



UNIVERSIDAD DE CHILE
FACULTAD DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS
ESCUELA DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

**ESTUDIO DE FACTORES QUE INFLUYEN EN LOS FLUJOS DE INVERSIÓN
EXTRANJERA DIRECTA HACIA AMÉRICA LATINA**

Seminario para optar al título Ingeniero
Comercial, Mención Administración

Participantes:
Bárbara Goto Peña y Lillo
María Ignacia Lagos García

Profesor Guía:
Erich Spencer Ruff

Santiago, 12 de julio de 2016

La propiedad intelectual de este trabajo es del profesor Erich Spencer Ruff que dirigió el Seminario y de los participantes Bárbara Goto Peña y Lillo y María Ignacia Lagos García.

Índice

Resumen Ejecutivo	ix
Introducción:	1
1. Contexto de América Latina.....	3
1.1 América Latina	3
1.2 Inversión Extranjera Directa en América Latina.....	5
1.3 Los países que invierten en América Latina	11
2. Marco Teórico.....	14
2.1 Motivaciones para invertir.....	17
2.2 Tipos de Inversión Extranjera Directa (IED).....	19
2.3 Factores determinantes de la Inversión Extranjera Directa.....	21
2.4 Factores de Mayor Importancia para las Empresas.....	34
2.5 Período de tiempo a analizar	38
3. IED en América latina en el período 2004-2016.....	42
4. Análisis de los principales receptores de IED en América Latina	45
4.1 Colombia.....	45
4.1.1 Conclusión del análisis teórico de Colombia.	60
4.1.2 IED en Colombia: Lo que se ve realmente	62
4.2 Brasil.....	67
4.2.1 Conclusión del análisis teórico de Brasil	77
4.2.2 IED en Brasil: lo que se ve realmente	79
4.3 Chile.....	88
4.3.1 Conclusión del análisis teórico de Chile.	101
4.3.2 IED en Chile: Lo que se ve realmente.....	103
4.4 México:.....	107
4.4.1 Conclusión del análisis teórico de México.....	121
4.4.2 IED en México: Lo que se ve realmente.....	124
5. Comparación entre Multilatinas y empresas de enfoque global	129
Conclusión.....	134
Anexos	138

Referencias:	145
--------------------	-----

Índice de Gráficos

Gráfico 1: América Latina y el Caribe: Inversión Extranjera Directa (IED) recibida, 1990-2014	4
Gráfico 2: América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados): IED recibida. 2013-2014	8
Gráfico 3: América Latina (subregiones y países seleccionados): distribución sectorial de la IED 2014	9
Gráfico 4: América Latina (subregiones y países seleccionados): origen de la IED 2014	12
Gráfico 5: Flujos de IED hacia América Latina y el Caribe (1991-2014). (Billones de dólares)	39
Gráfico 6: Sudamérica: Flujos de IED por sector, 2006-2013.....	41
Gráfico 7: Inflación y meta de inflación en Colombia.....	48
Gráfico 8: Devaluación nominal y real de Colombia.....	49
Gráfico 9: Aumenta el déficit de cuenta corriente.....	51
Gráfico 10: Crecimiento del PIB (%anual).....	54
Gráfico 11: Creación de empleo formal e informal	56
Gráfico 12: Carreteras asfaltadas (porcentaje del total de carreteras)	58
Gráfico 13: Flujos de IED y Crecimiento 2014 vs 2015	63
Gráfico 14: Evolución anual PIB per cápita Brasil	73
Gráfico 15: Producción mundial de vehículos a motor.	84
Gráfico 16: Brasil: suscriptores de telefonía móvil por operador	88
Gráfico 17: Tasa de Participación por Sexos. Trimestre Diciembre- Febrero, 1986-2010	90
Gráfico 18: Meta de Inflación y tasa de inflación en 12 meses (IPC) en Chile, 1990-2006	91
Gráfico 19; Evolución histórica del PIB en Chile	94
Gráfico 20: Distribución número empresas según sector agregado	98
Gráfico 21: Proyectos de Inversión en Infraestructura	99
Gráfico 22: Flujo de inversión directa por sector económico	105
Gráfico 23: Inflación México.....	110
Gráfico 24: Tipo de Cambio México 2014-2016	111
Gráfico 25: México, PIB y Empleo Informal: 2005-2012.....	115

Gráfico 26: Costos laborales por empleado en manufactura 2014	119
Gráfico 27: Tasa de impuestos corporativos	121
Gráfico 28: Composición de los flujos de IED hacia México por sector de destino.....	124
Gráfico 29: Países y Sectores de Mayor Inversión por parte de las Multilatinas	133

Índice de Tablas:

Tabla 1: Países del mundo: entradas mundiales de IED, tasa de crecimiento y distribución por regiones, 2006-2014	6
Tabla 2: Determinantes Económicos	25
Tabla 3: Determinantes Políticos	27
Tabla 4: Determinantes Socio-Económicos	28
Tabla 5: Determinantes Científicos	30
Tabla 6: IED hacia América Latina y El Caribe por los principales países inversionista de la región, por grupos económico y región. (Porcentaje de participación en los totales regionales).....	43
Tabla 7: Ocupación de la Fuerza Laboral por sector en Colombia.....	57
Tabla 8: Ranking 2013 Empresas de mayores ingresos de Colombia	64
Tabla 9: Ocupación de la Fuerza Laboral por sector en Brasil.....	75
Tabla 10: Principales países inversores en Brasil.....	80
Tabla 11: Principales Sectores de Inversión en Brasil	80
Tabla 12: Top 20 mayores empresas de Brasil.....	82
Tabla 13: Ranking mayores empresas del sector automotriz en Latinoamérica (2009).....	84
Tabla 14: Ocupación de la Fuerza Laboral por sector en Chile.....	97
Tabla 15: Contribución al PIB de cada sector productivo en México	116
Tabla 16: Ocupación de la Fuerza Laboral por sector en México.....	117

Índice de Ilustraciones

Ilustración 1: Determinantes de la Inversión Extranjera Directa (IED) en el país receptor	32
Ilustración 2: Estructura Sectorial del stock acumulado de IED en Chile 1974-2014	104

Índice de Anexos:

Anexo 1 Factores de Mayor Peso en las Decisiones de Localización de las Empresas.....	138
Anexo 2 Factores Adversos a la Competitividad de las Empresas.....	138
Anexo 3: Los sueldos mínimos más altos: Nueve países de la OCDE tienen un salario mínimo más alto que Estados Unidos.....	139
Anexo 4: Finanzas públicas y Economía de Chile.....	140
Anexo 5: Comercio internacional en México	140
Anexo 6: Infraestructura en México	141
Anexo 7: México IED	142
Anexo 8: Composición de las actividades primarias en el cuarto trimestre de 2014.....	142
Anexo 9: Composición de las actividades secundarias en el cuarto trimestre de 2014	143
Anexo 10: Composición de las actividades manufacturadas en el cuarto trimestre de 2014	143
Anexo 11: Composición de las actividades terciarias en el cuarto trimestre de 2014.....	144

Resumen Ejecutivo

El presente trabajo tuvo como objetivo principal aclarar en qué medida los determinantes de inversión extranjera directa considerados a nivel mundial influyen en los niveles de inversión realizado por empresas extranjeras en los países de Latinoamérica.

El interés de investigar cómo se da la inversión extranjera directa en América Latina, y la identificación de los factores más relevantes que afectan la decisión de localización de las empresas extranjeras, nació de la creciente tendencia hacia una mayor apertura comercial y de inversiones que se ha observado en los países de la región latinoamericana. Esto ha generado grandes cambios estructurales en las industrias, influyendo también en las prioridades de inversión de los países latinos, que buscan incentivar la inversión extranjera, con el propósito de potenciar el crecimiento de su país.

La metodología empleada consistió en primero identificar cuáles son las principales características de los países de América Latina, para luego observar cuáles de estos países son los principales receptores de inversión extranjera directa. De esta forma, se seleccionó a los cuatro países con mayores niveles de inversión, que fueron el objeto principal de análisis.

El análisis de cada país seleccionado se llevó a cabo en base a un marco teórico, que abarca numerosas investigaciones que permitió conocer cuáles son las

principales motivaciones de las empresas extranjeras para invertir en la región de América Latina; para luego identificar cuáles son los factores que determinan la decisión final de inversión. Entre estos factores se distinguieron tres determinantes principales: Marco Político para la Inversión Extranjera Directa; Determinantes Económicos; y Medidas que facilitan las Operaciones de Inversión. Cada uno abarca un gran número de factores que toman en cuenta las empresas al momento de invertir en el exterior.

A modo de responder la interrogante que motiva este trabajo, se determinó el potencial de cada país para atraer flujos de Inversión Extranjera Directa. Luego, se realizó un análisis en base a la información secundaria provista por el mercado y organismos oficiales como la CEPAL, OMC y UNCTAD, de cómo es la situación de inversión en cada país. De esta forma, se pudo visualizar cuáles son los factores principales que atraen la inversión en cada país analizado, teniendo en cuenta que cada país tiene un set único de ventajas y desventajas, que afectan en diferentes magnitudes los niveles de inversión.

Como siguiente paso, se hizo una comparación entre el análisis principal de la investigación, que permitió identificar qué determinantes de inversión mundiales se toman en cuenta al momento de invertir en Latinoamérica, y el análisis realizado por Deloitte, que identifica los factores que toman en cuenta las Multilatinas al invertir en América Latina. Esta comparación se hizo con el fin de lograr ver si existen diferencias o similitudes entre los factores considerados por ambos grupos.

De esta forma, las conclusiones de la presente investigación, tienen un carácter más bien cualitativo y preliminar, en base a la comparación de la situación de inversión

en cada país seleccionado. Las interrogantes no son demostradas por medio del uso de indicadores o estudios econométricos, que podrían determinar de forma más precisa, el grado de importancia que tiene cada factor en el nivel de inversión de los países. Es así, que lo presentado en este trabajo es más bien un acercamiento a lo que podría ser, en base a la observación, la medida en que los factores considerados por las empresas extranjeras al invertir en América Latina, influyen en los niveles de Inversión extranjera directa a nivel sectorial.

Introducción:

El presente trabajo tiene por objetivo resolver la siguiente pregunta: “En qué medida los determinantes de inversión considerados a nivel mundial influyen en los niveles de Inversión Extranjera Directa a nivel sectorial en los países de Latinoamérica”.

A nivel mundial se ha visto la tendencia de que frente a diferentes situaciones de “riesgo” las inversiones extranjeras en los distintos países fluctúen, por ejemplo, si hay cambios en el valor del dólar o del petróleo, eso se podrá ver reflejado directamente en las inversiones en distintos rubros. Esta tendencia que se da, varía en cierta medida dependiendo de las decisiones que tomen las empresas, en torno a su adversidad al riesgo. Desde fines de los años noventa los países latinoamericanos comenzaron a abrirse al comercio exterior, lo que ha traído grandes cambios a sus industrias. Los países emergentes se han vuelto un foco de inversión para los países desarrollados. América Latina ha estado en constante crecimiento y por lo mismo su atractivo ha aumentado significativamente en los últimos años y, es por este motivo que será de interés enfocar el análisis a esta región en particular.

Siguiendo esta misma línea, el análisis mostrará qué factores son los que despiertan el interés de invertir en distintos países y porqué. Al unir ambos puntos, tanto el interés que tuvieron los países, como si estos fueron exitosos, se podrá llegar a ver si el mercado de Latinoamérica tiene potencial de crecimiento y en qué rubros, para así entender y anticipar en menor medida, hacia dónde van las tendencias actuales.

A nivel más informal, el análisis servirá para conocer las industrias del sector, las tendencias que se dan en las inversiones extranjeras y las oportunidades que aparecen frente a distintas situaciones. Entender cómo estas determinantes afectan a los distintos contextos, permitirá dilucidar qué es lo que atrae de las distintas industrias y, por ende, el potencial de inversión de cada país.

Para poder hacer este análisis, se armó un formato que se inicia con una contextualización amplia, dónde se explica cuál es la situación de Latinoamérica y por qué se llevará a cabo el estudio en esta región. Se podrá ver cuál ha sido la tendencia de inversión extranjera directa en la región y en qué contexto se ha dado en los últimos años.

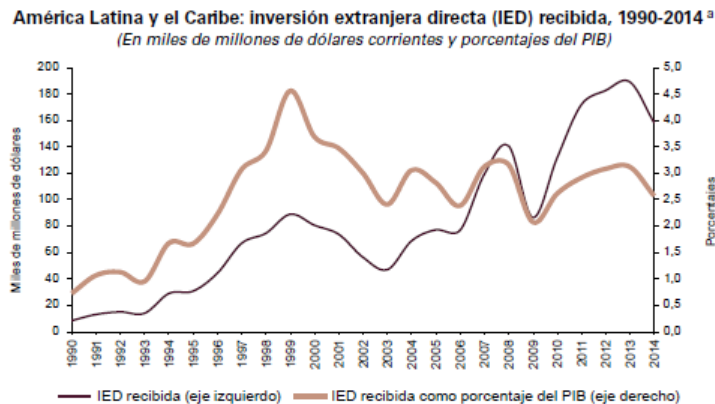
El análisis se sustenta en un marco teórico que considera distintos estudios que muestran los determinantes de la inversión más importantes según distintos autores. Luego, a nivel más localizado, se verá cómo se dan los factores determinados en el marco teórico en cada uno de los cuatro países en que se basará el análisis, cabe mencionar que son los países de Latinoamérica con mayores niveles de Inversión Extranjera Directa (IED). Posterior a este punto se concluirán los diversos puntos vistos, para luego contrastar el análisis hecho con los factores toman en cuenta las Multilatinas al momento de invertir en América Latina. Finalmente se llegará a una conclusión y se responderá la hipótesis planteada al inicio.

1. Contexto de América Latina

1.1 América Latina

América Latina, la región más desigual del mundo de acuerdo a la CEPAL (Cepal, Cepal, 2016), ha experimentado un crecimiento de la inversión extranjera directa (IED) por más de un decenio, llegando a un máximo histórico de US\$189.951 millones el año 2013, junto con El Caribe (Ver gráfico 1). Muchos de los países desarrollados, tanto de América del Norte, Asia y Europa, han comenzado a ver a América Latina como un aliado en la implementación de estrategias de crecimiento, lo que ha llevado a que la IED aumente no solo en la explotación de la riqueza en recursos naturales de la región, sino que también en áreas relacionadas a las telecomunicaciones y servicios financieros (Michael Penfold, 2013).

Gráfico 1: América Latina y el Caribe: Inversión Extranjera Directa (IED) recibida, 1990-2014



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales al 18 de mayo de 2015.

^a Las cifras no incluyen los flujos dirigidos a los principales centros financieros del Caribe. Los datos de IED se refieren a las entradas de inversión extranjera directa, menos las desinversiones (repatriación de capital) por parte de los inversionistas extranjeros. Esas cifras difieren de las incluidas en las ediciones de 2014 del Estudio Económico de América Latina y el Caribe y del Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, ya que estas publicaciones muestran el saldo neto de la inversión extranjera, es decir, de la inversión directa en la economía correspondiente menos la inversión de esa economía en el exterior.

América Latina y el Caribe se caracterizan por ser una región de ingreso medio, en que la mayoría de los 42 países que la conforman pertenecen a la categoría de economías emergentes. Durante el período de mayor crecimiento económico (2000-2010), además de una mayor creación de empleos y de mejores políticas sociales, la clase media creció en más de un tercio; de la cual alrededor de un 70% está ubicada en Brasil, México y Argentina. Esto se ha traducido en la reducción de la pobreza, sin perjuicio de que aún se trataría de una región que presenta otros problemas (ONU, Programa de las naciones unidas para el desarrollo. América Latina y el Caribe). A pesar de sus triunfos macroeconómicos, las insuficiencias microeconómicas y problemas sociales continúan siendo un obstáculo para el desarrollo de la región. Entre estos problemas se encuentran los altos niveles de desigualdad y pobreza; la precaria calidad de empleos debido a una alta tasa de informalidad; instituciones públicas

débiles que llevan a altos índices de criminalidad y bajos niveles de satisfacción ciudadana; y bajas tasas de innovación y emprendimiento (Michael Penfold, 2013).

Debido a los beneficios que trae la inversión extranjera directa, en cuanto a brindar mayores ingresos y fuentes de trabajo a la región, los países que conforman la región realizan esfuerzos por fortalecer sus instituciones políticas y legales, crear políticas de apertura al intercambio y otras acciones buscando atraer a este tipo de inversión. Esto ha provocado que se observe una mayor diversificación del origen de la IED (que inicialmente estuvo muy concentrada en Europa y los EEUU) hacia una mayor participación asiática, especialmente de China; e incluso también de los mismos países de la región (empresas latinoamericanas, llamadas Multilatinas) (Michael Penfold, 2013). A pesar de esto, persiste una IED concentrada en sectores vinculados con la exportación de *commodities* basados en recursos naturales (energía, minería y agrícola) y también en el sector de servicios. La región también continúa estando vinculada a la oferta de bienes básicos otorgados por medio de concesiones o proyectos de inversión pública-privada en materia de infraestructura y servicios y en la apertura de sectores intensivos de capital como el petróleo, el gas y la minería.

1.2 Inversión Extranjera Directa en América Latina

Observando los flujos recientes recibidos por América Latina y el Caribe, tenemos que en el 2014 éstos alcanzaron los US\$158.803 millones (Ver Tabla 1). Esto representó una caída de 16,4% en comparación al 2013. La principal razón de esto fue el descenso, desde el año 2012, de los precios de los principales productos básicos de exportación de la región. Esto refleja otro punto débil que enfrenta la región, que es su

vulnerabilidad económica hacia las variaciones de precios de las materias primas que representan la mayor parte de sus productos de exportación (Cepal, CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe, 2015). De acuerdo a la CEPAL, la razón detrás del máximo de inversión recibida el año 2013 se debió en gran parte a la magnitud de la adquisición de la cervecera mexicana Grupo Modelo por Anheuser-Busch InBev, por un precio de US\$13.249 millones. Sin esta compra las entradas de IED hubiesen permanecido constantes en 2013.

Tabla 1: Países del mundo: entradas mundiales de IED, tasa de crecimiento y distribución por regiones, 2006-2014

Países del mundo: entradas mundiales de inversión extranjera directa, tasa de crecimiento y distribución por regiones, 2005-2014 ^a (En miles de millones de dólares y porcentajes)																		
Agrupación por regiones	Flujos de inversión (miles de millones de dólares)						Flujos de inversión (porcentajes)						Tasa de variación (porcentajes)					
	2005-2009	2010	2011	2012	2013	2014	2005-2009	2010	2011	2012	2013	2014	2005-2009	2010	2011	2012	2013	2014
Total mundial	1 449	1 347	1 613	1 329	1 363	1 266	9	-7	20	-18	3	-7,1	100	100	100	100	100	100
Economías desarrolladas	917	703	880	590	594	511	8	-23	25	-33	1	-14,0	63	52	55	44	44	40
Unión Europea	574	384	490	282	235	267	-2	-33	28	-42	-17	13,6	40	28	30	21	17	21
América del Norte	259	226	263	213	302	139	24	-13	16	-19	42	-54,0	18	17	16	16	22	11
Economías en transición	74	71	95	84	92	45	31	-4	34	-11	10	-51,1	5	5	6	6	7	4
Economías en desarrollo	470	590	653	655	676	710	10	26	11	0	3	5,1	32	44	40	49	50	56
América Latina y el Caribe	99	132	172	183	190	159	8	33	31	6	4	-16,4	7	10	11	14	14	13
África	47	47	48	55	56	55	17	1	2	15	2	-1,8	3	3	3	4	4	4
Países en desarrollo de Asia	323	409	431	414	427	492	10	27	5	-4	3	15,2	22	30	27	31	31	39
Errores y omisiones	-12	-17	-15	0	1	0	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-1	0	0	0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), *Global Investment Trends Monitor*, N° 18 (UNCTAD/WEB/DIAE/IA/2015/1), Ginebra, 2015 e *Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2014*, (UNCTAD/WIR/2014), Ginebra, 2014.

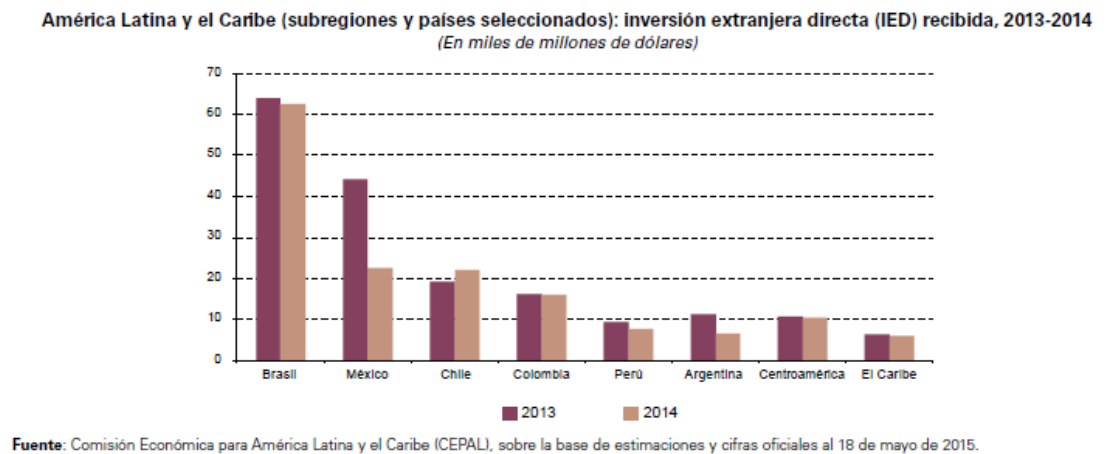
^a En el *Global Investment Trends Monitor* N° 18 (UNCTAD, 2015), la UNCTAD realizó un cambio metodológico que excluía los datos de los centros financieros del Caribe y de otros lugares y que ha dado lugar a modificaciones significativas de los totales mundiales y de la distribución por regiones de los años anteriores. Puesto que los datos completamente revisados aún no están disponibles, las cifras regionales del pasado solo se han corregido en lo referente a la inclusión de los centros financieros del Caribe. Otras actualizaciones realizadas por la UNCTAD con respecto a los años cuyos datos completos no están disponibles se han agregado en la categoría de errores y omisiones.

