ese sector¹³.

3. Repercusión en los países receptores y los países de origen

25. La expansión de la IED de los países en desarrollo plantea cuestiones relativas a la posible repercusión en las economías receptoras y las economías de origen. En general, la repercusión potencial en el desarrollo depende sobre todo del objetivo y el modo de inversión. Además, las características de la economía receptora (nivel de desarrollo, capacidad de absorción y estructura del mercado en sectores concretos) también son decisivas para evaluar la repercusión de las posibles inversiones. Si bien una evaluación completa sobrepasa el alcance de la presente nota, cabe destacar algunos aspectos importantes.

26. Desde el punto de vista del país de origen, una cuestión que se debate con frecuencia es si las salidas de IED complementan o sustituyen a las exportaciones y/o el empleo¹⁴. Muchas veces, es necesario estar presente en el extranjero para comercializar un producto en un mercado extranjero y venderlo eficazmente. Esto se aplica a muchos servicios "no comerciables", pero también puede ser importante para los productos manufacturados que necesitan adaptarse a las condiciones locales. En esos casos, las salidas de IED pueden complementar la producción del país de origen. La IED con fines de explotación de recursos naturales probablemente tendrá también efectos complementarios en las operaciones del país de origen, ya que puede ayudar a garantizar el acceso a insumos importantes.

27. En otros casos, la expansión de las empresas en el extranjero puede estar destinada a establecer una estructura de producción más eficaz y competitiva, mediante la explotación de las diferencias entre países en cuanto a capacidades disponibles, costos e infraestructura, por

¹² Véase la nota 6.

¹³ La adquisición de RMC (Reino Unido) por CEMEX (México) a principios de 2004 es un buen ejemplo de ello.

¹⁴ Para un examen de las distintas repercusiones en los países de origen, véanse por ejemplo Lipsey (2002) y *WIR95*. No obstante, la mayoría de los datos se basan en la información de unos pocos países desarrollados.

ejemplo. Esto implica normalmente una fragmentación de la cadena de valor, en la que las distintas actividades se ubican en distintas zonas. En esas circunstancias, si bien puede aumentar la competitividad de la empresa como tal, resulta difícil determinar *a priori* la repercusión en la economía de origen. El resultado neto dependerá de la estructura de producción internacional resultante y las respectivas funciones asignadas a la economía de origen y la economía receptora. En la medida en que la empresa aumenta su competitividad y realiza partes importantes de sus actividades en el país de origen, la economía de origen también puede beneficiarse de la mejora de las conexiones con los mercados internacionales. Por otro lado, puede haber costos de ajuste, en especial costos sociales en el caso de la deslocalización de las actividades intensivas en mano de obra. Puede resultar difícil hacer frente a esos costos en las economías que no tienen una base productiva diversificada o sólida o que no pueden ofrecer a su población medidas de seguridad social, como es el caso de muchos países en desarrollo.

28. Poco se sabe sobre la repercusión de las salidas de IED de los países en desarrollo a los centros financieros transnacionales. Esas inversiones se realizan a menudo con el fin de reducir al mínimo la carga fiscal global de una empresa y también pueden realizarse para protegerse contra las fluctuaciones monetarias. Si bien esto puede mejorar la rentabilidad global de una empresa, también puede suponer la reducción de los ingresos fiscales de la economía de origen. Además, es poco probable que esa IED por sí misma contribuya a la expansión de una empresa matriz en los mercados extranjeros o al acceso a nueva tecnología. Por lo tanto, las posibles consecuencias positivas en la economía de origen suelen ser en este caso más limitadas. Esas consecuencias pueden incluso ser negativas.

29. Para determinar la repercusión neta en las economías receptoras es necesario realizar un análisis minucioso, que tenga en cuenta la situación específica en los distintos países. En principio, no hay motivo para esperar que la repercusión de la IED de los países en desarrollo difiera significativamente de la de las empresas de los países desarrollados. Esas inversiones ofrecen un conjunto de recursos, en particular capital, conocimientos y tecnología, así como oportunidades de empleo y acceso a los mercados. Desde el punto de vista de un país en desarrollo receptor, es posible que las empresas con sede en otros países en desarrollo estén más dispuestas a expandirse, en la medida que están más familiarizadas con el funcionamiento en entornos de economías emergentes. Esto puede ser especialmente cierto en el caso de la IED de países vecinos, para los que esa internacionalización puede suponer un esfuerzo relativamente pequeño. Se ha sostenido que la repercusión de las ETN de los países en desarrollo en las economías en desarrollo receptoras en cuanto a vínculos con las empresas locales, utilización de insumos que puedan obtenerse en el país, o transferencia y perfeccionamiento de tecnología puede ser más favorable que la de sus homólogos de los países desarrollados (Kumar, 1982; Wells, 1983). Por otro lado, también pueden existir desventajas. Por ejemplo, es posible que el desarrollo de tecnologías avanzadas sea menos dinámico en las ETN de países en desarrollo. La repercusión de la IED Sur-Sur en los países en desarrollo receptores no ha sido objeto de muchos estudios recientes. Es necesario realizar más análisis para aclarar este fenómeno, evaluar adecuadamente sus aspectos positivos y negativos y abordar las cuestiones de política.

