

El laberinto de las estadísticas de inversión extranjera directa en América Latina

Ricardo Rozemberg
Romina Gayá

Instituto para la Integración
de América Latina y el
Caribe

Sector de Integración y
Comercio

NOTA TÉCNICA N°
IDB-TN-2194

Mayo 2021

El laberinto de las estadísticas de inversión extranjera directa en América Latina

Ricardo Rozemberg
Romina Gayá

Catalogación en la fuente proporcionada por la
Biblioteca Felipe Herrera del
Banco Interamericano de Desarrollo
Rozemberg, Ricardo.

El laberinto de las estadísticas de inversión extranjera directa en América Latina /
Ricardo Rozemberg, Romina Gayá.

p. cm. — (Nota técnica del BID; 2194)

Incluye referencias bibliográficas.

1. Investments, Foreign-Latin America-Statistics. 2. Balance of payments-Latin
America-Statistics. I. Gayá, Romina. II. Banco Interamericano de Desarrollo. Instituto
para la Integración de América Latina y el Caribe. III. Título. IV. Serie.

IDB-TN-2194

Códigos JEL: F10, F15, F20, F21, F23, G15

Palabras clave: Inversión Extranjera Directa, Estimaciones, Estadísticas, Empresas
Extranjeras, Mejores Prácticas

Ricardo Rozemberg, Economista, Consultor Banco Interamericano de Desarrollo

Romina Gayá, Economista, Consultor Banco Interamericano de Desarrollo

<http://www.iadb.org>

Copyright © 2021 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.





El laberinto de las estadísticas de inversión extranjera directa en América Latina

Ricardo Rozemberg
y Romina Gayá



EL LABERINTO DE LAS ESTADÍSTICAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN AMÉRICA LATINA

Ricardo Rozemberg y Romina Gayá ¹

1. Los autores agradecen los valiosos comentarios de Luis Guissani y Andrés López a una versión preliminar del documento, así como a los especialistas en estadísticas de inversión extranjera del grupo de trabajo coordinado por el INTAL, cuyas conclusiones recoge este documento. Cualquier error u omisión es responsabilidad exclusiva de los autores.



1. INTRODUCCIÓN

Existen importantes limitaciones en la disponibilidad de datos sobre flujos y stocks de este tipo de inversión, lo cual dificulta la toma de decisiones por parte del sector privado y la formulación y evaluación de políticas públicas.

Durante las últimas décadas, la atracción de inversión extranjera directa (IED) se ha destacado en las prioridades de política de los países América Latina y el Caribe (ALC), debido a su contribución al crecimiento de la producción, el empleo, las exportaciones y el acceso a tecnología, entre otros aspectos relevantes. Asimismo, más recientemente ha tenido lugar un nuevo impulso al proceso de internacionalización por esta vía de empresas de países de la región (multilatinas).

A pesar de la relevancia de la IED en ALC, existen importantes limitaciones en la disponibilidad de datos sobre flujos y stocks de este tipo de inversión, lo cual dificulta la toma de decisiones por parte del sector privado y la formulación y evaluación de políticas públicas. Es por eso que esta nota tiene como objetivo relevar el estado de situación de las estadísticas de IED en ALC, transparentar las diferencias metodológicas existentes, facilitar el acceso a dicha información e identificar posibles acciones tendientes a una mayor armonización de la presentación de datos a escala regional.

El trabajo se llevó a cabo en dos etapas. En primer lugar, durante 2019 se relevó la disponibilidad de estadísticas de IED de diversas fuentes de diecisiete países de la región.² Por otro lado, la identificación de diferencias significativas en la metodología empleada y, en particular, en la desagregación sectorial y por país copartícipe motivaron el desarrollo de una segunda etapa. En agosto de 2020, el INTAL puso en marcha un grupo de diálogo entre especialistas en estadísticas de IED de los países de ALC con el objetivo potenciar el trabajo de los responsables de la estimación de la cuenta de inversión directa de la balanza de pagos, y encaminar posibles acciones tendientes a una mayor armonización de la presentación de dicha información a escala regional. Las conclusiones más importantes de esos encuentros fueron recogidas en esta nota.

El documento se estructura en siete apartados. Luego de esta introducción, la segunda sección expone algunos aspectos conceptuales acerca de la IED, incluyendo su alcance y limitaciones. En la tercera se aborda el tratamiento de la IED en la balanza de pagos (BP) -principal fuente de estadísticas sobre este tema-, primero desde el punto de vista metodológico y luego en términos de la disponibilidad de datos en los países de la región. Seguidamente, se examinan fuentes alternativas de información sobre IED u otros indicadores relacionados en forma directa o indirecta con dicha variable. En la cuarta sección se incluyen las fuentes a nivel nacional y, en la quinta, las regionales, multilaterales y privadas³. En el sexto apartado se examinan las mejores prácticas internacionales. Por último, se formula un diagnóstico general de la situación de la región a partir del relevamiento y el intercambio con los responsables de estadísticas de IED de los países de la región y se sugieren lineamientos de mejora.

2. Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

3. Mientras que en algunos casos se trata de estimaciones alternativas a las oficiales que surgen de las balanzas de pagos, en otros casos (especialmente en las bases de datos de organismos regionales o internacionales) se trata más bien del ordenamiento y conjunción de las bases de información de fuentes oficiales nacionales. En los últimos años, algunos organismos han procedido a generar algunas informaciones complementarias que surgen de encuestas a empresas transnacionales o bien de reportes privados como Fdimarkets o Bloomberg.



2. ASPECTOS CONCEPTUALES

La inversión directa “es una categoría de la inversión transfronteriza relacionada con el hecho de que un residente de una economía ejerce control o un grado significativo de influencia sobre la gestión de una empresa que es residente de otra economía” (FMI, 2009).

Dicho en otros términos, la inversión directa incluye la inversión de empresas en una firma que es residente en otro país, cuya participación en el capital de la misma le confiere control o influencia sobre el accionar de la firma (en general se considera 50% y 10% o más del total, respectivamente para calificarla como control o influencia). Al mismo tiempo, contabiliza la deuda conexas (excepto entre intermediarios financieros afiliados) y otra deuda y participaciones de capital entre empresas que tienen el mismo inversionista directo.

Si bien más adelante se explican los detalles metodológicos sobre el registro de la inversión directa, en líneas generales es posible distinguir entre la inversión de no residentes recibida por un país y la inversión directa realizada por residentes de un país en el exterior. Esto es, entre los flujos de ingreso de inversión extranjera en un país, y las corrientes de capitales nacionales –de ese país– que invierten en el exterior (o flujos de salida).

Habitualmente en la literatura se hace referencia a la inversión directa utilizando el concepto de “inversión extranjera directa” (IED). En esta línea, este documento emplea la expresión IED para designar tanto a los ingresos como a los egresos de inversión directa.

Existen tres tipos de estadísticas relacionadas con la IED: los flujos de renta entre empresas que cuentan con una relación de inversión directa, las transacciones financieras y las posiciones de inversión directa (OCDE, 2008)⁴.

- La renta de inversión directa, contabilizada en la cuenta corriente de la balanza de pagos, muestra los resultados que obtienen los inversores y/o las empresas derivados del capital invertido en el exterior (sean estos beneficios distribuidos o reinvertidos), o de la renta generada por los créditos otorgados a filiales.

4. Estos indicadores se relacionan con el movimiento de divisas que pueden estar vinculados a la relación entre una casa matriz y una filial; básicamente remisión de utilidades y nuevas inversiones (y amortizaciones de las existentes), así como acumulación del capital invertido en la filial.

Se debe ser cuidadoso al utilizar los datos de IED, particularmente cuando se busca realizar comparaciones entre países.

- Las transacciones financieras de inversión directa muestran los flujos de entrada o salida (*inflows* y *outflows*, respectivamente), es decir las inversiones netas recibidas o realizadas en el exterior en un período determinado, considerando los activos (adquisiciones menos ventas y amortizaciones) y los pasivos (contraídos menos cancelados). Estos flujos se registran en la cuenta financiera de la balanza de pagos. El foco de este trabajo se vincula (aunque de manera no exclusiva) a las estadísticas de este último tipo de transacciones.
- Las posiciones de inversión directa representan el acervo o stock de IED recibida -o de inversión directa de un país en el exterior-, es decir el capital valuado a una fecha determinada. Esto se contabiliza en las estadísticas de posición de inversión internacional (PII) y puede desglosarse según tipo de instrumento (capital o deuda).