En línea con lo anterior, debido a la reducción en los precios del petróleo, que llevó a la apreciación del dólar, varias economías de América Latina se vieron

afectadas el 2014. La moneda argentina y de Colombia sufrieron las mayores depreciaciones con respecto al dólar en 2014 cayendo un 31% y 24% respectivamente. En Brasil, Chile y México, las monedas se depreciaron entre un 12% y un 15% en relación al dólar, manteniéndose relativamente estables con respecto al euro. La moneda de Perú fue una excepción ya que se depreció sólo un 7% en relación con el dólar y un porcentaje similar con respecto al euro. El impacto de estas depreciaciones en las entradas de IED no es claro. Por un lado, pueden reducir el costo de la inversión en el caso de inversiones nuevas expresadas en la moneda local. Sin embargo, en el caso de las fusiones y adquisiciones, que suelen expresarse en dólares, pasan a ser más costosas para los inversionistas europeos y más baratos para inversionistas estadounidenses.

De acuerdo al último informe de la CEPAL sobre la IED en América Latina y El Caribe, la inversión de los últimos años se ha concentrado en las seis principales economías de la región. Si bien el mayor país receptor de la región es Brasil, que recibió en el 2014 US\$62.495 millones por IED, seguido de México, la segunda mayor economía de América Latina, las entradas de IED solo aumentaron en Chile, mientras que en Colombia permanecieron estables (Ver gráfico 2).

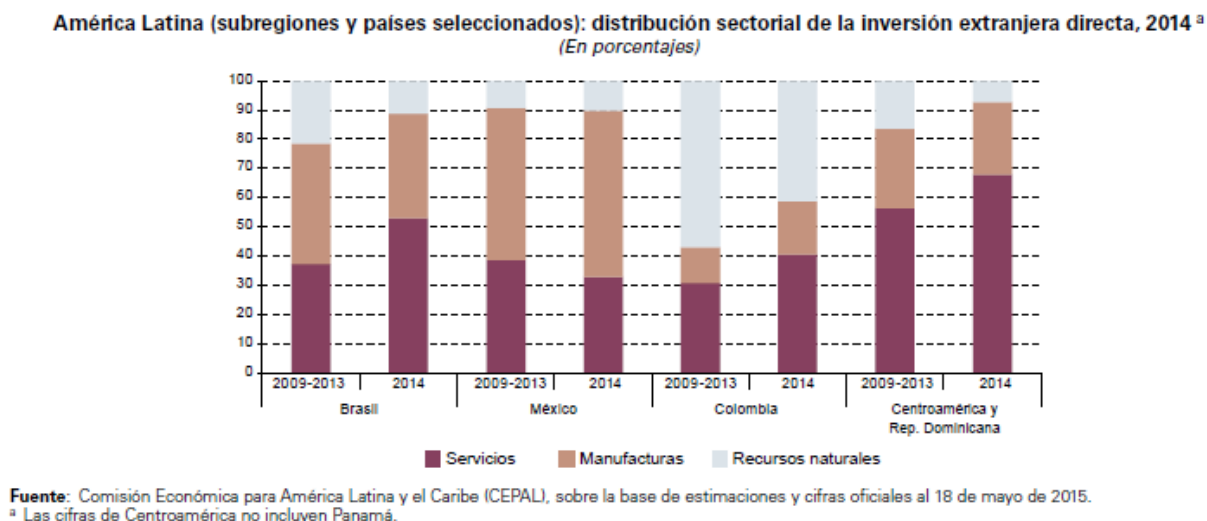
Gráfico 2: América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados): IED recibida. 2013-2014



Como se mencionó anteriormente, el América Latina persiste una IED concentrada en sectores vinculados con la exportación de *commodities* basados en recursos naturales (energía, minería y agrícola) y también en el sector de servicios. Por esta misma razón, es importante observar el comportamiento de éstos sectores para comprender la situación de la región.

En cuanto a los cambios que han vivido los distintos sectores en el 2014, el mayor cambio consistió en la caída en el sector de los recursos naturales, que tuvo el monto de IED más bajo en los últimos diez años. En cuanto al sector manufacturero, éste se mantuvo en el mismo nivel que había alcanzado los años anteriores, alrededor de un 36%. El mayor crecimiento tuvo lugar en el sector de los servicios (Ver gráfico 3).

Gráfico 3: América Latina (subregiones y países seleccionados): distribución sectorial de la IED 2014



Algunas economías de la región no publican datos desglosados por sector, por ejemplo, Argentina, Chile y Perú. Chile y Perú normalmente reciben entradas de IED significativas en el sector de los recursos naturales, pero en este sector disminuyó la IED en 2014.

El sector de los recursos naturales incluye principalmente dos subsectores importantes, por un lado, el petróleo y el gas y por otro, la minería. El primer subsector suele estar a cargo de las empresas estatales, pero aún así recibe IED, mientras que el segundo subsector tiene una base de productos más diversificada y los actores son mucho más numerosos.

Las inversiones en manufacturas tienden a ser menos intensivas en capital que las inversiones en recursos naturales y por lo tanto pueden generar más empleo por cada dólar invertido. El sector de las manufacturas recibe dos tipos de IED, el primer

tipo, puede destinarse a la búsqueda de mercados (generalmente mercado de gran tamaño), mientras que el segundo tipo, se puede destinar a la producción de productos específicos, como el cemento, los alimentos y bebidas y otros productos. Por otro lado, también hay inversiones en manufacturas orientadas a la exportación, aprovechando las ventajas comparativas del país, como un bajo costo de la mano de obra para elaborar productos y exportarlos. Este tipo de manufacturas son frecuentes en Centroamérica, México y República Dominicana, desde donde se exportan muchos productos hacia América del Norte. Las inversiones en manufacturas orientadas a la exportación suelen tener forma de proyectos nuevos emprendidos por empresas transnacionales, mientras que las inversiones destinadas a la búsqueda de mercados frecuentemente se producen mediante fusiones y adquisiciones.

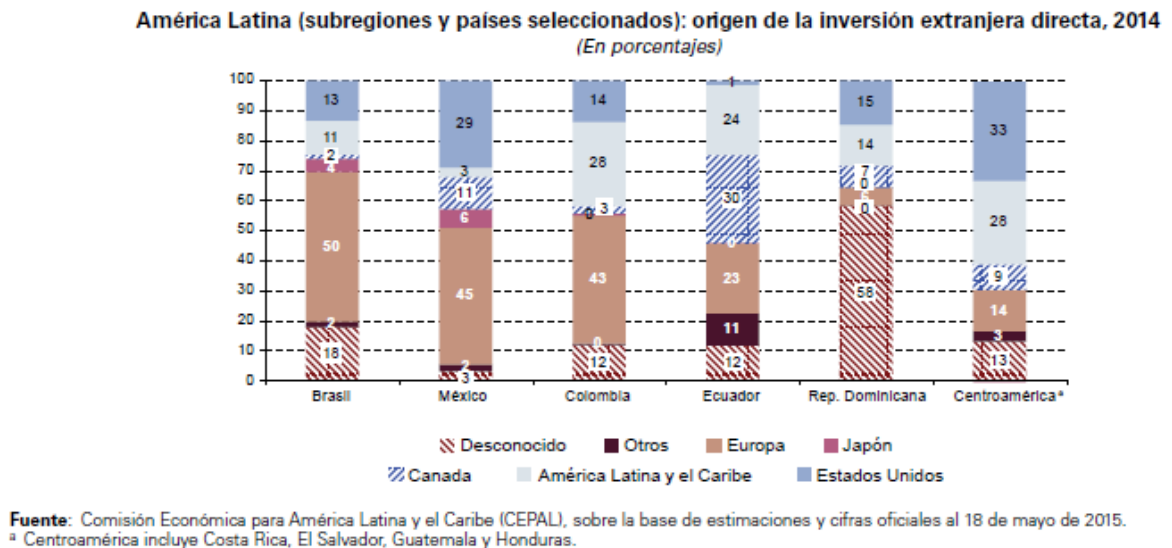
Las inversiones en el sector automotor pueden ser de cualquiera de los dos tipos. En este sector predominan las empresas transnacionales y en el que todos los ensambladores de la región, así como los principales fabricantes de piezas, son extranjeros. La mayor parte de la producción se hace en México y en Brasil y la IED recibida por ambos países en el sector automotor ha crecido significativamente desde 2012. Entre el 2003 y 2011 el promedio IED en el sector automotor agregado de las dos economías fue de US\$2.909 millones cada año.

Los servicios son el mayor receptor de IED, con el 47% de las entradas de los países que publican información desagregada por sectores. Este sector incluye los servicios financieros, los servicios empresariales a distancia, la generación de electricidad, la infraestructura y el turismo.

1.3 Los países que invierten en América Latina

Los países bajos son el mayor inversionista en América Latina y el Caribe, ya que de ellos proviene el 20% de los flujos de IED en el 2014. Su fuerte está en el mercado brasileño, pero su papel en los otros países es menor. De los países europeos, España es el mayor inversionista en otras economías de la región. Así se ve en México y Colombia, donde aproximadamente el 18% y el 13% de las entradas, respectivamente, se originaron de España. Estados Unidos también representa un gran aporte a la inversión con un 17%, aunque ésta era mayor el 2012 (25%). En cuanto a Asia, se sabe que la IED hacia la región latinoamericana creció en 2014, aunque no se sabe cuánto. Existen estimaciones de la CEPAL, que dicen que entre el 2010 y 2013 los flujos de IED alcanzaron los US\$10.000 millones anuales, originada principalmente de China. La IED en la región varía de país en país, y dentro de cada país varía en cómo se distribuye entre los principales sectores de la economía. (Ver gráfico 4) (Cepal, CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe, 2015).

Gráfico 4: América Latina (subregiones y países seleccionados): origen de la IED 2014



El contexto económico, político y social que viven los mayores inversores de América Latina es muy diferente al que viven los países latinoamericanos. Por ejemplo, los riesgos que se toman en cuenta al invertir en éstos países se limitan principalmente a su nivel de crecimiento, control de la inflación y nivel de deuda; pero no se consideran temas como el desempleo informal, altos niveles de desigualdad, la corrupción, inseguridad y la ineficiencia de los mercados debido a regulaciones proteccionistas. Lo anterior es particular de la región Latinoamericana.

Son países desarrollados, que en sí se caracterizan por haber logrado un alto nivel de industrialización, y que disfrutan de un alto estándar de vida, lo que está correlacionado con sistemas políticos estables e instituciones fuertes. Además, existe un predominio del sector terciario y secundario y de un modo de vida urbano. Como indicador de desarrollo, las Naciones Unidas consideran el Índice de Desarrollo

Humano (IDH), que considera tres componentes: esperanza de vida; la educación y tasa de alfabetización; y la renta nacional per cápita según el poder adquisitivo. El valor máximo de este indicador es 1, por lo tanto, cuanto más próximo a 1 se encuentre el índice de un país, mayor será su nivel de desarrollo. España, por ejemplo, contaba con un índice de 0,948 el año 2008 y los países bajos con un índice de 0,958 (Paúl Gutierrez, 2016); y EEUU tenía un índice de 0,905. Como se puede notar, todos estos países tienen un índice muy cercano a 1. Por otro lado, el mismo año, Brasil contaba con un índice de 0,731; México con un índice de 0,739; Chile 0,805; Colombia 0,700; Ecuador 0,697; y República Dominicana con 0,684. Con esto podemos ver que en términos de desarrollo hay una diferencia clara entre los países latinoamericanos y los países extranjeros que invierten en la región.

Cabe destacar, que se han observado diferencias en las estrategias de crecimiento de empresas internacionales y de multilatinas. Por ejemplo, se observan pocas adquisiciones por inversionistas internacionales y sin éxito. Otro es el caso para las empresas locales, que han realizado integraciones considerables en los últimos años (Macro, Datos Macro). La razón de la diferencia en el éxito de estos dos grupos de empresas no es claro, pero sugiere que las empresas multilatinas han sabido desarrollarse mejor en la región, a pesar de su particular contexto.

2. Marco Teórico

Para muchas de las empresas que invierten en Latinoamérica, que en su mayoría son provenientes de países desarrollados, el contexto que se vive en su país de origen suele ser de menor riesgo (político, social y económico) que en los países de economía en desarrollo. Es así, que al momento de decidir dónde localizar sus actividades productivas y negocios, es dable esperar que tomen mayor importancia ciertos factores que determinan el nivel de rentabilidad esperada que pueden llegar a tener las empresas al invertir en un país u otro. A continuación, se revisa la literatura disponible sobre los factores que afectan las decisiones de inversión.

Antes de entrar en detalle en los factores que determinan la IED, es importante aclarar las definiciones relevantes que se utilizará a lo largo de la investigación. En primer lugar, tenemos que los principales organismos que se encargan de recopilar y generar información sobre los países del mundo y de la región de Latinoamérica y el Caribe, entre otras cosas son:

- **Banco Mundial:** El Banco Mundial tiene como objetivos terminar con la pobreza extrema en el curso de una sola generación, y promover la prosperidad compartida. En pos del cumplimiento de éstos objetivos, funciona como una fuente fundamental de asistencia financiera y técnica para los países en desarrollo de todo el mundo, para así reducir la pobreza y apoyar el desarrollo. Para que los países puedan acceder a los mejores conocimientos especializados a nivel mundial, el banco realiza diferentes

actividades, entre ellas poner a disposición de las personas, de modo gratuito y con libre acceso, una gama de herramientas, investigación y conocimientos. Por ejemplo, el sitio web Datos de libre acceso permite acceder a indicadores completos acerca del desarrollo en los distintos países que se pueden descargar en Internet (Mundial, What we do, 2016).

- **Comisión Económica para América Latina (CEPAL):** La CEPAL es una de las cinco comisiones regionales de las Naciones Unidas. Su objetivo es contribuir al desarrollo económico de América Latina, coordinar acciones encaminadas a su promoción y reforzar las relaciones económicas de los países entre sí y con las demás naciones del mundo. También tienen el objetivo de promover el desarrollo social (Cepal, Acerca de la Cepal).
- **UNCTAD:** La UNCTAD es el órgano de las Naciones Unidas que se ocupa de las cuestiones relacionadas con el desarrollo, en particular del comercio internacional, que es su principal impulsor. La UNCTAD publica de manera anual el Informe sobre las Inversiones en el Mundo (WIR), que se centra en las tendencias de las inversiones extranjeras directas (IED) en todo el mundo, así como para distintas regiones y países (UNCTAD, 2016).
- **Organization for Economic Co-operation and Development (OECD):** La misión de la OECD consiste en promover políticas que mejoren el bienestar económico y social de las personas del mundo. La OECD trabaja en conjunto con los gobiernos para comprender lo que mueve los cambios económicos, sociales y ambientales. Por esto, se encargan de medir la productividad y los flujos de inversión y de intercambio. Analizan los datos

para predecir tendencias futuras, y establecen estándares internacionales en un amplio abanico de temas¹.

Ahora, a modo de definir los conceptos relevantes para la investigación, se utilizará la definición del Banco Mundial para la **Inversión extranjera directa (IED)**: La inversión extranjera directa constituye la entrada neta de inversiones para obtener un control de gestión duradero (por lo general, un 10% o más de las acciones que confieren derecho a voto) de una empresa que funciona en un país que no es el del inversionista (OECD, OECD, 2016).

Por otro lado, se definirán los **sectores de inversión**. Dentro del sector primario o sector agropecuario, se tiene a las empresas que obtienen el producto de sus actividades directamente de la naturaleza, sin ningún proceso de transformación. Dentro de este sector se encuentran la agricultura, la ganadería, la silvicultura, la caza y la pesca. No se incluyen dentro de este sector a la minería y a la extracción de petróleo, las cuales se consideran parte del sector industrial.

Dentro del sector secundario o industrial, se tiene las actividades económicas de un país relacionadas con la transformación industrial de los alimentos y otros tipos de bienes o mercancías, los cuales se utilizan como base para la fabricación de nuevos productos.

Se divide en dos sub-sectores: industrial extractivo e industrial de transformación.

- **Industrial extractivo:** extracción de minería y petróleo.
- **Industrial de transformación:** envasado de legumbres y frutas, embotellado de refrescos, fabricación de abonos y fertilizantes, vehículos, cementos, aparatos electrodomésticos, etc.

En el sector terciario o de servicios, se incluyen todas aquellas actividades que no producen una mercancía en sí, pero que son necesarias para el funcionamiento de la economía. Como ejemplos de ellos tenemos el comercio, los restaurantes, los hoteles, el transporte, los servicios financieros, las comunicaciones, los servicios de educación, los servicios profesionales, el gobierno, etc. (Cultural, 2016).

2.1 Motivaciones para invertir

En primer lugar, se debe tener en cuenta que, al momento de decidir invertir en el extranjero, las empresas lo harán en búsqueda de maximizar los beneficios obtenidos. De acuerdo a Sarmiento (Sarmiento, vol. 12, núm 1), los beneficios se pueden maximizar al, por ejemplo, reducir los costos de producción, mejorar la calidad de los productos o servicios, alcanzar mayores niveles de eficiencia, entre otros. Por otro lado, Charles W. L. Hill y Gareth R. Jones (Charles W.L. Hill, 2009), mencionan las maneras en que las empresas pueden conseguir lo mencionado por Sarmiento.

- **Tamaño del mercado:** La expansión global incrementa el tamaño del mercado al que se dirigen las compañías, impulsando el crecimiento de las utilidades, en

base a la penetración y aumento de la participación de mercado en el país extranjero.

- **Aprovechamiento de productos:** Surge la posibilidad de aprovechar los productos desarrollados en el país propio o las competencias distintivas de la empresa y explotar su valor en el exterior, donde se pueden diferenciar de los ofrecidos por los rivales locales.
- **Logro de economías de escala:** Al expandir el volumen de sus ventas por medio de la expansión internacional, las empresas pueden lograr economías de escala, disminuyendo los costos y por tanto aumentando la eficiencia e impulsando la rentabilidad. Esto se puede lograr ya sea distribuyendo los costos fijos en más unidades (logrando un menor costo promedio por unidad) o teniendo la posibilidad de utilizar la capacidad ociosa, aumentando así la productividad. Esto va de la mano con el acceso a un mercado de mayor tamaño que posibilita la expansión del volumen de las ventas.
- **Realización de economías debido a la ubicación:** las economías de ubicación se refieren a los beneficios económicos, en forma de menores costos, que se pueden lograr al acceder a ciertos recursos clave o realizar actividades de creación de valor a menor costo que en el país de procedencia.
- **Aprovechamiento de las capacidades de las subsidiarias globales:** Muchas compañías multinacionales tienen la oportunidad de desarrollar capacidades que ayuden a reducir los costos de producción o mejorar el valor percibido, al

aprovechar las capacidades creadas dentro de la subsidiaria y aplicándolas a otras operaciones de la red global de la empresa.

Es importante tener en cuenta que, para cada empresa, la importancia de disminuir costos o aumentar el grado de diferenciación puede variar dependiendo de la industria donde compitan y por tanto de su estrategia. Por ejemplo, para las empresas de commodities, el costo de producción es un factor determinante de su nivel de competitividad, por lo cual el acceso a los recursos clave a un menor costo puede ser más atractivo que el tamaño de mercado. Por otro lado, para empresas de telecomunicaciones, que brindan un servicio de forma masiva, el acceso a un mayor número de clientes puede ser más importante al momento de decidir dónde invertir. Es así, que la importancia que se le da a cada factor que determina la IED, dependerá también de la motivación de la empresa para invertir en el extranjero.

2.2 Tipos de Inversión Extranjera Directa (IED)

Por otro lado, tenemos la clasificación de Dunning (Cepal, Cepal). Los trabajos de Dunning (1988, 1994) y su equipo desarrollaron un esquema metodológico y conceptual para analizar las características de los flujos de IED y de las estrategias. Dunning reconoce 4 tipos principales de IED, en los que se combinan ventajas de propiedad y de localización específicas. a) IED aprovechadora de recursos (naturales o humanos), b) IED explotadora del mercado interno (nacional o ampliado por un área comercial preferente), c) IED “pro eficiencia”, destinada a integrar activamente distintas filiales propias (racionalizando a nivel de productos o procesos) y d) IED incorporadora de activos estratégicos (adquisición de firmas existentes o integración de capacidades

tecnológicas no necesariamente corporizadas en una empresa), destinada a incrementar capacidades de la empresa y su posicionamiento competitivo global. A continuación, se describe cada tipo de IED en mayor detalle y complementando con las teorías mencionadas anteriormente:

- **Búsqueda de recursos:** El objetivo principal de la inversión es el acceso a recursos que están disponibles a un menor costo con respecto al país de origen (por ejemplo, mano de obra a menor precio), o que no hay disponibilidad dentro de él (recursos naturales o materias primas).
- **Búsqueda de mercados:** Tal como mencionan Charles W. L. Hill y Gareth R. Jones (2009), al acceder a un nuevo mercado se busca explotar la oportunidad de aumentar las ventas en un mercado de mayor tamaño, explotando el mercado interno de otro país o utilizándolo como plataforma para acceder a otros. Además de esto, también está la importancia de la presencia física como estrategia de disuasión de nuevos entrantes.
- **Búsqueda de eficiencia:** Se considera en dos ocasiones, ambas también mencionadas por Charles W. L. Hill y Gareth R. Jones (2009). En primer lugar, cuando las firmas buscan aprovechar las diferencias en la disponibilidad y menores costos de los recursos en los diferentes países (economías de ubicación). En segundo lugar, cuando buscan beneficiarse de economías de escala, economías de alcance y de las diferencias en los gustos de los consumidores (Dunning, 1993, p.60).

- **Búsqueda de activos o capacidades estratégicas:** En este caso, el propósito de la inversión es adquirir nuevas tecnologías y complementarlas con las actuales, generando sinergias. Un ejemplo de esto es el aprovechar las capacidades de las subsidiarias globales, como dicen los autores Hill y Jones (2009) (Franco, Vittucci Marzetti, & Rentocchini, 2008).

Ahora, ésta clasificación nos permite entender por qué las empresas deciden invertir en el extranjero, qué es lo que buscan. Pero, además necesitamos entender cuáles son los factores que determinan en qué país finalmente invierten las empresas, o qué las hacen desinvertir. Por ejemplo, continuando con el ejemplo anterior, si hay dos países con el mismo recurso clave, qué factores determinan con cuál opción se queda la empresa; o en el otro caso, si hay dos países con mercados potenciales de gran tamaño, qué factores determinan dónde decidirá localizarse.