III. LA IED SUR-SUR

30. ¿En qué medida están dirigiendo los países en desarrollo más IED a otros países en desarrollo? Los datos distan mucho de ser perfectos. De hecho, no muchos países en desarrollo ofrecen un desglose geográfico del destino de sus inversiones en el exterior. No obstante, las estimaciones aproximadas indican que las salidas de IED de los países en desarrollo hacia otras economías en desarrollo están aumentando. El monto acumulado de salidas de IED Sur-Sur, prácticamente nulo a finales de los setenta, ascendió a aproximadamente 400.000 millones de dólares en 2002¹⁵. Si bien esto representa únicamente un 5% del monto acumulado de salidas de IED en el mundo, corresponde a aproximadamente el 50% del volumen total de IED de los países en desarrollo. Algunos cálculos indican que las corrientes de IED Sur-Sur aumentaron de menos de 5.000 millones de dólares en 1994 a más de 50.000 millones en 2000 (Aykut y Ratha, 2004). Las mayores fuentes de origen de la IED Sur-Sur (basándose en el monto acumulado de salidas de IED) fueron Hong Kong (China) -la mayor con mucha diferencia (con un monto acumulado de 283.000 millones de dólares)- el Brasil (45.000 millones), Singapur (40.000 millones), la República de Corea (17.000 millones) y Malasia (15.000 millones)¹⁶.

31. Algunos países se han convertido en una fuente importante de IED no sólo en su propia región sino también en otras regiones en desarrollo (cuadro 3). Por ejemplo, China y Malasia se encuentran entre las diez principales fuentes de IED en África. Pero los países en desarrollo suelen invertir sobre todo en su propia región. Así pues, la mayoría de las inversiones extranjeras del Brasil, Chile y Colombia se realizan en otros países de América Latina. Prácticamente todas las inversiones de Sudáfrica en las regiones en desarrollo se realizan en el resto de África. Y casi la mitad de las corrientes de inversión de las economías en desarrollo de Asia se dirigen hacia otras economías en desarrollo de la región. Hong Kong (China), China, Singapur y la Provincia china de Taiwán se encuentran entre los diez principales inversores del Asia meridional, oriental y sudoriental (cuadro 3).

32. Las corrientes de IED Sur-Sur se han visto impulsadas por factores de incitación y disuasión y por factores estructurales, cíclicos y normativos similares a los observados entre los países desarrollados y en desarrollo. La liberalización y la desreglamentación en un número

¹⁵ Como se indica, los datos detallados de la IED en el exterior facilitados por los países en desarrollo de origen son limitados. Pueden obtenerse estimaciones sobre la IED Sur-Sur utilizando la información facilitada por los países en desarrollo de origen (sobre el destino de sus salidas de IED) o de los países en desarrollo receptores (sobre la fuente de sus entradas de IED). La estimación del monto acumulado de salidas de IED Sur-Sur en 400.000 millones de dólares se basa en los datos facilitados por los países de origen. Si se utilizan los datos correspondientes al volumen total de entradas de IED en los países receptores, el valor de la IED Sur-Sur es superior, y se sitúa al menos en torno a 700.000 millones de dólares. Esto corresponde a un tercio del monto acumulado de entradas de IED en los países en desarrollo.