En definitiva, estos indicadores reflejan los modos en que se financian los emprendimientos transfronterizos: compra-venta de participaciones de capital, reinversión de utilidades, aportes y ampliaciones de capital y deuda entre empresas (OCDE, 2008).

Se observan numerosas limitaciones en las estadísticas sobre IED a nivel mundial y regional. Si bien, como se verá más adelante, la información que se deriva de la balanza de pagos de los países responde a las directivas del FMI (normalizadas a través de un manual de recomendaciones), la forma de recolección de los datos, las capacidades técnicas de las agencias responsables y el grado de transparencia y calidad de la información que brindan las empresas, entre otros factores, difieren entre países. Esto implica que se debe ser cuidadoso al utilizar los datos de IED, particularmente cuando se busca realizar comparaciones entre países. Por otra parte, y como se detalla en el Box 1, el concepto de IED observa ciertos límites a la hora de ser interpretado como un indicador del proceso inversor de carácter productivo.

Box 1. Las limitaciones de la IED como concepto económico-productivo

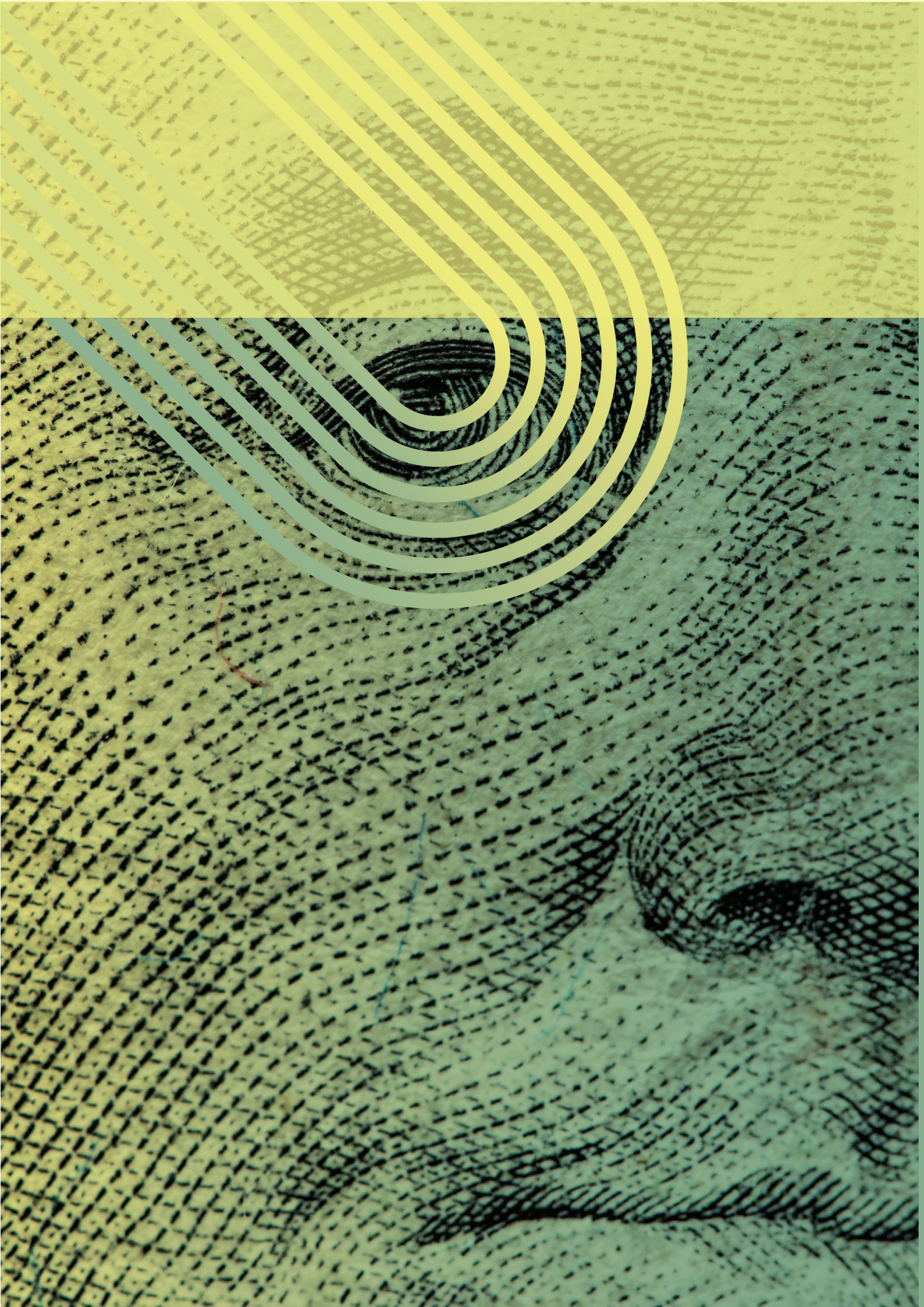
La inversión extranjera directa en la balanza de pagos contabiliza fundamentalmente las participaciones de capital (aportes o ampliaciones de capital, compra-venta de participaciones accionarias, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda) entre residentes y no residentes.

Así, los flujos de IED no representan necesariamente inversión en sentido económico-productivo, sino modalidades de financiamiento y movimientos de divisas que se realizan entre residentes y no residentes. Es por ello que no constituyen necesariamente un indicador robusto respecto de lo que ocurre efectivamente con la formación de capital. Es posible que estos flujos de divisas sean utilizados, por ejemplo, para cubrir quebrantos producidos en filiales por su actividad económica desarrollada en períodos anteriores y nada aporten en términos de nueva inversión. También puede darse el caso en que esos flujos sean empleados para adquirir empresas ya existentes, lo que tampoco produce una inversión adicional en sentido económico, dado que solo se trata de un cambio en la propiedad de activos preexistentes.

Pero, además, si el análisis está orientado a los impactos de la inversión extranjera en la economía real, el concepto de IED que se contabiliza en la balanza de pagos puede resultar insuficiente, toda vez que la inversión que desarrollan las empresas extranjeras puede exceder las modalidades de financiamiento del balance de pagos, en tanto pueden utilizar crédito contraído localmente (no contabilizado en dicha balanza).

No obstante estas limitaciones, la accesibilidad y la relativa homogeneidad de los datos de IED de las balanzas de pagos hacen que sean utilizados como proxy del proceso inversor transnacional y a los fines de realizar comparaciones internacionales a partir de la información recopilada por diferentes instituciones (FMI, UNCTAD, OECD, etc.).

Fuente: Elaboración propia en base a CEP (2007) y UNCTAD (2014).



3. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN LA BALANZA DE PAGOS

3.1. Aspectos metodológicos

Los países registran la IED en su BP de acuerdo con las recomendaciones del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (FMI). En América Latina, la contabilización se lleva a cabo según la quinta o sexta versión de dicho manual.

De acuerdo con la metodología del sexto manual (MBP6), la IED se registra según el criterio de activos y pasivos, es decir que los datos se clasifican según si la inversión afecta a un activo o a un pasivo de la firma y suelen ser congruentes con la información monetaria y financiera que surge de los balances de las compañías.

No obstante, en partidas suplementarias, se suele incluir la presentación de los datos de IED según el principio direccional (utilizado en el quinto manual de balanza de pagos, MBP5). Esta presentación clasifica los datos según el sentido de la relación de IED y permite entender mejor el control o influencia de las empresas matrices (FMI, 2009).

La diferencia más significativa se encuentra en los préstamos intrafirma. Tomando como ejemplo la balanza de pagos de México respecto de sus transacciones con Chile, el principio direccional identifica a la casa matriz como inversora: un crédito de la filial de Claro (empresa mexicana) en Chile a su casa matriz en México es contabilizado como una caída de la inversión directa de México en el exterior (reducción de activos externos -en Chile- de México). Según el criterio de activos y pasivos, en cambio, el préstamo de la filial chilena a la matriz en México es considerado un aumento del pasivo de México respecto de Chile, por lo cual se registra como IED de Chile en México.

