



INVESTMENT TRENDS MONITOR



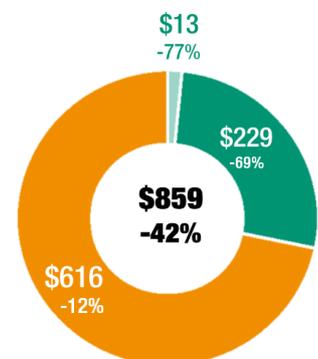
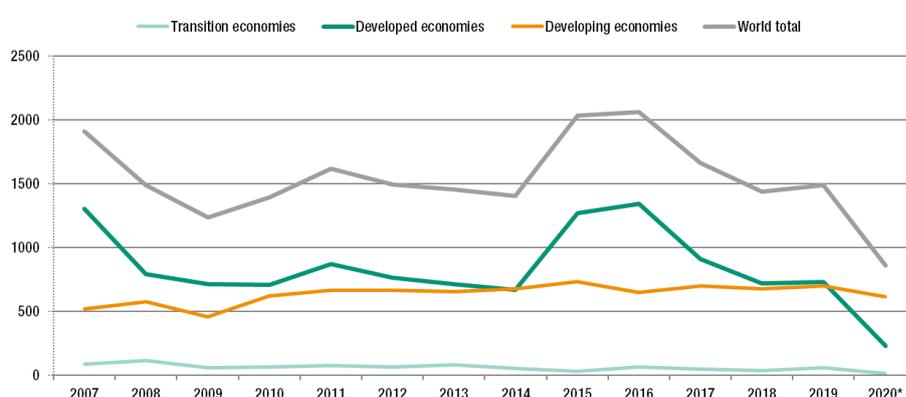
UNITED NATIONS
UNCTAD

FLUJOS MUNDIALES DE IED CAEN UN 42% EN 2020 Mas debilidad para 2021, poniendo en riesgo la recuperación sostenible

H I G H L I G H T S

- La inversión extranjera directa (IED) colapsó en 2020, cayendo un 42% a una estimación de 859 mil millones de dólares, desde su valor de 1,54 billones de dólares en 2019 (figura 1). En 2020 la IED terminó más de 30% por debajo de su nivel después de la crisis financiera mundial en 2009.
- La caída se ha concentrado en gran parte en los países desarrollados, donde los flujos de IED cayeron un 69% a un nivel estimado de 229 mil millones de dólares. Los flujos hacia Europa se agotaron por completo a -4 mil millones de dólares (con flujos negativos significativos en varios países). También se registró una fuerte disminución en los Estados Unidos (-49%) a 134 mil millones de dólares.
- La caída en los países en desarrollo fue relativamente menor, registrada en -12%, dejando el IED a un nivel estimado de 616 mil millones de dólares. La participación de las economías en desarrollo en la IED mundial alcanzó el 72%, la más alta registrada. China encabezó el ranking de los mayores receptores de IED.
- La caída de los flujos de IED en las regiones en desarrollo fue desigual, con -37% en África y -4% en Asia en desarrollo. Asia oriental fue la región receptora más grande, representando un tercio de la IED mundial en 2020. La IED destinada a las economías en transición disminuyó en un 77% a 13 mil millones de dólares.

Figura 1. Entradas de IED: en el mundo y por grupo de economías, 2007–2020*
(Miles de millones de dólares)



Fuente: UNCTAD.

* Estimaciones preliminares.

Este informe se puede citar libremente siempre que se dé el reconocimiento apropiado a la UNCTAD. Esta publicación no sido editada formalmente.

- *Las tendencias en economías seleccionadas:*
 - La IED en China, donde la fase inicial de la pandemia provocó fuertes caídas en los gastos de capital, cerró el año con un ligero aumento (+4%).
 - La IED en India aumentó un 13% impulsada por las inversiones en el sector digital.
 - La IED en la ASEAN, un motor de crecimiento de la IED durante la última década, se redujo un 31%.
 - La reducción a la mitad de las entradas de IED en los Estados Unidos se debió a fuertes caídas tanto en las inversiones nuevas como en las fusiones y adquisiciones transfronterizas.
 - La IED en la Unión Europea se redujo en dos tercios, con importantes caídas en todos los principales receptores; los flujos hacia el Reino Unido se redujeron a cero.
- *De cara al futuro, se espera que la tendencia de la IED se mantenga débil en 2021. Los datos sobre los anuncios de inversiones en nuevas instalaciones, un indicador de las tendencias futuras, reflejan una imagen mixta y apuntan a una presión a la baja continua:*
 - Los anuncios de inversiones en nuevas instalaciones considerablemente más bajos (-35% en 2020) sugieren que aún no se vislumbra un cambio en los sectores industriales.
 - Los repuntes en el cuarto trimestre de 2020 frenaron las caídas anteriores en los acuerdos internacionales de financiamiento de proyectos recientemente anunciados (-2% para todo el año). Por lo tanto, la inversión internacional en los sectores de infraestructura podría resultar más sólida, impulsada también por paquetes de apoyo económico en los países desarrollados.
 - Del mismo modo, la caída de 2020 de las fusiones y adquisiciones transfronterizas (-10%) se vio amortiguada por valores más altos en la última parte del año. En cuanto a los anuncios de fusiones y adquisiciones, se espera que la fuerte actividad de acuerdos en las industrias tecnológica y farmacéutica impulse los flujos de este tipo de IED al alza.

Para los países en desarrollo, las tendencias en anuncios de financiación de proyectos son una preocupación importante. A pesar de que los flujos generales de IED hacia las economías en desarrollo parecen relativamente resistentes, los anuncios de inversiones en nuevas instalaciones cayeron un 46% (-63% en África; -51% en América Latina y el Caribe, y -38% en Asia) y la financiación de proyectos internacionales en un 7% (-40 en África). Estos tipos de inversión son cruciales para el desarrollo de la capacidad productiva y la infraestructura y, por lo tanto, para las perspectivas de recuperación sostenible.