¹⁶ Basándose en las autorizaciones correspondientes, la Provincia china de Taiwán registró 43.000 millones de dólares. Si se utilizan los datos del monto acumulado de entradas de IED de los países receptores, las mayores fuentes de la IED Sur-Sur fueron Hong Kong (China (233.000 millones de dólares), las Islas Vírgenes Británicas (111.000 millones), China (81.000 millones), Singapur (54.000 millones) y la Provincia china de Taiwán (49.000 millones).

cada vez mayor de economías en desarrollo, combinada a veces con incentivos a la inversión, han alentado a las ETN tanto del Norte como del Sur a invertir en los países en desarrollo (Aykut y Ratha, 2004). No obstante, pese a la tendencia hacia la liberalización, la elusión de los obstáculos arancelarios y no arancelarios a las importaciones y las exportaciones sigue siendo uno de los alicientes, en especial en las economías receptoras que aún están relativamente cerradas y reglamentadas.

Cuadro 3

Principales fuentes del monto acumulado de IED en algunas regiones, 2002

(En porcentaje)

a) **África: Principales fuentes del monto acumulado de entradas de IED, según datos de las economías inversoras**

Monto acumulado de IED en África		
Puesto	De ^a :	Porcentaje del total
	Países desarrollados	87,7
	Economías en desarrollo	12,0
	África (Sudáfrica)	2,9
	Europa central y oriental	0,3
1	Reino Unido	31,3
2	Estados Unidos	26,5
3	Alemania	7,7
4	Países Bajos	6,9
5	Suiza	4,4
6	Canadá	3,9
7	China	3,0
8	Sudáfrica	2,9
9	Malasia	2,8
10	Portugal	2,2
11	Japón	2,2
12	India	1,3
13	Noruega	1,3
14	Dinamarca	0,9
15	República de Corea	0,8
16	Provincia china de Taiwán	0,7
17	Brasil	0,3

Monto acumulado de IED en África		
Puesto	De ^a :	Porcentaje del total
18	Letonia	0,2
19	Pakistán	0,2
20	Finlandia	0,1

^a No se dispone del desglose geográfico de las entradas de IED en África para la mayoría de los países africanos. Este cuadro se basa en los datos del volumen de salidas de IED de Australia (2001), Austria, el Brasil y Bulgaria (2000), la República Checa, Dinamarca (2001), Finlandia, Alemania, Hungría, Islandia, Irlanda, el Japón y Letonia (1999), Malasia, los Países Bajos (2001), Noruega (2001), el Pakistán (2001), Polonia (2000), Portugal, la República de Corea, Eslovenia, Sudáfrica, Suiza, el Reino Unido y los Estados Unidos, así como en los datos estimados de China y la Provincia china de Taiwán. Estas economías representaron en torno al 38% del volumen total de entradas de IED en África en 2002.

b) América Latina y el Caribe, Asia meridional, oriental y sudoriental y Europa central y oriental: Principales fuentes del monto acumulado de entradas de IED según datos de las economías receptoras

Puesto	Países de Latinoamérica y el Caribe ^a		Economías de Asia meridional, oriental y sudoriental ^b		Países de Europa central y oriental ^c	
	Monto acumulado de entradas de IED de	Porcentaje del total	Monto acumulado de entradas de IED de	Porcentaje del total	Monto acumulado de entradas de IED de	Porcentaje del total
	Países desarrollados	7,4	Países desarrollados	38,2	Países desarrollados	87,9
	Economías en desarrollo	16,3	Economías en desarrollo	53,4	Economías en desarrollo	5,4
	América Latina y el Caribe	14,9	Asia meridional, oriental y sudoriental	37,7		
	Europa central y oriental	0,0	Europa central y oriental	0,1	Europa central y oriental	2,9
	Sin especificar	7,3	Sin especificar	8,3	Sin especificar	3,8
1	Estados Unidos	26,5	Hong Kong (China)	18,5	Alemania	20,5
2	España	15,1	Islas Vírgenes Británicas	10,9	Países Bajos	20,4
3	Países Bajos	7,0	Estados Unidos	10,7	Estados Unidos	9,7
4	Francia	5,6	Japón	10,7	Austria	8,2
5	Islas Caimán	3,8	China	6,5	Francia	6,2
6	Reino Unido	3,7	Países Bajos	5,2	Reino Unido	3,8
7	Canadá	3,6	Singapur	4,5	Suecia	3,5
8	Alemania	3,2	Reino Unido	4,3	Chipre	3,3

