



Escuela de
Economía y Negocios
EEyN_UNSAM

Boletín de la Economía Mundial

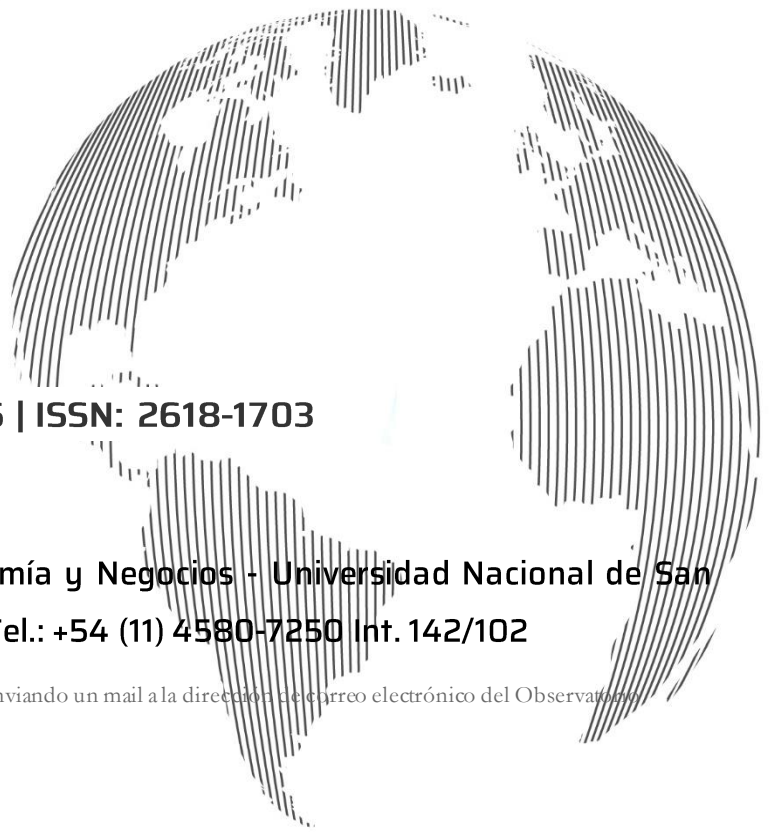
La inversión externa directa y el comercio sufren la mayor caída del siglo XXI

Lucas Pina y Nicolás Costante

Noviembre 2020 | Número 76 | ISSN: 2618-1703

**Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San
Martín inveeyn@unsam.edu.ar | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102**

Si desea recibir el boletín mensualmente, solicitarlo enviando un mail a la dirección de correo electrónico del Observatorio



La inversión externa directa sufre su mayor caída en 15 años¹

En 2019 la inversión externa directa (IED) fue mayor a la del 2018, rompiendo con una tendencia a la baja de 3 años consecutivos. La crisis ocasionada por el COVID-19 provocará una caída drástica de la IED en 2020 y 2021, junto con la recesión de las economías, acentuará una tendencia a la baja en los próximos años.

Se prevé que disminuya hasta en un 40 % en 2020, con respecto a su valor del 2019 de u\$s 1,5 billones. Esto llevaría a la IED a menos de u\$s 1 billón por primera vez desde 2005.

Se espera que la caída sea incluso peor que la experimentada en los dos años posteriores a la crisis financiera mundial de 2008, donde su menor nivel fue en 2009 (u\$s 1,2 billones). El nivel esperado de 2021, representaría una disminución del 60 % desde 2015, de u\$s 2 billones a menos de u\$s 900.000 millones.

Cuadro N° 1
Entradas de IED por region

Miles de millones de dólares

Región	2017	2018	2019	2020 ¹
Mundo	1.700	1.495	1.540	1.000
Economías desarrolladas	950	761	800	540
Europa	570	364	429	270
Norteamérica	304	297	297	215
Economías en desarrollo	701	699	685	430
África	42	51	45	30
Asia	502	499	474	295
América Latina y el Caribe	156	149	164	85
Economías en transición	50	35	55	35

¹ Datos Proyectados, promedio simple

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2020

En todas las regiones y grandes empresas se disminuirá la IED. Las economías desarrolladas (PD) experimentarían una disminución de entre 25 % y 40 %.