2.3 Factores determinantes de la Inversión Extranjera

Directa

En base al estudio de Preeti & Gaurav (Preeti&Gaurav, 2014), donde identifican los factores determinantes del nivel de IED junto con su efecto, y complementando el documento preparado para el foro internacional de inversión de la OECD el año 2001, “Foreign Direct Investment in Developing Countries: Determinants and Impact”, se identifican 10 proposiciones sobre el comportamiento de la IED en el contexto de los países en vías de desarrollo:

- **Tamaño del mercado:** Por su relevancia en la maximización de utilidades, el tamaño del mercado (medido como PIB per cápita) y el nivel de crecimiento de éste (medido por la tasa de crecimiento del PIB) se consideran determinantes importantes. Esto especialmente para inversiones en búsqueda de mercados que buscan beneficiarse de oportunidades de venta y economías de escala.
- **Estabilidad macroeconómica:** Para considerarse una economía estable, el documento de la OECD identifica dos factores necesarios: bajos niveles de inflación y tasas de cambio estables. Estas dos en conjunto proveen un grado de certidumbre sobre el futuro de la economía y la capacidad de repatriar sus utilidades y dividendos sin mayores pérdidas. Por otro lado, también se toma en cuenta el nivel de deuda (medido por el ratio de déficit presupuestario sobre PIB, y el volumen total de préstamos a PIB). Tal y como se mencionan Preeti & Gaurav (Tabla 2), bajos niveles de inflación atraen la IED, al igual que tasas de cambio estables. Y, se consideran débiles las economías con altos niveles de deuda, por lo que un gran déficit de cuenta corriente tiene un efecto negativo en la IED. Además, se dice que, en países emergentes, suele pasar que un ambiente económico estable viene acompañado de un ambiente político estable.
- **Distorsiones del mercado laboral y productivo:** De acuerdo al estudio de la OECD, éste es uno de los factores de más peso en la decisión de inversión. La consecuencia de estas distorsiones suele ser la mala asignación de los recursos e inversiones, hacia sectores y actividades donde no se encuentra la ventaja competitiva del país. Economías libres de distorsiones de mercado

suelen atraer altos niveles de inversión. En el contexto de Preeti & Gaurav (Tabla 3), éstos son los factores políticos como impuestos y tarifas que tienen un efecto negativo en la IED si son altos. Además, si las políticas no son favorables para la inversión, tendrá un efecto negativo en la inversión extranjera. En éste mismo punto, al ser el capital humano capacitado o de bajo costo, un factor que atrae la inversión, distorsiones que afecten el acceso a éste tendrán un efecto negativo en la IED.

- **Infraestructura:** Dentro de la infraestructura necesaria para atraer IED, se considera el transporte, las telecomunicaciones, y también el que haya un ambiente favorable para el trabajo y el ocio. Esto está en línea con lo mencionado por Preeti & Gaurav, en que una infraestructura adecuada atrae la IED (Tabla 2).
- **Esquemas de incentivos:** Si bien Preeti & Gaurav dicen que los impuestos tienen un efecto negativo en la IED y políticas como subsidios suelen tener un efecto positivo en la IED (tabla 3), de acuerdo a la OECD, éstos no han demostrado ser un factor significativo para las empresas extranjeras en países en desarrollo.
- **Esquemas de integración:** Al igual que Preeti & Gaurav, la OECD indica que la integración de países en grupos económicos en sí no muestra tener un gran efecto en el nivel de inversión, pero sí lo hacen sus posibles efectos como el intercambio libre, regímenes de inversión, mejoras de infraestructura y que se remuevan las distorsiones de factores de mercado y producto. Todo esto, mejorando los flujos de IED.

- **Actitudes y ambiente de negocios:** Éste punto se refiere a la existencia de un marco regulatorio transparente y estable, en conjunto con estabilidad política. Preeti & Gaurav también se refieren a estos factores como importantes para atraer IED a países emergentes (tabla 4).

En el estudio realizado por la OECD se menciona, además la posibilidad de ejercer control sobre las operaciones (métodos de participación empresarial extranjera). Esto influye en la capacidad de administrar el negocio, lo que dependerá del nivel de inversión realizada y a la vez del riesgo percibido al invertir. Por ejemplo, se menciona que la característica de las licencias es la falta de apropiabilidad del capital y por lo tanto control sobre las operaciones, lo que implica riesgos de no poder apropiarse de los flujos generados. Los acuerdos de licencia sobre tecnología y los joint-venture son vistos como métodos para importar tecnología y know-how sin perder control sobre las operaciones, mientras que las adquisiciones permiten además el acceso a canales, mercados y activos. Pero esto corresponde a la estrategia a utilizar en el país de destino, lo cual no corresponde al alcance de ésta investigación, pero sí lo hace el que las empresas tengan la posibilidad de elegir la estrategia deseada sin restricciones por parte del país anfitrión.

Preeti & Gaurav, además de investigar el efecto de cada factor en la IED, identifican cuatro grupos de determinantes de la inversión: Económicos (Tabla 2), Políticos (Tabla 3), Socio-económicos (Tabla 4) y Científicos (Tabla 5). Dentro de cada grupo, se analizan los distintos determinantes que los conforman en base a numerosas investigaciones, evaluando el efecto (positivo, negativo, ambiguo) y su significancia en los niveles de inversión extranjera directa.

Tabla 2: Determinantes Económicos

Determinante	Efecto en la IED
Tamaño del mercado	(+): Las empresas buscan beneficiarse de oportunidades de venta y economías de escala. Medición: PIB per cápita.
Tasa de crecimiento del mercado	(+): Efecto positivo, especialmente en países en desarrollo. Medición: tasa de crecimiento del PIB.
Inflación: medida del grado de estabilidad de la economía.	(-): una alta tasa de inflación es signo de inestabilidad e incapacidad del gobierno de manejar su presupuesto. Un país inestable no atrae la IED. (+): Bajos niveles de inflación atraen la IED.
Tasa de cambio (depreciación)	(+): Correlación positiva con la IED orientada a los costos. (-): correlación negativa con IED orientada a la búsqueda de mercados.

Crecimiento del dinero: incremento en la disponibilidad de dinero y el desarrollo del sistema financiero.	(+): Ayuda a estabilizar los sistemas financieros, lo que puede atraer IED
Apertura al intercambio: apertura y bajo nivel de restricciones a los flujos de IED.	(+): La apertura y un bajo nivel de restricciones atrae flujos de IED especialmente a países de ingreso bajo-mediano.
Infraestructura: electricidad, agua, transporte y telecomunicaciones. Infraestructura institucional	(+): La falta de infraestructura limita la inversión. La presencia de instituciones es un factor significativo.
Crecimiento económico y estabilidad	(+): Positivamente correlacionado cuando es un crecimiento y estabilidad consistente a lo largo de los años.
Tasa de interés (baja): medida del costo de capital.	(+): Una baja tasa en un país con alto crecimiento económico puede atraer inversionistas extranjeros.

Tasa de retorno sobre la inversión , rentabilidad esperada de la inversión.	(+): Influencia a cualquier multinacional orientada a la búsqueda de mercados.
Déficit de la cuenta corriente	(-): una cuenta corriente balanceada atrae flujos de IED, un déficit no. Los flujos de IED pueden ayudar a balancear un déficit de cuenta corriente.
Mercados financieros	(+): Un mercado financiero desarrollado y en crecimiento atrae la inversión.

Fuente: "Determinants of direct foreign investment as a means of international market entry: a review"; Preeti Flora, Gaurav Agrawal; Vol 2(4), 2014.

Tabla 3: Determinantes Políticos

Determinante	Efecto en la IED
Impuestos (altos) (Las bajas temporales de impuestos han demostrado no tener un efecto significativo).	(-): Aumenta el costo de inversión.

Tarifas (altas)	(-): aumenta el costo de inversión. Las firmas en busca de eficiencia se benefician más de las reducciones de tarifas.
Estabilidad (inestabilidad política)	(-): En los países en desarrollo, la IED (y cualquier tipo de inversión) es afectada negativamente por la inestabilidad política y a incertidumbre.
Políticas de gobierno (favorables): políticas relacionadas con marco macroeconómico, incentivos, impuestos, subsidios y la repatriación de capital.	(+): Efecto positivo en la IED y en la inversión domestica gracias al spill-over que ayuda a difundir nuevas tecnologías y aumentar la productividad marginal.

Fuente: "Determinants of direct foreign investment as a means of international market entry: a review"; Preeti Flora, Gaurav Agrawal; Vol 2(4), 2014.

Tabla 4: Determinantes Socio-Económicos

Determinante	Efecto en la IED
Ambiente amigable para	(+): Los países en desarrollo pueden atraer substanciales flujos extranjeros al adoptar políticas que buscan crear un

los negocios	ambiente amigable para inversionistas.
Capital Humano (mano de obra barata, educación, capacidades)	(+): Efecto positivo cuando la inversión extranjera es en un sector donde requiere mano de obra capacitada y educada para un mayor nivel de producción. También, la inversión en búsqueda de eficiencia es atraída cuando hay mano de obra a bajo costo
Recursos naturales	(+): Se dice que, en países en desarrollo, la IED depende en gran parte de la disponibilidad de recursos naturales. Especialmente empresas en búsqueda de recursos naturales. Una condición necesaria es la capacidad de explotarlos.
Instituciones (calidad de las instituciones, transparencia, nivel de corrupción, burocracia)	(+): Especialmente para países en desarrollo, la calidad de las instituciones legales y bancarias, el nivel de transparencia, y la baja corrupción es importante para atraer la IED.
Nivel de corrupción	(-): Un alto nivel de corrupción, falta de información aumentan los costos de transacción y el riesgo, teniendo una correlación negativa con la IED.

Aglomeración: acumulación de actividades económicas, que llevan a externalidades positivas y economías de escala.	(+): Efecto significativo en países de Europa del este, China y África.
Integración regional	(+): Las externalidades de los acuerdos como mejoras en apertura al comercio internacional e infraestructura (calles, electricidad, red de telecomunicación) afecta de manera positiva la IED.

Fuente: "Determinants of direct foreign investment as a means of international market entry: a review"; Preeti Flora, Gaurav Agrawal; Vol 2(4), 2014.

Tabla 5: Determinantes Científicos

Determinante	Efecto en la IED
Investigación y desarrollo	(+): El rol de los avances tecnológicos, tenencia de patentes y la investigación atraen la inversión extranjera.
Avances Tecnológicos	(+): Avances tecnológicos y mano de obra altamente capacitada atraen IED. Ayuda a aumentar el nivel de productividad, el retorno sobre la inversión y contribuye al

	crecimiento económico. Todos factores que atraen la IED.
--	--

Fuente: "Determinants of direct foreign investment as a means of international market entry: a review"; Preeti Flora, Gaurav Agrawal; Vol 2(4), 2014.

Un acercamiento que recoge de forma integral los factores identificados por Preeti & Gaurav, la OECD y la clasificación de Dunning (1993), es el presentado en el reporte anual realizado por la UNCTAD, "World Investment Report 1998: Trends and Determinants" (UNCTAD, World Investment Report: Trends and Determinants, 1998), donde los factores determinantes de la IED son separados en tres categorías (Ilustración 1).

Ilustración 1: Determinantes de la Inversión Extranjera Directa (IED) en el país receptor

Determinantes en el país receptor	Tipos de IED, clasificados por motivación de las empresas	Principales determinantes económicos en los países receptores
Marco de política para la IED Estabilidad económica, política y social Reglas sobre afluencia de inversiones y operaciones Normas de tratamiento de las filiales extranjeras Funcionamiento y estructura de los mercados (especialmente competencia y régimen de fusiones y adquisiciones) Acuerdos internacionales sobre IED Política de privatización Política de comercio exterior (barreras arancelarias y no arancelarias) y coherencia de la política de IED y la política de comercio exterior Política tributaria	Búsqueda de mercados Búsqueda de recursos y activos	Escala del mercado y renta per cápita Crecimiento del mercado Acceso a mercados regionales y mundiales Preferencias de los consumidores específicas del país Estructura de los mercados Materias primas Mano de obra no especializada de bajo costo Mano de obra especializada Activos tecnológicos, innovadores y otros activos creados (por ejemplo, marcas comerciales), asociados con personas físicas, empresas y grupos de empresas Infraestructura física (puertos, caminos, energía eléctrica, telecomunicaciones)
Determinantes económicos Medidas que facilitan las operaciones de inversión Promoción de la inversión (Incluidos las actividades de creación de imagen y generación de inversiones y los servicios que facilitan la inversión) Incentivos a la inversión Costo burocrático (vinculado a la corrupción y la eficiencia administrativa) Atractivos sociales (por ejemplo, escuelas bilingües, calidad de vida) Servicios posteriores a la inversión	Búsqueda de eficiencia	Costo de los recursos y activos mencionados, ajustado en función de la productividad de la mano de obra Otros costos de insumos, como costos de transporte y comunicaciones con el país receptor, y dentro de éste, y otros productos intermedios Participación del país receptor en acuerdos de integración regional que favorezcan la creación de redes empresariales regionales

Fuente: UNCTAD, World Investment Report 1998: Trends and Determinants, cuadro IV. Pág. 91.

La UNCTAD identifica tres determinantes principales de la inversión extranjera directa (IED) en el país receptor. Cada uno de éstos determinantes está definido por distintos factores, que, en conjunto, determinan la situación política, económica y el ambiente de negocios de cada país. Los determinantes presentados por la UNCTAD (UNCTAD, World Investment Report: Trends and Determinants, 1998) son:

- **Marco Político para la IED:** Las reglas y regulaciones que controlan las operaciones y la entrada de inversionistas extranjeros, los estándares acordados del tratamiento hacia ellos, y el funcionamiento de los mercados en

donde operan (UNCTAD, 1996a y 1997a). Estas reglas y regulaciones suelen tener como objetivo influenciar la IED, ya sea reduciéndola o promoviéndola, afectando su composición u origen geográfico, para afectar la forma en que se hacen contribuciones. Entre las políticas que tienen influencia en las decisiones de localización, las que afectan el intercambio son las que tienen mayor importancia. Por ejemplo, se menciona que, en América Latina, se utiliza una mezcla de políticas de intercambio proteccionistas y políticas que permiten la IED en el sector de manufactura, a modo de promover la IED y maximizar su contribución en su estrategia de sustitución de importaciones.

- **Determinantes Económicos:** Estos factores a su vez se dividen en tres categorías, según la motivación de las empresas, que corresponde a la clasificación de Dunning (1993), como se muestra en el cuadro 1. Podemos ver que están los relacionados con la disponibilidad de recursos o activos orientados hacia determinados lugares; los vinculados con la magnitud de los mercados de bienes y servicios, y los que guardan relación con ventajas de costos de producción.
- **Medidas que Facilitan las operaciones de Inversión:** Los esfuerzos realizados por los países para atraer la IED, lleva a que sean cada vez sean más los países que hacen acuerdos de intercambio. Un ejemplo de esto son los tratados bilaterales de inversión, que fortalecen los estándares de protección a la inversión y establecen mecanismos para la resolución de disputas. De esta forma, se ayuda a **reducir el** riesgo de invertir en los países que conforman el tratado. Pero esto no implica que el nivel de inversión aumente, los análisis

estadísticos realizados por la UNCAD han confirmado la **insignificancia que los acuerdos bilaterales para determinar la IED.**

2.4 Factores de Mayor Importancia para las Empresas

Por último, para tener una idea del *peso de cada factor* en la toma de decisiones de localización, se complementarán los grupos de factores encontrados, con la encuesta realizada por la CEPAL el año 2000 (Cepal-México, 2000) a las empresas que habían ingresado al mercado centroamericano, que investiga sobre los factores que tomaron en cuenta al momento de decidir dónde invertir.

Entre los factores encontrados, los de mayor importancia entre las empresas (más del 50% de las empresas lo considera fundamental para el desarrollo de sus actividades productivas) fueron la Estabilidad política y social (82.5%); el Ambiente económico (80%); el costo y disponibilidad de mano de obra (65.8%); la infraestructura física (55%) y la Política de desregulación y apertura a la IED (50%).

Otros factores mencionados por el estudio son el acceso al mercado nacional, que para el 65% de las empresas es considerado el factor más importante o relevante. Además, se menciona que, en cuanto a los incentivos otorgados a la IED, 58% de las empresas no consideran éste un factor que influya en su decisión final (siendo otros los de mayor peso). También, para el conjunto de empresas entrevistadas, los tratados de libre comercio y otros acuerdos similares no tienen gran relevancia. Cabe mencionar que estas empresas están orientadas al mercado interno o al regional, la mayoría de ellas en el sector de servicios.

En línea con las categorías presentadas en el reporte anual realizado por la UNCTAD (UNCTAD, World Investment Report: Trends and Determinants, 1998), se puede notar que Estabilidad política y social corresponde al *marco político para la IED*; al igual que el ambiente, mientras que el costo y disponibilidad de mano de obra (*búsqueda de eficiencia*) y la infraestructura física (*búsqueda de recursos y activos, búsqueda de eficiencia*) pertenecen a los determinantes económicos. Por último, la política de desregulación y apertura a la IED corresponden al determinante *medidas que facilitan las operaciones de inversión*.

Por otro lado, la encuesta recabó la opinión de las empresas en torno a la calidad del ambiente económico, político y social de sus actividades. Estos se consideran como los temas que dan base a un ambiente amigable para la IED, tema en que, según la CEPAL, los empresarios han demostrado tener gran preocupación en Centroamérica. Tres factores destacan en importancia, que son la calidad del marco legal (80%), los trámites gubernamentales (77.5%) y la credibilidad de los compromisos del gobierno (75%). Esto se asocia al determinante *medidas que facilitan las operaciones de inversión*, específicamente al punto de costo burocrático, vinculado a la corrupción y la eficiencia administrativa. También se vincula a lo mencionado por la OECD (OECD, Foreign Direct Investment in Developing Countries: Determinants and Impact, 2001) sobre el factor “Actitudes y ambiente de negocios” que hace referencia a la existencia de un marco regulatorio transparente y estable, en conjunto con estabilidad política.

Cabe mencionar, que los organismos internacionales que llevan registros de los datos de desarrollo económico, social y político de los países, han diseñado ciertos

indicadores que tienen como objetivo “rankear” a los países de acuerdo a su avance en distintos ámbitos que son de importancia para los inversionistas y los países. Entre éstos se encuentran:

- **Índice de Gini** (Mundial, Datos Banco Mundial, 2016): Este mide hasta qué punto la distribución de ingresos entre individuos u hogares dentro de una economía se aleja de una distribución perfectamente equitativa. Así el índice de Gini de 0 representa una equidad perfecta, mientras que un índice de 100 representa inequidad perfecta.
- **Índice de Corrupción (IPC)** (Macro, Datos Macro, 2016): Clasificación creada por la Organización de Transparencia Internacional. Cada año esta organización publica el índice de la corrupción, la cual la entrega un grupo de expertos, quienes clasificarán a la mayoría de los países, utilizando una escala del 0 al 100 en donde 0 es percepción de alto nivel de corrupción y 100 baja percepción de corrupción, enfocado en el sector público específicamente. Esta clasificación está encabezada por Dinamarca y Nueva Zelanda, siendo los países con menores niveles de percepción de corrupción en el sector público.
- **Doing Business:** Desarrollado por el Banco Mundial, el índice Doing Business proporciona una medición objetiva de las regulaciones para hacer negocios y su aplicación en 189 economías y algunas ciudades seleccionadas en el ámbito subnacional. Se realiza entonces un ranking del 1 al 189 en la facilidad para hacer negocios. Una clasificación elevada indica un entorno regulatorio más favorable para la creación y operación de una empresa local. Para esto, se toman

en cuenta 10 áreas, cada una consistiendo de varios indicadores (Business, Doing Business, 2013).

- **Índice de Libertad Económica:** La Fundación Heritage y el Wall Street Journal miden la libertad económica anualmente y los resultados se compilan y se publican anualmente en el Índice de Libertad Económica. La libertad económica se refiere a la capacidad de los individuos de tener control sobre los frutos de su trabajo y poder realizar sus sueños (Libertad, 2016).

Entonces, tomando en cuenta los determinantes mencionados en el documento de la UNCTAD, en especial los factores que tienen un mayor peso en la decisión de localización de acuerdo a la encuesta realizada por la CEPAL, se podrán analizar los países de la muestra y entender las razones que los hacen atractivos para los flujos de IED.

Cada factor identificado en la encuesta de la CEPAL, está dentro de los identificados y estudiados por Preeti & Gaurav. De esta forma, al analizar un país en base a éstos factores se podrá proceder a realizar una predicción de cómo debiera ser el comportamiento de la IED en el país estudiado, basándonos en los efectos de cada factor en la IED. Éste análisis puede ser complementado con los indicadores pertinentes.

Las predicciones deben abarcar el nivel de atractivo que debieran tener los sectores de inversión en cada país (en base a los tipos de inversión de Dunning). Luego, en base a cómo es la situación de los factores en el país estudiado, se puede

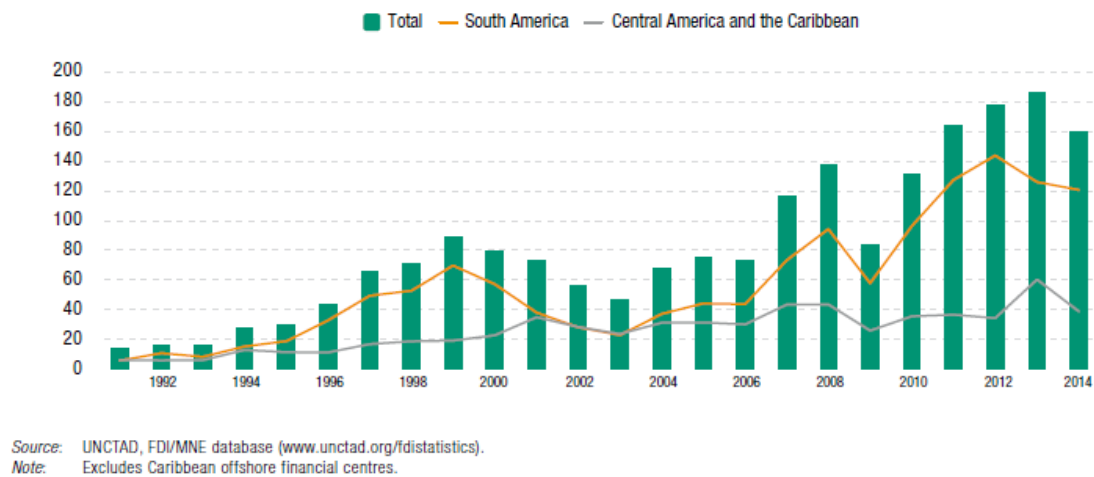
predecir el nivel de facilidad para realizar negocios en las principales industrias de cada sector y por tanto su potencial atractivo.