Puesto	Países de Latinoamérica y el Caribe ^a		Economías de Asia meridional, oriental y sudoriental ^b		Países de Europa central y oriental ^c	
	Monto acumulado de entradas de IED de	Porcentaje del total	Monto acumulado de entradas de IED de	Porcentaje del total	Monto acumulado de entradas de IED de	Porcentaje del total
9	Italia	2,2	Provincia china de Taiwán	4,1	Suiza	2,5
10	Japón	2,0	Bermuda	2,9	Italia	2,1
11	Panamá	1,9	Alemania	1,9	Finlandia	1,7
12	Portugal	1,8	República de Corea	1,9	Dinamarca	1,5
13	Islas Vírgenes Británicas	1,7	Suiza	1,1	Federación de Rusia	1,2
14	Suiza	1,5	Australia	1,0	Japón	0,8
15	Bermuda	1,3	Francia	1,0	Irlanda	0,7
16	Chile	1,2	Islas Caimán	0,9	Noruega	0,6
17	Argentina	1,0	Malasia	0,7	España	0,6
18	Uruguay	1,0	Canadá	0,5	República de Corea	1,5
19	Suecia	0,7	Macao (China)	0,4	Bahamas	0,4
20	Bahamas	0,6	Tailandia	0,4	Islas Vírgenes Británicas	0,4

^a Información basada en los datos del monto acumulado de entradas de IED de la Argentina, el Brasil (2000), Chile (2001), Colombia (2000), El Salvador y el Paraguay (2001), el Perú y Venezuela. El 42% del volumen total de entradas de IED de América Latina y el Caribe en 2002 corresponde a estos países. No se incluyen los centros financieros transnacionales de la región ya que no ofrecen un desglose geográfico por fuentes del monto acumulado de entradas de IED.

^b Información basada en los datos del monto acumulado de entradas de IED de Bangladesh (2001), Camboya, China, Hong Kong (China), la India (1997), Indonesia (1996), el Pakistán (1997), Filipinas, la República de Corea, Singapur, Tailandia y Viet Nam, así como en los datos estimados para la República Democrática Popular Lao (1997), Malasia, Mongolia, Myanmar y Nepal (1997), Sri Lanka y la Provincia china de Taiwán. El 99% del volumen total de entradas de IED de Asia meridional, oriental y sudoriental en 2002 correspondió a estas economías.

^c Información basada en los datos del monto acumulado de entradas de IED de Bulgaria (1999), Croacia (2000), la República Checa, Estonia, Hungría y Letonia (2001), Lituania (2001), Polonia (2000), la Federación de Rusia, Eslovaquia (2000) y Eslovenia. El 91% del volumen total de entradas de IED de Europa central y oriental en 2002 correspondió a estas economías.

33. Entre los factores de incitación cabe destacar el aumento de la competencia o el crecimiento limitado de las oportunidades en los mercados internos (por ejemplo, las empresas de venta al por menor de Sudáfrica que invierten en otros países africanos), y la mejora de la eficiencia (por ejemplo, las empresas manufactureras de Malasia que invierten en Indonesia y Viet Nam, y las inversiones de Asia en el sector de los textiles y el vestido de África para explotar las oportunidades creadas por la Ley sobre crecimiento y oportunidad en África). Entre los factores económicos, la productividad del trabajo basada en los bajos costos laborales

(para los inversores que desean mejorar la eficiencia) y las elevadas tasas de crecimiento del PIB (para los inversores que buscan nuevos mercados) han sido los determinantes más importantes (Dasgupta y Ratha, 2000). Además, la compra de materias primas (como el petróleo y el gas) es otro factor que impulsa la IED Sur-Sur. La demanda de materias primas ha aumentado a la par que el desarrollo económico y el crecimiento de la población en los países en desarrollo que se han convertido recientemente en principales exportadores de capital (por ejemplo, China y la India). Para tener acceso a esas materias algunas ETN de países en desarrollo invierten en sectores fundamentales, como el petróleo, en otros países en desarrollo¹⁷. Otro factor económico clave que favorece la IED Sur-Sur es la relativa facilidad con la que las ETN de los países en desarrollo, en especial las empresas pequeñas y medianas, pueden operar en entornos económicos similares, en particular en los países vecinos (Wells, 1983). En este sentido, las ETN del Sur pueden aprovechar su conocimiento del entorno empresarial local, la proximidad geográfica y los vínculos étnicos y culturales para aumentar su ventaja competitiva en otros países en desarrollo (Aykut y Ratha, 2004).

34. Cabe destacar las siguientes tendencias en la IED entre los países en desarrollo:

En África: sólo un 3% aproximadamente del monto acumulado de IED en África tiene su origen en esa región (cuadro 3), sobre todo en forma de IED de Sudáfrica en los países vecinos (Bostwana, Mozambique, Mauricio). Buena parte de las inversiones de Sudáfrica en África se realizan en el sector de la minería y otros recursos naturales.