En el caso de las economías en desarrollo (PED) se espera una caída aún mayor, en el rango de 30 % y 45 %. Estas economías se ven fuertemente afectadas por la dependencia de exportaciones de productos básicos en América Latina (AL), y por la reducción de producción

¹ Los datos utilizados se basan en los datos de UNCTAD, World Investment Report, 2020. Para conocer más detalles sobre este tema ver UNSAM-OEM, Boletín N°66, La inversión externa directa (IED) se sigue reduciendo en el mundo. <https://www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/pdf/boletin-66.pdf>

en las industrias intensivas de Asia, dependiendo de las tendencias económicas y políticas de las economías desarrolladas. La caída proyectada más pronunciada se daría en AL, de entre el 40 % y el 55 % en 2020. Gran parte de la IED se concentra en las industrias extractivas, las cuales son las principales receptoras en países de AL.

Cuadro N° 2
Entradas de IED por region

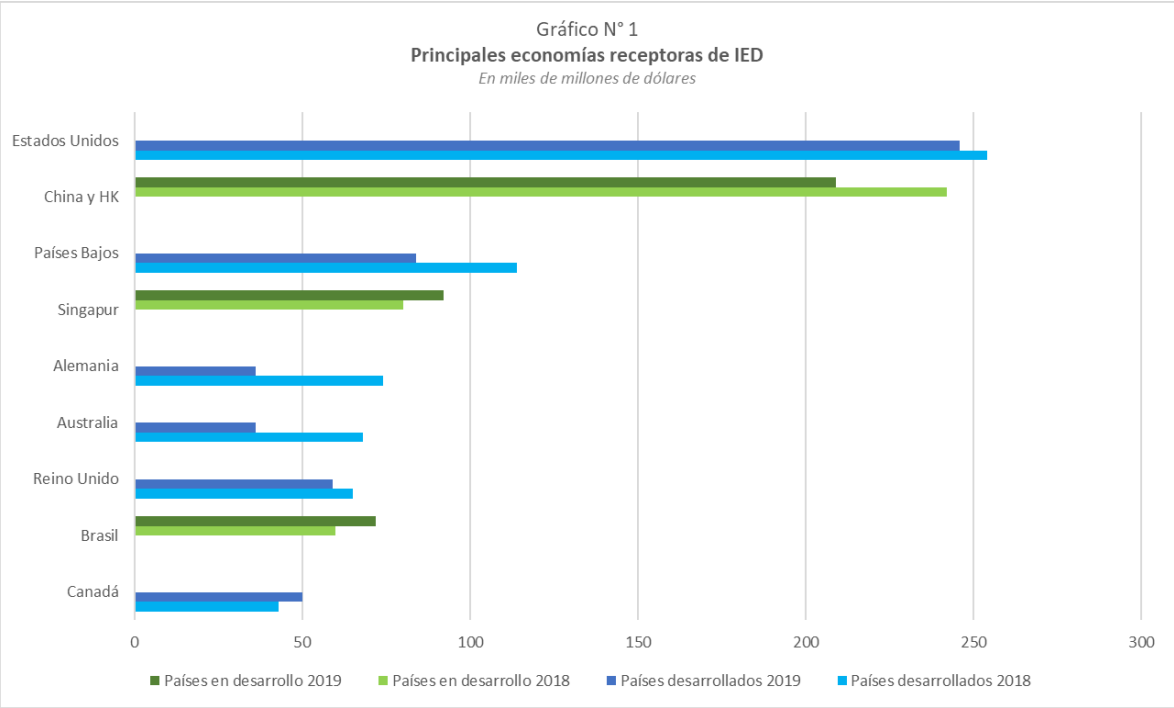
Cambio anual, en %

Región	2017	2018	2019	2020 ¹
Mundo	-14	-12	3	-35
Economías desarrolladas	-25	-20	5	-33
Europa	-16	-36	18	-38
Norteamérica	-40	-2	0	-28
Economías en desarrollo	7	0	-2	-38
África	-10	22	-10	-33
Asia	7	-1	-5	-38
América Latina y el Caribe	14	-5	10	-48
Economías en transición	-25	-31	59	-38