- Los riesgos relacionados con la última ola de la pandemia, el ritmo de implementación de los programas de vacunación y los paquetes de apoyo económico, las frágiles situaciones macroeconómicas en los principales mercados emergentes y la incertidumbre sobre el entorno político mundial para la inversión seguirán afectando a la IED en 2021.

Las entradas mundiales de IED,¹ excluidos los centros financieros extraterritoriales del Caribe, cayeron un 42% en 2020, alcanzando un estimado de 859 mil millones de dólares, en línea con el pronóstico del *Informe sobre las inversiones en el mundo 2020*. La pandemia de COVID-19 afectó a todo tipo de inversión: anuncios de proyectos de inversión en nuevas instalaciones (-35%), fusiones y adquisiciones transfronterizas (-10%) y nuevas operaciones de financiación de proyectos internacionales (-2%).

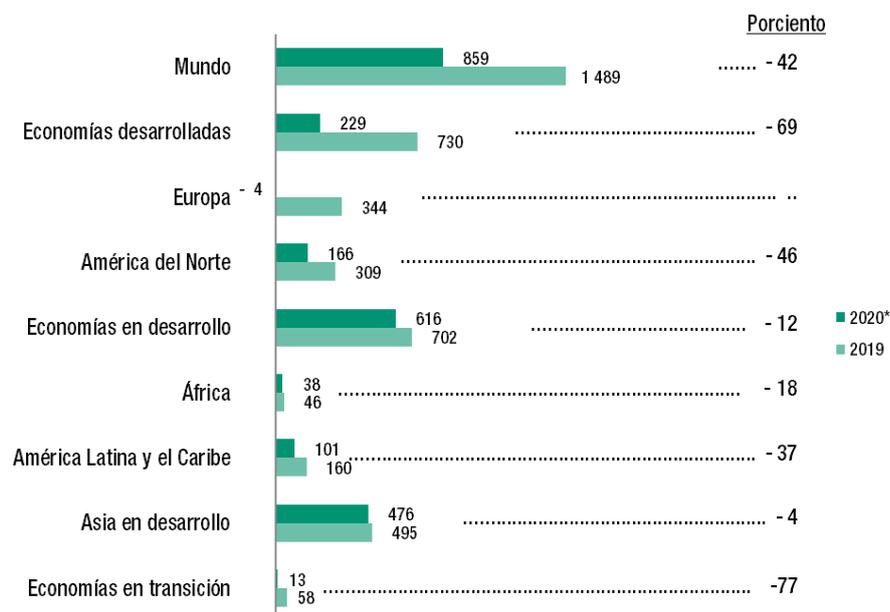
¹ El *Investment Trends Monitor* se basa en las entradas de IED de 153 economías para las que se dispone de datos de al menos parte de 2020, al 21 de enero de 2020. Estas economías representan el 98% de las corrientes de IED mundiales. Las cifras anuales se estiman sobre la base de los datos anuales parciales disponibles, en la mayoría de los casos hasta el tercer trimestre de 2020. La proporción de las entradas de estas economías en las entradas totales a sus respectivas regiones en 2019 se utiliza para extrapolar los datos regionales y mundiales de 2020. Los datos trimestrales de IED se basan en el principio direccional. Para algunos países, los datos de IED siguen el principio activo / pasivo.

Por regiones, la caída de los flujos hacia Europa (en más del 100%) y América del Norte (-46%) contribuyó más al descenso global. Los flujos de IED cayeron solo un 4% en los países en desarrollo de Asia (figura 2). Como resultado de estas diferencias regionales, la participación de las economías en desarrollo aumentó al 72% del total mundial.

UNCTAD's GITM:

- **Primeras estimaciones de todo el año para los flujos de IED de 2020**
- **153 economías incluidas**
- **111 fuentes oficiales nacionales verificaron estimaciones de fin de año**
- **98% de los flujos mundiales de IED cubiertos**

Figura 2. Entradas de IED por región, 2019 y 2020*
(Miles de millones de dólares)



Fuente: UNCTAD.

* Estimaciones preliminares.

En cuanto a las principales economías receptoras de IED, China se convirtió en el mayor receptor, atrayendo un estimado de 163 mil millones de dólares en entradas, seguido por los Estados Unidos con 134 mil millones de dólares. El impacto dramático de COVID-19 en las entradas de IED en las principales economías se ilustra más claramente por las tendencias en los principales receptores antes de la pandemia. La figura 3 muestra el cambio porcentual en las economías más grandes de las 20 principales de 2019 (como se informa anualmente en el *Informe sobre las inversiones en el mundo*). En términos relativos, los flujos disminuyeron con mayor fuerza en el Reino Unido, Italia, la Federación de Rusia, Alemania, Brasil y Estados Unidos. India y China se opusieron a la tendencia.

Figura 3. Cambios en las entradas de IED de 2020 para las principales economías receptoras seleccionadas de 2019
(Por ciento)



Fuente: UNCTAD.

* Estimaciones preliminares.