En Asia meridional, oriental y sudoriental: casi las dos quintas partes del monto acumulado de IED en Asia se realizan dentro de la región, siendo Hong Kong (China), China y Singapur los principales inversores en su propia región (cuadro 3). Hong Kong (China) invierte fundamentalmente en Malasia, Singapur y Tailandia. La IED intrarregional de la ASEAN representa casi una quinta parte de la IED total.

En América Latina y el Caribe: el 15% del monto acumulado de la IED en América Latina y el Caribe se origina en esa misma región (cuadro 3); las principales economías receptoras son, con diferencia, los centros financieros transnacionales del Caribe. Por ejemplo, los centros financieros transnacionales -como las Bahamas, las Bermudas y las Islas Vírgenes Británicas- recibieron en torno al 70% del volumen total de salidas de IED del Brasil en 2003.

Entre América Latina y el Caribe y Asia meridional, oriental y sudoriental: aproximadamente el 15% del monto acumulado de IED de Asia corresponde a los centros financieros transnacionales del Caribe (cuadro 3). A su vez, buena parte de las salidas de IED de Hong Kong (China), Malasia y la República de Corea también se dirige a esos centros. Otros países de América Latina y el Caribe que se benefician de la IED de esos países son el Brasil, el Perú y la Argentina. Cabe destacar una serie de proyectos de inversión llevados a cabo recientemente por China, por ejemplo proyectos por un valor

¹⁷ Entre los ejemplos recientes cabe destacar los proyectos de IED de China para la prospección de petróleo y gas en la Argentina, de petróleo en Angola y el Sudán, de estaño en Bolivia, de mineral de hierro y otros minerales en el Brasil, así como las inversiones de la empresa estatal de Malasia Petronas en Sudáfrica, Viet Nam, Camboya y la República Democrática Popular Lao.

de 20.000 millones de dólares en la Argentina en el ámbito de los ferrocarriles, la prospección de petróleo y gas, la construcción y los satélites de comunicación¹⁸; proyectos de inversión por un valor de 5.000 millones de dólares en el Brasil que abarcan desde un nuevo ferrocarril hasta infraestructura para dos puertos; y la construcción de una fábrica de níquel en Cuba por un valor de 600 millones de dólares¹⁹.

Entre África y Asia meridional, oriental y sudoriental: Sudáfrica invierte actualmente en Hong Kong (China) y Singapur, mientras que los países de Asia meridional, oriental y sudoriental (principalmente China, Malasia y la República de Corea) dirigen casi el 8% de su volumen total de IED hacia África (cuadro 3). Los principales destinos son África del Norte y Mauricio. La India realiza también importantes inversiones en África aunque en menor medida (1,3%) que otros países en desarrollo de Asia. Mauricio es el país que más IED recibe de la India y Malasia.

Entre América Latina y el Caribe y África: excepto un pequeño porcentaje de inversiones del Brasil (0,3%) África recibe pocas inversiones de América Latina y el Caribe. A la inversa, los países africanos no realizan prácticamente ninguna inversión en América Latina y el Caribe, excepto una pequeña cantidad de salidas de IED de Sudáfrica a los centros financieros transnacionales.

IV. TENDENCIAS POLÍTICAS DE LA IED DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO

35. Como se ha indicado anteriormente, el aumento de la IED en los países en desarrollo se ha visto facilitado por la liberalización de la cuenta de capital, que permite a las empresas de los países en desarrollo invertir en el extranjero, y por una serie de medidas políticas adoptadas ampliamente en los países en desarrollo para favorecer la inversión en el extranjero.

36. Por lo que respecta a las *políticas relativas a las salidas de IED*, varios países en desarrollo han creado organismos de inversión en el exterior cuya principal función es promover y facilitar la inversión en el extranjero ayudando a las empresas nacionales a establecer vínculos comerciales internacionales y conseguir oportunidades empresariales en el extranjero. Es especialmente importante la ayuda a las empresas más pequeñas con poca experiencia en proyectos de inversión en el extranjero y medios financieros limitados, en particular en las primeras etapas del proceso de inversión. Algunos organismos de inversión en el exterior, entre ellos instituciones de financiación del desarrollo, prestan asistencia técnica y financiación para la realización de estudios de viabilidad y la formulación e iniciación de proyectos. Igualmente importantes para facilitar las salidas de IED son los planes de garantía de las inversiones, en particular para las inversiones en los países en los que la situación política y jurídica no se considera estable. Las instituciones que facilitan las inversiones en el exterior son especialmente

¹⁸ *International Herald Tribune*, "China, facing shortages in Asia, aims at South American suppliers", 20 y 21 de noviembre de 2004.