¹ Datos Proyectados, promedio simple

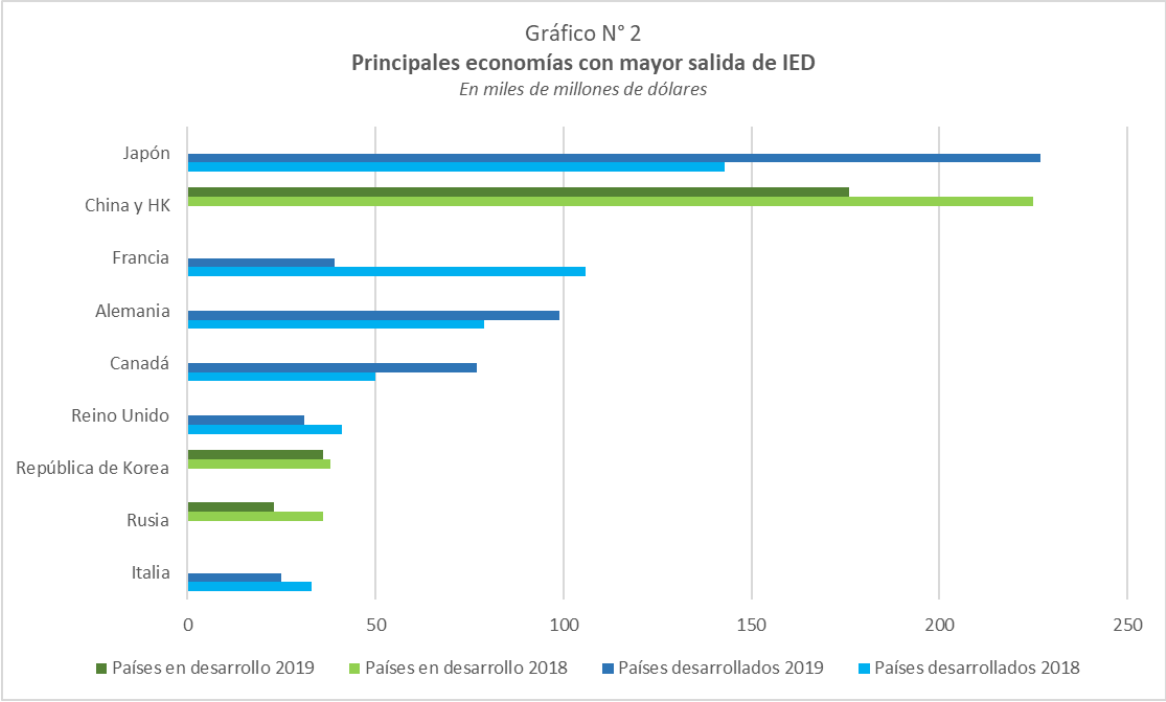
Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2020

Los países en desarrollo (PED) que más IED recibieron en el año 2019 fueron China, Singapur y Brasil. En el caso de los PD, los flujos se dirigieron principalmente a Estados Unidos (EE.UU.), Alemania, Australia, Reino Unido (RU) y Canadá.



Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2020

En cuanto a la salida de IED los principales países se mantuvieron en casi los mismos puestos que en el año 2018. Los PED con mayor salida fueron China, la República de Korea y Rusia. Los PD fueron Japón, Alemania, Canadá, RU e Italia.



En 2019 el valor total de los proyectos nuevos anunciados en el sector primario se redujo a la mitad, principalmente debido a la disminución en el sector minero, siendo el nivel más bajo registrado desde 2003 (u\$s 19.000). Los proyectos en la industria manufacturera también disminuyeron, pero en menor medida (14 %).