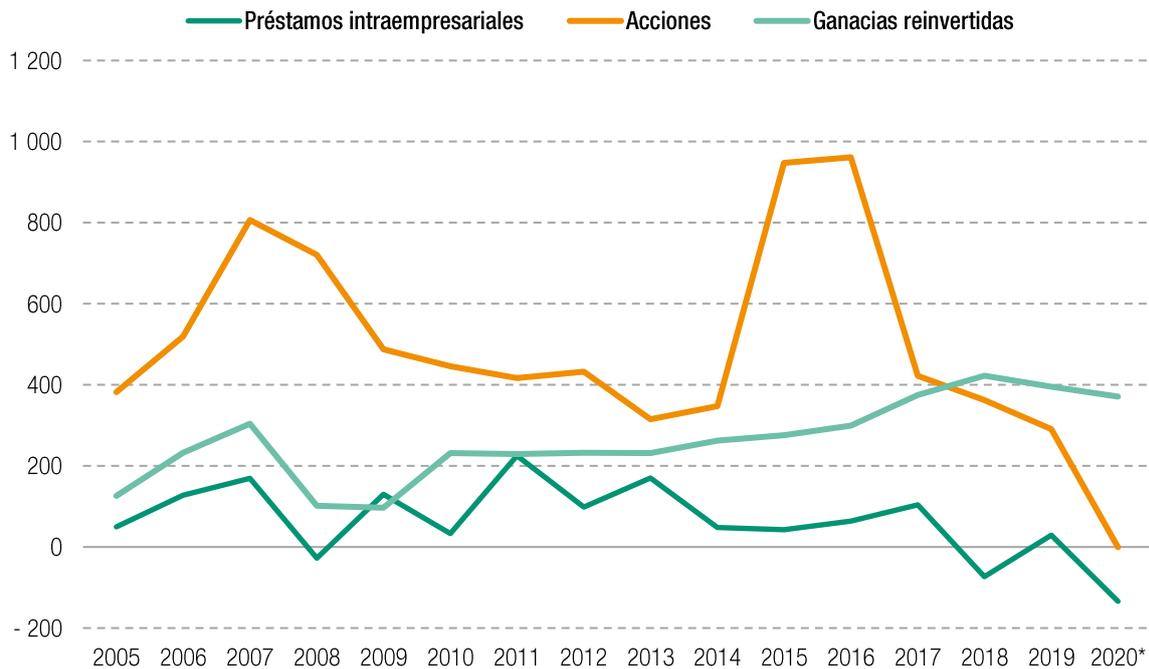
Los flujos de IED hacia las economías desarrolladas se desplomaron

Los flujos de IED hacia los países desarrollados cayeron drásticamente en un 69% a valores vistos por última vez hace casi 25 años. De la disminución global de 630 mil millones de dólares, casi el 80% correspondió a las economías desarrolladas. Con un estimado de 229 mil millones de dólares, las entradas en las economías desarrolladas fueron sólo un tercio del punto más bajo después de la crisis financiera mundial en 2009 (714 mil millones de dólares). Las empresas multinacionales (EMN) redujeron significativamente las nuevas inversiones de capital. En combinación con una menor actividad de fusiones y adquisiciones, esto dió como resultado una marcada disminución en el componente de capital de la IED (hasta casi cero). Los préstamos intraempresariales se volvieron negativos (-134 mil millones de dólares) cuando las empresas matrices retiraron o reembolsaron los préstamos de sus afiliadas, lo que fortaleció sus balances en casa. Contrariamente a las expectativas anteriores y a pesar de los niveles de ganancias significativamente más bajos, las ganancias reinvertidas en las filiales extranjeras se mantuvieron relativamente estables, disminuyendo solo un 6% (figura 4).

Las entradas a Europa cayeron en territorio negativo (-4 mil millones de dólares) principalmente debido a la IED muy negativa en países con importantes flujos de conducción, como los Países Bajos y Suiza. Los flujos a los Países Bajos cayeron a un estimado de - 150 mil millones de dólares en 2020 debido a grandes desinversiones de capital y préstamos intraempresariales negativos (- 125 mil millones de dólares y - 102 mil millones de dólares, respectivamente). El valor de las fusiones y adquisiciones transfronterizas en el país alcanzó casi 100 mil millones de dólares debido a una reconfiguración corporativa registrada como una fusión de Unilever (Reino Unido) con Unilever (Países Bajos) por 81 mil millones de dólares. La IED en Suiza se mantuvo negativa en - 88 mil millones de dólares, debido en parte a grandes desinversiones de capital (a un estimado - 155 mil millones de dólares).

La IED en la UE27 cayó un 71% a un estimado de 110 mil millones de dólares desde 373 mil millones de dólares en 2019. Entre los miembros de la UE, 17 vieron disminuir su IED. Alemania registró una gran disminución (de 58 mil millones de dólares revisados en 2019 a 23 mil millones de dólares) a pesar de un aumento en las fusiones y adquisiciones transfronterizas. Los flujos cayeron fuertemente hacia Italia y Austria debido a grandes desinversiones; en Italia, los activos de torres móviles de Vodafone (Reino Unido) se vendieron a Telecom Italia SpA por 5,8 mil millones de dólares, mientras que en Austria Mubadala Investment Co PJSC (Emiratos Árabes Unidos) vendió el 36% de Borealis a OMV AG por 4,7 mil millones de dólares. Francia también vio su IED disminuir en un 39% a 21 mil millones de dólares debido en parte a menores ventas de fusiones y adquisiciones que cayeron de 18 mil millones a 5,1 mil millones de dólares.

Figura 4. Economías desarrolladas: Entradas de IED por componentes 2005–2020*
(Miles de millones de dólares)



Fuente: UNCTAD.

* Estimaciones preliminares.

Los flujos de IED hacia el Reino Unido fueron - 1,3 mil millones de dólares (de 45 mil millones de dólares en 2019) principalmente debido a grandes préstamos intraempresariales negativos y algunas desinversiones de capital (por ejemplo, Swiss Re vendió su ReAssure Group a Phoenix Group Holding por 4,2 mil millones de dólares). Las ganancias reinvertidas se volvieron positivas a un estimado de 27 mil millones de - 5 mil millones de dólares en 2019.