Más precisamente, de acuerdo con el principio direccional, la IED en el extranjero comprende a los activos y pasivos entre inversionistas directos residentes y sus empresas de inversión directa (incluyendo los activos y pasivos entre empresas emparentadas residentes y no residentes si la matriz que ejerce el control final es residente) (FMI, 2009). Es decir, la inversión de un país en el exterior se refiere básicamente a los activos y pasivos que las personas físicas y jurídicas residentes en un país tienen en otros países, incluyendo los activos y pasivos intrafirma si la casa matriz es residente.

La IED en la economía receptora comprende a los activos y pasivos entre las empresas de inversión directa residentes y sus inversionistas directos, incluyendo los de empresas emparentadas residentes y no residentes si la matriz que ejerce el control es no residente (FMI, 2009). En otras palabras, la IED en un país muestra los activos y pasivos en dicho país que pertenecen a personas físicas y

jurídicas residentes en el resto del mundo (incluyendo los intrafirma si la matriz es no residente).

Al considerar activos y pasivos, los valores de la IED según el principio direccional pueden ser positivos o negativos (FMI, 2009). Es decir, entre ambos criterios existen diferencias en el tratamiento de los activos y pasivos de matrices con sus filiales, particularmente en la inversión en sentido contrario⁵ y algunas inversiones entre empresas emparentadas⁶. El cuadro 1 sintetiza el criterio de activos y pasivos, en tanto que el cuadro 2 señala en colores las diferencias entre ambos enfoques haciendo referencia a las operaciones mencionadas en el cuadro 2.

Cuadro 1.
Presentación de la IED según criterio de activos y pasivos

Activos (A)	Pasivos (P)
<p>De inversionistas directos en empresas de inversión directa</p> <p>A1 Participación de capital A2 Instrumentos de deuda</p>	<p>De empresas de inversión directa hacia inversionistas directos</p> <p>P1 Participación de capital P2 Instrumentos de deuda</p>
<p>De empresas de inversión directa hacia inversionistas directos (inversión en sentido contrario)</p> <p>A3 Participación de capital A4 Instrumentos de deuda</p>	<p>De inversionistas directos en empresas de inversión directa (inversión en sentido contrario)</p> <p>P3 Participación de capital P4 Instrumentos de deuda</p>
<p>De empresas emparentadas residentes en empresas emparentadas en el extranjero</p> <p>A5 Participación de capital A5.1 Participación de capital (si la matriz que ejerce el control final es residente) A5.2 Participación de capital (si la matriz que ejerce el control final es no residente)</p> <p>A6 Instrumentos de deuda A6.1 Instrumentos de deuda (si la matriz que ejerce el control final es residente) A6.2 Instrumentos de deuda (si la matriz que ejerce el control final es no residente)</p>	<p>De empresas emparentadas residentes hacia empresas emparentadas en el extranjero</p> <p>P5 Participación de capital P5.1 Participación de capital (si la matriz que ejerce el control final es no residente) P5.2 Participación de capital (si la matriz que ejerce el control final es residente)</p> <p>P6 Instrumentos de deuda P6.1 Instrumentos de deuda (si la matriz que ejerce el control final es no residente) P6.2 Instrumentos de deuda (si la matriz que ejerce el control final es residente)</p>

Fuente: Elaboración propia en base a FMI (2009).

5. Cuando una empresa de inversión directa le presta fondos a su inversionista directo inmediato o indirecto, o adquiere una participación de capital en él, siempre y cuando no posea una participación de capital equivalente al 10% o más de los votos en ese inversionista directo (FMI, 2009, pág. 113).

6. Una empresa está emparentada con otra si ambas tienen el mismo inversionista directo inmediato o indirecto, pero ninguna de ellas es inversionista directa inmediata ni indirecta de la otra (FMI, 2009, pág. 113).

Cuadro 2.
Diferencias de la presentación de la IED según criterio de activos
y pasivos y el principio direccional en sus dos variantes

Presentación por activos/pasivos	Presentación según principio direccional	
	Presentación estándar	Alternativa aceptada
Activos de inversión directa Participaciones de capital: A1+A3+A5.1+A5.2 Instrumentos de deuda: A2+A4+A6.1+A6.2	Inversión directa en el extranjero Participaciones de capital: A1-P3+A5.1-P5.2 Instrumentos de deuda: A2-P4+A6.1-P6.2	Inversión directa en el extranjero Participaciones de capital: A1-P3+A5.1+A5.2 Instrumentos de deuda: A2-P4+A6.1+A6.2
Pasivos de inversión directa Participaciones de capital: P1+P3+P5.1+P5.2 Instrumentos de deuda: P2+P4+P6.1+P6.2	Inversión directa en la economía declarante Participaciones de capital: P1-A3+P5.1-A5.2 Instrumentos de deuda: P2-A4+P6.1-A6.2	Inversión directa en la economía declarante Participaciones de capital: P1-A3+P5.1+P5.2 Instrumentos de deuda: P2-A4+P6.1+P6.2

Fuente: Elaboración propia en base a FMI (2009).

Muchos países proveen información adicional sobre la IED -particularmente acerca de los ingresos-, incluyendo el país de origen/destino, el sector institucional y/o de actividad. En lo que concierne a la distribución geográfica, los datos de IED pueden clasificarse según la economía inversionista o anfitriona, tanto final como inmediata.

Muchos países proveen información adicional sobre la IED incluyendo el país de origen/destino, el sector institucional y/o de actividad.

En cuanto a la clasificación por sector institucional, se emplean las mismas categorías de todo el sistema de cuentas internacionales: banco central, sociedades captadoras de depósitos, gobierno general y otros sectores. Con respecto a la clasificación según actividad económica, el MBP6 sugiere emplear la clasificación industrial internacional uniforme (CIIU) o bien alguna clasificación nacional o regional equivalente. También recomienda realizar una clasificación sectorial sobre una base doble, es decir teniendo en cuenta el sector del inversionista y el de la empresa de inversión directa.

3.2. Disponibilidad de datos de IED en la BP de los países de América Latina

Para cada uno de los diecisiete países cubiertos por este estudio, se analizaron las estadísticas de IED comprendidas en la BP teniendo en cuenta la disponibilidad de datos para descarga, la periodicidad y el rezago de la publicación y el tipo de metodología utilizada, entre otros criterios.

Dado que no todos los países examinados presentan la información desagregada de acuerdo con los criterios de BP, la disponibilidad de datos abiertos no es analizada en este apartado sino en la sección 4. Allí se detallan otras estadísticas de fuentes gubernamentales de los países de la región -en muchos casos con cierta desagregación-, algunas de las cuales surgen y/o son comparables con los datos de las BP.

**Se están
realizando
esfuerzos
significativos
para mejorar
la cobertura,
precisión y
consistencia
de las
estadísticas.**

• **Entidad responsable:**

El banco central es la entidad encargada de elaborar, compilar y difundir las estadísticas de BP en todos los países relevados, con excepción de Argentina y Panamá, donde es responsabilidad del instituto de estadísticas. De todas maneras, en algunos casos la información más completa no se encuentra en la información de balanza de pagos difundida por las respectivas oficinas nacionales responsables, sino en las de otras entidades que utilizan dicha información como insumo (e.g. Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, SECMCA). En la mayoría de los casos la información está disponible para descarga en formato *xls/xlsx* (*Excel*) o *csv* (texto separado por comas) en la página web de la institución correspondiente.

• **Periodicidad y rezago:**

Las estadísticas de BP se publican con frecuencia trimestral en todos los países (en algunos incluso mensualmente) y el rezago es de un trimestre, con excepción de Bolivia y Nicaragua, donde la información se publica con una demora de dos trimestres. No obstante, es preciso señalar que en algunos casos los datos desagregados solo están disponibles en las series anuales.

• **Fuentes:**

La mayoría de los países recopila la información sobre IED a partir de datos de operaciones en el mercado cambiario, estados financieros de las principales compañías, datos provistos por otras entidades públicas (e.g. agencias de promoción de inversiones -API-, área de cuentas nacionales, autoridad tributaria), datos coyunturales de los sectores más relevantes y, en particular, encuestas a las principales compañías multinacionales.