Las fusiones y adquisiciones en 2019 disminuyeron un 40 % en relación al año 2018, llegando a un valor de u\$s 411.000 millones. La caída en las ventas globales fue más profunda en el sector de servicios, seguido por el sector manufacturero. En el año 2020 continúa la caída por la cancelación de nuevos proyectos e inversiones por parte de la crisis económica ocasionada por el COVID-19.

Más ventas y valor agregado en las empresas multinacionales

En 2019 aumentaron las ventas 1,9 % y el valor agregado en 7,4 %. El empleo llegó a poco más de 82 millones y creció casi 3 % manteniendo aproximadamente el crecimiento del año anterior. Al igual que en el año 2018, se puede apreciar que el aumento del valor agregado es

llamativamente mayor al de las ventas, lo cual significa un aumento de la productividad por parte de las empresas.

La tasa de ganancia de las filiales en el exterior de las multinacionales es del 6,7 %, valor similar al que se viene manteniendo desde 2014; antes era algo superior.

Cuadro N° 3
Las empresas multinacionales
Indicadores seleccionados

En miles de millones de dólares y en %

	1990	2018	2019
IED	205	1.500	1.500
Stock de IED	2.200	33.000	36.500
Tasa de retorno de IED	5,3	7,0	6,7
Ventas	6.900	30.700	31.300
Valor agregado	1.300	7.400	8.000
Como % del PIB mundial	5,5	8,6	9,2
Total de activos	6.000	104.400	112.100
Empleados (en millones)	27.700	80.000	82.400

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2020

Las 100 multinacionales más grandes

En 2019 las tasas de internacionalización de las 100 multinacionales más grandes se mantuvieron estables. Las empresas que más expandieron sus operaciones en el exterior fueron las farmacéuticas. Algunas empresas que tuvieron un aumento significativo fueron Amazon.com (EE.UU.), Coca-Cola (EE.UU.), la farmacéutica Sanofi (Francia) y la empresa de tecnología Huawei (China).

Las empresas del rubro digital y tecnológico disminuyeron a 13 entre las 100 más grandes, luego de haber alcanzado un pico de 15 en el año 2017. Sin embargo, en el total de ventas y la participación de activos en el extranjero aumentaron su participación, por lo tanto, se sigue observando una tendencia tecnológica importante en el top 100.

La pandemia del COVID-19 ha afectado a todas las empresas de este ranking, siendo las más afectadas las industrias intensivas en cadenas de valor mundiales por las interrupciones de las cadenas de suministros. Todas las multinacionales están enfrentando la caída de la demanda mundial.

Cuadro N° 4

Las 100 multinacionales (no financieras) más grandes

Indicador	2019 ¹	2018-2019 Cambio (%)
Total de activos (en miles de millones de dólares)		
Externos	9.535	2,1
Internos	6.819	1,6
Totales	16.354	1,9
Externos como participación en el total (en %)	58	0,2
Ventas (en miles de millones de dólares)		
Externas	5.796	-2,0
Internas	3.870	-1,3
Totales	9.666	-1,7
Externas como participación en el total (en %)	60	-0,3
Empleados (en miles de personas)		
Externas	9.466	-1,4
Internas	9.049	5,9
Totales	18.515	2,0
Externas como participación en el total (en %)	51	-3,4

¹Datos preliminares

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2020

Las empresas menos afectadas serían las farmacéuticas y tecnológicas y las más afectadas las extractivas y automotrices.

América Latina

En el año 2019 América Latina (AL) tuvo un aumento de ingresos de IED de poco más de 10 %. Siendo Brasil y México los principales receptores, recibiendo juntos aproximadamente el 64 % del total de la región. Argentina recibió cerca del 4 % del total de AL, reduciendo su