Algunos países europeos vieron aumentar su IED a pesar de la crisis. La IED en Suecia se duplicó de 12 mil millones a 29 mil millones de dólares, ya que las empresas multinacionales de los Estados Unidos inyectaron préstamos en sus filiales en el país. La IED en España aumentó un 52% debido a varias adquisiciones (por ejemplo, un grupo de valores privados de los Estados Unidos (Cinven, KKR y Providence), adquirió el 86% de Masmovil por \$ 2.8 mil millones).

Los flujos de IED hacia América del Norte cayeron un 46% a 166 mil millones de dólares y las fusiones y adquisiciones transfronterizas cayeron un 43%. Los anuncios de inversiones en nuevas instalaciones también cayeron un 29% y los acuerdos de financiamiento de proyectos un 2%. La IED a los Estados Unidos se redujo a la mitad (-49%) a un estimado de 134 mil millones de dólares. Las inversiones en los Estados Unidos de las empresas multinacionales del Reino Unido, Alemania y Japón disminuyeron significativamente. El descenso se produjo en el comercio mayorista, los servicios financieros y la industria manufacturera. Las ventas transfronterizas de fusiones y adquisiciones de activos estadounidenses a inversores extranjeros cayeron un 41%, principalmente en el sector primario. La IED en Canadá disminuyó en un 34% a 32 mil millones de dólares, ya que las empresas multinacionales de los Estados Unidos redujeron a la mitad las inversiones en nuevas instalaciones en el país.

Entre otras economías desarrolladas, los flujos a Australia cayeron (-46% a 22 mil millones de dólares), mientras que los de Israel aumentaron (de 18 mil millones a 26 mil millones de dólares), al igual que los de Japón (de 15 mil millones a 17 mil millones de dólares). En Israel, las ventas de fusiones y adquisiciones en las industrias relacionadas con la informática aumentaron en un 31% hasta los 7,3 mil millones de dólares (por ejemplo, Nvidia (Estados Unidos) adquirió Mellanox por 6,9 mil millones de dólares).

Las economías en desarrollo representan ahora más del 70% de la IED mundial

Los flujos de IED hacia las economías en desarrollo disminuyeron en un 12% (a un estimado de 616 mil millones de dólares). La disminución se reflejó en todos los tipos de inversión: el valor de los anuncios de inversiones en nuevas instalaciones (-46%), el número de acuerdos de financiación de proyectos internacionales (-7%) y el valor de las ventas de fusiones y adquisiciones transfronterizas (-4%).

La IED en los países en desarrollo de Asia cayó un 4% a un estimado de 476 mil millones de dólares en 2020, la contracción más leve de la IED entre todas las regiones. La IED en el este de Asia en realidad creció un 12% a 283 mil millones de dólares. Esto se debió en parte a un repunte de los flujos financieros a Hong Kong, China (+ 40%) después de que los disturbios dieron como resultado valores excepcionalmente bajos en 2019. Los flujos de IED a China aumentaron un 4% a 163 mil millones de dólares, lo que convirtió al país en el mayor receptor en 2020. El retorno al crecimiento positivo del PIB (+ 2,3%) y el programa de facilitación de inversiones específico del Gobierno ayudaron a estabilizar la inversión después del cierre inicial. La IED en las industrias de alta tecnología aumentó un 11% en 2020. Las fusiones y adquisiciones transfronterizas aumentaron un 54%, principalmente en las industrias de TIC y farmacéutica. Un acuerdo notable fue la adquisición de BeiGene por Amgen (Estados Unidos) por 4.9 mil millones de dólares. En la República de Corea, la IED cayó un 42% a 6 mil millones de dólares, con una disminución significativa de las fusiones y adquisiciones transfronterizas.

La IED en el sudeste asiático se contrajo en un 31% a 107 mil millones de dólares debido a una disminución en la inversión en los principales receptores de la subregión: las entradas en Singapur disminuyeron en un 37% a 58 mil millones de dólares, Indonesia en un 24% a 18 mil millones de dólares, Vietnam en 10 % a 14 mil millones de dólares y Malasia en un 68% a 2.5 mil millones de dólares. En Singapur, a través del cual las inversiones en la subregión a menudo se canalizan, las fusiones y adquisiciones transfronterizas se contrajeron en un 86%, lo que refleja una desaceleración significativa de las adquisiciones extranjeras en la subregión. En Tailandia, la IED se contrajo un 50% a 1.5 mil millones de dólares, principalmente debido a una gran desinversión Tesco (Reino Unido) vendió sus tiendas a un grupo inversor tailandés por 9.9 mil millones de dólares). Los flujos de IED en Filipinas, en contra de la tendencia, aumentaron un 29% a 6.4 mil millones de dólares. La fuerza del sudeste asiático como motor de IED siguió siendo evidente; las inversiones nuevas anunciadas se contrajeron más moderadamente (-14%) que en otras regiones en desarrollo. El sudeste asiático registró más de 70 mil millones de dólares en nuevos proyectos de inversión, el mayor volumen entre las regiones en desarrollo. Un repunte en el número de proyectos en el tercer trimestre en Singapur podría indicar una recuperación inminente de la IED en la región. Además, la firma de la Asociación Económica Integral Regional (RCEP) podría ayudar a renovar el crecimiento de la IED (consulte el número especial de *Investment Trends Monitor* 37 sobre RCEP).