Es preciso señalar que se están realizando esfuerzos significativos para mejorar la cobertura, precisión y consistencia de las estadísticas, en gran medida mediante la automatización de procesos y a través de la utilización de estadísticas espejo. El tipo de encuesta varía de un país al otro, pero usualmente se combinan relevamientos trimestrales con otros de carácter anual.

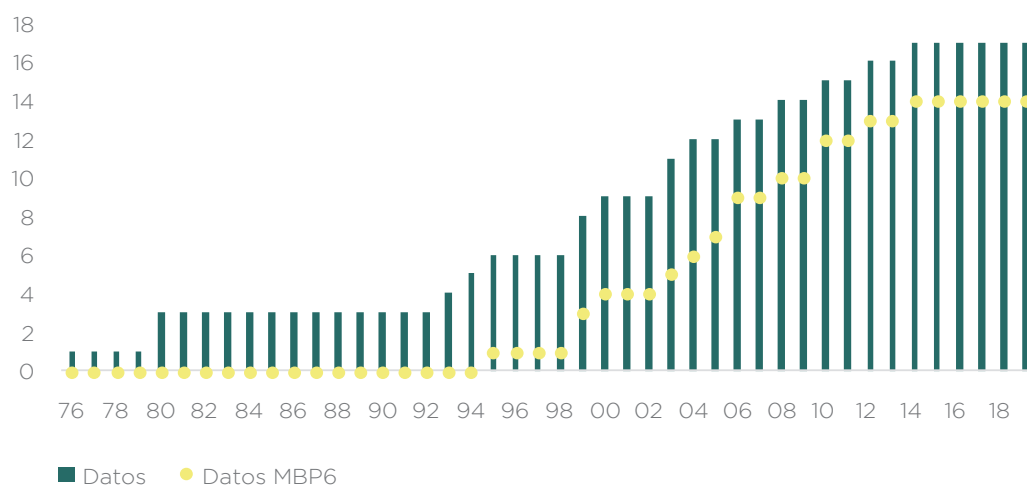
• **Metodología:**

Todos los países registran sus datos según la metodología estandarizada del FMI. Los países de la región han ido adoptando progresivamente los criterios del MBP6 durante la última década y muchos de ellos incluso recalcularon bajo este formato la información correspondiente de años anteriores. El gráfico 1 muestra la cantidad de países para los cuales hay datos disponibles para cada año y en cuántos casos el registro corresponde a los criterios del MBP6. En la actualidad solamente Ecuador, Paraguay y Perú no adoptaron esta metodología y continúan utilizando la del MBP5⁷.

Todos los países que siguen las recomendaciones del MBP6 difunden datos de IED según el criterio de activos y pasivos y distinguen los flujos entre participaciones de capital, reinversión de utilidades e instrumentos de deuda (cuadro 4). Algunos proveen mayor detalle de estas operaciones. Por ejemplo, Brasil desglosa las participaciones de capital y reinversión de utilidades según país de origen o destino y de acuerdo con el sector de actividad.

7. Estos países ya están en proceso de incorporación de la metodología del nuevo manual, aunque no hay fecha certera para su efectiva implementación.

Gráfico 1.
Cantidad de países con datos de IED disponibles



Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 3.
Disponibilidad de datos de IED por país según tipo de presentación

País	Activos / pasivos			Principio direccional								Fuente
	Particip. capital	Instr. deuda	Reinv. utilid.	Totales	Particip. capital	Particip. capital, exc. utilid.	Utilid. reinvert.	Prést. intrafirma	Matriz a filial	Filial a matriz	Inv. e/emp. vincul.	
ARG	Sí	Sí	Sí	No	No	No	No	No	No	No	No	INDEC
BOL	Sí	Sí	No	No	No	No	No	No	No	No	No	BCB
BRA	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	BCB
CHI	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	No	No	No	No	No	BCC
COL	Sí	Sí	Sí	No	No	No	No	No	No	No	No	BANREP
CRI	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	BCCR / SEMCA
ECU	No	No	No	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	No	No	BCE
ELS	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	BCR / SEMCA
GUA	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Banguat / SEMCA
HON	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	BCH / SEMCA
MEX	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí ¹	Sí	Sí	Sí	No	No	No	Banxico
NIC	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	BCN / SEMCA
PAN	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	INEC / SEMCA
PAR	No	No	No	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	No	BCP
PER	No	No	No	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	No	BCRP
RDO	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	Sí ¹	SEMCA
URU	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	No	No	No	No	No	BCU

Notas: 1 Se podría calcular a partir de datos de activos y pasivos.

Fuente: Elaboración propia.



Período de cobertura:

Cuadro 4.
Disponibilidad de datos de IED en la BP por país y año



17



4. OTRAS ESTADÍSTICAS RELACIONADAS CON LA INVERSIÓN DE EMPRESAS EXTRANJERAS DE FUENTES GUBERNAMENTALES

En esta sección se examinan datos y/o indicadores identificados sobre inversión de las empresas extranjeras publicados por entidades gubernamentales de los diecisiete países analizados, provengan o no de los incluidos en las BP. Al igual que en el caso de las cuentas internacionales, se señalan las entidades que compilan y publican la información, así como el tipo y nivel de desagregación disponible.

Todos los países, excepto Bolivia y Nicaragua, publican algún tipo de información oficial del movimiento internacional de capitales productivos según distintos criterios como país de origen o destino, rubro de actividad, régimen de promoción, etc. Debe mencionarse que en varios países esta información es calculada con una metodología y/o fuentes diferentes de las empleadas en la BP, por lo cual los datos con frecuencia no coinciden. En Argentina, Colombia, México y Perú, las estadísticas desagregadas no son elaboradas por la misma entidad a cargo de la estimación de la BP e incluso en algunos casos se originan en informaciones diferentes. A modo de ejemplo, los datos del Banco Central de la República Argentina (BCRA) -entidad que no es responsable de las estadísticas de BP- surgen de la información obtenida en el Relevamiento de Inversiones Directas en empresas residentes que dicho banco realiza, proceso que fue reemplazado por el Relevamiento de Activos y Pasivos Externos a partir de 2017⁹.

En la mayoría de los países, la información detallada corresponde a los flujos de inversión calculados según el principio direccional (que para estos fines tiene mayor valor analítico que el criterio de activos y pasivos usado en el MBP6). En algunos casos también se difunden datos más completos del stock de capital extranjero. Perú es el único país para el cual solamente hay estadísticas desagregadas del stock y no de los flujos.

Dado que las economías latinoamericanas suelen realizar pocas inversiones directas en el exterior y que existen grandes dificultades para estimar estas transacciones, las cifras desagregadas corresponden a los ingresos, excepto en Brasil, Chile y Colombia, que también publican información desglosada acerca de su inversión en el resto del mundo (egresos).

En catorce de las diecisiete economías analizadas, los datos de IED recibida se encuentran disponibles de acuerdo con el origen (generalmente según principales países). Como se señaló previamente, en muchos casos estas estimaciones consideran el país desde el cual provienen los flujos de inversión (principio direccional), por lo cual existen diferencias respecto de los datos plasmados en las balanzas de pagos según el MBP6.¹⁰

9. Ver https://www.bcra.gob.ar/PublicacionesEstadisticas/Inversiones_directas.asp

10. De todas maneras, muchos países incluyen en sus BP el recálculo de la IED según principio direccional, lo cual permitiría la comparación con la información desagregada.

En lo que concierne a la clasificación por sector de actividad, la información disponible varía significativamente de un país a otro, pues se utilizan distintas nomenclaturas (CIIU en diversas versiones o clasificaciones nacionales o regionales) y con diferente nivel de profundidad, dificultando la comparación internacional. La cantidad de ramas de actividades en las cuales se desagrega la información va desde 7 sectores en el caso de Guatemala a 282 en el de México. Brasil, Colombia, Guatemala y Perú son los únicos países que cuentan con datos de IED desagregados simultáneamente por origen y sector. La información sobre el destino subnacional de la inversión solo está disponible en México y Chile (stock). En Costa Rica y Honduras es posible identificar el régimen regulatorio en el cual se enmarcan los ingresos de IED.