Cuadro N° 5

América Latina: ingresos de IED por países y subregiones

En millones de dólares

	2015	2016	2017	2018	2019
América del Sur	106.500	91.500	106.700	100.700	117.200
Argentina	11.700	3.300	11.500	11.900	6.200
Bolivia	560	330	700	300	-160
Brasil	49.900	53.700	66.600	59.800	72.000
Chile	20.500	12.100	6.500	7.000	11.400
Colombia	11.700	13.800	13.900	11.500	14.500
Ecuador	1.300	760	630	1.500	960
Paraguay	310	430	530	480	480
Perú	8.300	6.700	6.900	6.400	8.900
Uruguay	905	-1.200	-840	-490	190
Venezuela	770	1.100	-70	890	930
México	35.300	3.100	34.200	34.700	32.900
Centroamérica	46.500	41.700	45.100	45.500	43.000
Caribe	3.500	3.400	3.400	4.400	2.700
Total	156.400	136.600	156.200	148.900	164.200

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2020

participación con respecto a años anteriores, siendo superada por Colombia (9 %), Chile (7 %) y Perú (5 %). Los países que más aportan a la región, según los últimos datos observados (año 2018), son EE.UU., España y Países Bajos.

Cuadro N° 6
Principales países inversores en América Latina

En miles de millones de dólares

	2014	2018
Estados Unidos	257	276
España	176	176
Países Bajos	122	157
Irlanda	95	70
Canadá	59	66
Chile	57	61
Francia	44	45
Alemania	39	42
Italia	17	34
Japón	37	33

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2020

En 2020 el panorama es difícil, se espera que la IED se reduzca a la mitad, ocasionado por la rápida propagación del coronavirus y la recesión económica que desalienta a los inversores.

Los exportadores de materias primas de la región enfrentan un doble problema, el colapso de los precios internacionales y menores volúmenes de exportaciones a sus principales socios comerciales (en especial, China).

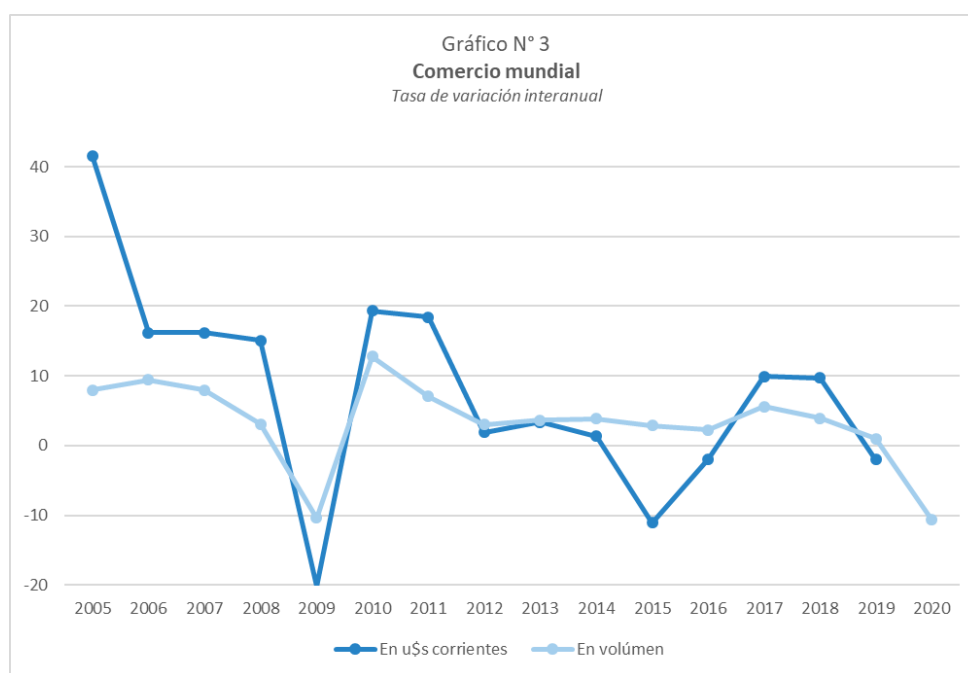
La inversión en industrias extractivas, el sector que más IED atrae, cayó en el primer trimestre del año y no se espera que se recupere.

Los flujos hacia la industria del turismo, clave en el sector de servicios en muchas economías AL, especialmente en el Caribe, también se hundió por las restricciones en las fronteras de los países y la movilidad de turistas.