La IED en el sur de Asia aumentó en un 10% a 65 mil millones de dólares. India experimentó un aumento de la IED del 13% a 57 mil millones de dólares a medida que continuaba la inversión en la economía digital, particularmente a través de adquisiciones. Las ventas transfronterizas de fusiones y adquisiciones crecieron un 83% a 27 mil millones de dólares; un acuerdo notable fue la adquisición del 10% de Jio Platforms, por Jaadhu adeudado por Facebook (Estados Unidos) valorado en 5.7 mil millones de dólares. Los acuerdos de infraestructura y energía también apuntalaron los valores de fusiones y adquisiciones en India. En Pakistán, la IED se mantuvo estable en 2 mil millones de dólares y se concentró en las industrias de generación de energía y telecomunicaciones. La IED disminuyó en otras economías del sur de Asia, donde las inversiones a menudo están vinculadas a la fabricación de prendas de vestir orientadas a la exportación, que sufrió significativamente por la caída de la demanda mundial.

Los flujos de IED hacia Asia occidental se redujeron un 24% a 21 mil millones de dólares. En la mayoría de los exportadores de petróleo, el impacto de la pandemia se vio agravado por los bajos precios de la energía. Las entradas a Turquía disminuyeron un 19% a 6,8 mil millones de dólares. Las principales inversiones incluyeron una participación de 200 millones de dólares en un proyecto de fabricación farmacéutica de Metric Capital (Francia) y una adquisición de capital del 10% valorada en 200 millones de dólares por la Autoridad de Inversiones de Qatar en un operador de bolsa de valores. La IED en Arabia Saudita se mantuvo estable, con un aumento de las entradas del 4% a un estimado de \$ 4.7 mil millones. Las intervenciones de política en la promoción y diversificación de inversiones en el marco de la Visión 2030 parecen estar mostrando un efecto. Las empresas multinacionales con sede en Egipto y la India fueron los inversores más activos en Arabia Saudita, seguidas del Reino Unido.

La IED en América Latina y el Caribe disminuyó en un 37% a un estimado de 101 mil millones de dólares, en medio de una de las recesiones más profundas en el mundo en desarrollo. Las inversiones en industrias relacionadas con el petróleo y los flujos de búsqueda de mercado registraron fuertes caídas. Entre las economías más grandes, solo México experimentó una disminución de menos del 10%, gracias a la resistencia de las ganancias reinvertidas.

En América del Sur, los flujos cayeron un 46% a un estimado de 60 mil millones de dólares, ya que todos los principales receptores registraron fuertes contracciones. En Brasil, la IED disminuyó a 33 mil millones de dólares debido a que el programa de privatización y las concesiones de infraestructura se detuvieron durante la crisis pandémica. Las industrias más afectadas fueron el transporte y los servicios financieros, con caídas en las entradas de más de 85% y 70%, respectivamente, y las industrias de extracción de petróleo y gas y automotriz, que registraron una caída (preliminar) de 65% en las entradas.

Los flujos a Perú, Colombia y Argentina cayeron 76%, 49% y 47%, respectivamente. En Perú, todos los sectores registraron graves caídas de los flujos sin prácticamente nuevas inversiones en las industrias de servicios, manufactura y servicios públicos. El sector minero registró una caída más leve, sostenida por las ganancias reinvertidas. En Argentina, la crisis de la salud agravó una situación económica ya grave con un incumplimiento de la deuda soberana en mayo. En Chile, los flujos cayeron un 21% a 8,9 mil millones de dólares; un aumento de nuevas inversiones en el primer trimestre en las industrias de transporte, manufactura y comercio se deshizo en la segunda parte del año.

Los flujos a Centroamérica se contrajeron en un 14% a un estimado de 38 mil millones de dólares. La IED a México disminuyó en un 8% a 31 mil millones de dólares. La industria automotriz se vio especialmente afectada por la pandemia que registró una caída de los flujos (del -44%). La venta de una participación del 40% en la constructora mexicana IDEAL a un consorcio canadiense por 2.6 mil millones de dólares generó un aumento en el sector de servicios. En Costa Rica, la IED disminuyó en un -48% a 1.3 mil millones de dólares con la caída de los flujos hacia la industria del turismo y las zonas económicas especiales. En el Caribe, los flujos cayeron un 18% a 3,2 mil millones de dólares, afectados significativamente por la reducción de la inversión en la industria del turismo. En República Dominicana, aunque las entradas totales cayeron un 9%, las inversiones en manufactura aumentaron, respaldadas por nuevos proyectos en dispositivos médicos.

Los flujos de IED hacia África disminuyeron un 18% a un estimado de 38 mil millones de dólares, de 46 mil millones de dólares en 2019. Los anuncios de inversiones en nuevas instalaciones, una indicación de las tendencias futuras de IED, cayeron un 63% a 28 mil millones de dólares, desde 77 mil millones de dólares en 2019. El impacto negativo de la pandemia en la IED se vio agravada por los bajos precios y la escasa demanda de productos básicos. Egipto siguió siendo el principal receptor de IED en África, a pesar de una disminución significativa de las entradas (-39%) a un estimado de 5.5 mil millones de dólares. En general, en el norte de África, las entradas de IED cayeron un 32% a 9,4 mil millones de 14 mil millones de dólares en 2019. Solo los flujos a Marruecos fueron robustos y se mantuvieron casi sin cambios en 1,6 mil millones de dólares, ya que el perfil de IED del país está relativamente diversificado con la presencia establecida de varias EMN importantes. en industrias manufactureras, incluidas la automotriz, aeroespacial y textil. Las entradas de IED al África subsahariana disminuyeron un 11% a un estimado de 28 mil millones de dólares. Las entradas a Nigeria se redujeron a 2,6 mil millones de dólares desde 3,3 mil millones de dólares en 2019. Los precios más bajos del petróleo crudo, junto con el cierre de sitios de desarrollo petrolero al comienzo de la pandemia debido a restricciones de movimiento, pesaron mucho sobre la IED en Nigeria. Senegal fue una de las pocas economías con mayores entradas en 2020, registrando un aumento del 39% a 1,5 mil millones de dólares respaldado por el aumento de las inversiones en energía. Las entradas a Etiopía disminuyeron en un 17%, pero aún fueron sustanciales en 2,1 mil millones de dólares. Se realizaron importantes inversiones en los sectores de manufactura, agricultura y hotelería. Las entradas de IED también se mantuvieron estables en Mozambique y disminuyeron sólo un 6% a 2 mil millones de dólares a medida que continuó la implementación del proyecto de GNL de 20 mil millones de dólares liderado por Total, aunque a una velocidad más lenta de lo planeado. La IED en Sudáfrica casi se redujo a la mitad a 2.5 mil millones de 4,6 mil millones de dólares en 2019. Sin embargo, se anunciaron varios proyectos importantes, incluida una inversión de Google (Estados Unidos) de aproximadamente 140 millones de dólares en un cable submarino de fibra óptica y una inversión adicional de 360 millones de dólares por parte de Pepsico (Estados Unidos) para ampliar la capacidad de Pioneer Foods. Los flujos de IED hacia las economías en transición se redujeron drásticamente, en un 77%, hasta un estimado de 13 mil millones de dólares. Este fue el nivel más bajo de entradas registradas en la región desde 2002. Las entradas se desplomaron en la Federación de Rusia, la economía más grande de la región, de 32 mil millones de dólares en 2019 a 1,1 mil millones de dólares debido a la crisis del COVID-19. Además, la débil demanda internacional de petróleo crudo y un conflicto de precios con otros grandes productores en abril de 2020 llevaron los precios a niveles históricos bajos, presionando a la baja la inversión en el sector petrolero.