Argentina y Brasil publican también datos de anuncios de inversión (extranjera y nacional). Si bien esta información es útil, no indica si los proyectos se llevaron o no a cabo, ni permiten conocer los cronogramas de desembolsos, que pueden involucrar varios años. Aun cuando esto sucede, la información es parcial ya que recoge los anuncios que se publican en medios periodísticos, que normalmente se limitan a las grandes empresas. De todos modos, resultan un aporte de interés como una suerte de termómetro de la inversión, a la vez que recogen un concepto más intuitivo de la misma.¹¹

Cuadro 5.
Disponibilidad de datos de IED detallados por país según tipo de desagregación

País	Coincide con datos publicados en BP	Desagregación								Fuente datos detallados
		País		Sector de actividad (cantidad)		País y Sector de actividad (cantidad)		Región sub-nacional	Régimen regulatorio	
		Ingr.	Egr.	Ingr.	Egr.	Ingr.	Egr.	Ingr.	Ingr.	
ARG	No	No	No	Sí (28)	Incomp.	No	No	No	No	BCRA
BOL	n/a	No	No	No	No	No	No	No	No	n/a
BRA	No	Sí ^a	Sí ^a	Sí (73)	Sí (73)	Sí (73)	No	No	No	BCB
CHI	Sí	Sí ^a	Sí ^a	Sí (13)	Sí (13)	No	No	Sí ^b	No	BCC
COL	No	Sí ^c	Sí ^c	Sí (88)	Sí (88)	Sí (88)	Sí (88)	No	No	DNP
CRI	Sí ^d	Sí ^a	No	Sí (9)	No	No	No	No	Sí	BCCR
ECU	Sí	Sí ^a	No	Sí (9)	No	No	No	No	No	BCE
ELS	Sí	Sí ^a	No	Sí (10)	No	No	No	No	No	BCR
GUA	Sí ^f	Sí ^a	No	Sí (7)	No	Sí (7) ^a	No	No	No	Banguat
HON	Sí	Sí ^b	No	No	No	No	No	No	Sí	BCH
MEX	Sí	Sí ^a	No	Sí (282)	No	No	No	Sí	No	SE
NIC	n/a	No	No	No	No	No	No	No	No	n/a
PAN	No	Sí ^a	No	Sí (17)	No	No	No	No	No	INEC
PAR	Sí	Sí	No	Sí (33)	No	No	No	No	No	BCP
PER	No	Sí ^{a, b}	No	Sí (15) ^b	No	Sí (15)	No	No	No	ProInversión
RDO	Sí	Sí ^a	No	Sí (10)	No	No	No	No	No	BCR
URU	No	Sí ^a	No	Sí (23)	No	No	No	No	No	D BCU

Notas: a Principales países. b Datos de stock, no de flujos. c No incluye sector petrolero. d Comparable con partidas adicionales. e IED neta. f Comparable con versión según metodología del Banguat, no del FMI.

Fuente: Elaboración propia.

11. Como se menciona en el recuadro al inicio de este documento el concepto de IED no siempre recoge lo que más comúnmente se denomina inversión, toda vez que contabiliza los flujos de divisas y no el desembolso propiamente dicho para una planta o actividad productiva. Los anuncios de inversión, por el contrario, se aproximan a la idea más intuitiva de la inversión; esto es, cuánto dinero está invirtiendo una empresa extranjera para lanzar un nuevo producto, ampliar una planta, mejorar procesos, prestar un nuevo servicio, etc.

La Red Nacional de Información sobre Inversión (Renai) del Ministerio de Economía de Brasil incluye información mensual desde 2004, detallada y cruzada, sobre proyectos nacionales y extranjeros anunciados, desagregados por origen, sector, destino interno y empresas. Dichos datos pueden descargarse en formato xlsx. Por su parte, la Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional (AAICI) cuenta con información sobre los proyectos anunciados en 2016-2019 por sector y empresa. El origen y destino se pueden observar en un mapa, pero no es posible descargar los datos ni realizar cruces de información.

México tiene una base de datos (Proyectos México) sobre proyectos de inversión en energía e infraestructura, impulsados por el gobierno y con participación privada. La información comprende proyectos nuevos, en curso y ejecutados. Hay información detallada, pero para conocerla es necesario consultar la ficha de cada proyecto. En Perú, ProInversión cuenta con datos sobre proyectos adjudicados y compromisos en el marco de alianzas público-privadas. Esta información es anual y se encuentra disponible para descarga en Excel, desagregada por país, sector y empresa.

En definitiva, más allá de los datos totales y agregados de la IED de balanza de pagos, existe una heterogeneidad significativa entre los países de la región en términos de la disponibilidad de la información desagregada y abierta geográfica y sectorialmente. Como se mencionó anteriormente, algunos países publican esta data abierta a través de las API, en tanto que otros lo hacen a través de organismos diferentes (en base a información de BP u otra complementaria). En contraste, en algunas economías de la región la información más completa está ausente. Finalmente, la dificultad del concepto de IED de balanza de pagos ha llevado a diferentes iniciativas de generación de bases de información complementarias, que observan debilidades y/o fragilidades de distinto tipo.

**Existe una
heterogeneidad
significativa entre
los países de la
región en términos
de la disponibilidad
de la información
desagregada.**





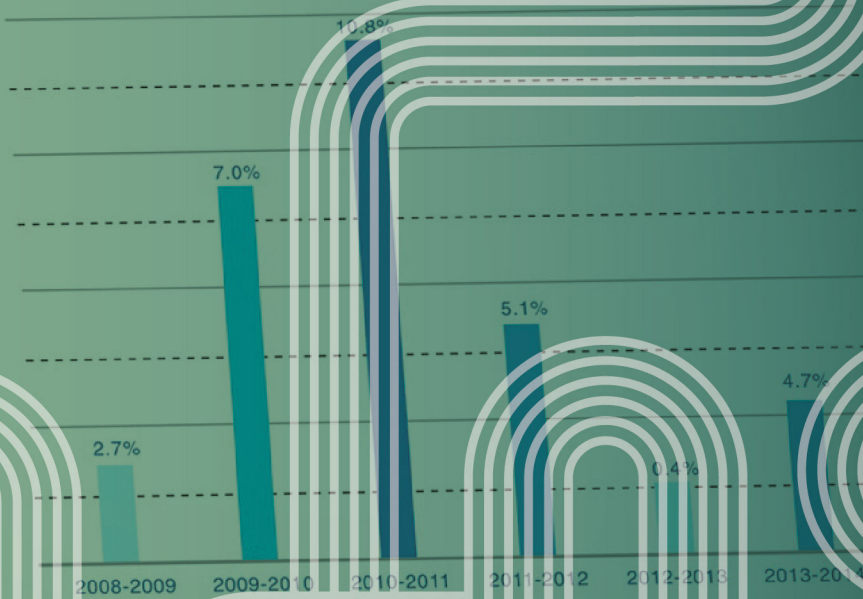
GLOBAL SHARE

ial Networking

Working trends are ever changing
aced. The present trends could
into regions, based on cultural
he regions preview various trends.
expansion is within the greater

2.7 %
7.0 %
10.8 %
5.1 %
0.4 %
4.7 %

are
networking.



Growth.

7.050	▲ 86.560	0.650
7.0540	▲ 57.030	807.5
760.70	▲ 5.7540	0.607
4.7080	▲ 0.7540	540.5
6.0680	▲ 0.7040	405.4

5. ESTADÍSTICAS DE INVERSIÓN DE EMPRESAS EXTRANJERAS DE FUENTES NO GUBERNAMENTALES

Diversos organismos internacionales difunden estadísticas sobre IED y/o sobre indicadores relacionados. Entre ellos se destacan el propio FMI, la Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Mientras que -como se verá enseguida- algunos de estos organismos compilan y difunden la información generada por las oficinas nacionales responsables de la IED, otros generan datos complementarios a partir de encuestas propias de estas mismas oficinas, o bien incluyen data proveniente de otras fuentes. Asimismo, existen entidades privadas que elaboran, recopilan y publican datos relativos a las inversiones de empresas multinacionales.

Más allá de la información, tanto el FMI como la OCDE cuentan con grupos de trabajo específicos orientados al mejoramiento de los datos y su presentación, así como para la discusión sobre aspectos metodológicos. El G20, y en particular el T20 (el grupo de *Think Tanks* que funciona como aportante de ideas y propuestas al foro general), trabajan sobre diferentes aspectos vinculados a la IED, que van desde el análisis de la evolución reciente, hasta la discusión sobre el impacto de los incentivos fiscales en la atracción de capitales, pasando por cuestiones metodológicas y criterios de medición¹².