En el sector manufacturero, las dos industrias más importantes (automotriz y textil) enfrentan problemas tanto en la oferta como en la demanda.

Caída y posterior, aunque leve recuperación del comercio en 2020

Los efectos económicos de la pandemia profundizaron la tendencia bajista del comercio mundial afectando sustancialmente el volumen del intercambio de bienes principalmente. Se proyecta que el crecimiento del comercio mundial se contraiga en más de 10% este año, una caída similar a la crisis financiera de 2009. La recesión actual impactó particularmente en sectores que requieren contacto personal, y la industria manufacturera, que suele contraerse debido a la caída de la demanda de bienes de capital y bienes de consumo durables. La caída en los volúmenes del comercio se refleja en la débil demanda de los consumidores y las empresas durante la desaceleración mundial de los primeros meses de la pandemia. Durante el 2020 el comercio mundial podría caer más de 9 %, mientras que para 2021 se espera una recuperación al 7,2%.

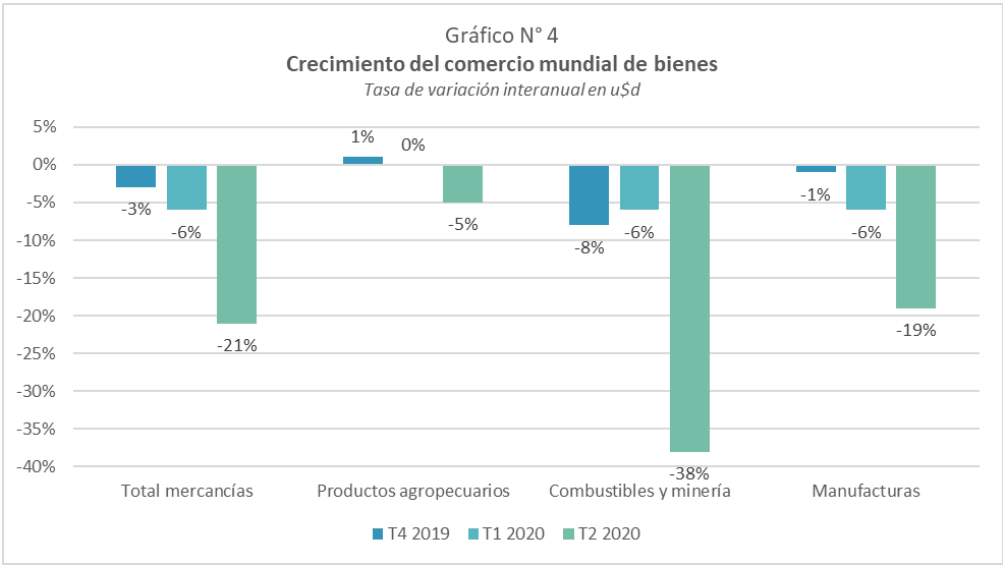


Fuente: FMI, octubre 2020

Si bien se espera que todos los países sufran caídas tanto de las exportaciones como de las importaciones, la incidencia es desigual. Las economías que dependen del turismo, donde probablemente las restricciones a los viajes internacionales, junto con el temor al contagio de los consumidores, afecten en gran medida la actividad económica. Por otra parte, los exportadores de petróleo han sufrido un fuerte shock a los términos de intercambio debido a la caída de los precios del petróleo.

Las estimaciones preliminares para 2021 indican que todas las regiones registrarían importantes incrementos porcentuales de los volúmenes de las exportaciones y las importaciones en 2021, no obstante, ese crecimiento partirá de una base reducida por los efectos de la pandemia. Por ejemplo, se prevé que las importaciones de Asia y AL crezcan un 6,2 % y un 6,5 %, respectivamente, el próximo año. En Asia el aumento iría precedido de un modesto descenso del 4,4% este año, mientras que en América Latina se produciría tras una acusada caída del 13,5% en 2020. De ser así, las importaciones asiáticas se habrían recuperado sustancialmente, mientras que el comercio de América del Sur seguiría profundamente estancado.