La IED también disminuyó en el sudeste de Europa, menos dependiente de los recursos naturales (-28%). Las actividades manufactureras se conectan a las cadenas de suministro globales que se han visto afectadas en varias economías, lo que explica la mayor parte de la disminución de la IED. En la Comunidad de Estados Independientes y en Georgia, más basada en los recursos, la mayoría de los países experimentaron grandes disminuciones de la IED. Las excepciones fueron Kazajstán, donde la IED creció un 19% debido a una expansión

de las actividades en la construcción y el comercio y Bielorrusia, donde la IED aumentó un 27% a 1.6 mil millones de dólares.

El valor de los anuncios de proyectos totalmente nuevos en la región se redujo en un 60%, a 19 mil millones de dólares, el nivel más bajo jamás registrado. En algunos de los mayores receptores, como Kazajstán (-86%), la Federación de Rusia (-68%) y Serbia (-78%), la disminución fue aún más severa, lo que apunta a una continua debilidad de la inversión en 2021.

La disminución afectó todas las formas de IED: fusiones y adquisiciones, inversiones en nuevas instalaciones y financiación de proyectos

Los anuncios de inversión en nuevas instalaciones fueron un 35% más bajos en 2020, las fusiones y adquisiciones transfronterizas cayeron un 10% y los acuerdos de financiación de proyectos internacionales recientemente anunciados, una fuente importante de inversión en infraestructura, disminuyeron un 2% (cuadro 1).

Cuadro 1. Tendencias de la inversión por tipo y región, 2020 (variación porcentual frente a 2019)

	Fusiones y adquisiciones transfronterizas	Inversiones en nuevas instalaciones*	Financiación de proyectos internacionales**
Mundo	-10	-35	-2
Economías desarrolladas	-11	-19	7
Europa	26	-15	7
América del Norte	-43	-29	-2
Economías en desarrollo	-4	-46	-7
África	-45	-63	-40
América Latina y el Caribe	-67	-51	-9
Asia	31	-38	17
Economías en transición	147	-60	-50

Fuente: UNCTAD, base de datos transfronteriza de fusiones y adquisiciones (www.unctad.org/fdistatistics), información de Financial Times Ltd, fDi Markets (www.fDimarkets.com) para proyectos totalmente nuevos anunciados y Refinitiv SA para proyectos transfronterizos anunciados. acuerdos de financiación de proyectos. * La tendencia en nuevos proyectos de inversión se refiere a los primeros once meses de 2020. ** El financiamiento de proyectos internacionales se refiere al número de acuerdos, ya que los valores del proyecto para los últimos meses no están disponibles.

Las ventas transfronterizas de fusiones y adquisiciones alcanzaron los 456 mil millones de dólares en 2020, una disminución del 10% en comparación con 2019. En los países desarrollados, cayeron drásticamente en América del Norte (-43%), mientras que en Europa el aumento del 26% se debió en parte a la reconfiguración corporativa de Unilever anteriormente mencionada que agregó 81 mil millones de dólares. En las economías en desarrollo, las ventas de fusiones y adquisiciones en Asia aumentaron un 31%, mientras que las de América Latina y el Caribe (-67%) y África (-45%) cayeron.

El valor de las fusiones y adquisiciones transfronterizas se redujo en 52% en el sector primario (principalmente en minería, canteras y petróleo) y en 8% y 6% en manufactura y servicios (cuadro 2). Las ventas de activos en las industrias alimentaria y digital se triplicaron con creces en 2020. La cantidad de proyectos disminuyó en la manufactura y los servicios, pero se duplicó en el sector primario. La información y las comunicaciones siguió siendo el sector con el mayor número de ventas transfronterizas. Después de un salto en 2019, el valor de las ventas de fusiones y adquisiciones en productos farmacéuticos disminuyó en un 43%, pero el número de fusiones y adquisiciones siguió aumentando, llegando a 206, el número más alto jamás registrado.

Los proyectos nuevos anunciados alcanzaron un estimado de 547 mil millones de dólares en 2020, una disminución del 35% en comparación con 2019. La mayor disminución se produjo en las economías en desarrollo (46%), principalmente en África y América Latina y el Caribe.