A continuación, se describen las bases de datos más importantes de orden subregional y multilateral -y también las existentes en el ámbito privado-, así como el tipo de información disponible en cada una de ellas para los 17 países examinados en este trabajo.

5.1. FMI

El FMI implementó una Encuesta Coordinada sobre la Inversión Directa (ECID) y promovió la participación de la mayor cantidad de países del mundo. Esta encuesta, que es respondida por los organismos nacionales responsables de la IED, está armonizada con el MBP6 y con la Definición Marco de la Inversión Extranjera Directa (BMD4) de la OCDE.

12. Ver T 20 Task Force “*Trade, Investment and Growth*”. <https://t20saudiArabia.org.sa/en/forces/pages/Trade-Investment-and-Growth.aspx>

Cuadro 6.
Disponibilidad de datos de la posición de inversión directa (PID) en la ECID por país

Indicador		ARG	BOL	BRA	CHI	COL	CRI	ECU	ELS	GUA	HON	MEX	NIC	PAN	PAR	PER	RDO	URU
PID recibida	Total	Sí	Sí	Sí	Sí	No	Sí	No	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	Sí	No	No	No
	Part. capital (netas)	Sí	Sí	Sí	Sí	No	Sí	No	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	Sí	No	No	No
	Instr. deuda (netos)	Sí	Sí	Sí	Sí	No	Sí	No	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	Sí	No	No	No
	Por país	Sí	Sí	Sí	Sí	DEP	Sí	DEP	Sí	Sí	Sí	Sí	DEP	Sí	Sí	DEP	DEP	Sí
PID en el exterior	Total	No	Sí	Sí	Sí	No	Sí	No	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	No	No	No	No
	Part. capital (netas)	No	Sí	Sí	Sí	No	Sí	No	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	No	No	No	No
	Instr. deuda (netos)	No	Sí	Sí	Sí	No	Sí	No	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	No	No	No	No
	Por país	DEP	DEP	Sí	Sí	DEP	Sí	DEP	Sí	Sí	Sí	Sí	DEP	DEP	DEP	DEP	DEP	DEP

Notas: DEP: datos espejo parciales. Fuente: Elaboración propia en base a FMI.

La ECID tiene como objetivo recopilar y disseminar información sobre posiciones de IED desglosadas en acciones y otras participaciones de capital, o en instrumentos de deuda según activos y pasivos y por economía; posiciones de inversión directa en la economía declarante y en el exterior; posiciones entre empresas emparentadas, y sobre las posiciones netas de los intermediarios financieros residentes. Muchos países compilan y publican información adicional de acuerdo con recomendaciones incluidas en el MBP6 y la Guía de la ECID.

El FMI, por medio de la ECID, publica la posición de inversión¹³ directa extranjera (PID) existente en cada país, y la de cada uno de estos en el exterior, según el principio direccional. Si bien todos los países analizados en este documento participan de la encuesta, la información sobre la PID solamente está disponible para algunas economías de la región. Como se observa en el cuadro 6, la información sobre la PID recibida es más completa que la relativa a la PID en el exterior. En algunos casos hay datos de la PID bilateral, pero en muchos otros esta información es limitada y se calcula a través de datos espejo parciales¹⁴ (DEP) pues solo se toman en cuenta aquellos países que reportan estas estadísticas.

5.2. OCDE

A partir de las estadísticas de IED, la OCDE propone el cálculo de una serie de indicadores adicionales: el nivel de globalización a través de la IED (relación entre las transacciones financieras, de rentas o posiciones de inversión directa y el producto interno bruto, PIB), la contribución de las economías inversoras y receptoras de inversión y de los sectores económicos a la globalización (participación de un país o sector en la IED total), el rendimiento de la IED y el grado de concentración según el índice de Herfindahl, entre otros (OCDE, 2008).

13. Solo recopila la posición de inversión directa, no refleja los flujos de IED.

14. Los datos espejo se construyen a partir de la información reportada por otros países. Por ejemplo, si el país A no informa la IED originaria del país B, dicho flujo puede estimarse a partir de los datos de inversión en el país A reportadas por el país B. No obstante, si el país C tampoco publica información sobre sus inversiones en el país A, los flujos entre A y C no podrán calcularse. Por ese motivo, una de las principales limitaciones de los datos espejo es que son parciales.

La OCDE difunde anualmente un informe sobre la IED global que incluye notas regionales -entre ellas una sobre ALC- con datos sobre ingresos y egresos de IED por país. En el anexo estadístico disponible para descarga en [xlsx](#) hay información sobre flujos y stocks de IED recibida y en el exterior en dólares y como porcentaje del producto para países seleccionados, entre ellos Chile, México, Argentina y Brasil. El organismo también publica notas de cada estado miembro, con información sobre la IED a nivel nacional. De la región solamente incluye a Chile y México.

La entidad también recopila información y desarrolla informes acerca de otros tópicos vinculados con estas inversiones como las barreras existentes a la IED y el impacto de la inversión sobre el desarrollo sostenible, entre otros. Asimismo, cuenta con un grupo de trabajo sobre metodología de BP en general, y de la contabilidad de la IED en particular.

La base de datos de IED de la OCDE, basada en los lineamientos de la BMD4 (examinados en la sección 6), incluye únicamente información de los países miembros del organismo, es decir que las economías latinoamericanas comprendidas son México, Chile y Colombia. En todos los casos hay información sobre inversión la inversión total desagregada según componente, país copartícipe y principales sectores.

Además de los datos de IED, existen en la OCDE otros indicadores que proveen información relevante. Tal es el caso de las Estadísticas sobre las Actividades de las Empresas Multinacionales (AEMNs), también conocidas como Estadísticas de Filiales Extranjeras (FATS, por sus siglas en inglés). Los datos de las AEMNs son complementarios a los de IED, pero no son estrictamente comparables. Primero, las estadísticas de IED se basan en el control y la influencia (consideran un criterio de propiedad mayor o igual a 10%), mientras que las de AEMNs solo tienen en cuenta el control (propiedad superior al 50%); es decir que comprenden un subconjunto de las empresas de inversión directa. Segundo, utilizan diferentes principios de clasificación geográfica y sectorial. Tercero, las actividades y activos de una empresa multinacional pueden ser financiados tanto por IED como por fuentes alternativas (OCDE, 2008). Debe señalarse que la base de datos de AEMNs no incluye información reportada por ningún país latinoamericano (ni siquiera de aquellos que son miembros de la OCDE).

5.3. UNCTAD STAT

Más allá de estos organismos, la UNCTAD hace un aporte importante a la compilación y difusión de la IED a nivel global y cuenta con una base de datos amplia que comprende a los países de ALC y permite la descarga de datos en formato [xlsx](#).

Por un lado, el anexo estadístico del Informe Mundial de Inversiones (WIR, por sus siglas en inglés) -de publicación anual- y la base de datos UNCTAD STAT permiten acceder a información actualizada de todas las economías del mundo (y series históricas) a nivel de país, de flujos y stocks de IED entrante y saliente, anuncios de nuevos proyectos de inversión *greenfield* y fusiones y adquisiciones¹⁵, participación de cada país en la IED total mundial, relación de la IED de cada país con el PIB y en relación al stock de capital, entre otras variables. Por otro lado, existe una base de datos de IED bilateral, aunque esta información se encuentra desactualizada: los datos más recientes corresponden a 2012. Asimismo, cada país cuenta con un completo *Fact Sheet* actualizado en materia de IED.

15. Donde se toman fuentes privadas internacionales como Fdi Markets o Bloomberg.

5.4. CEPAL

CEPAL publica anualmente el informe “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe”, el cual incluye un anexo estadístico disponible para descarga en xlsx con datos sobre flujos y stocks de IED entrante y saliente, principales fusiones y adquisiciones, IED recibida por sector (recursos naturales, manufactura y servicios), orígenes más relevantes de los *inflows* e IED según componentes.

Si bien se trata de la base más completa con datos de IED en la región, no toda la información se encuentra disponible para todos los países y/o actualizada. El análisis realizado en el informe provee información adicional sobre la IED en los países de la región, principalmente de carácter cualitativo y/o de fuentes privadas internacionales.