¹⁹ "Latin America quick to dance to China's tune", *Financial Times*, 11 de noviembre de 2004; "Hu lends friendship to Cuban comrades", *Financial Times*, 24 de noviembre de 2004.

importantes para favorecer la IED Sur-Sur, ya que sus programas son en su mayoría adecuados para las empresas con poca experiencia en proyectos en el extranjero y están orientados a facilitar la IED en lugares con altos riesgos políticos y comerciales (UNCTAD, 1999).

37. En *Malasia*, por ejemplo, existen distintos instrumentos para la promoción de las salidas de IED, que son a menudo parte de una labor más amplia de promoción de las exportaciones, entre los que se incluyen las exenciones fiscales de los ingresos transferidos al país por las empresas de Malasia que invierten en el extranjero, la garantía de las inversiones y las misiones de promoción de las inversiones en el extranjero. El Banco de Exportación e Importación (EXIM Bank) ofrece créditos a las inversiones en el extranjero a través del Servicio de Inversiones en el Extranjero (Overseas Investment Facility), y la Corporación Malasia de Seguro de Crédito a la Exportación (Malaysia Export Credit Insurance Berhad) gestiona un plan de seguro de las inversiones en el extranjero (Overseas Investment Insurance) para cubrir riesgos de carácter político. Para que una inversión pueda estar cubierta por ese seguro, debe superar los problemas de acceso a los mercados, utilizar materias primas y partes originarias de Malasia, o contribuir a la cooperación Sur-Sur. Por lo tanto, las medidas de Malasia en tanto que país de origen están estrechamente relacionadas con las empresas y las inversiones de Malasia en los países de Asia sudoriental.

38. En *Sudáfrica*, la Corporación de Desarrollo Industrial (Industrial Development Corporation) y el Banco de Desarrollo del África Meridional (Development Bank of Southern Africa) participan, por ejemplo, en la financiación social de los proyectos del sector privado en la región del África meridional y en otras partes de África. Además de participar directamente en la financiación de las inversiones, la Corporación de Desarrollo Industrial ayuda a las empresas a encontrar oportunidades de inversión en el extranjero. Por otro lado, el Departamento de Comercio e Industria ha desarrollado algunos proyectos para apoyar la internacionalización del sector del automóvil en Sudáfrica.

39. En cuanto a las *estrategias de promoción de las inversiones*, los organismos de promoción de las inversiones se centran principalmente en los inversores situados en los países desarrollados. El aumento de la IED de algunos países en desarrollo puede hacer que se preste más atención al Sur como fuente de inversiones. Los organismos de promoción de las inversiones en los países en desarrollo podrían aprovechar este potencial adaptando la promoción y aplicando estrategias para fomentar la IED. En ese contexto, las medidas que reducen los costos de entrada podrían facilitar las inversiones de los países en desarrollo en otros países en desarrollo. Los países desarrollados también han reconocido el potencial de la IED procedente del Sur. Por ejemplo, los organismos de promoción de las inversiones de Dinamarca, Suecia y el Reino Unido ya están presentes en China.

40. La labor de los organismos de inversión en el exterior y los organismos de promoción de las inversiones está apuntalada por la cooperación internacional Sur-Sur. Durante la pasada década, el número de acuerdos internacionales de inversión entre países en desarrollo aumentó considerablemente, tanto en cantidad como en alcance geográfico, lo que indica una intensificación de la cooperación Sur-Sur en materia de inversiones. La reciente proliferación de tratados bilaterales de inversiones, tratados sobre doble imposición y diversos tipos de acuerdos de comercio preferencial con componentes de inversión confirma esta tendencia. Tanto los tratados bilaterales de inversiones como los tratados sobre doble imposición aumentaron rápidamente durante el período comprendido entre 1995 y 2001 (aunque su proliferación ha ido

disminuyendo desde entonces). El número de tratados bilaterales de inversiones firmados entre países en desarrollo aumentó de manera espectacular de 36 en 1990 a 653 en noviembre de 2004, y abarcó a 114 países en desarrollo. No obstante, muchos de estos tratados no han entrado aún en vigor. Los tratados sobre doble imposición entre países en desarrollo también aumentaron, pasando de 96 en 1990 a 312 en 2004, y abarcaron a 94 países en desarrollo. Los acuerdos de comercio preferencial e inversiones también se intensificaron entre los países en desarrollo en la década de los noventa, y en 2004 su número ascendía a 49. Los países de Asia y América Latina que más inversiones en el exterior han realizado son los que han concluido más acuerdos internacionales de inversión.