El valor total de los anuncios de inversiones en nuevas instalaciones en industrias basadas en recursos cayó drásticamente: los nuevos proyectos en el sector primario (principalmente extractivos) bajaron un 45%, y en la fabricación de coque y petróleo refinado la caída fue del 70% (cuadro 3). Los valores de proyectos nuevos anunciados en la fabricación en general disminuyeron en un 44% y los servicios en un 26%. El número de anuncios de inversiones en nuevas instalaciones, a menudo más indicativos de nuevas actividades de inversión, también disminuyó en todos los sectores e industrias. La información y las comunicaciones estuvieron entre las pocas industrias que vieron un aumento en el valor de los proyectos (en un 18% a 78 mil millones de dólares) y aunque

la cantidad de proyectos en la industria disminuyó, siguió siendo la más grande, representando más de una quinta parte del total de proyectos totalmente nuevos proyectos.

Cuadro 2. Fusiones y adquisiciones transfronterizas, por sector e industrias seleccionadas, 2020
(variación porcentual frente a 2019)

Sector/industria	Valor (miles de millones de dólares)		Tasa de crecimiento	Número		Tasa de crecimiento
	2019	2020	%	2019	2020	%
Total	505	456	-10	6 921	6 000	-13
Primario	34	17	-52	425	654	54
Manufactura	243	225	-8	1 605	1 117	-30
Servicios	228	215	-6	4 891	4 229	-14

Las 10 industrias principales en términos de valor:

Alimentos, bebidas y tabaco	20	85	320	187	133	-29
Información y comunicaciones	25	79	216	1 260	1 212	-4
Productos farmacéuticos	97	55	-43	184	206	12
Electrónica	20	40	99	273	162	-41
Utilidades (Servicios básicos)	12	33	172	189	184	-3
Finanzas y seguros	49	28	-43	587	543	-7
Bienes raíces	35	21	-41	427	316	-26
Comercio	16	18	8	553	481	-13
Automotriz	6	17	167	80	38	-53
Industrias extractivas	32	15	-53	344	523	52

Fuente: UNCTAD, base de datos transfronteriza de fusiones y adquisiciones (www.unctad.org/fdistatistics).

Cuadro 3. Anuncios de inversiones en nuevas instalaciones, por sector e industrias seleccionadas, 2020 * (variación porcentual frente a 2019)

Sector/industria	Valor (miles de millones de dólares)		Tasa de crecimiento	Número		Tasa de crecimiento
	2019	2020	%	2019	2020	%
Total	846	547	-35	18 261	11 876	-35
Primario	21	12	-45	151	94	-38
Manufactura	402	224	-44	8 180	4 599	-44
Servicios	422	311	-26	9 930	7 183	-28

Las 10 industrias principales en términos de valor:

Utilidades (Servicios básicos)	113	97	-14	560	513	-8
Información y comunicaciones	66	78	18	3 332	2 644	-21
Electrónica	53	46	-13	1 201	765	-36
Químicos	47	40	-14	752	398	-47
Construcción	66	36	-46	437	321	-27
Coque y productos petrolíferos refinados	94	28	-70	109	55	-50
Transporte y almacenamiento	43	26	-39	764	586	-23
Automotriz	62	25	-59	1 022	488	-52
Comercio	22	23	3	688	529	-23

Finanzas y seguros	24	20	-14	1 028	660	-36
--------------------	----	----	-----	-------	-----	-----

Fuente: UNCTAD, basado en información de Financial Times Ltd, fDi Markets (www.fdimarkets.com).* Los proyectos de inversiones en nuevas instalaciones se refieren a los primeros once meses de 2020.

Los acuerdos internacionales de financiación de proyectos fueron tan débiles como las inversiones nuevas hasta el tercer trimestre de 2020. Una ráfaga de anuncios de inversiones en nuevas instalaciones en los últimos meses de 2020 frenó la caída general a solo un -2%. Sin embargo, la gran mayoría de estos proyectos se realizaron en economías desarrolladas, muchos de ellos en proyectos de energía renovable. Los paquetes de apoyo económico en los países desarrollados, que apoyan la inversión en infraestructura y los sectores verdes, son parte de la explicación. La tendencia es un buen augurio para la inversión en sostenibilidad (para obtener datos detallados sobre la inversión en sectores relevantes para los ODS, consulte la edición de diciembre de *SDG Investment Trends Monitor* de la UNCTAD). Sin embargo, también indica que la recuperación de la IED impulsada por la financiación de proyectos se inclinará hacia los países desarrollados.

De hecho, las mayores caídas en los anuncios de financiación de proyectos en 2020 se registraron en las economías en desarrollo y en transición. Los acuerdos de financiación de proyectos en África cayeron un 40%. Y al contrario de lo que ocurre en los países desarrollados, las mayores caídas se produjeron en la segunda mitad del año, lo que sugiere que la caída aún no ha terminado. Una nota positiva en los anuncios de nuevos proyectos fue el aumento de proyectos en el sector salud (+ 20%) y en renovables (+ 8%).

Perspectivas para 2021: se espera una mayor debilidad

Los flujos mundiales de IED seguirán siendo débiles en 2021 (el pronóstico de la UNCTAD en el *Informe sobre las inversiones en el mundo 2020* proyectaba una caída adicional del 5% al 10% en 2021). Se prevé que la formación y el comercio de capital fijo reanuden el crecimiento, es probable que los inversores se mantengan cautelosos a la hora de destinar capital a nuevos activos productivos en el extranjero. Los proyectos de inversión internacional tienden a tener un largo período de gestación y reaccionan a las crisis con retraso, tanto en la pendiente descendente como en la recuperación. La inusual inmediatez de la reacción de la IED a la crisis causada por la pandemia COVID-19 se debió a bloqueos físicos y otras medidas de mitigación que dificultan la implementación de proyectos en curso, pero los efectos de la recesión persistirán y no se espera una recuperación de la IED comenzará antes de 2022. La incertidumbre de los inversores relacionada con las nuevas oleadas de la pandemia y la evolución del entorno político mundial para la inversión también seguirá afectando la IED.