5.5. International Trade Centre (ITC)

El ITC cuenta con una completa base de datos (*Investment Map*) disponible públicamente, con información sobre flujos y stocks de IED, ingresos y egresos, cantidad de filiales de empresas extranjeras en cada país, cantidad de filiales de matrices de cada país en el exterior, etc.

5.6. Fuentes privadas

Diversas entidades privadas han desarrollado importantes aportes en materia de estadísticas de IED, que complementan la información disponible de fuentes oficiales.¹⁶

- *Fdi Markets* es un servicio del Financial Times, y presenta una base de datos online muy completa (aunque de acceso restringido para suscriptores) de las inversiones transfronterizas *greenfield*, cubriendo la mayor parte de los países del mundo, con una amplia desagregación sectorial. En los últimos años, la UNCTAD y la CEPAL han comenzado a utilizar datos de esta base para complementar el análisis de la IED proveniente de las oficinas nacionales. También esta data es utilizada por las agencias de inversión de los gobiernos para reforzar el conocimiento del fenómeno inversor internacional y perfeccionar las acciones que realizan en materia de promoción¹⁷.
- *Bloomberg* mantiene una base actualizada de fusiones y adquisiciones en el mundo, que no solo es utilizada por inversores y analistas, sino que también ha comenzado a ser incluida en el análisis de instituciones como CEPAL y UNCTAD. Esta data tampoco es de acceso libre y gratuito y se basa en informaciones provistas por empresas, bancos de inversión, encuestas propias, etc.

16. Debe mencionarse que en algunos de los países analizados existen fuentes privadas que elaboran datos adicionales (por ejemplo, la consultora OJF en Argentina o SOBEET en Brasil), los cuales son de acceso restringido a sus clientes. Este tipo de información no fue incluida en este reporte.

17. La base de FdiMarkets incorpora información muy detallada proveniente de empresas, medios, encuestas propias y otro tipo de data disponible en cada país. En tal sentido, contribuye a la generación de información de inversión que excede a la provista por las fuentes oficiales de balanza de pagos, en línea con el tipo de data con sentido más económico-productivo señalado en el recuadro del inicio de este informe.

- *The Economist Intelligence Unit* ofrece un servicio pago para inversores, que incluye una completa y detallada base de flujos de inversión por país y actividad, compras y adquisiciones y costos y marcos regulatorios para invertir. También incluye análisis sobre principales tendencias de la inversión extranjera directa. En esta base de datos están sólo los países más grandes de América Latina.

5.7. Otras fuentes de información

Es posible obtener información adicional acerca de la IED en América Latina en forma indirecta, a partir de la información publicada por los países que son origen de la mayor parte de la inversión extranjera recibida por la región. Por ejemplo, el *Bureau of Economic Analysis* (BEA) de Estados Unidos difunde información sobre la IED de este país desglosada por economía y sector de actividad. Asimismo, la Comisión Europea cuenta con una iniciativa sobre el monitoreo de la IED en la Unión Europea (UE). En este marco se ha buscado complementar las estadísticas limitadas de IED a través de una base de datos a nivel de firmas. Algunos datos desagregados geográficamente permiten conocer mejor la IED entre la UE y América Latina.

**Es posible obtener
información adicional
acerca de la IED
en América Latina
en forma indirecta.**





6. MEJORES PRÁCTICAS INTERNACIONALES DE ESTADÍSTICAS DE IED

La cuarta edición de la Definición Marco de la Inversión Extranjera Directa (BMD4, por sus siglas en inglés) de la OCDE (OCDE, 2008) establece normas internacionales asociadas a las mejores prácticas sobre estadísticas de IED. Es compatible con el MBP6 del FMI comentado en la sección 2.1., aunque la BMD4 tiene un mayor nivel de desglose respecto de las categorías de inversión directa de la BP y la PII (OCDE, 2008).

La BMD4 recomienda el registro de acuerdo con el criterio de activos y pasivos del MBP6. No obstante, propone elaborar estadísticas complementarias según el principio direccional, desagregando los datos por país de contrapartida y por sector de actividad económica (según la CIIU correspondiente a la actividad principal de la empresa de inversión directa) (OCDE, 2008).

Con respecto al desglose geográfico, sugiere también identificar al país del inversor final (PIF), teniendo en cuenta el origen de la matriz y no la inversión canalizada a través de empresas relacionadas (OCDE, 2008). El PIF es el país de residencia del inversor que tiene control sobre la decisión de mantener la inversión y puede o no coincidir con el país del inversor inmediato. Sin embargo, con frecuencia difieren entre sí y resulta difícil de identificar el PIF. Esto se debe a que la inversión se realiza a través de otra empresa, que es controlada por inversores en otro país (existiendo incluso más de una firma intermediaria y más de una economía involucrada).¹⁸ El PIF se identifica siguiendo la cadena de participaciones en orden ascendente a partir del inversor directo inmediato, a través de los vínculos que supongan una relación de control (superiores al 50%) hasta que se llegue a una firma que no esté controlada por otra (OCDE, 2008).

Asimismo, la BMD4 propone detallar la IED según tipo de operación, identificando en la medida de lo posible las fusiones y adquisiciones (cambio de propiedad) y las inversiones *greenfield* (nuevas inversiones). Sugiere que se distinga a las F&A como subcategoría de las transacciones de capital y que además se las clasifique por país contraparte y sector de actividad (OCDE, 2008).

18. Por ejemplo, Costa Rica recibe una inversión directa de una empresa radicada en Guatemala (inversor inmediato) que a su vez es controlada por una firma radicada en México, la cual está controlada por una empresa en Colombia (inversor final). Es más, podría incluso suceder que el inversor intermedio fuera controlado por una firma costarricense, caso en el cual el PIF sería el mismo que el de destino de la inversión.



When do your users visit?



Where are your users?



What are your top devices?



7. ¿CÓMO ESTÁ LA REGIÓN?

DIAGNÓSTICO Y RECOMENDACIONES

Como se señaló anteriormente, casi todos los países de la región ya registran la IED según el criterio de activos y pasivos del MBP6, con excepción de Ecuador, Paraguay y Perú. Si bien algunos de los que ya adoptaron las nuevas recomendaciones incluyen la estimación según el principio direccional, no todos lo hacen, por lo cual no es posible contar con cifras comparables para todos los países de la región. Así, una primera recomendación sería acelerar la incorporación de la adopción de las disposiciones del sexto manual en los tres países que aún no lo hicieron e incluir en las BP las partidas complementarias con el cálculo direccional en los casos faltantes, y en aquellos que los publican separadamente en fuentes alternativas.

Más allá de las cuestiones metodológicas, los países de la región enfrentan algunos retos comunes vinculados con la obtención de la información y estimación de los datos de IED:

- **Captura de datos en aquellos países donde no existe un instrumento normativo que obligue a las empresas a informarlos.** En este ámbito, resulta fundamental avanzar en el desarrollo de mecanismos que faciliten el acceso a la información por parte de las entidades que elaboran las estadísticas de BP.
- **Conceptualización y comunicación con las empresas que reportan información,** pues la terminología de la BP no está en línea con los registros contables. En este sentido, algunos países realizan talleres u otras actividades con el sector privado tendientes a difundir la relevancia de las estadísticas de IED y a explicar a las empresas cómo deben responder el cuestionario.
- **Estimación de la inversión directa en el exterior:** Brasil, Chile y Colombia son las únicas economías que cuentan con estadísticas parciales (solo principales países en el caso de los dos primeros y excluyendo petróleo en el de Colombia) sobre las inversiones en el exterior. En parte, esto se debe a que la inversión directa en el resto del mundo es relativamente pequeña en la mayoría de los países de la región. No obstante, estos flujos están ganando relevancia en muchos casos, por lo cual es preciso desarrollar mecanismos para mejorar su medición.

**Los países
de la región
enfrentan
algunos retos
comunes
vinculados
con los datos
de IED.**

- **Registro de IED en sectores no tradicionales:** Existen dificultades para captar y estimar las inversiones en sectores vinculados a la economía digital. Esto se relaciona con la naturaleza intangible de la mayor parte de las operaciones, así como con la radicación de las compañías en países con sistemas tributarios más convenientes.