41. Los países en desarrollo han firmado muchos acuerdos internacionales de inversión entre ellos. Aunque varían en la medida en que incluyen disposiciones destinadas a fortalecer su repercusión en el desarrollo, son sólo un aspecto de la cooperación Sur-Sur. Es necesario un análisis más profundo para determinar de qué modo esa cooperación puede utilizarse para fortalecer el marco habilitador de política internacional, desde la perspectiva de los países en desarrollo en tanto que receptores y fuente de IED, con miras a obtener los máximos beneficios en materia de desarrollo. En ese análisis podrían estudiarse detenidamente las características específicas de los acuerdos internacionales de inversión Sur-Sur, en particular sus objetivos, la amplitud y profundidad de las cuestiones abarcadas, incluido el alcance de sus compromisos y/o reservas, así como las características de desarrollo específicas, y establecerse las recomendaciones políticas apropiadas. Además, se podría evaluar el papel de las iniciativas Sur-Sur en el desarrollo de la política de inversión dentro del ámbito más amplio de la cooperación Sur-Sur y Norte-Sur. El análisis podría tratar de indicar dónde es necesario y posible completar la cooperación en materia de inversiones con iniciativas Sur-Sur en esferas conexas, en particular en el comercio. Por último, el intercambio de experiencias entre los negociadores y los responsables de las políticas en los países en desarrollo sobre la formulación y aplicación de acuerdos internacionales de inversión Sur-Sur facilitaría la identificación de prácticas óptimas.

CONCLUSIÓN

42. En la presente nota se muestra que los países en desarrollo desempeñan un papel cada vez más importante no sólo como receptores sino también como fuente de IED. Es importante analizar más a fondo esta tendencia, especialmente en el contexto de la creciente cooperación Sur-Sur. En general, los impulsores de la IED del Sur son similares a los que favorecen la expansión en el extranjero de las empresas de los países desarrollados. Por supuesto, la naturaleza y las motivaciones de la IED varían mucho entre las distintas regiones del mundo en desarrollo, con importantes ejemplos de IED con fines de explotación de recursos naturales, penetración de mercados y mejora de la eficiencia. Al mismo tiempo, una parte significativa de toda la IED del Sur está relacionada con los centros financieros transnacionales. En el caso concreto de la IED Sur-Sur, el acceso a los mercados y los recursos, y las diferencias dentro del mundo en desarrollo en cuanto al nivel y la forma de las capacidades y los conocimientos técnicos, ofrecen las condiciones propicias para el intercambio mutuo de bienes y servicios, lo que abre el camino para un aumento de la IED entre los países en desarrollo.

43. En estas circunstancias, la Comisión podría debatir la repercusión, en los países de origen y los países receptores, de las salidas de IED de los países en desarrollo, en particular en un contexto Sur-Sur. También podría debatir la necesidad de adoptar medidas específicas para facilitar la IED Sur-Sur en capacidades productivas y estudiar el modo en que las políticas nacionales e internacionales podrían ayudar a fomentar sus beneficios en materia de desarrollo.

Cuadro anexo

**ESTIMACIÓN DEL MONTO ACUMULADO DE SALIDAS DE IED DE LAS ECONOMÍAS
EN DESARROLLO, POR SECTORES/INDUSTRIAS, 1990 Y 2002**

(En millones de dólares y en porcentaje)