Los datos sobre la base de los anuncios (sobre fusiones y adquisiciones, inversiones en nuevas instalaciones y financiación de proyectos) proporcionan una imagen mixta de las tendencias futuras, lo que confirma las perspectivas débiles. Los anuncios de inversiones en nuevas instalaciones en 2020, un 35% menos que en 2019, no auguran nada bueno para las inversiones en nuevas instalaciones en sectores industriales en 2021. La disminución de los acuerdos internacionales de financiación de proyectos anunciados, importantes para la inversión en infraestructura, fue más contenida (-2%), pero el repunte de la última parte del año que frenó el declive se concentró principalmente en los países desarrollados. La capacidad mucho más limitada de los países en desarrollo para implementar paquetes de apoyo económico para estimular la inversión en infraestructura dará como resultado una recuperación asimétrica de la IED impulsada por la financiación de proyectos.

Es más probable que cualquier aumento en los flujos mundiales de IED provenga de fusiones y adquisiciones transfronterizas, en lugar de inversiones en nuevas instalaciones en activos productivos. Una mirada a los acuerdos de fusiones y adquisiciones anunciados (a diferencia de los acuerdos completados informados anteriormente) confirma esta imagen.

Los acuerdos de fusiones y adquisiciones transfronterizas anunciados se recuperaron en la segunda mitad de 2020, impulsados principalmente por acuerdos en las industrias de tecnología y salud (figura 5). Estas dos industrias no se ven afectadas por la pandemia de la misma manera que otros sectores industriales. Aunque su actividad inversora se desaceleró inicialmente en 2020, ahora están listos para aprovechar las bajas tasas de interés y el aumento de los valores de mercado para adquirir activos en mercados extranjeros para la expansión, así como rivales y pequeñas empresas innovadoras afectadas por la crisis.

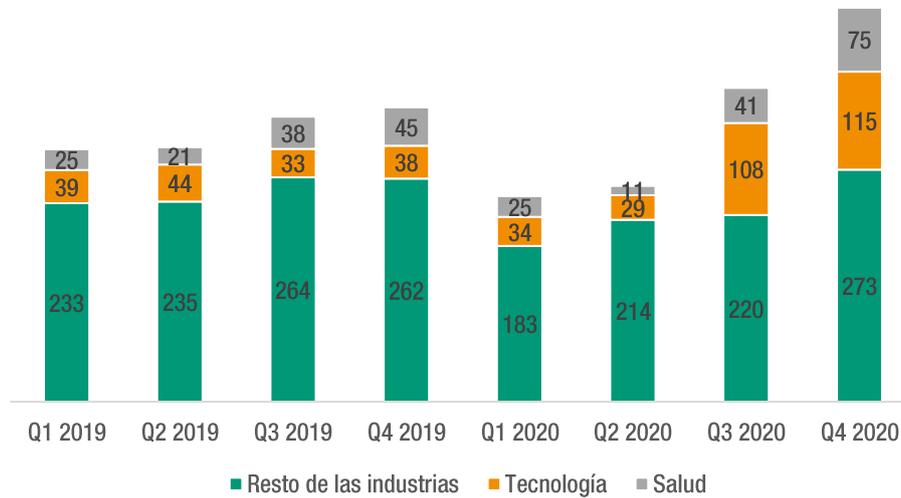
Los valores más altos en las industrias de tecnología y salud en la última parte de 2020 incluyen algunos acuerdos importantes, incluida la adquisición por 39 mil millones de dólares del grupo farmacéutico británico AstraZeneca del grupo biotecnológico estadounidense Alexion. El número de transacciones también aumentó en el último trimestre.

Está previsto que las empresas europeas atraigan más del 60% de los acuerdos de tecnología en términos de valor, pero varias economías en desarrollo también están experimentando un aumento. India y Turquía están atrayendo

un número récord de acuerdos en consultoría de TI y sectores digitales, incluidas plataformas de comercio electrónico, servicios de procesamiento de datos, pagos digitales, transmisión de video y redes sociales.

Figura 5. Valor de las fusiones y adquisiciones transfronterizas anunciadas, primer trimestre de 2019 - cuarto trimestre de 2020

(Miles de millones de dólares)



Fuente: UNCTAD en base a Refinitiv SA.

Nota: Los valores de las operaciones de fusiones y adquisiciones anunciadas, que son en cifras brutas, no son comparables con los datos sobre las operaciones completadas informadas en las secciones anteriores (fusiones y adquisiciones transfronterizas netas).

Las empresas adquirentes se basan principalmente en economías desarrolladas (80%), y las empresas europeas aumentan significativamente la actividad de fusiones y adquisiciones. Algunas EMN de países en desarrollo son compradores activos. En la industria de la salud, los inversores sudafricanos planean adquirir participaciones en empresas proveedoras de atención médica en África y Asia. Esto incluye los anuncios del hospital Advanced Health dirigidos a cuatro proveedores de atención médica en Australia. En la industria de la tecnología, las empresas con sede en Asia en desarrollo anunciaron varios acuerdos. Los adquirentes chinos mantienen el mismo nivel de actividad que en 2019. Sin embargo, las empresas de TI indias (Wipro, Tech Mahindra, Mastek) anunciaron un aumento en las adquisiciones del 30%, apuntando a los mercados europeos y otros mercados de servicios de TI, y coreano (Samsung SK Hynix) y las empresas multinacionales taiwanesas (Hon Hai, MediaTek) también están aumentando la actividad de fusiones y adquisiciones en el mercado de semiconductores.