Después de realizar las predicciones correspondientes, se podrá proceder a analizar cómo es la situación de inversión realmente en cada país, contrastando lo esperado en base a la teoría con los datos previstos por el mercado y los organismos a cargo de proveer los informes y data de cada país. De esta forma, se podrá comprender hasta qué punto se cumple la teoría, ver si los factores realmente tienen un efecto en el panorama de inversión de cada país, e incluso ver y si éstos afectan de igual manera, en base al número de empresas en cada sector, a las empresas provenientes de países desarrollados, versus las provenientes de países latinoamericanos.

2.5 Período de tiempo a analizar

De acuerdo al reporte del 2015 realizado por la UNCTAD (UNCTAD, World Investment Report 2015: Reforming International Governance, 2015), históricamente, la IED en América Latina ha estado concentrada en las actividades de manufactura, para proveer a mercados domésticos. Los mercados domésticos de la región se caracterizaban por estar altamente protegidos. Fue en los años 90' donde hubo un cambio radical en las políticas económicas en toda la región, abriendo las puertas a una nueva era de flujos de IED hacia la región. A partir de ese momento, se identifican dos olas de IED a América Latina (Gráfico 6) que toman lugar en dos décadas consecutivas.

Gráfico 5: Flujos de IED hacia América Latina y el Caribe (1991-2014). (Billones de dólares)



Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2015: Reforming International Investment Governance. Pág. 61

La primera ola estuvo caracterizada por políticas de liberalización y privatización, que incentivaron los flujos de IED, especialmente en los sectores de servicios e industrias extractivas que antes no eran accesibles para capital privado o extranjero. De acuerdo al informe, hubo también significativos flujos del tipo búsqueda de mercados en actividades de servicios tales como las telecomunicaciones, generación de electricidad y distribución, transporte y banca, principalmente por medio de adquisiciones transnacionales.

Al mismo tiempo, IED en búsqueda de recursos también ingresó a la región, apuntando a las industrias extractivas, especialmente en Sud-América, ya que México (Centro América) mantenía el sector de gas y combustible cerrado para el capital privado, aunque sí permitió la entrada de IED en búsqueda de eficiencia. Ésta se expandió fuertemente en México con multinacionales que establecieron plantas de

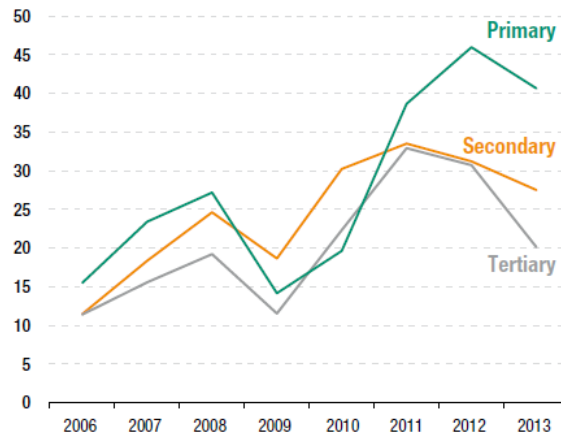
producción de industrias como la automotriz, de equipo eléctrico y de prendas de vestir y muebles.

El término de esta primera ola en 2000-2003 estuvo marcado por una fuerte caída en la IED, como resultado de factores como un período de estagnación económica a lo largo de toda la región y el mundo.

La segunda ola comenzó a mediados de los 2000, como respuesta a un aumento en los precios de las materias primas, aumentando la IED en las industrias extractivas de la región. Ésta segunda oleada tuvo efectos directos e indirectos, llevando a un alza en los precios de las exportaciones de commodities, mejoras en los términos de intercambio y un mayor consumo. Esto último llevó a incentivar la inversión en búsqueda de mercados que contaban con un mayor nivel de ingresos, en especial en el área de servicios, pero también en la manufactura.

Con el abrupto colapso de los precios de commodities de los últimos años, los flujos de IED han comenzado a contraerse en el sector primario y secundario después del año 2012, mientras que el flujo del sector de servicios comenzó a caer en el año 2013. Cabe mencionar que no hay claridad de cuando termina de la segunda ola.

Gráfico 6: Sudamérica: Flujos de IED por sector, 2006-2013



Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2015: Reforming International Investment Governance. Pág. 62

Para éste trabajo, nos enfocaremos en la segunda ola de inversión (2004-2016), en que los países, al ya haber pasado por la primera ola, contaban con políticas de intercambio (permitiendo la entrada de flujos de IED) y una base de infraestructura necesaria (telecomunicaciones, generación de electricidad y distribución, transporte y banca) para un funcionamiento más eficiente en los diferentes sectores.

3. IED en América latina en el período 2004-2016

Tal y como se puede ver en la tabla 6, la mayor parte de los flujos de IED que ingresan a América Latina y el Caribe, y a Sudamérica, provienen de economías desarrolladas. Es así, que para Sudamérica entre los años 2004-2013, 75,2% de los flujos provienen de economías desarrolladas, mientras que 22,8% provienen de economías en desarrollo. Si bien la participación en los flujos de las economías desarrolladas se ha mantenido constante, se ve un aumento en la participación de economías en desarrollo, siendo el mayor aumento por parte de Sudamérica que de un 3,3% entre 1996 y 2003, pasó a tener una participación de 7,8% entre 2004 y 2013.

Tabla 6: IED hacia América Latina y El Caribe por los principales países inversionista de la región, por grupos económico y región. (Porcentaje de participación en los totales regionales)

Home economy/region	Latin America and the Caribbean			South America			Central America and the Caribbean		
	Flows 1996–2003	Flows 2004–2013	Stocks 2013	Flows 1996–2003	Flows 2004–2013	Stocks 2013	Flows 1996–2003	Flows 2004–2013	Stocks 2013
United States	33.3	23.9	23.8	19.2	14.8	15.2	59.9	40.7	44.9
Netherlands	8.2	13.9	16.7	8.5	14.6	19.8	7.6	12.6	9.0
Spain	17.1	8.5	10.6	20.7	7.3	10.7	10.5	10.7	10.2
Belgium/Luxembourg	1.4	7.3	6.9	1.9	7.8	6.3	0.5	6.2	8.3
Canada	2.1	5.1	3.6	1.4	2.9	2.8	3.4	9.0	5.3
United Kingdom	3.3	4.2	3.7	2.8	5.0	3.3	4.2	2.8	4.5
Switzerland	1.3	3.7	2.4	0.8	4.9	2.4	2.2	1.6	2.5
France	4.1	3.2	3.1	6.3	4.4	4.0	-0.1	0.9	1.0
Japan	1.5	3.0	2.8	1.4	3.7	3.2	1.8	1.7	1.9
Mexico	0.2	3.0	2.0	0.1	3.9	2.4	0.3	1.3	1.1
Chile	0.6	2.6	1.4	0.9	3.9	1.8	0.2	0.2	0.2
Developed economies	81.2	80.6	81.8	74.3	75.2	77.4	94.3	90.5	92.4
Europe	42.8	46.4	49.8	50.2	50.6	53.9	29.0	38.7	39.9
North America	35.7	28.9	27.4	21.2	17.7	18.0	63.2	49.7	50.2
Developing economies	12.5	17.8	12.6	16.7	22.8	14.9	4.6	8.5	7.1
Latin America and the Caribbean	11.8	15.9	10.7	16.3	20.5	13.0	3.4	7.3	5.3
Financial centres	7.4	6.4	3.3	10.4	8.6	4.2	1.7	2.5	1.2
South America	2.4	5.8	4.8	3.3	7.8	6.0	0.6	2.0	1.9
Central America and the Caribbean	2.1	3.7	2.4	2.6	4.1	2.5	1.1	2.8	2.2
Asia and Oceania	0.7	1.9	1.8	0.4	2.3	1.7	1.2	1.2	1.8
South-East Europe and CIS	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0
Unspecified	6.3	1.5	5.5	9.0	1.8	7.6	1.1	1.0	0.5

Source: UNCTAD, FDI/MNE database (www.unctad.org/fdistatistics).

Note: Host countries in South America: Argentina, the Plurinational State of Bolivia, Brazil, Chile (only stocks), Colombia (only flows), Ecuador (only flows), Paraguay, Peru, Uruguay (only stocks, 2012) and the Bolivarian Republic of Venezuela (flows data cover only 1996–2012). In Central America and the Caribbean: Costa Rica, the Dominican Republic (only flows), El Salvador (flows data cover only 1998–2012), Honduras, Mexico, and Trinidad and Tobago (flows data cover only 1996–2012; stocks data are 2012).

Sudamérica ha sido el principal motor del crecimiento de IED de la región de Latinoamérica y el Caribe (UNCTAD, World Investment Report 2012: Towards a New Generation of Investment Policies, 2012). Los flujos a la región aumentaron un 16% llegando a una cifra record de US\$217 billones en el 2011, debido en su mayor parte al aumento en un 34% de los flujos a Sudamérica. El crecimiento de la IED hacia Sudamérica se debió principalmente a la expansión de sus mercados de consumo, altas tasa de crecimiento y por su dotación de recursos naturales.

Dentro del grupo de las seis principales economías de la región, tenemos que la IED al año 2013 y 2014 se concentró en su mayor parte en Brasil, México, Chile y Colombia (Gráfico 7), con flujos de IED mayores a los US\$10.000 millones. De acuerdo al reporte anual de Inversión Extranjera Directa en América Latina preparado por la CEPAL, el año 2014 las entradas de IED sólo aumentaron en Chile con entradas de US\$22.002 millones (más que en 2013 pero aún por debajo del máximo de 2012), mientras que en Colombia se mantuvieron estables con US\$16.054 millones. Como podemos ver en el gráfico, el mayor país receptor de la región es Brasil, que recibió IED por valor de US\$62.495 millones en 2014, cifra marginalmente menor que la del año 2013. México, el segundo mayor receptor de IED, con entradas de IED con un valor de US\$22.795 millones, también disminuyó los flujos ingresados con respecto al año anterior (Cepal, CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe, 2015).

Para poder evaluar el comportamiento de la IED de las empresas en países que cuentan con apertura al intercambio, y que cuentan con una base de infraestructura para los negocios (después de la primera ola de inversiones), tomaremos a éstas cuatro economías principales como muestra para realizar el análisis comparativo ya que demuestran tener un gran atractivo para los flujos de inversión. Esto nos ayudará a notar cuáles fueron los factores, que en el período de 2004-2016, atrajeron a los flujos de inversión o que los hicieron disminuir.

4. Análisis de los principales receptores de IED en América Latina

A modo de continuación del análisis, se estudiará cada uno de los cuatro países foco de la investigación, aplicando el marco teórico definido previamente. Para cada país, Colombia, Brasil, Chile y México, se estudiarán cómo se aplican los distintos determinantes de inversión. Dado que cada contexto es muy distinto al otro, se podrán sacar conclusiones de cómo las diferencias se traducen en niveles de inversión distintos.

4.1 Colombia

Partiendo por el determinante Marco Político para la IED, tenemos que uno de los factores más importantes para las empresas es la estabilidad política y social, junto con un buen ambiente económico.

En cuanto al **ambiente político** en Colombia, se encontró con que el país tiene la democracia más duradera y estable de Sudamérica (Santander, Santander Trade Portal, 2016). El Presidente de la República es Jefe de Estado y de Gobierno y suprema autoridad administrativa. El presidente es elegido por voto popular para un período de cuatro años, con posibilidad de reelección como el actual presidente Juan Manuel Santos, quien empezó su segundo mandato el 7 de agosto del 2014. El poder legislativo está a cargo del Congreso de la República, integrado por el Senado y la

Cámara de Representantes. El poder judicial es administrado por organismos independientes de los otros dos poderes (ONU, Colombia ante las naciones unidas, 2016).

Por el lado de **estabilidad social**, el principal tema de preocupación en Colombia es la seguridad, que, a pesar de una notable mejora, continúa siendo el punto débil del país. Los niveles de seguridad en Colombia fueron deteriorados ante el aumento de ataques por parte de la FARC (Santander, Santander Trade Portal, 2016). Por esta razón, el gobierno y su actual presidente José Manuel Santos, realizan esfuerzos para lograr paz dentro del país, entablando negociaciones de paz entre el gobierno y los grupos armados (Ejército de Liberación Nacional). Casi tres años después del inicio de las negociaciones de paz, se han logrado alcanzar acuerdos en cuanto a drogas ilegales, desarrollo rural, participación política y justicia transicional, quedando aún pendiente un acuerdo que ponga fin al conflicto (Mundial, Banco Mundial). Se espera que estos esfuerzos logren poner fin a décadas de violencia, aumente el nivel de seguridad y ayude a generar condiciones económicas favorables, dando mayor confianza a los inversionistas extranjeros.

Por otro lado, el boom de exportaciones y de las inversiones en el sector del petróleo y la minería, trajo consigo un mayor crecimiento que benefició a la demanda interna. Es así como, durante la última década, se han visto mejoras sociales en la disminución de la población que vive por debajo de la línea de pobreza monetaria nacional, que pasó de ser la mitad de la población a un tercio de ésta (OECD, OECD, 2015). De acuerdo al ministro de Hacienda Mauricio Cárdenas, las mejoras en el mercado laboral abarcan todo el país, teniendo en cuenta que en 16 de las 23

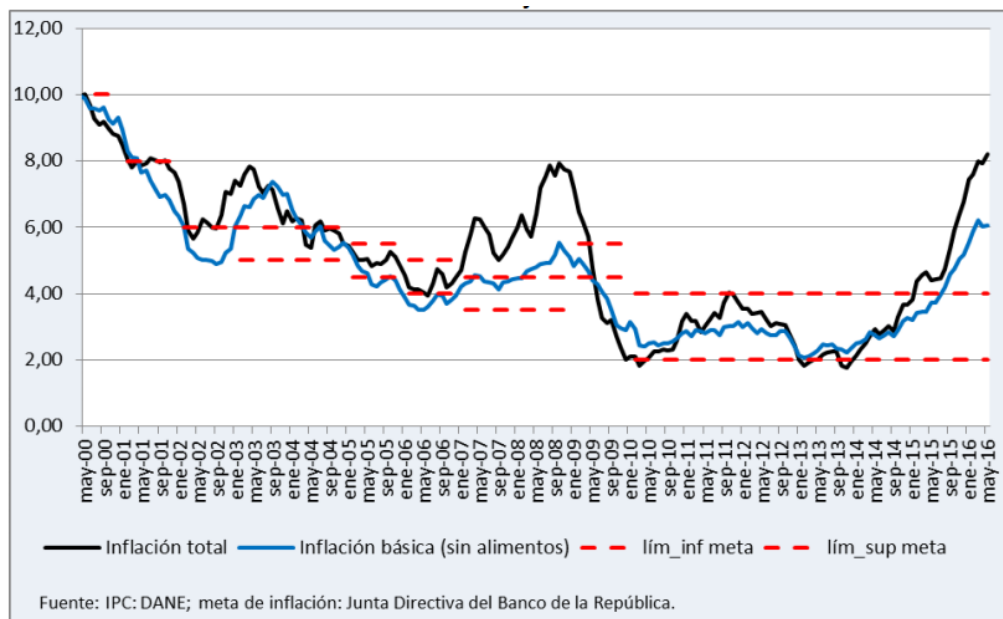
ciudades disminuyó el desempleo y, en siete de ellas, la tasa es de un solo dígito (Dinero, 2015).

Aun así, Colombia continúa siendo uno de los países con mayor desigualdad entre los países Latinoamericanos; 10% de la población más rica del país gana cuatro veces más que el 40% más pobre, y esto se ha mantenido constante a pesar de que la pobreza ha ido decayendo desde 2002 en adelante (Justo, 2016). La tasa de desempleo ha disminuido significativamente desde un 15% en 2001 a un 10,8% en enero de 2015, pero a pesar de esto, las ineficiencias en el mercado laboral continúan siendo una fuente de desigualdad. En Colombia, la tasa de empleo femenina es de 48%, por debajo del 73% para los hombres. Observando el coeficiente de Gini, tenemos que Colombia el 2016 se situó en el puesto 7 del ranking global (Pizarro, 2016).

Por el lado del **ambiente económico**, tenemos que para considerarse una economía estable (que atrae la IED), el documento de la OECD identifica dos factores necesarios. En primer lugar, que la economía tenga bajos niveles de inflación, y en segundo lugar tasas de cambio estables. Por otro lado, también es importante el nivel de deuda del país, ya que se consideran débiles las economías con altos niveles de deuda.

En cuanto al primer factor, la inflación y las expectativas de inflación en Colombia se han estabilizado en torno al punto medio objetivo de un rango de 2-4% (gráfico 8). Desde la reforma de la Constitución de 1991 y la Ley de 1992 que restablecieron la autonomía del banco central, éste ha podido operar exitosamente un esquema de metas de inflación.

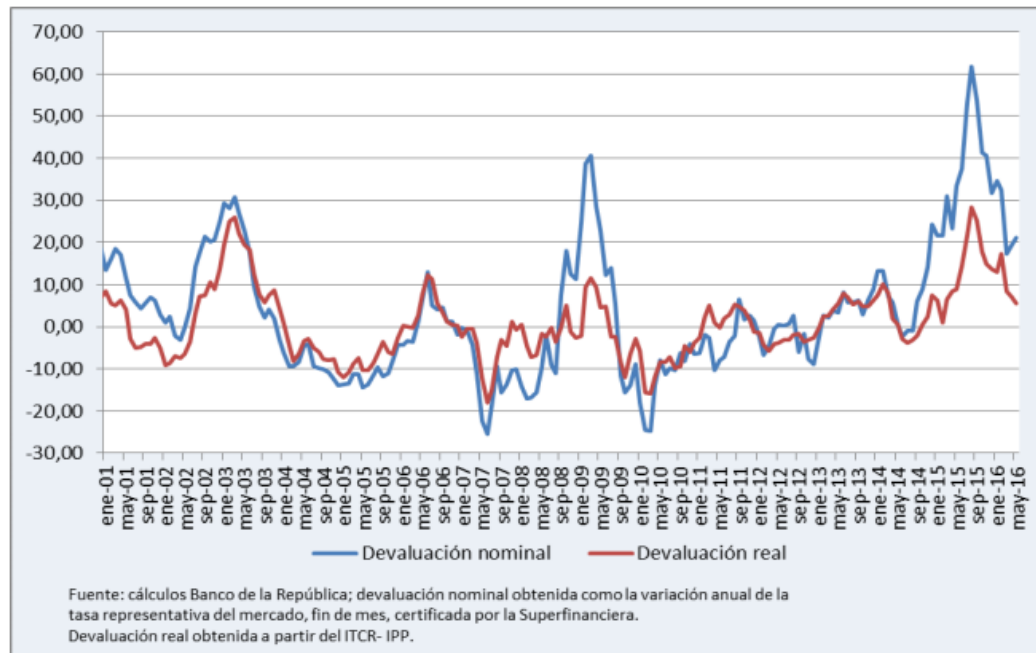
Gráfico 7: Inflación y meta de inflación en Colombia



Fuente: Boletín de indicadores económicos, Banco de la República, Colombia. Pág. 12

En cuanto a las tasas de cambio, tenemos que el esquema de metas de inflación fue acompañado de una tasa de cambio flexible. La intervención en el mercado cambiario se ha utilizado para incrementar las reservas y suavizar la volatilidad, buscando ser coherentes con la meta de inflación y con una tasa de cambio determinada por el mercado. Por otro lado, los términos de intercambio crecientes y las grandes entradas de IED al sector petrolero y la minería han provocado un aumento de la tasa de cambio real, pero también han respaldado el crecimiento del país (ver gráfico 9).

Gráfico 8: Devaluación nominal y real de Colombia



Fuente: Boletín de indicadores económicos, Banco de la República, Colombia. Pág. 12

Colombia experimentó un alza en la inflación (IPC general) de un 3,7% en 2014, a un 6,8% en el año 2015 (Macro, Datos Macro, 2016). También, un ambiente externo desfavorable contribuyó a una fuerte depreciación del peso colombiano. De acuerdo al Banco Mundial, ésta depreciación y la inflación se debieron en parte a los efectos del fenómeno de El Niño, que empujó los precios de los alimentos. Según el mismo organismo, se espera que las alzas en la tasa de interés implementadas por el Banco Central desde septiembre del 2015, ayuden gradualmente a que la inflación regrese al rango meta en 2017 (Mundial, Banco Mundial).

Aún con todo lo mencionado anteriormente, en el año 2015 Colombia se mantuvo entre los países que registraron un crecimiento rápido en la región, lo que, de acuerdo al Banco Mundial, se debe a un manejo macroeconómico y fiscal efectivo.

Pero, debido a la situación de desaceleración económica que está enfrentando la región, y por los precios más bajos del petróleo, su crecimiento económico pasó de 4.6% en 2014, a 3.1% en 2015 (Mundial, Banco Mundial).

En cuanto a la **situación de deuda** del país, el nivel de déficit de la cuenta corriente como porcentaje del PIB depende en gran parte, de los ingresos provenientes de recursos naturales (petróleo y carbón) que son potencialmente volátiles, y por su exposición como economía emergente a las tensiones financieras internacionales. Es así, que ante menores precios de éstos el 2014 aumentó el déficit. A esto se suma la debilidad de las exportaciones e importaciones de bienes distintos a las materias primas.

Por otro lado, la deuda neta del sector público se sitúa en niveles bajos en torno al 25% del PIB (la deuda bruta es 43% del PIB), y ha estado cayendo desde 2002. De acuerdo al fondo monetario (2014), este nivel de deuda resulta sostenible para el país, dada su capacidad de pago y recaudación. Aun así, a mediano plazo, el gobierno tiene como meta reducir su deuda pública. Cabe mencionar que Colombia sigue teniendo niveles de deuda más elevados que otros mercados emergentes similares, como Chile o Perú, que disfrutaban de mejores calificaciones y costos de financiación inferiores.

Gráfico 9: Aumenta el déficit de cuenta corriente



Fuente: Banco de la República

En cuanto al riesgo que implica el nivel de deuda de Colombia, de acuerdo al documento de la OECD, éste no es preocupante ya que “la solidez del marco de políticas macroeconómicas así como la fortaleza del sistema financiero hacen posible que Colombia esté bien preparada para afrontar riesgos y tensiones económicas como un nuevo descenso sostenido de los precios del petróleo, que afectaría la inversión, la balanza de pagos y que reduciría los ingresos del gobierno al caer los beneficios de Ecopetrol (la compañía petrolera en la que el Estado posee una participación mayoritaria), la recaudación de impuestos a la renta de sociedades y las regalías”.