En lo que concierne a la desagregación geográfica de los datos de IED, existen brechas significativas respecto de las recomendaciones de la BMD4 en diversos aspectos: hay tres países (Argentina, Bolivia y Nicaragua) que no publican ningún tipo de información detallada según el país de la inversión; con excepción de Paraguay, la información disponible sobre la procedencia de la IED también es limitada porque no incluye a todos los orígenes, excluye a ciertos sectores y/o solo comprende el stock de inversión y no los flujos; y en general no se aclara si el país de origen informado es el PII o el PIF (solo Brasil especifica que la procedencia corresponde al inversor inmediato y no el PIF, tal como sugieren la OCDE y el FMI).

En materia sectorial, la información desglosada varía considerablemente de un país a otro. Las mejores prácticas sugieren distinguir el sector de la inversión de acuerdo con la CIIU. Algunos países (e.g. Colombia y Panamá) publican los datos según la revisión más reciente de esta nomenclatura (Rev. 4) -aunque con distinto grado de detalle-, mientras que otros emplean clasificaciones nacionales (e.g. Brasil o Paraguay) o regionales (e.g. México) compatibles con la CIIU mediante tablas de conversión. En otros países, sin embargo, no se especifica la clasificación utilizada.

Este panorama refleja una serie de dificultades importantes que enfrentan las entidades responsables de estimar la IED:

- **Comprensión de las estructuras societarias de las empresas multinacionales:** Dichas estructuras suelen ser extremadamente complejas y dificultan la estimación de los flujos de inversión directa, particularmente cuando se busca distinguir PII y PIF.
- **Secreto estadístico:** La elaboración de datos desagregados -especialmente cuando se trata de informar simultáneamente país y sector- se encuentra limitada por el secreto estadístico, particularmente en países pequeños y/o en sectores muy concentrados.

No se identificaron estadísticas que permitan distinguir si los flujos de IED corresponden a inversiones desde cero (greenfield), o a ampliaciones de activos existentes; o a fusiones y adquisiciones. Si bien en la estimación de BP no se requiere este tipo de distinción, resulta de gran relevancia, pues su impacto sobre la economía receptora es muy diferente en términos de sus efectos sobre el stock de capital y el empleo, entre otros aspectos. En efecto, este ha sido identificado como uno de los puntos de mayor interés por parte de las API.

Si bien se emplea una metodología diferente a la sugerida por el MBP6 y la BMD4, también resultaría de utilidad que los países latinoamericanos calcularan estadísticas de las actividades de las empresas multinacionales (AEMNs), al estilo de las elaboradas por la OCDE. Como se señaló antes, ninguna de las economías de la región cuenta con este tipo de datos.

Con el fin de ampliar la disponibilidad de información y facilitar la comparación internacional, sería conveniente armonizar la desagregación sectorial de los datos de inversión (idealmente, a 2 dígitos de la CIIU Rev. 4), así como distinguir el origen y destino geográfico, incluyendo a todos los países e identificando al PIF. En línea con la labor desarrollada en el marco de la SEMCA con cooperación

del FMI, se podrían desarrollar acciones tendientes a la armonización de la presentación de los datos desagregados e intercambiar información para mejorar la medición de los flujos a partir de datos espejo. Las limitaciones previamente mencionadas dan cuenta que no se trata de una tarea sencilla, pero existe margen para la cooperación. A continuación, se mencionan algunos ejemplos:

- Intercambio de información sobre fusiones y adquisiciones y otros cambios importantes en las principales empresas multinacionales que invierten en la región, con el fin de facilitar el análisis de las estructuras societarias.
- Intercambio de información sobre inversiones de empresas latinoamericanas en otras economías de la región. El uso de información espejo permitiría tanto mejorar la medición de la inversión recibida mediante la ampliación de la cobertura de las encuestas, como identificar y poder relevar a las empresas del país que invierten en el exterior. Dadas las limitaciones que surgen del secreto estadístico, este intercambio debería basarse en el nombre de las empresas y no en los montos invertidos.

Dado que muchos países de la región están realizando esfuerzos orientados a fortalecer sus estadísticas de IED y buscando soluciones a estos inconvenientes, resulta oportuno incrementar el diálogo y trabajo conjunto entre las agencias nacionales de los países de la región que elaboran y compilan los datos de IED de las balanzas de pagos y otras fuentes alternativas. Pueden servir como ejemplos el trabajo de la OCDE y el FMI con sus países miembros, la experiencia del Grupo de Monitoreo Macroeconómico (GMM) del MERCOSUR o la labor de los países centroamericanos y República Dominicana en el marco del SECMCA, particularmente en materia de armonización de la presentación de la información e intercambio de datos a partir de estadísticas espejo.

**Resulta oportuno incrementar
el diálogo y trabajo conjunto
entre las agencias nacionales
de los países de la región
que elaboran y compilan
los datos de IED**





23 JUN

PAGES VIEWED

4212

BIBLIOGRAFÍA

ABREVIATURAS Y SIGLAS

Bibliografía

BID-INTAL. (2015). Informe MERCOSUR Nro. 21. CABA: BID-INTAL.

CEP (2007). La inversión de firmas extranjeras en la Argentina. Tendencias y perspectivas, Síntesis de la Economía Real Nro. 54.

CEPAL. (varios números). La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. Santiago: CEPAL.

FMI. (2009). Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional. Sexta Edición (MBP6). Washington: Fondo Monetario Internacional.

FMI. (2015). Guía de la Encuesta Coordinada sobre Inversión Directa. Washington: FMI.

OCDE. (2008). OCDE Definición Marco de la Inversión Extranjera Directa. París: OCDE.

UNCTAD. (varios números). Informe Mundial de Inversiones. Ginebra: UNCTAD.

Páginas web de OCDE, UNCTAD, G20, FMI, ITC, CEPAL, Bloomberg, The Economist Intelligence Unit, FDI Markets, BEA, entre otras.

Abreviaturas y siglas

AAICI	Agencia Argentina de Inversiones y Comercio Internacional
AEMN	Actividades de las empresas multinacionales
ALADI	Asociación Latinoamericana de Integración
ARG	Argentina
BANREP	Banco Central de la República (COL)
BANGUAT	Banco Central de Guatemala
Banxico	Banco Central de México
BCB	Banco Central de Bolivia / Banco Central de Brasil
BCC	Banco Central de Chile
BCE	Banco Central del Ecuador
BCCR	Banco Central de Costa Rica
BCH	Banco Central de Honduras
BCN	Banco Central de Nicaragua
BCP	Banco Central de Paraguay
BCR	Banco Central de Reserva (ELS)
BCRA	Banco Central de la República Argentina
BCRD	Banco Central de República Dominicana
BCRP	Banco Central de Reserva del Perú

BCU	Banco Central del Uruguay
BEA	Bureau of Economic Analysis
BMD4	Definición Marco de la Inversión Extranjera Directa
BOL	Bolivia
BP	Balanza de pagos
BRA	Brasil
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CHI	Chile
CIIU	Clasificación Industrial Internacional Uniforme
COL	Colombia
CRI	Costa Rica
csv	Archivos de texto separado por comas
DEP	Datos espejo parciales
DNP	Departamento Nacional de Planeación (COL)
ECID	Encuesta Coordinada de Inversión Directa
ECU	Ecuador
ELS	El Salvador
F&A	Fusiones y adquisiciones
FMI	Fondo Monetario Internacional
GUA	Guatemala
HON	Honduras
IED	Inversión extranjera directa
INDEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (ARG)
INEC	Instituto Nacional de Estadística y Censo (PAN)
INTAL	Instituto para la Integración de América Latina y el Caribe
ITC	International Trade Centre
MBP5	Manual de Balanza de Pagos Quinta Edición
MBP6	Manual de Balanza de Pagos Sexta Edición
MERCOSUR	Mercado Común del Sur
MEX	México
NIC	Nicaragua
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
PAN	Panamá
PAR	Paraguay
PER	Perú
PIB	Producto Interno Bruto
PID	Posición de inversión directa
PIF	País de inversión final
PII	Posición de inversión internacional
RDO	República Dominicana
RENAI	Red Nacional de Información sobre Inversión (BRA)
SE	Secretaría de Economía (MEX)
SECMCA	Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano
UE	Unión Europea
UNCTAD	Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo
URU	Uruguay
WIR	World Investment Report
xls/xlsx	Archivos de Excel