Sector/industria	1990			2002		
	Valor	Porcentaje en la IED total procedente de economías en desarrollo	Porcentaje de los países en desarrollo en la IED mundial	Valor	Porcentaje en la IED total procedente de economías en desarrollo	Porcentaje de los países en desarrollo en la IED mundial
Productos básicos	862	4,7	0,5	3.450	0,5	1,3
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	283	1,5	5,3	627	0,1	11,4
Minas, canteras y petróleo	579	3,1	0,4	2.823	0,4	1,1
Productos manufacturados	6.075	32,9	0,8	83.311	13,2	4,2
Alimentos, bebidas y tabaco	418	2,3	0,6	1.467	0,2	0,7
Textiles, prendas de vestir y cuero	186	1,0	1,0	1.541	0,2	1,6
Madera y productos de la madera	80	0,4	0,4	915	0,1	1,3
Publicación, imprenta y reproducción de soportes de grabación	-	-	-	-	-	-
Coque, productos del petróleo y combustible nuclear	-	-	-	302	-	1,2
Sustancias químicas y productos químicos	758	4,1	0,5	2.563	0,4	0,6
Productos de caucho y plástico	100	0,5	0,7	1.139	0,2	5,0
Productos minerales no metálicos	182	1,0	1,4	712	0,1	4,2
Metal y productos metálicos	84	0,5	0,1	1.606	0,3	0,8
Maquinaria y equipo	22	0,1	0,1	324	0,1	0,4
Equipo eléctrico y electrónico	1.012	5,5	1,1	8.735	1,4	4,4
Instrumentos de precisión	-	-	-	218	-	1,0
Vehículos de motor y otro equipo de transporte	10	0,1	-	909	0,1	0,3
Otros productos manufacturados	10	0,1	-	261	-	1,0
Sector secundario sin especificar	3.213	17,4	2,3	62.619	10,0	23,6
Servicios	11.286	61,1	1,4	491.076	78,1	10,3
Electricidad, gas y agua	-	-	-	170	-	0,2
Construcción	177	1,0	1,0	7.735	1,2	20,2
Comercio	1.826	9,9	1,3	59.370	9,4	12,3
Hoteles y restaurantes	-	-	-	8.429	1,3	9,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	498	2,7	1,3	33.573	5,3	6,7
Finanzas	6.988	37,8	1,8	106.701	17,0	6,6
Actividades empresariales	1.275	6,9	2,4	264.680	42,1	15,6
Administración pública y defensa	-	-	-	-	-	-
Educación	-	-	-	1	-	-
Servicios sanitarios y sociales	-	-	-	-	-	-
Actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	-	-	-	122	-	0,8
Otros servicios	523	2,8	0,5	10.295	1,6	10,3
Sector terciario sin especificar	-	-	-	-	-	-
Sin especificar	238	1,3	6,7	51.049	8,1	29,3

Fuente: UNCTAD.

Nota: Los datos han de interpretarse con cautela. Debido a la falta de información los datos correspondientes a 1990 únicamente abarcan siete países en desarrollo (Swazilandia, Colombia, India, República de Corea, Singapur, la Provincia china de Taiwán y Tailandia) y los de 2002 diez economías en desarrollo (Brasil, Colombia, Kazajstán, Hong Kong (China), India, Macao (China), República de Corea, Singapur, la Provincia china de Taiwán y Tailandia). Por lo tanto, los porcentajes de las economías en el volumen total de IED en el mundo están subestimados. En el caso de la Provincia china de Taiwán se utilizaron datos aprobados.

REFERENCIAS

- Aykut, Dilek y Dilip Ratha (2004). "South-South FDI flows: How big are they?", *Transnational Corporations*, 13, 1, págs. 149 a 177.
- Dasgupta, Dipak y Dilip Ratha (2000). "What factors appear to drive capital flows to developing countries? And how does official lending respond?", *World Bank Policy Research Working Paper 2392* (Washington, D.C.: Banco Mundial).
- Kumar, Krishna y M. G. McLeod., ed. (1981). *Multinationals from Developing Countries* (Lexington, D.C.: Heath).
- Kumar, Krishna (1982). "Third World multinationals: A growing force in international relations", *International Studies Quarterly* 26 (3).
- Lipsey, Robert (2002). "Home and host country effects of FDI", NBER Working Paper N° 9293 (Cambridge, MA: National Bureau of Economic Research).
- (UNCTAD) (1995) (*WIR95*). *World Investment Report 1995: Transnational Corporations and Competitiveness* (Nueva York y Ginebra: Naciones Unidas), Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: E.95.II.A.4.
- _____ (1999). *Handbook on Outward Investment Agencies and Institutions* (Nueva York y Ginebra), Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: E.99.II.D.22.
- _____ (2004) (*WIR04*). *World Investment Report 2004: The Shift Towards Services* (Nueva York y Ginebra), Publicación de las Naciones Unidas, N° de venta: E.04.II.D.33.
- Wells, Louis T. Jr. (1983). *Third World Multinationals: The Role of Foreign Direct Investment from Developing Countries* (Cambridge, MA: MIT Press).