Siguiendo con los factores dentro del determinante de Marco Político para la IED, Colombia en cuanto a **políticas de desregulación y apertura a la IED**, se ha abierto progresivamente al comercio y a la inversión. Antes de 1991, Colombia había

adoptado una política de sustitución de importaciones, lo que llevó a que Colombia solo exportara productos “tradicionales” como café, carbón, petróleo y ferroníquel. Los altos aranceles que buscaban proteger la industria nacional llevaron a que la industria local creciera sin ninguna competencia extranjera y sin la presión de ofrecer bienes y servicios competitivos. A pesar de que a mediados de los noventa comenzó la apertura económica reduciendo aranceles y eliminando restricciones a las importaciones y exportaciones, éste proceso fue interrumpido por el narcotráfico, el conflicto armado, la corrupción estatal y crisis financieras y de gobernabilidad. Desde el año 2002 recién se reinauguró la política comercial internacional estimulando la industria y la infraestructura del país. Se fortalecieron las instituciones del estado y, sobre todo, se garantizaron las condiciones mínimas de seguridad necesarias para permitir el restablecimiento de la economía (Solano, 2013).

Pero, a pesar de los grandes avances que ha tenido Colombia en los años recientes, de acuerdo al examen de la política comercial de Colombia realizado por la Organización Mundial del Comercio (OMC) el año 2012, aún persisten algunas restricciones. Éstas se concentran en su mayor parte en lo que respecta el proceso de exportación, principalmente en el sector agropecuario, que es de gran importancia para la economía nacional, y tienen un promedio más alto de protección arancelaria (14,5%) que los otros sectores, como la industria manufacturera (4,9%). Además, la agricultura está frenada por la debilidad de los derechos de propiedad sobre las tierras, la elevada concentración de la propiedad, la falta de desarrollo del mercado de tierras y las barreras al comercio (OCDE, 2015) y a la competencia (por ejemplo, los fondos de estabilización de precios).

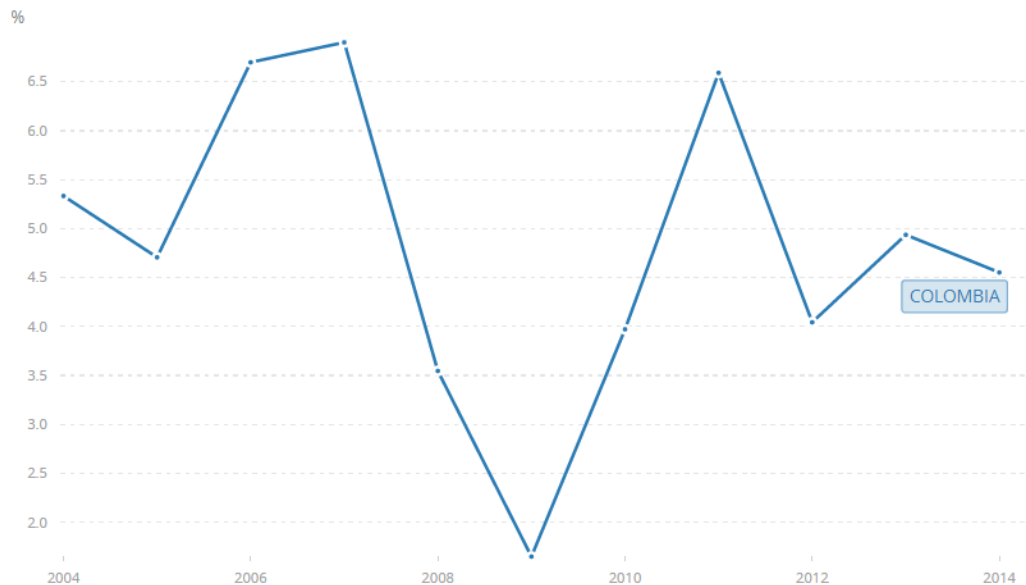
En cuanto al grado de competitividad en Colombia, la ley de competencia de 2009 ha mejorado el marco de políticas en este ámbito, pero aún existe una gran concentración en los mercados de telefonía fija y móvil (una de las más altas del mundo), a pesar de que en 2013 se permitió la entrada de dos nuevas compañías (OCDE, 2014b).

En el ranking Doing Business, Colombia tiene una clasificación de 54, de un total de 189 economías que se consideran. Una clasificación más cercana a 1 indica un entorno regulatorio más favorable para la creación y operación de una empresa local. De acuerdo a los temas considerados en la clasificación, sus puntos débiles son el cumplimiento de contratos; el pago de impuestos; el comercio transfronterizo, más que nada debido a un alto costo para exportar e importar; y la obtención de electricidad.

Ahora, entrando a los determinantes económicos, tenemos que los más importantes de acuerdo a la encuesta realizada por la CEPAL, que evalúa factores de importancia al momento de invertir, son el costo y disponibilidad de mano de obra; y la infraestructura física disponible. También se considerarán dentro de los determinantes el tamaño de mercado, crecimiento del mercado y los recursos disponibles, debido a su importancia en el potencial de rentabilidad de las inversiones.

El país de habla hispana tiene una población de 47.662.000 y es la economía número 34 por volumen de PIB, llegando el año 2014 a un monto de US\$377.867 millones (Macro, Datos Macro, 2014). Después de la crisis del año 2009, se puede apreciar en el gráfico 11 que el PIB creció a grandes tasas hasta el año 2012, desde donde se ha mantenido entre el 4% y 5% de crecimiento.

Gráfico 10: Crecimiento del PIB (%anual)



Fuente: (Mundial, Banco Mundial, 2014)

Las principales exportaciones de Colombia son Petróleo Crudo (US\$25,7 miles de millones), Briquetas de carbón (US\$7,59 miles de millones), Refinado de Petróleo (US\$2,77 miles de millones), Café (US\$2,66 miles de millones) y Oro (US\$1,76 miles de millones). Por otro lado, sus principales importaciones son Refinado de Petróleo (US\$7,19 miles de millones), Coches (US\$2,61 miles de millones), Computadoras (US\$1,98miles de millones), Aviones, helicópteros, y/o de la nave espacial (US\$1,97 miles de millones) y Equipos de Radiofusión (US\$1,74 miles de millones) (OEC).

La Economía colombiana se basa fundamentalmente en la producción de bienes primarios para la exportación, y en la producción de bienes de consumo para el mercado interno. La producción petrolífera es una de las más relevantes para el continente, y Colombia se sitúa como el cuarto productor de la región y sexto de todo el

continente. En agricultura, destaca la floricultura y en el sector industrial los textiles, la industria automotriz, la química y la petroquímica².

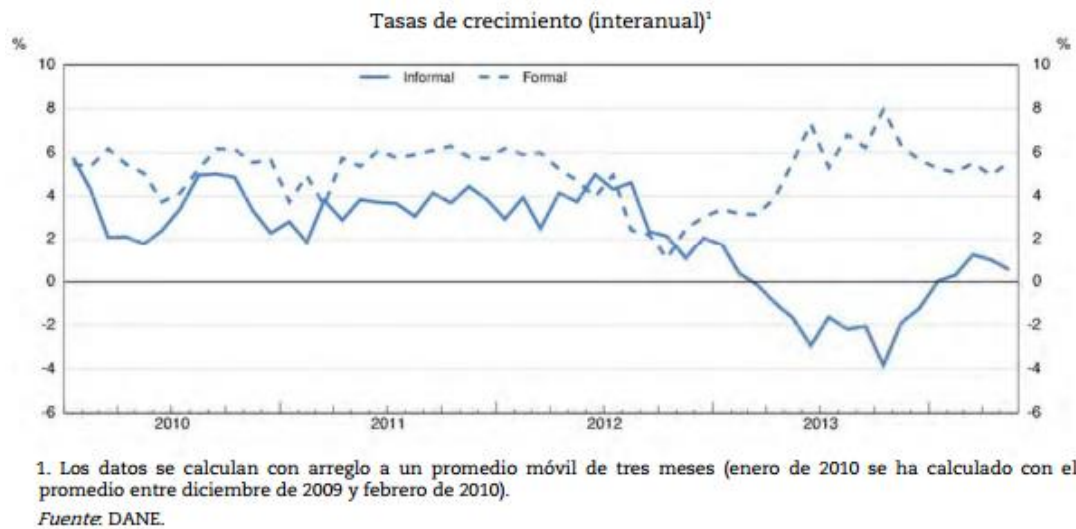
En cuanto a la **mano de obra en Colombia**, un atractivo que tiene el país, es que los trabajadores colombianos figuran dentro de los mejores de Latinoamérica. De hecho, el país tiene un muy buen sistema educacional, presentando ratio de alfabetización de 95% (Santander, Santander Trade Portal, 2016). Pero, la disponibilidad de ésta no es suficiente. De acuerdo a la OECD, las habilidades y competencias terciarias suelen no coincidir con las necesidades del mercado laboral. Aproximadamente 45% de las empresas identifican la falta de personal cualificado como una limitante severa, muy por encima del 30% en 2006 y el 20% en las economías de la OCDE (OCDE, 2013a).

El empleo informal representa entre el 50% y el 70% del empleo total Colombia, situándolo como uno de los países con una de las tasas de informalidad laboral más elevadas de América Latina, por encima de lo que cabría esperar dado el desarrollo económico del país (Pallares-Miralles, Romer y Whitehouse, 2012). El empleo informal es aquel que no esté registrado legalmente o de personas que no reciben los beneficios sociales, garantías de seguridad y salud correspondientes a los derechos de representación ante el Estado, por lo que afecta el nivel de igualdad y calidad de vida de las personas. En el gráfico 12 podemos ver la evolución de la creación de empleo formal e informal en Colombia, y notar que recién a comienzos del año 2012, el empleo informal comenzó a decaer.

² <http://www.colombia.com/colombia-info/informacion-general/economia/>

Uno de los factores que afecta el nivel de informalidad es el elevado salario mínimo, que se sitúa muy por encima del promedio de la OCDE. Sin embargo, casi la mitad de la fuerza de trabajo total (formal e informal) gana menos del salario mínimo. Es importante mencionar que el programa de aprendizaje implementado por el gobierno ya permite que los aprendices sin título terciario ganen el 75% del salario mínimo.

Gráfico 11: Creación de empleo formal e informal



La fuerza laboral se concentra en el sector terciario, que ocupa el 62% de ésta (ver tabla 7), mientras que el sector primario y secundario ocupan un porcentaje similar de fuerza laboral, que rodea el 20%.

Tabla 7: Ocupación de la Fuerza Laboral por sector en Colombia

Sector	Ocupación de fuerza laboral
Agricultura	17%
Industria	21%
Servicios	62%

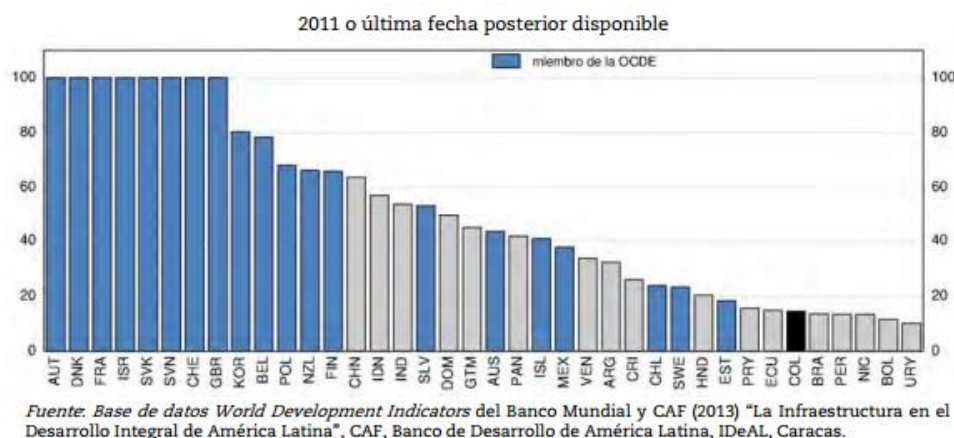
Estimación 2011.

Fuente: (CIA, Central Intelligence Agency, 2016)

En lo que respecta a la **infraestructura física**, Colombia tiene cuellos de botella en el transporte que suponen importantes barreras a la competitividad internacional y reducen la competencia al fragmentar el mercado nacional. Según Mesquita Moreira (2013), las exportaciones agrícolas y manufactureras de Colombia serían las que más se beneficiarían de una reducción del costo relacionado a las infraestructuras de transporte, en comparación con otras economías de América Latina, dado que casi la mitad de las exportaciones de Colombia son sensibles a factores de tiempo o de logística (OCDE/CEPAL/CAF, 2013). A pesar de las mejoras adoptadas para flexibilizar las regulaciones, exportar un contenedor sigue costando en Colombia más del doble que en las economías de la OCDE, principalmente por los costos de transporte nacionales (Banco Mundial, 2013).

Se espera que la reciente creación del Viceministerio de Infraestructura y de la Agencia Nacional de Infraestructura mejore esta situación con el tiempo.

Gráfico 12: Carreteras asfaltadas (porcentaje del total de carreteras)



Por último, tenemos como determinante las medidas que facilitan las operaciones de inversión, especialmente lo que respecta al costo burocrático, vinculado a la corrupción y la eficiencia administrativa (calidad del marco legal, trámites gubernamentales y credibilidad de los compromisos del gobierno).

Ya que dentro de los objetivos que han tenido las políticas de Colombia, ha estado el crear condiciones económicas favorables para los inversionistas, se han realizado esfuerzos como acuerdos comerciales con la unión europea que tienen como meta desarrollar una economía transparente y estable en que se pueda prosperar (Santander, Santander Trade Portal, 2016). En Colombia, la entidad Procolombia se ha encargado de gran parte de los esfuerzos para atraer la IED, llevando al país a ser seleccionado como uno de los destinos de inversión del futuro en el mundo durante la primera versión de los FDI Awards (ProColombia). Pero, en cuanto a la corrupción, Colombia tiene un gran problema, que se sitúa como primera limitación a la hora de hacer negocios en el país (WEF, 2014). Esto ha llevado al país a realizar numerosos esfuerzos por mejorar la situación, como unirse a la Alianza para el Gobierno Abierto, y

comenzar a aplicar algunos de sus compromisos. También está la adopción en marzo de 2014 de la Ley 1712, que creó la Ley de Transparencia y del Derecho de Acceso a la Información Pública Nacional. En línea con esto, el Estatuto Anticorrupción de 2011 redefinió el marco jurídico para combatir la corrupción y fortaleció los mecanismos de prevención, investigación y sanción de actos de corrupción y la efectividad del control de la gestión pública (OCDE, 2013c). Podemos ver cómo ha ido mejorando la situación por medio del Índice de Percepción de la Corrupción del sector público, en el cual Colombia mejoró su ranking (94 en 2014) y colocándose en el puesto 83 el año 2015 (de los 167 integrantes) (Macro, Datos Macro, 2015).

La Constitución Política de Colombia establece que la inversión extranjera en Colombia recibe el mismo trato que la inversión nacional salvo limitadas restricciones. Por esto, de acuerdo al índice de restricciones de la OECD, Colombia se encuentra por debajo del promedio de limitaciones (dentro y fuera de la OECD) a las inversiones extranjeras. Es así, que la inversión extranjera es permitida en todos los sectores de la economía, salvo excepciones como actividades de defensa nacional, disposición y desecho de basuras tóxicas, peligrosas o radioactivas, no producidas en el país, o la televisión donde la inversión no puede ser superior al 40% del total del capital social de la concesionaria.

Gracias a la red de Acuerdos Internacionales celebrados por Colombia, se garantiza un marco justo y transparente para las inversiones extranjeras. Esto demuestra su compromiso por la protección y respeto de las inversiones extranjeras.

La inversión extranjera en Colombia no requiere autorización previa por parte de alguna autoridad nacional, siendo el único requisito para llevar a cabo la IED, su

registro de manera obligatoria ante el Banco Central (para fines estadísticos) (Colombia, 2016).

4.1.1 Conclusión del análisis teórico de Colombia.

En base a este análisis, podemos entender que con una economía cada vez más estable, y que está trabajando para mejorar sus problemas de seguridad, Colombia se ha vuelto un país atractivo para invertir. Pero, esto es reciente, por lo que probablemente la situación de inversión refleje la situación de inseguridad presente por largo tiempo.

Una de las principales motivaciones de las empresas para ingresar a Colombia es su disponibilidad de recursos, principalmente en petróleo, minería y en recursos humanos con alto nivel educacional. Utilizando los términos de Dunning, esto corresponde a la *búsqueda de recursos*. Además, ya que la demanda interna de Colombia ha ido en aumento debido al boom de exportaciones, podemos esperar que en el país se sitúen también empresas en *búsqueda de mercados*.

Ya que en el sector primario generalmente prima la búsqueda de eficiencia en costos, y en Colombia el salario mínimo es más alto que en los demás países de Latinoamérica, podríamos esperar que no sean muchas las empresas que se encuentran liderando este rubro, sino más bien sean pocas y de gran tamaño que pueden realizar inversiones intensivas en capital, y aprovechar de los beneficios en costos que les trae el tamaño, como las economías de escala.

En el sector agrícola existen limitantes en términos de infraestructura que aumentan los costos de transporte y exportación, además de falta de regulaciones y falta de control del empleo informal. Cabe mencionar, que no hay restricciones fuertes a la entrada de capital externo a esta industria, por lo que es probable que haya empresas del estado y también extranjeras en el sector, pero, a pesar de que ambos grupos de empresas tienen acceso al sector, al tratarse de un ambiente de incertidumbre en cuanto a los costos y con ineficiencias en el transporte, podríamos esperar que en este rubro haya una mayor presencia de empresas nacionales, que cubren la demanda nacional, que extranjeras que buscan exportar que se verían perjudicadas por los altos costos de exportación.

En cuanto al sector secundario, al igual que en el primario, por el alto costo de mano de obra y transporte, podemos esperar que sean empresas grandes y con disponibilidad de capital, las que deciden invertir en este país para su producción manufacturera y extracción de petróleo y minería. Pero, en caso de requerir mano de obra especializada, las empresas se pueden ver atraídas a producir en Colombia.

Por otro lado, para el sector terciario, también debido a la mano de obra capacitada, podemos esperar que sea un sector muy atractivo para invertir (recientemente), más aún con el aumento de la demanda interna que se ha visto en el país. Esto, cada vez más, pero con mejoras por hacer, debido a que aún persisten grandes concentraciones las industrias de servicios como la de telefonía. En este sector, puede por tanto haber empresas extranjeras y latinas, pero por la persistencia en concentraciones, puede ocurrir que aun sean líderes las empresas estatales que otorgaban servicios masivos antes de la apertura al intercambio.

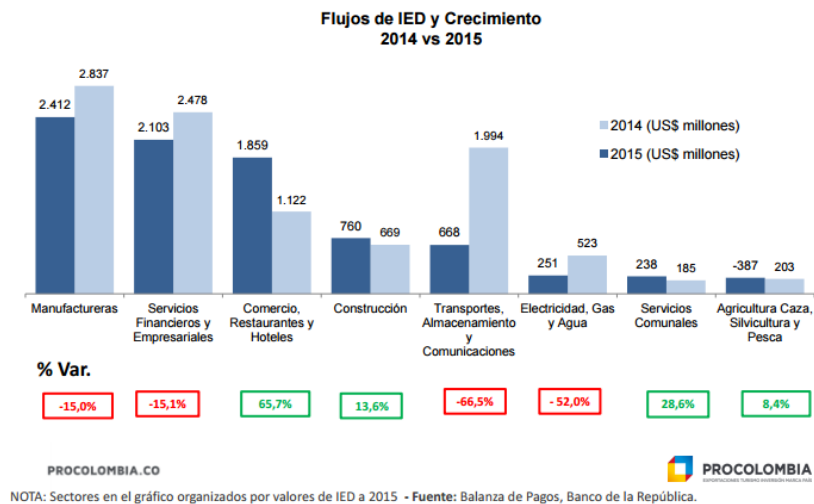
4.1.2 IED en Colombia: Lo que se ve realmente

A continuación, observaremos el comportamiento general de la IED en Colombia, para tener un primer acercamiento a ver si se cumple lo esperado en base a los factores que influyen en la localización de las empresas en países emergentes.

En primer lugar, fijándonos en la IED en Colombia, podemos notar que la minería sobresale siendo receptora de US\$ 8.155 millones de IED el año 2012, representando alrededor del 61% de la IED en el país (Montoya, Actividades económicas, 2013). Ésta inversión se concentra en mayor parte en la producción petrolera y carbonífera (sector secundario).

Dentro de las actividades secundarias o industriales, destaca la producción de textiles, alimentos y bebidas, automóviles, químicos, cauchos, derivados del petróleo y las industrias de metalurgia y de cemento (Montoya, Actividades económicas, 2013). De acuerdo a los datos de Procolombia (gráfico 14), la manufactura fue el sector de mayor flujo de IED (sin considerar la producción petrolera) durante los años 2014 y 2015. Seguido de éste, están las actividades terciarias o de servicios, donde predominan la banca, tercerización de procesos, comunicaciones, hostelería y turismo.

Gráfico 13: Flujos de IED y Crecimiento 2014 vs 2015



Fuente: (ProColombia, ProColombia, 2015)

De acuerdo al ranking del top 1000 empresas de mayores ingresos de Colombia del año 2013, publicado por la cámara colombiana del acero (Acero, 2016), si nos fijamos en el top 20, podemos notar que, destaca el número de empresas en el sector de combustibles, habiendo siete principales en el sector, de las cuales cuatro son de origen extranjero. Además, dentro del sector primario en Colombia, particularmente en la agricultura, tenemos que el sector generaba el 2008 más del 20% del empleo nacional. Además, su producción es fundamental para el abastecimiento de los hogares de Colombia, y de materias primas para la agroindustria. Aun así, entre las primeras 20 empresas del ranking, no hay ninguna relacionada con el sector rural ni con la producción de alimentos.