El comercio de servicios durante la pandemia registró caídas similares al comercio de bienes. Debido a la falta general de datos relativos a los precios, no se dispone de estadísticas completas sobre el volumen del comercio de servicios. La OMC estima un descenso interanual del comercio mundial de servicios mucho más pronunciado en la actual recesión (-23 %) que durante la crisis financiera de 2009 (-9 %). El desplome se agudizó por las restricciones de los viajes internacionales, que representan una fuente fundamental de ingresos de exportación para muchos PED.

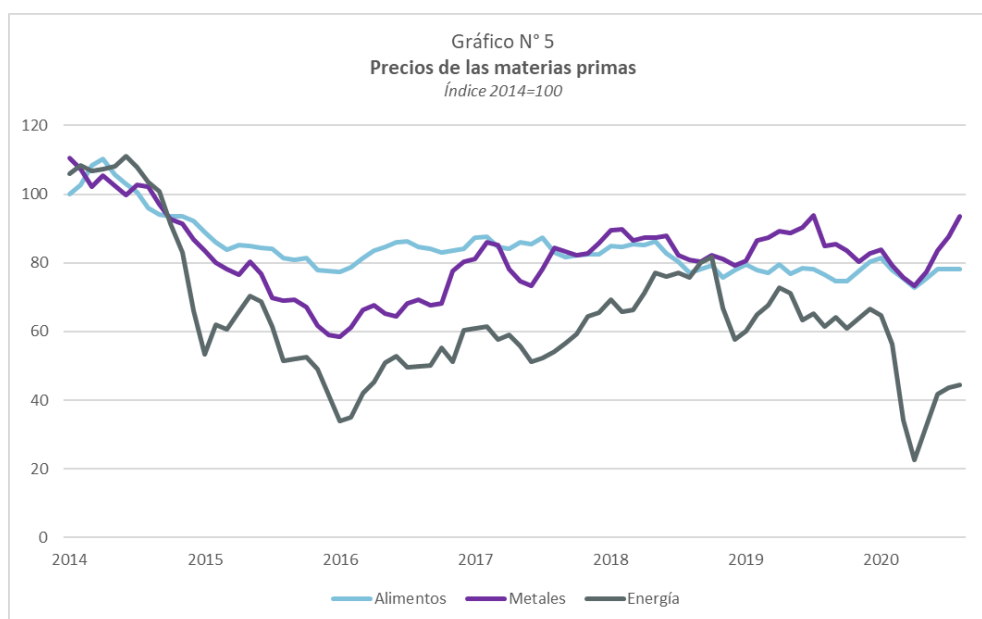


Remesas

Los flujos de remesas se contrajeron significativamente al principio del período de confinamiento, aunque han mostrado signos de recuperación. No obstante, el riesgo de una disminución de los pagos y transferencias de trabajadores migrantes a sus países es muy significativo.

Los precios internacionales

A pesar del aumento de la volatilidad, el índice de precios de productos primarios que elabora el FMI se mantuvo estable en líneas generales entre febrero y agosto de 2020. Esto refleja dos fases: entre febrero y abril el índice cayó 24% al intensificarse la pandemia; mientras que, entre abril y agosto el índice se recuperó alrededor de 31%, al relajar muchos países sus medidas de confinamiento y reanudarse la actividad económica. Dicha recuperación, sin embargo, ha sido variado entre las diversas materias primas, dependiendo de la posibilidad de almacenamiento de stocks y la elasticidad de oferta de cada materia prima. Los precios de la energía y de algunas materias primas agrícolas repuntaron más tarde que los precios de los metales. Los precios de los alimentos resultaron menos afectados, aun cuando las variaciones mostraron un alto grado de dispersión entre los distintos productos agrícolas.



Fuente: FMI, octubre 2020

Elaborado por Lucas Pina y Nicolás Costante con la supervisión de Jorge Remes Lenicov.

OEM – Observatorio de la Economía Mundial

Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142

Editado por la Escuela de Economía y Negocios - Universidad Nacional de San Martín

inveeyn@unsam.edu.ar | Tel.: +54 (11) 4580-7250 Int. 142/102