Tabla 8: Ranking 2013 Empresas de mayores ingresos de Colombia

Rank.2013	Razón Social	Sector	País	Tipo
1	Ecopetrol	Combustibles	Colombia	Pública
2	EPM	Servicios Públicos	Colombia	Pública
3	Organización Terpel	Combustibles	Colombia	Privada
4	Almacenes Éxito	Retail	Colombia	Privada
5	Pacific Rubiales	Combustibles	Canadiense	Privada
6	Comcel (Claro)	Telecomunicaciones	Colombia-Mexico	Privada
7	Reficar	Combustibles	Colombia	Pública
8	Exxonmobil	Combustibles	EEUU	Privada
9	Bavaria (SABMiller)	Manufactura bebidas	Anglosudafricana	Privada
10	Telmex Colombia	Telecomunicaciones	Mexico	Privada
11	Cementos Argos	Construcción	Colombia	Privada
12	Avianca	Transporte	Colombia	Privada
13	Colombia Telecomunicaciones (Movistar)	Telecomunicaciones	Colombia	Privada
14	Chevron Petroleum	Combustibles	EEUU	Privada
15	Easy Colombia S.A.	Retail	Chile	Privada
16	Supertiendas y droguerías olímpica S.A.	Retail	Colombia	Privada
17	Drummond LTD	Combustibles (carbon)	EEUU	Privada
18	Nueva Empresa Promotora de Salud S.A.	Salud	Colombia	Privada
19	Codensa S.A. E.S.P.	Manufactura	Chile	Privada
20	Alkosto	Retail	Colombia	Privada

Fuente: cámara colombiana del acero (Acero, 2016)

Entonces, podemos notar que el sector extractivo es el que recibe menor inversión. Esto sí resulta acorde a lo esperado, por los altos costos de exportación presentes en esta industria, debido a la mala infraestructura de transporte en el país. Un ejemplo de esto ocurre en la agroindustria, donde de acuerdo al ranking merco empresas, solo hay tres empresas principales del sector agroindustrial. Éstas son Grupo Manuelita; Harinera del Valle e Incubadora Santander, todas de origen colombiano (Merco, 2015). Es así, que podemos decir en base a la teoría y lo que vemos en la práctica, que, en éste sector, invertir en Colombia no se ha mostrado como una alternativa conveniente para las empresas extranjeras. Entonces, la industria, que tampoco debe tener precios competitivos a nivel internacional, se concentra en suplir la demanda interna.

En el sector industrial destacan nueve empresas, solo cuatro no son colombianas, de las cuales solo una es latina (Mexichem de México) y dos son de otros países extranjeros (3M de EEUU y BASF Química de Alemania). El top 5 empresas del sector industrial son Organización Corona; Grupo Orbis; Smurfit Kappa Carton de Colombia; Grupo Carvajal y 3M. Es interesante que la mayor parte de las empresas del sector sean de origen colombiano. Esto se puede deber a la historia de inseguridad que ha tenido Colombia, que tan solo ha mejorado recientemente, dando lugar a que sean las empresas nacionales las que suplan la demanda interna. Otro factor que puede haber influido en esto, es que se trata de industrias que no requieren de mano de obra muy especializada, por lo que un alto salario mínimo puede ser un factor determinante en la decisión de localización.

Otro es el caso en cuanto al sector automotriz, donde hay dos principales empresas presentes en Colombia, que son General Motors Colmotores; y Renault – Sofasa. Ambas son ensambladoras de vehículos. Es probable que la razón de la localización de éstas empresas aquí, para producir y/o ensamblar en Colombia sea porque se requiere de mano de obra especializada, por lo que un salario mínimo alto no sería un factor determinante para este tipo de empresas. Cabe destacar, que ambas empresas son de origen extranjero, lo que podemos asociar a que Colombia no cuenta con las capacidades técnicas para la creación de empresas de este rubro.

Por otro lado, en el sector de comercio, tenemos que hay un mayor número de empresas participantes, lo que asociamos a la búsqueda de mercados. Las empresas extranjeras son mayormente latinas, por ejemplo, en el ranking de merco empresas, están presentes Homecenter-Sodimac; Falabella y Cencosud, tres empresas de origen

chileno. Cabe mencionar, que, en este caso, hay veinte empresas que forman parte del sector, y entre ellas hay grandes empresas internacionales como Coca Cola Femsa (México); Nestle (multinacional suiza) y Pepsico (EEUU), pero la gran mayoría son de origen colombiano. También se puede observar en el top 20, donde están Almacenes éxito; Easy Colombia; Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A; y Alkosto, de las cuales solo una es extranjera y proveniente de Chile. Además, en el sector de alimentos y bebidas las principales empresas son Grupo Nutresa, Alpina y Bavaria. Las tres son de origen colombiano, pero en el caso de Bavaria, fue adquirida por el grupo SABMiller. Es así, que, en este sector, a pesar de haber una mayor participación de empresas extranjeras, nos encontramos con que la mayor parte de las empresas que suplen la demanda interna del país, son de origen nacional.

En cuanto al sector de servicios, son variadas las industrias en que se invierte, y componen una parte importante de la IED. De acuerdo al gráfico 14 las principales industrias de inversión son las de servicios financieros y empresariales; y Comercio, restaurante y hoteles. Otros sectores que destacan, pero en que la inversión es mucho menor, son el de Transportes, Almacenamiento y Comunicaciones; Construcción; y Electricidad, Gas y Agua. En el ranking, en el sector terciario o de servicios tenemos que Deloitte, Sancho BBDO, Sodexo y Procolombia lideran el ranking. Dos de éstas empresas son de origen colombiano, siendo Deloitte y Sodexo extranjeras. En este caso, que se prestan servicios que requieren de mano de obra capacitada y también que, en el caso de Deloitte, se ofrecen servicios que no se pueden replicar por empresas nacionales fácilmente, las empresas provenientes de afuera pueden ofrecer de forma eficiente y de calidad servicios especializados, aprovechando sus ventajas competitivas.

4.2 Brasil

Partiendo por el determinante Marco Político para la IED, tenemos que, en cuanto al **ambiente político**, Brasil es una república federal y una de las mayores democracias del mundo. El presidente tiene el poder ejecutivo, es a la vez jefe de Estado y del gobierno. La elección del presidente se realiza por sufragio universal, con un período de duración de cuatro años. El poder legislativo recae tanto en el gobierno como en el Congreso Nacional; y el poder judicial es independiente de los otros dos (School). Tradicionalmente, los partidos políticos (hay alrededor de dos docenas representadas en el Congreso Nacional) forman coaliciones para poder gobernar. Es así, que existen dos coaliciones principales, el Partido de los Trabajadores (PT) que es de centro-izquierda y ha estado a la cabeza desde 2003 con mayoría en ambas cámaras; y el Partido Movimiento Democrático de Brasil (PMDB) también de centro-izquierda, debilitado por su incapacidad para ganar las elecciones presidenciales. Los políticos del país suelen cambiar de partido, lo que conlleva a una frágil disciplina de partido (Santander, Santander Trade Portal, 2016).

Recientemente, el tema de la corrupción del poder ejecutivo en Brasil ha estado presente en los medios, por el escándalo producido por sobornos en la petrolera estatal Petrobras (Santander, Santander Trade Portal, 2016), y las polémicas que rodean a su actual presidenta Dilma Rouseff acusada de haber cometido un “delito de responsabilidad” por maquillar cuentas públicas para ocultar el déficit presupuestario del país (Fabeni, 2016), el cual aumentó de un 2,96% del PIB en 2013 a un 6,05% del PIB el año 2014 (Macro, Datos Macro). Esto trae un ambiente de incertidumbre política

al país, pero también muestra que existe un marco legal que se cumple, al haber destituido a la presidenta por aquel delito mientras se realiza el juicio.

En cuanto a la **estabilidad social** en Brasil, tenemos que los problemas sociales se deben principalmente a la desigualdad, siendo uno de los países más desiguales del mundo. Existen fuertes disparidades regionales y ha habido también un aumento en la delincuencia y la violencia criminal (Santander, Santander Trade Portal, 2016). De acuerdo a los datos de desigualdad publicados por el Banco Mundial en diciembre del 2015, utilizando el índice de Gini, Brasil se sitúa como el octavo país más desigual del mundo, y tercero en la región. Esta desigualdad sería aún mayor si se contara toda la riqueza no declarada en el país que tiene una evasión fiscal de 13,4% y una economía en la sombra del 39% (Justo, 2016). No obstante, cabe mencionar que en los últimos años se ha producido una notable mejora para reducir la desigualdad, gracias a las políticas redistributivas desarrolladas por los gobiernos de Lula da Silva y Dilma Rousseff. Algunas de estas incluyen el aumento constante del salario mínimo en términos reales y la ley orgánica de asistencia social. La desigualdad medida por el coeficiente de Gini se ha ido reduciendo, pasando de un 0,59 en 1997 al 0,519 en 2012 (Brasilia, 2015). Actualmente, Brasil se sitúa en el puesto 8 del ránking global (siendo el puesto 1 el más desigual) (Pizarro, 2016).

Gracias al crecimiento que ha tenido Brasil en los últimos años, una gran parte de la población ha ganado acceso a una mejor educación, y los indicadores de salud han mejorado notoriamente. Miles de brasileiros fueron levantados de la pobreza (27,9 millones desde 2003 (Brasilia, 2015)), y como consecuencia surgió una nueva clase media. Las instituciones han ganado fuerza, como se puede ver por el decisivo poder

judicial seguido de las alegaciones de corrupción de la presidenta (OECD, Brazil: Overview, 2015). El año 2014, Brasil registró la menor tasa de desempleo desde el 2002, mostrando una tasa del 4,8% de la población activa (EFE, 2015).

El otro factor de importancia en el marco político, es el **ambiente económico**. Para el cual observaremos los niveles de inflación, la tasa de cambio y el nivel de deuda del país.

La política monetaria brasileña se articula mediante el establecimiento de un objetivo de inflación, con tipo de cambio flexible (Brasilia, 2015). El IPC General de Brasil ha ido en aumento, desde un 6,2% en 2014 a un 11,3% en 2015 (Macro, Datos Macro, 2016). Desde la aplicación de una rígida política económica en 1994 ("Plan Real"), la tasa de inflación cayó rápidamente (FAO). En el contexto actual, tenemos que el gobierno está perdiendo recaudación por impuestos, lo que lo ha hecho recurrir a financiamiento externo con altos intereses para combatir la inflación (9,9% a marzo del 2016 (Macro, Datos Macro, 2016)). Esto ha llevado a un aumento de la deuda pública bruta en relación al PIB, siendo de 66% en 2016 y con proyecciones al alza para el resto del año (Lissary, 2016).

Por otro lado, de acuerdo al análisis económico y político realizado por el Banco Santander, a pesar de los problemas que Brasil enfrenta: apreciación del real; infraestructura; desigualdades sociales y geográficas y un sistema educativo débil, el país ha sido capaz de mantener multinacionales eficientes, una industria alimenticia altamente eficaz y una gran cantidad de reservas de divisas y un poderoso Banco de Desarrollo (Santander, Santander Trade Portal, 2016). Es probable que esta sea la razón por la que a pesar de que el crecimiento económico se desaceleró (desde un

2,5% en 2013 hasta un 0,1% en 2014), provocando que disminuyera el flujo de IED un 23% del 2014 al 2015, Brasil sigue siendo el primer receptor de IED de América Latina y el quinto destino mundial de flujos entrantes de IED. Esto refleja la confianza en el largo plazo de los inversionistas extranjeros (Cepal, CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe, 2015).

De acuerdo a los expertos, la caída de las inversiones en Brasil (diez trimestres seguidos) no sólo se debe al recorte de las inversiones de Petrobras y el Estado en general, sino que también al desmoronamiento del índice de confianza industrial (Lissary, 2016), bajando de un 118,8 a principios del 2013 a un 64,4 en abril del 2016. Los economistas señalan que ha habido un deterioro de la confianza en los mercados de su economía, llevando a que las principales clasificadoras internacionales de riesgo le bajen la clasificación al país, su preciado sello de buen pagador, que le habían otorgado en la década pasada (Lissary, 2016).

El crecimiento económico de Brasil ha sido afectado por una baja en el consumo de los hogares, de la actividad industrial y la inversión, lo que significó entrar en una recesión desde el 2014, que se prolongó hasta el tercer trimestre (-3,5% en 2015) (Santander, Santander Trade Portal, 2016). De acuerdo a las proyecciones, dada la política monetaria estricta que tiene como objetivo el control de la inflación y la falta de confianza de los inversores debido a la incertidumbre política, se espera que en 2016 la recesión se profundice (Santander, Santander Trade Portal, 2016).

En cuanto a la **Política de desregulación y apertura a la IED**, el gobierno brasileño ha realizado esfuerzos para impulsar y favorecer la IED. La mayoría de los obstáculos para la actividad de los inversores fueron eliminados, en particular en la

bolsa de valores. Una gran parte de las empresas públicas fueron privatizadas y muchos sectores desregulados en el curso de los últimos 15 años (Santander, Santander Trade Portal, 2016). A pesar de éstos esfuerzos, el año 2014, Brasil aún figuraba como la economía más cerrada del continente Latinoamericano, de acuerdo a los datos del Fondo Monetario Internacional (Mercurio, 2014). La mayor razón de esto es que la industria brasileña se ve enfocada mayormente en el mercado local, y éste es protegido por altas tarifas de importación y otras medidas que buscan promover la producción y proteger el empleo. Esto, por ejemplo, dando preferencia a empresas nacionales en licitaciones, el aumento de aranceles y las medidas de política comercial que dificultan el comercio, como por ejemplo la exigencia de contenido nacional en ciertos productos como los coches (Brasilia, 2015).

De acuerdo al examen de la política comercial de Brasil realizado por la OMC el año 2013, a pesar de las mejoras que ha realizado el país, desde mediados del 2011, el crecimiento del PIB se desaceleró, como consecuencia de la apreciación del real y de la desaceleración de la economía mundial, pero también como reflejo de las deficiencias estructurales que afectan la competitividad de Brasil, entre ellas se menciona una infraestructura inadecuada, un acceso insuficiente al crédito, la rigidez del mercado del trabajo y la complejidad del sistema fiscal (Puentes, 2013).

En el ranking Doing Business, Brasil tiene una clasificación de 116. Una clasificación más cercana a 1 indica un entorno regulatorio más favorable para la creación y operación de una empresa local. De acuerdo a los temas considerados en la clasificación, sus puntos débiles son Apertura de una empresa; el Manejo de permisos

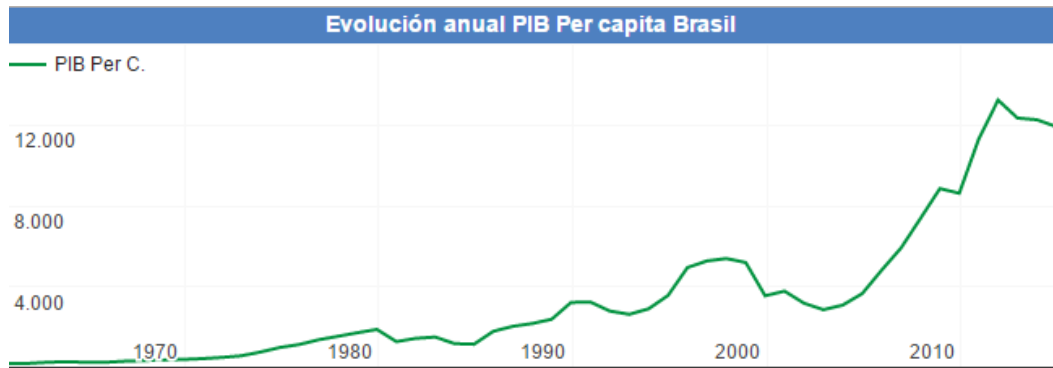
de construcción; el registro de propiedades; el pago de impuestos; y el comercio transfronterizo.

Dentro de los Determinantes Económicos, analizaremos el costo y disponibilidad de mano de obra; y la infraestructura física disponible. También se considerarán dentro de los determinantes el tamaño de mercado, crecimiento del mercado y los recursos disponibles; esto debido a su importancia en el potencial de rentabilidad de las inversiones.

Situado como la octava economía mundial con un PIB de US\$2.417.158 millones el año 2014 (Macro, Datos Macro, 2014) y con un mercado de casi 200 millones de habitantes, Brasil se caracteriza por ser un país con riqueza en materias primas, ser un gran productor de petróleo y por tener una gran industria cada vez más diversificada (Santander, Santander Trade Portal, 2016) que la hace menos vulnerable a crisis internacionales (Santander, Santander Trade Portal, 2016). Tiene riqueza en minerales, siendo el segundo exportador mundial de hierro y de los principales productores de aluminio y carbón; es el primer productor mundial de café y caña de azúcar; y también se posiciona como el país con mayor volumen de ganado comercial del mundo (Santander, Santander Trade Portal, 2016).

El PIB per cápita de Brasil en 2014 fue de US\$11.921, menor que en el 2013 que fue de US\$12.260. Comparando con el año 2004, vemos que la situación en Brasil ha mejorada desde entonces, donde el PIB per cápita llegaba a tan solo US\$3.659 (Macro, Datos Macro, 2014).

Gráfico 14: Evolución anual PIB per cápita Brasil



Fuente: (Macro, Datos Macro, 2014)

Sus principales exportaciones son Mineral de Hierro (US\$26,9 Miles de millones), Soja (US\$13,6 Miles de millones), Petróleo Crudo (US\$16,4 Miles de millones), Azúcar Crudo (US\$9,8 Miles de millones) y Carne de Aves (US\$7,21 Miles de millones). Por otro lado, sus principales importaciones son Refinado de Petróleo (US\$17,2 Miles de millones), Petróleo Crudo (US\$14 Miles de millones), Gas de petróleo (US\$8,24 Miles de millones), Coches (US\$7,7 Miles de millones) y Piezas-Repuestos (US\$7,17 Miles de millones) (OEC).

Brasil tiene los sectores industriales más avanzados de Latinoamérica, con amplias variaciones en los niveles de desarrollo en su economía altamente diversificada. Brasil tiene una vasta riqueza mineral, y de recursos naturales como el petróleo y la energía hidroeléctrica. La mayor parte de la energía es hidroeléctrica y posee un extenso potencial no aprovechado, particularmente en la cuenca del Amazonas (CEPAL).

Dentro del sector primario, los principales productos agrícolas que produce Brasil son el Café, del cual Brasil es el mayor productor a nivel mundial; la Soja, de la cual Brasil es el segundo productor mundial después de EEUU; Caña de azúcar, de la cual es primer productor del mundo y con la cual también fabrican etanol para la gasolina que se consume en el país (por ley debe contener como mínimo 22% de etanol); Cítricos, de los que son el segundo productor del mundo (18% del total), detrás de China; Carne, en que son el segundo productor mundial con alrededor de 10 toneladas por detrás de EEUU; y otros productos agrícolas como el cacao, arroz y trigo (Brasilia, 2015).

En cuanto al costo y disponibilidad de mano de obra, se tiene que, de acuerdo al análisis del Banco Santander sobre Brasil, a pesar de su apertura al comercio internacional, persisten varias barreras administrativas que afectan al comercio internacional. En su mayoría se trata de temas regulatorios como el código laboral que implica costos importantes para las empresas extranjeras y mantiene una buena parte de la actividad nacional en el sector informal. Además de esto, ciertos inversionistas extranjeros han tenido dificultades con los organismos de regulación, percibiendo un elevado riesgo regulatorio (Santander, Santander Trade Portal, 2016).

Brasil tiene un alto porcentaje de economía informal, que se estima representa el 30% del mercado del trabajo. Según un estudio de la Fundación Getúlio Vargas, la economía informal brasileña factura alrededor de 16,6% del PIB. La alta carga tributaria, una excesiva regulación e índices significativos de corrupción son algunos de los factores que explican el gran peso de la economía informal en Brasil (Brasilia, 2015).

Tabla 9: Ocupación de la Fuerza Laboral por sector en Brasil

Sector	Ocupación de fuerza laboral
Agricultura	15.7%
Industria	13.3%
Servicios	71%

Estimación 2011.

Fuente: (CIA)

En cuanto al nivel de desarrollo de Infraestructura física, el sector de infraestructuras en transporte presenta importantes carencias, las cuales significan un freno al desarrollo del país. Se estima que los costes logísticos en Brasil suponen entre el 15% y el 18% del PIB, el doble de la media en la OCDE, lo cual causa un fuerte impacto en la competitividad de las empresas del país. Una de las razones de esto, es el alto grado de concentración en el sector de empresas que no son tan competitivas en precios y plazos, en comparación con otras empresas extranjeras. Además, no cuentan con la capacidad necesaria para absorber toda la demanda.

El panorama de transporte no se ve tan mal en el área aeroportuaria, que es la más desarrollada del sector. También las carreteras nacionales han presentado mejoras, gracias a diferentes concesiones al sector privado. En cuanto al sector portuario, si bien se aprobó la construcción de un gran número de terminales privadas, el proceso de concesión de licitaciones ha sido lento (Brasília, 2015). Los planes de concesiones en infraestructuras son una fuente de oportunidades, no obstante, las importantes barreras de entrada al mercado, y los requisitos de localización, hacen que

muchas veces sea necesario invertir en Brasil para acceder a estos negocios (Montoya, 2013).

Sobre las Medidas que facilitan las operaciones de inversión, como se mencionó anteriormente, el tema de la corrupción en Brasil ha estado presente en los medios por el escándalo producido por sobornos en la petrolera estatal Petrobras (Lissary, 2016), y las polémicas que rodean a su actual presidenta Dilma Rouseff.

De acuerdo al Índice de percepción de la corrupción en el sector público (2015) (Macro, Datos Macro, 2015), Brasil estaba en la posición de 69 en el ranking 2014. Esto significa un empeoramiento de su situación, llegando a estar en el puesto 76 de entre 167 que son publicados en el ranking 2015 (los de menor percepción de corrupción ocupan los primeros puestos) (Macro, Datos Macro).

En 1995, con la reforma de la Constitución brasileña, se facilitó la entrada en el país de capital extranjero, acabando con los antiguos monopolios del estado. Entre estos monopolios estaba la distribución de gas canalizado, transporte de cabotaje y fluvial, telecomunicaciones, etc. Además, acabó con discriminaciones que padecían las empresas de capital extranjero en la explotación de recursos minerales y la energía hidráulica. La Ley de concesiones establece que no haya restricciones a la participación de capital extranjero en empresas privadas que se dedican a generar y transmitir energía eléctrica, explotación de oficinas y terminales aduaneras, autopistas y represas.

Aun así, persisten sectores que, dado su carácter estratégico, continúan siendo restrictivos con la inversión extranjera. Los sectores en que aún se encuentra prohibida

la participación de capital extranjero son: energía nuclear, servicios de salud, servicios de correos y telégrafos, y la industria aeroespacial. Además, para ejercer una actividad empresarial en el sector de la minería, las empresas brasileñas bajo control extranjero deben solicitar y obtener autorización.

Las repatriaciones de capital extranjero (registrado en el Banco Central de Brasil) pueden ser realizadas en cualquier momento al país de origen sin necesidad de autorización previa. Pero, en caso de que el capital a repatriar exceda el monto de capital invertido, dicho exceso se considera plusvalía y por lo tanto se deberá tributar por el impuesto sobre la renta.

4.2.1 Conclusión del análisis teórico de Brasil

Dado lo presentado anteriormente, se nota que los mayores atractivos de Brasil son su numerosa población y mejoramiento del PIB per cápita y por tanto capacidad de consumo; también la riqueza en recursos y mano de obra que atraen tanto al sector secundario como al terciario.

Por estas razones, Brasil es un país atractivo para empresas en búsqueda de recursos y también en búsqueda de mercados. Pero, no es claro lo que se puede esperar dadas las barreras de entrada al mercado, y los requisitos de localización, que hacen que muchas veces sea necesario invertir en Brasil para acceder a estos negocios. El mercado local se encuentra protegido por altas tarifas de importación y otras medidas que buscan promover la producción y proteger el empleo. Sumado a esto, un código laboral complicado que implica costos importantes para las empresas extranjeras y mantiene una buena parte de la actividad nacional en el sector informal.

En cuanto al sector extractivo, se espera que debido a que el mercado local se encuentra protegido por altas tarifas de importación y otras medidas que buscan promover la producción y proteger el empleo, las empresas extranjeras no se vean atraídas a invertir si su éxito depende en gran parte del acceso al mercado brasileiro. Esto implicaría la mayor presencia de empresas nacionales en industrias que buscan suplir la demanda interna.

Por esto mismo podemos esperar que, en el caso del sector industrial, empresas que pretenden producir en Brasil aprovechando la tenencia de recursos y mano de obra para suplir a la región, exista presencia de empresas extranjeras que cuentan con el capital para invertir en fábricas. Pero, no se espera que en el sector industrial haya presencia de empresas pequeñas y extranjeras, debido al alto costo y altas barreras para acceder al mercado interno del país. Esto puede llevar a que en las industrias donde el tamaño del mercado sea un determinante importante para el ingreso, existan más empresas nacionales que cubren la demanda interna que empresas de origen extranjero. Esto no debiera presentar un problema para las empresas que solo buscan beneficiarse de utilizar la mano de obra brasileira para la manufactura y posterior venta al exterior, o en el caso que se ofrezcan productos que no se encuentran disponibles en Brasil.

En cuanto al sector terciario, tenemos que la gran población brasileña es un factor muy atractivo para empresas de servicios ya que suelen depender del tamaño del mercado para obtener una mayor rentabilidad (búsqueda de mercados). Además, se tiene que Brasil ha sido capaz de mantener empresas líderes o capaces de competir a nivel mundial, demostrando tener mano de obra capacitada para esto. Cabe

mencionar que, en el caso de prestadoras de servicio, los requisitos de inversión de capital son mucho menores que en los demás sectores, dando la oportunidad a más empresas a adentrarse al mercado brasileño. Por esto, esperamos que haya un mayor número de empresas, y que haya más extranjeras en este sector que en otros, pero seguramente debido al proteccionismo existente, las empresas nacionales cuenten con ventajas que las posicionen aun como las mayores de su respectiva industria.

Por otro lado, se tiene que, aunque el país aún tiene una situación social desigual, con altos niveles de pobreza, cuenta con estabilidad política en general (con excepción del caso de corrupción reciente) que ha logrado avances en el tema de educación y avance en disminuir la brecha de desigualdad. Además, gracias a su economía cada vez más diversificada, y que ha sido capaz de mantener multinacionales eficientes, una industria alimenticia altamente eficaz sigue siendo el primer receptor de IED de América Latina y el quinto destino mundial de flujos entrantes de IED, se refleja la confianza en el largo plazo de los inversionistas extranjeros.

4.2.2 IED en Brasil: lo que se ve realmente

Brasil forma parte del denominado grupo BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sur África) de economías emergentes con gran población y potencial de desarrollo económico (Montoya, 2013), atrayendo flujos de diversos países. Los mayores flujos provinieron de los Países Bajos, EEUU y de Luxemburgo (ver tabla 10), y lo han mantenido como el país de la región que recibe mayores flujos de IED el año 2014 con flujos de US\$62 billones (Deloitte, 2016).

Tabla 10: Principales países inversores en Brasil

Principales países inversores 2015, en%

<i>Países Bajos</i>	20,0
<i>Estados Unidos</i>	12,0
<i>Luxemburgo</i>	11,0
<i>España</i>	11,0
<i>Alemania</i>	6,0
<i>Japón</i>	5,0
<i>Francia</i>	5,0
<i>Noruega</i>	4,0
<i>Italia</i>	3,0
<i>Reino Unido</i>	3,0

Fuente: (Santander, Santander Trade Portal, 2016)

Guía Doing Business en Brasil (Haciendo Negocios en Brasil) de Deloitte - últimos datos disponibles

Tabla 11: Principales Sectores de Inversión en Brasil

Principales sectores de Inversión 2015 En%

<i>Comercio</i>	9,0
<i>Petróleo y gas</i>	8,0
<i>Telecomunicaciones</i>	8,0
<i>Industria Automovilística</i>	8,0
<i>Electricidad</i>	7,0
<i>Industria Química</i>	4,0

<i>Industria Alimentaria</i>	4,0
<i>Tabaco</i>	4,0
<i>Bienes Raíces</i>	4,0

Fuente: (Santander, Santander Trade Portal, 2016)

Guía Doing Business en Brasil (Haciendo Negocios en Brasil) de Deloitte - últimos datos disponibles

En Brasil, las actividades primarias representan una pequeña proporción del agregado total de la producción económica, y son las actividades secundarias y más aún las actividades terciarias las que tienen una mayor participación del PIB. El año 2013 las actividades primarias representaron un 5.5% del PIB; las actividades secundarias un 27.5% del PIB; y las actividades terciarias un 67% del PIB (Montoya, 2013).

En base al análisis de factores que influyen en la localización de empresas, esperábamos que las empresas extranjeras no se vieran atraídas a invertir en el sector extractivo si su éxito depende en gran parte del acceso al mercado brasileiro. Esto implicaría la mayor presencia de empresas nacionales en industrias que buscan suplir la demanda interna. Con esto en mente, podemos asociar el que la industria de agricultura, a pesar de su importancia y gran desempeño a nivel mundial, no se encuentre dentro de los principales sectores de inversión. Solo destaca la producción de Tabaco (ver tabla 12: top 20 mayores empresas).

Tabla 12: Top 20 mayores empresas de Brasil.

SUB RK 2010	EMPRESA	SECTOR / RUBRO
1	PETROBRAS	Petróleo/Gas
2	VALE	Minería
3	PETROBRAS DISTRIBUIDORA	Petróleo/Gas
4	JBS FRIBOI	Agroindustria
5	ODEBRECHT	Multisector
6	ULTRAPAR	Petróleo/Gas
7	IPIRANGA PRODUTOS DE PETROLEO	Petróleo/Gas
8	CBD - GRUPO PÃO DE AÇÚCAR	Comercio
9	GERDAU	Siderurgia/Metalurgia
10	ELETROBRÁS	Energía Eléctrica
11	GRUPO VOTORANTIM	Multisector
12	OI - TELEMAR	Telecomunicaciones
13	BRASKEM	Petroquímica
14	AMBEV	Bebidas/Licores
15	CARREFOUR	Comercio
16	TELEFÔNICA BRASIL	Telecomunicaciones
17	BRF FOODS	Alimentos
18	VOLKSWAGEN	Automotriz/Autopartes
19	FIAT AUTOMÓVEIS	Automotriz/Autopartes
20	WAL-MART	Comercio

Fuente: (Latina)

El sector de servicios representa casi un 70% del PIB, y además existe un importante volumen de economía sumergida que no es posible considerar dentro de la cifra por la dificultad de su cálculo. Además, el sector ocupa aproximadamente dos terceras partes de la fuerza laboral del país (71%) (CIA).

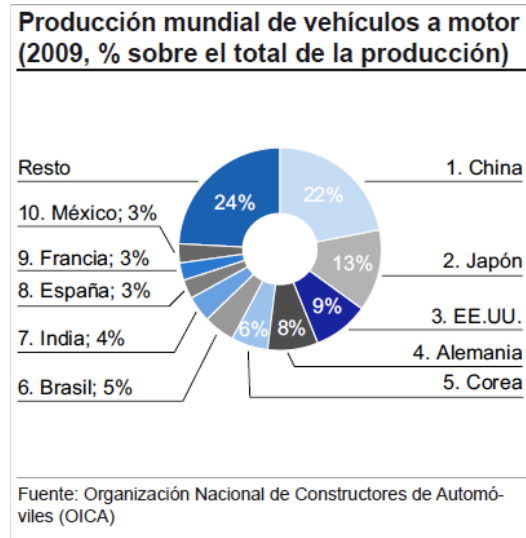
Brasil tiene la segunda industria más grande del continente, después de la de EEUU, y es considerada como una de las más avanzadas de América. En base al análisis realizado, esperábamos que en el caso de industrias que planeen producir en Brasil aprovechando la tenencia de recursos y mano de obra para suplir a la región, exista presencia de empresas extranjeras que cuentan con el capital para invertir en

fábricas. Pero, debido al alto costo de establecer operaciones y llevarlas a cabo, no se esperaba la presencia de empresas extranjeras de baja escala.

Dentro del sector secundario destaca la producción de automóviles, con muchas multinacionales que ensamblan automóviles en Brasil como Volkswagen, Ford, Mercedes Benz, General Motors, Fiat y Volvo, entre otras. En esta industria, tenemos que Volkswagen y Fiat se encuentran dentro del top 20, pero también otras marcas como General Motors y Ford están presentes en el país.

En el año 2004, los países emergentes pasaron a ser la principal región productora de vehículos, llegando a producir el doble de vehículo motor que los países tradicionales en el 2009. De acuerdo al análisis realizado, se esperaba que en el caso de industrias que pretendan producir en Brasil aprovechando la tenencia de recursos y mano de obra para suplir a la región, exista presencia de empresas extranjeras que cuentan con el capital para invertir en fábricas. En este caso, esto se cumple ya que en el ranking (2009) de las mayores empresas del sector automotriz en Latinoamérica según ventas, lo encabezan 5 empresas brasileñas y 5 empresas mexicanas. Y estas empresas pertenecen a matrices europeas, norteamericanas y japonesas (Juan D. , 2012). Brasil ha mostrado un gran crecimiento en las ventas de vehículos, duplicándolas en 10 años hasta US\$4,6 millones en 2011. Tal como se esperaba, los consumidores brasileños pagan un elevado precio por causa de los altísimos impuestos (entre el 32% y el 42% del vehículo según la gama). Pero, por otro lado, el desarrollo de la clase media brasileña conlleva a un aumento de la demanda de vehículos (Juan D. , 2012).

Gráfico 15: Producción mundial de vehículos a motor.



**Tabla 13: Ranking mayores empresas del sector automotriz en Latinoamérica
(2009)**

	Empresa	País	Ventas 2009 (MM USD)	Ranking Emp. Latinoamérica 2009
1	VOLKSWAGEN	Brasil	12.205,1	26º
2	FIAT AUTOMÓVEIS	Brasil	11.824,8	29º
3	GENERAL MOTORS MÉX	México	11.485,8	31º
4	NISSAN MÉX	México	10.150,1	37º
5	CHRYSLER	México	8.864,6	49º
6	GENERAL MOTORS	Brasil	8.462,3	52º
7	VOLKSWAGEN MÉX	México	7.985,3	60º
8	FORD MOTOR CO.	México	5.697,0	85º
9	FORD	Brasil	5.473,4	90º
10	HONDA	Brasil	3.090,7	151º

Fuente: [AméricaEconomía](#)

En cuanto a la industria de petróleo y gas, el país es uno de los líderes mundiales en la producción de energía hidroeléctrica, que representa el 69% del total de electricidad generada en el país. En el sector petrolero, Brasil tiene a la empresa Petrobras, la compañía más grande de Brasil (Brasilia, 2015).

En el top 20 de las mayores empresas de Brasil (Ver tabla 12), están las empresas del sector petróleo/gas Petrobras, Petrobras Distribuidora, Ultrapar y Ipiranga Productos de Petróleo. Petrobras es una empresa de origen brasileiro, y la mayor del país, es semi-pública de propiedad mayoritariamente estatal, y con participación extranjera privada. Las empresas Ultrapar e Ipiranga también son de origen brasileiro. Por medio de esto podemos apreciar los efectos de la economía cerrada que solía tener Brasil y que aún se mantiene restrictiva.

Es importante mencionar que la actividad petrolera en Brasil solía ser operada exclusivamente por empresas del estado, siendo Petrobras un monopolio. Luego, a fines de los noventa, se inició un proceso de apertura para atraer capital de riesgo e incorporar, a la vez, adelantos tecnológicos. Se permitió así la libre competencia y competencia de empresas nacionales e internacionales. Pero, a semejanza de la mayoría de los países productores de petróleo (menos EEUU y Sudáfrica), los recursos minerales son propiedad del Estado. Es por eso, que el proceso de apertura continúa en la actualidad principalmente por medio de licitaciones de bloques de exploración, gravándolos con las regalías e impuestos resultantes a partir de la legislación vigente (Balín, 2003). Por esto, podemos entender que son solo empresas grandes las que forman parte de la industria, lo que es de esperar debido a que se trata de una industria intensiva en capital. También que no vemos una presencia grande de empresas extranjeras en el ranking.

Dentro del sector terciario destacan el comercio, turismo, transporte, servicios financieros, hotelería, telecomunicaciones, servicios públicos y privados, educación y salud (Montoya, 2013). En cuanto a la inversión en estos sectores, tenemos que los que reciben mayores flujos de inversión son el comercio, seguido del petróleo y gas, telecomunicaciones, industria automovilística y la electricidad. Es decir, son mayormente el sector secundario y terciario los que reciben inversión extranjera directa. De acuerdo al análisis, se esperaba que haya un mayor número de empresas en las industrias pertenecientes al sector de servicios, y que haya más empresas extranjeras en este sector que en otros. Por otro lado, debido al proteccionismo existente, se esperaba también que las empresas nacionales se posicionen aun como las mayores de su respectiva industria.

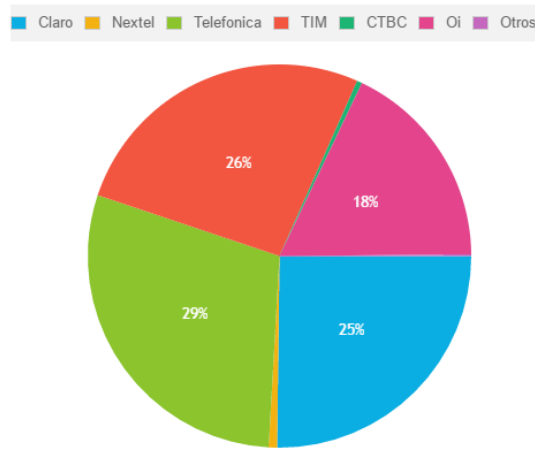
En cuanto al Comercio, la principal empresa del ranking es CBD – Grupo pão de açúcar, seguida de Carrefour y Wal-mart. Más abajo en el ranking le siguen Extra (31) y Lojas Americanas (49). CBD – Grupo pão de açúcar es la mayor compañía de Brasil y el segundo mayor retail de Latinoamérica por utilidad (GPA), se dedica al retail de alimentos y productos varios. Por otro lado, tanto Carrefour como Wal-Mart son empresas extranjeras, de Francia y EEUU respectivamente. Ambas son cadenas multinacionales con presencia en distintos países de Latinoamérica. Tenemos entonces que efectivamente existen empresas extranjeras dentro de los líderes de la industria, pero también como líder indiscutible a CBD, empresa brasileña. Al tratarse de empresas de retail de alimentos y productos varios se enfocan en llegar al numeroso mercado de Brasil en búsqueda de mercados. Es probable que el liderazgo de CBD– Grupo pão de açúcar se deba, además de su capacidad de sobrevivir en un ambiente

de competencia internacional, a que alguna vez fue un mercado restringido y que aún protege el sector interno.

La industria de las telecomunicaciones por otro lado, tiene como participante del ranking 2010 a Oi-Telemar; Telefónica Brasil; y Vivo. Cabe mencionar que Vivo es una de las tres marcas comerciales con las que cuenta Telefónica para la comercialización de los servicios y productos de la empresa en Brasil. Más abajo en el ranking se encuentran Claro Telecom; Embratel y Brasil Telecom. Llama la atención que no haya gran presencia de empresas no brasileras dentro de las mayores del mercado, siendo Telefónica y Claro las únicas. La marca Claro fue creada el año 2003 en Brasil por la fusión de los operadores propiedad de América Móvil, BCP, Americel, Tess Celular y Claro Digital. Tal y como se mencionó en el análisis, debido a las altas barreras de entrada existentes para proteger al mercado interno, son las empresas nacionales que han tenido mayor participación, pero, con los esfuerzos de apertura y control del monopolio en Brasil, vemos que el panorama 2010 es distinto al actual, donde las empresas extranjeras han ganado terreno, llevando a que la industria de telefonía móvil esté distribuida entre cuatro grandes participantes: TIM, Oi, Claro y Telefónica, siendo Claro un participante fuerte especialmente en la telefonía fija por medio de Telmex (Pautasio, 2015).

Gráfico 16: Brasil: suscriptores de telefonía móvil por operador

Brasil: suscriptores de telefonía móvil por operador 1T2015 (Fuente: Anatel)



Fuente: Anatel

4.3 Chile

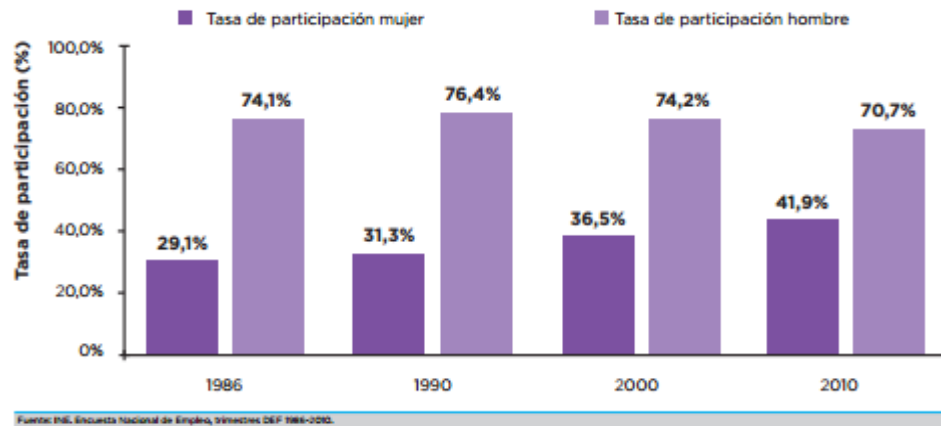
Analizando el Marco Político para la IED tenemos que, en cuanto al **ambiente político**, Chile tiene una república basada en la democracia parlamentaria, en que la presidenta actual es Michelle Bachelet, mujer perteneciente al partido socialista, quien estará en el mando entre los años 2014-2018 (Santander, Santander Trade Portal, 2016). El presidente es a la vez jefe del Estado, del gobierno, y es la cabeza del poder ejecutivo. El poder legislativo es bicameral, consistiendo del parlamento y la cámara de diputados. Los partidos políticos de tendencia de izquierda principales son, “El Partido Demócrata Cristiano (PDC)”, “El Partido por la Democracia (PPD)”, “El Partido Socialista (PS)”, (El Partido Demócrata Radical-Socialista (PRSD)”, “El Partido Comunista (PC)”. Mientras que los partidos principales de la derecha son: “La Unión Demócrata Independiente (UDI)” y “Renovación Nacional (RN)”.

Analizando el nivel de **estabilidad social** del país, tenemos que Chile ha logrado reducciones importantes en los niveles de pobreza. La proporción de la población considerada pobre (US\$2,5 por día) se redujo del 7,7% en 2003 al 2,0% en 2014, y la pobreza moderada (US\$4 por día) se redujo del 20,6% al 6,8% durante el mismo periodo de tiempo. Además, entre el 2003 y el 2014, el ingreso promedio del 40% más pobre se expandió en 4,9%, considerablemente más alto que el crecimiento promedio de la población total (3,3%). En cuanto al desempleo, a pesar de que para el 2014 se esperaba una tasa superior al 7%, producto de la profunda desaceleración económica que afectó a Chile el 2013, la tasa fue de 6%, menor a la esperada. Comparando con la tasa observada el año 2005 de 8%, vemos que ha mejorado (Cooperativa, 2006).

A pesar de esto, Chile es el país de la OCDE con mayor desigualdad de ingreso al ser medida con el coeficiente de Gini (datos del 2015), y se sitúa en el puesto 14 del ranking global. Los ingresos del 10% más rico en Chile son 26 veces más altos que los del 10% más pobre. Sus mejoras en este tema, comparado con la disminución en la desigualdad de ingresos observada en otros países latinoamericanos (Perú, México, Brasil, Argentina), la disminución lograda en Chile es pequeña (OECD, OECD, 2015).

Una variable relevante a mencionar, ya que incide en el dinamismo de la economía, es la gran desigualdad de género que posee este país. La diferencia salarial entre mujeres y hombres sigue siendo un tema muy importante además de la baja participación laboral de las mujeres. El gráfico 19 muestra cómo se divide la participación laboral por sexo en Chile, mostrándose siempre una superioridad porcentual de la población masculina.

Gráfico 17: Tasa de Participación por Sexos. Trimestre Diciembre- Febrero, 1986-2010

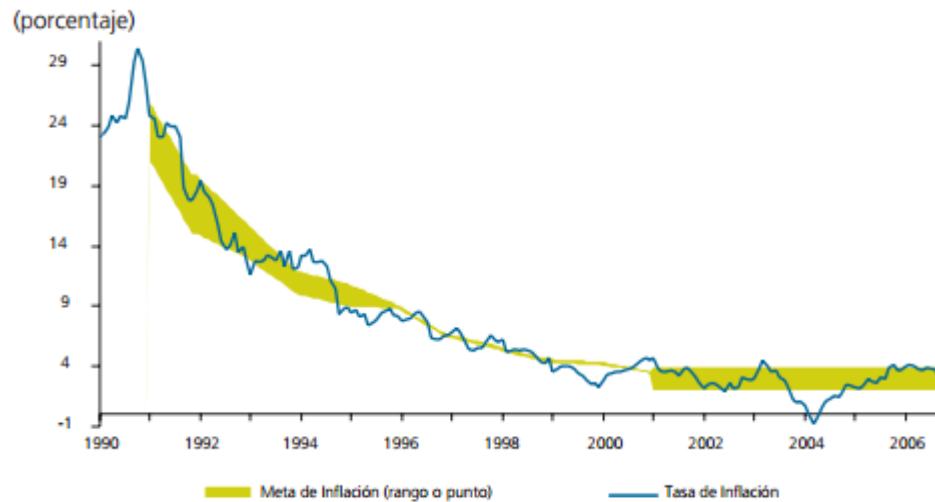


Fuente: (INE, 2015)

En cuanto al **ambiente económico**, al igual que en Colombia y Brasil, se verán los factores necesarios para que la economía sea considerada estable, es decir, que tenga niveles de inflación bajos, tasas de cambio estables, y un nivel de deuda sostenible.

En Chile la inflación, que podemos ver en el gráfico 20, es bastante estable y el IPC fue de un 4,2% en abril del 2016. En este gráfico se puede notar que la tasa de inflación está siempre en torno a la inflación meta fijada previamente por el Banco Central, lográndose estabilidad, y siempre apuntando a estar sobre un 3% ya que bajo esta cifra se producen ciertos costos que pueden ser perjudiciales (Central).

Gráfico 18: Meta de Inflación y tasa de inflación en 12 meses (IPC) en Chile, 1990-2006



Fuente: Banco Central de Chile.

En cuanto a la tasa de cambio, en Chile hay flexibilidad cambiaria. Con esto se logra que haya credibilidad antiinflacionaria y por ende evitar variaciones en el tipo de cambio que generen alteraciones importantes en las expectativas de inflación, y así facilitando el ajuste de la economía en un escenario de estabilidad de precios internos. Por otro lado, contar con un sistema financiero desarrollado y bien regulado permite evitar que las fluctuaciones del tipo de cambio tengan efectos desestabilizadores en la economía. Bajo este esquema de flotación cambiaria, el Banco Central de Chile se reserva la opción a intervenir en casos excepcionales en el mercado cambiario.

La economía chilena es internacionalmente conocida como una de las más sólidas del continente y ha sido una de las economías de más rápido crecimiento en Latinoamérica en la última década. Sin embargo, después del auge observado entre 2010 y 2012, la economía registró una desaceleración el año 2014 con un crecimiento

del 1,9% y del 2,1% en 2015, afectada por un retroceso en el sector minero debido al fin del ciclo de inversión, la caída de los precios del cobre y el declive en el consumo privado. En paralelo, el desempleo ha subido levemente, desde el 5,7% en julio de 2013 al 5,8% en enero de 2016.

El **balance fiscal** del gobierno pasó de un superávit del 0,5% del PIB en 2013 a un déficit del 2,1% en 2015, debido a menor recaudación por baja en demanda interna, a pesar de la reforma tributaria introducida en el año 2015 y la caída del precio del cobre. La reforma tributaria tiene como objetivo aumentar los ingresos fiscales en 3% del PIB para financiar el gasto adicional en educación y reducir la brecha del balance fiscal. El elemento principal de la reforma es la eliminación del Fondo de Utilidades Tributarias (FUT), que es utilizado por las empresas para aplazar el pago de impuestos sobre los beneficios que se retienen para las inversiones. Se espera que el crecimiento se recupere gradualmente a medida que las expectativas privadas mejoren. En un principio, se espera una desaceleración para el 2016, con un avance del PIB del 1,9% dado el bajo precio del cobre y la falta de recuperación de demanda interna, y una recuperación lenta en 2017-8 como resultado de que se recupere el precio del cobre y la inversión privada. Para el 2017 se pronostica un crecimiento de 2,1% (Mundial, Banco Mundial, 2016).

Siguiendo con los factores que afectan la decisión de localización de las empresas en países emergentes, en cuanto a las **políticas de desregulación y apertura a la IED**, Chile está cada vez más abierto al comercio y a la inversión. Chile en 1974, fue el primer país de América Latina en iniciar un proceso serio de apertura comercial de la economía, estableciendo además una política abierta y no

discriminatoria al capital extranjero. El país buscaba estimular la inversión también por medio de acuerdos comerciales. Esto, lo ha llevado a convertirse en un mercado abierto al mundo, a través de diversos tratados comerciales con 58 países, que representan 60% de la población mundial. Sus principales tratados son con la Unión Europea, EEUU, Corea del Sur, China, entre otros. Está integrado en la APEC, el MERCOSUR y la Alianza del Pacífico, y es parte también de la OCDE.

De acuerdo al examen de la política comercial mencionada previamente, pero ahora de Chile realizado por la OMC (DIRECON, Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales, 2015) el año 2015, se resaltaron las reformas internas que se están desarrollando en Chile para mejorar la productividad y competitividad, así como los esfuerzos para abordar las desigualdades sociales. Además de esto, se elogió a Chile por sus regímenes de inversión y comercio abiertos, transparentes y previsibles, y por su decisión de seguir usando el comercio internacional como una herramienta para alcanzar el desarrollo económico y social, mientras que al mismo tiempo se continúa con un proceso de liberalización y reformas estructurales.

Los sectores con bajas oportunidades de inversión son el sector de energía nuclear, debido a restricciones relacionadas con la seguridad nacional, lo mismo ocurre con los sectores de defensa, transporte marítimo, inmobiliario y minas.

En cuanto al ranking Doing Business, Chile se posiciona con una clasificación de 48. Sus puntos débiles son la dificultad de obtención de crédito, comercio transfronterizo y facilidad de apertura de una empresa. Aunque, presenta mejores clasificaciones que Brasil y Colombia en éstos puntos (Business, Doing Business, 2016).

En base al marco teórico presentado previamente, los factores más relevantes de los determinantes económicos, son el costo y la disponibilidad de mano de obra y la infraestructura física. También se considerarán dentro de los determinantes el tamaño de mercado, crecimiento del mercado y los recursos disponibles; esto debido a su importancia en el potencial de rentabilidad de las inversiones.

Chile no cuenta con una población tan numerosa como Brasil, teniendo un mercado de 17 millones de personas aproximadamente de acuerdo al censo 2010. La tasa de crecimiento de ésta es de un 0,88%, y la mayor parte de la población se concentra en el rango de 15-65 años. Chile se ha llegado a posicionar a la cabeza de América Latina con una estimación del PIB per cápita de US\$23.563 el año 2015, y se estima que en 2016 superaría los US\$24.000 (R., 2015). El año 2007 Chile cerró el año con un crecimiento del PIB del 5,1%, teniendo que durante los últimos 13 años el promedio de crecimiento ha sido del 4,75%.

Gráfico 19; Evolución histórica del PIB en Chile



La economía de libre mercado, que entró durante el régimen militar sigue en vigencia. La base de la economía chilena ha sido la explotación de recursos

(principalmente cobre). Gracias a la apertura comercial, Chile ha aumentado la variedad de recursos exportados como frutas, salmones y productos derivados de la actividad comercial (PortalEducativo, 2012).

Las principales exportaciones de Chile son Cobre Refinado (US\$18 Miles de millones), Mineral de cobre (US\$16,6 Miles de millones), Sulfato pasta química de madera (US\$2,98 Miles de millones), Cobre sin procesar (US\$2,95 Miles de millones) y Filetes de Pescado (US\$2,53 Miles de millones). Por otro lado, sus principales importaciones son Petróleo Crudo (US\$5,43 Miles de millones), Refinado de Petróleo (US\$5,33 Miles de millones), Coches (US\$3,8 Miles de millones), Camiones de reparto (US\$1,94 Miles de millones) y Gas de petróleo (US\$1,8 Miles de millones) (OEC).

La economía chilena está dominada por el sector industrial y el sector de servicios, que aportan en conjunto el 96% del PIB. Las principales actividades de Chile son la producción minera (cobre, carbón y nitrato), los productos manufacturados (transformación agroalimentaria, productos químicos y madera) y la agricultura (pesca, viñas y fruta). Además, se considera que el sector energético en particular, tiene alto potencial en cuanto a energías renovables y las biotecnologías.

En cuanto a factores climáticos relevantes al momento de hablar de recursos naturales y otros, es importante mencionar que la longitud de Chile, su relieve y la influencia del océano son los principales factores que explican la variedad climática del país, por lo que será un país con mucha diversidad de recursos naturales y con abundancia en el sector pesquero, maderero, de energía renovable y de minas entre otros. Los efectos climáticos también implican un nivel de riesgo en las actividades de agricultura por sus efectos en las cosechas. También es un país que se ubica a lo largo

de una zona altamente sísmica debido a la subducción de las placas de Nazca y Antártica en la placa Sudamericana, incluido en el cinturón de fuego del pacífico. Chile posee una cadena volcánica muy activa.

En Chile la mano de obra especializada es escasa, las labores técnicas como los electricistas, los técnicos mineros, los gasfiteros entre otros, son pocos y sobre todo en sectores alejados del centro del país (Benaprés, 2012). Por este mismo motivo, se hace más costosa la mano de obra especializada, y por esto es que han llegado extranjeros a suplir estos puestos por menor costo, esta situación se viene dando hace ya varios años y se da que por ejemplo en Antofagasta un técnico minero cuesta mucho más que uno en la Región Metropolitana. En cuanto al empleo informal, Chile es el país con menos empleos informales en Latinoamérica (Emol, 2002). Actualmente Chile tiene una tasa de desempleo de un 5,8%, y la pobreza sigue afectando a cerca del 15% de la población chilena.

Chile, según la Organización Internacional del Trabajo (OIT) tiene un 36% de empleo informal, mientras que en la región el promedio es de un 51%. Cabe mencionar que Chile es el país de América Latino con el sueldo mínimo más alto, y el número 24 de los países de la OECD, seguido de México.

De acuerdo al estudio del Centro de Microdatos (Juan P. S., 2016), los sectores económicos que registran mayor caída en empleo en el 2015 son la industria manufacturera con una baja de 7,5%, Servicios de Gobierno y Financieros con un descenso de 20,1% y Servicios Personales y de los Hogares con un retroceso de 7,7%. Por otro lado, aumentó el empleo en el sector de la Construcción (8,4%), Servicios Comunes y Sociales (9,6%) y Transporte (5,4%).

En el 2005 el 13,2% de los trabajadores se ocupaban en la agricultura, el 23% en la industria y el 63,8% en servicios. Además, en el gráfico 22, podemos ver que desde el 2005 el número de empresas en el sector primario ha disminuido de un 12,4% a un 9,6% en el 2012. Por otro lado, el sector secundario aumentó el número de empresas, pasando de concentrar un 13,9% de las empresas, a un 17% de éstas el 2012. El sector terciario se mantuvo relativamente constante. De esto podemos esperar que la ocupación de la Fuerza Laboral se haya movido de forma parecida.

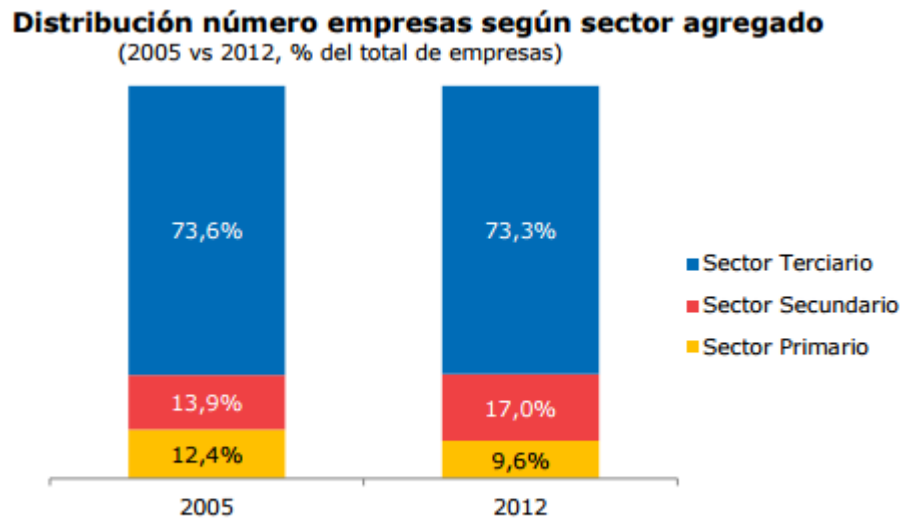
Tabla 14: Ocupación de la Fuerza Laboral por sector en Chile

Sector	Ocupación de fuerza laboral
Agricultura	13.2%
Industria	23%
Servicios	63.9%

Estimación 2005.

Fuente: <https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/ci.html>

Gráfico 20: Distribución número empresas según sector agregado



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del SII.

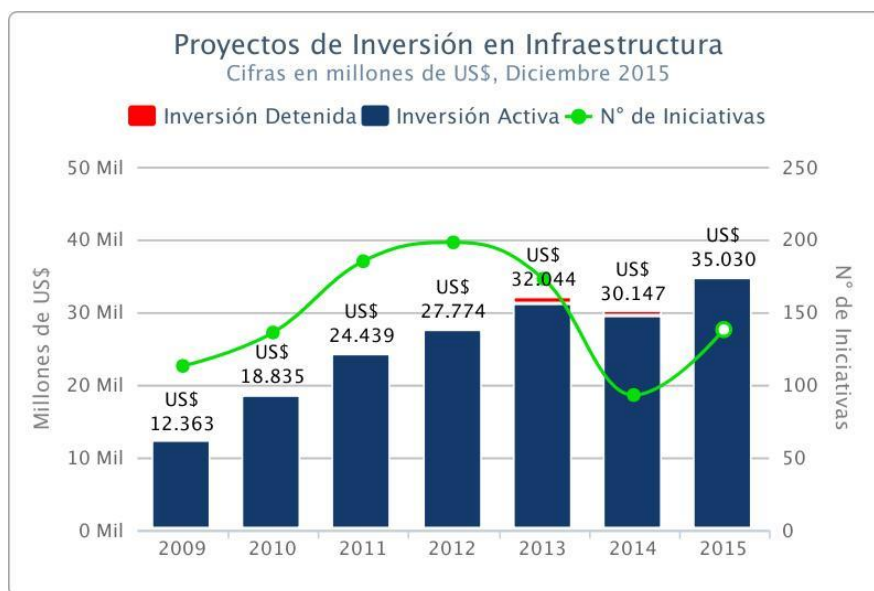
Fuente: (Arellano, 2014)

En cuanto al segundo factor importante dentro de los determinantes económicos, la **infraestructura física**, Chile tiene desafíos estructurales para impulsar la productividad y mejorar el acceso y calidad de los servicios sociales, ya que estos deben ser a través de un crecimiento más inclusivo. La deficiencia energética y la dependencia de las exportaciones del cobre siguen siendo una importante fuente de vulnerabilidad. El sector de infraestructura es uno de los más importantes a tener en cuenta en términos de inversión país (Sofofa, 2016), el monto de la inversión considera iniciativas asociadas a puertos, obras públicas, ferrocarriles, autopistas, metro, aeropuertos, los cuales representaron el 20,1% del total evaluado a diciembre del 2015, registrando un aumento de un 18% respecto del 2014. La inversión de proyectos en infraestructura se localiza en las regiones de Valparaíso, Metropolitana y Arica y

Parinacota. Además de esto, Chile ha invertido masivamente en energías renovables y se estima que en el 2020 esta represente el 20% de la producción de energía del país.

Gracias a sus reformas estructurales ambiciosas, Chile sigue siendo un referente latinoamericano de progreso desarrollando políticas públicas creativas que regularmente son analizadas y estudiadas y que se convierten en modelos internacionales de buen gobierno.

Gráfico 21: Proyectos de Inversión en Infraestructura



Fuente: Gerencia de Políticas Públicas y Desarrollo

Como último punto, está el determinante medidas que facilitan las operaciones de inversión, haciendo énfasis en el costo burocrático, vinculado a la corrupción y a la eficiencia administrativa (calidad del marco legal, trámites gubernamentales y credibilidad de los compromisos del gobierno).

Chile, si bien tiene un índice de percepción de corrupción bastante alto, es uno de los países latinoamericanos con menor corrupción en lo que va del siglo XXI. Aun así, hay casos de corrupción política y de empresas privadas. Estos casos no suelen ser explícitos como en otros países, suelen tomar formas más intrincadas (Engel, 2015).

La política económica chilena se centra en apuntar a tener capitales transparentes, y no hay discriminación de los inversionistas extranjeros. De hecho, los extranjeros en materia judicial tienen un trato igual al de los ciudadanos del país. Para la resolución de conflictos internacionales, los contratos de inversionistas extranjeros, en virtud de la Ley sobre la inversión extranjera, exigen que los casos sean resueltos por los tribunales chilenos antes que los extranjeros, sin embargo, los tribunales chilenos resuelven esto mediante un arbitraje extranjero.

En cuanto a trámites de la inversión extranjera, hay libertad para establecerse, se autoriza la participación mayoritaria en el capital de una empresa local, mientras se respeten los procedimientos correspondientes. Además, existen posibilidades de que los inversionistas extranjeros arrienden o compren terrenos o edificios industriales o comerciales. Cabe mencionar que Chile no subvenciona las inversiones extranjeras y no ofrece ayuda especial para que esto se lleve a cabo.

Las empresas son atraídas por la riqueza en recursos naturales, la estabilidad macroeconómica y el potencial de crecimiento, la seguridad jurídica, el bajo nivel de riesgo país y las infraestructuras de alto nivel. La legislación laboral es propicia para los negocios, sobre todo por las flexibilidades de tiempo de trabajo y las facilidades para los despidos.

4.3.1 Conclusión del análisis teórico de Chile.

En base al análisis hecho previamente en torno al marco teórico, se puede ver que Chile es un país atractivo para la IED, debido a sus tasas de inflación estables y un tipo de cambio con poca fluctuación, que lo califican como un país con estabilidad macroeconómica. Además, el país tiene potencial de crecimiento, seguridad jurídica, un bajo nivel de riesgo país, e infraestructuras de alto nivel. Otro factor a su favor, es la baja tasa de desempleo informal que tiene en comparación con los demás países de la región, lo que representa una ventaja en la industria primaria, donde los contratos son en su mayoría por temporada, y no se requiere mano de obra especializada. Ahondando más en su riqueza en recursos naturales, tenemos que ésta incluye minerales, productos agrícolas, energéticos y marítimos, siendo uno de los motivos de interés que buscan las empresas extranjeras en *búsqueda de recursos*, como menciona Dunning.

Por otro lado, los principales puntos débiles de Chile son el alto nivel de desigualdad, tanto de ingresos como de género y los altos niveles de corrupción, aunque estos sean bajos en comparación a los demás países de la región. En cuanto a la infraestructura de Chile, y dada la importancia que el país le da a la inversión extranjera, se continúan realizando reformas estructurales importantes para mejorar este ámbito, lo que hace que no esté en desventaja frente a otros países de Latinoamérica.

Tomando en cuenta el análisis y las principales ventajas y desventajas para la inversión extranjera en Chile, podemos esperar que, en el sector primario, se encuentren empresas tanto nacionales como extranjeras, gracias al nivel de apertura al

comercio exterior que tiene el país. Además, debido a su localización estratégica, cuenta con fácil acceso al transporte marítimo, lo que cobra gran importancia para las exportaciones de productos agrícolas. Cabe mencionar que, debido al alto salario mínimo, se espera que las empresas que formen parte del sector sean de gran tamaño, permitiéndoles costear la mano de obra.

En cuanto al sector secundario, que requiere una mano de obra especializada para algunos procesos de manufactura, pero debido a su escasa disponibilidad, producir en Chile puede implicar dificultades y altos costos. Es por esto, que no se espera que empresas en búsqueda de eficiencia decidan producir en Chile. Seguramente ocurra que los productos que abastecen al mercado chileno sean producidos en otros países y luego trasladados a Chile. Puede ocurrir que las mismas empresas chilenas prefieran producir en otros países de la región latinoamericana más que en Chile. El sector extractivo (minería), por otro lado, sí debiera ser atractivo para la inversión extranjera debido a la riqueza en minerales y su facilidad para acceder al sector. Además, si bien el costo de la energía en Chile es alto, el país ha realizado inversiones que buscan aumentar el acceso y disminuir el costo de ésta. Pero, hay que tener en cuenta que la posibilidad de entrar a la industria se ve limitada por la cantidad de minas con las que cuenta Chile, siendo la adquisición de éstas el principal mecanismo disponible para el ingreso a la industria.

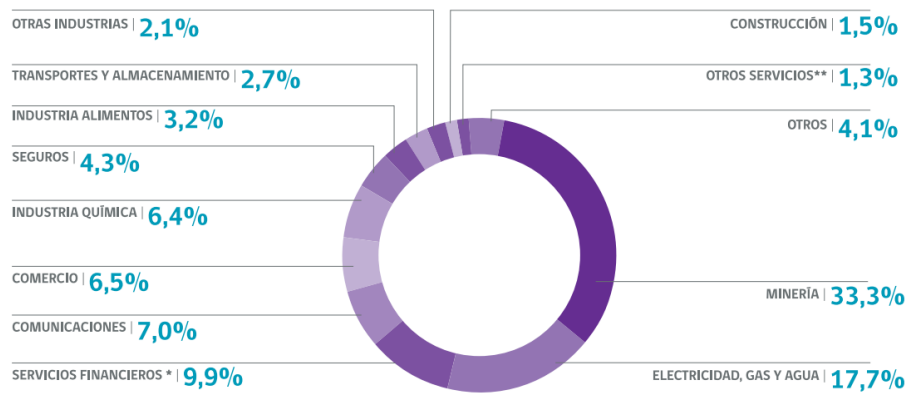
En cuanto al sector terciario, si bien Chile no es un mercado grande se tiene que, debido a su posición estratégica, el alto grado de apertura a la inversión extranjera, su estabilidad y menor nivel de corrupción que en otros países, puede resultar atractivo localizarse en Chile para entregar servicios al resto de la región. Cabe

mentonar que la demanda interna de Chile crece constantemente (PIB per cápita), lo que hace atractivo para las empresas que están en búsqueda de mercados invertir en este país. Pero, es importante tener en cuenta que el nivel de crecimiento en Chile es restringido debido al tamaño de la población, que puede implicar altos niveles de competencia, y desincentivar la inversión en el sector. Es por esto, que se espera que las empresas que decidan establecerse en Chile, no lo hagan solo allí, sino también se dirijan al mercado latinoamericano.

4.3.2 IED en Chile: Lo que se ve realmente

En primer lugar, observando los flujos de IED que entran a Chile, tenemos que éstos han ido en aumento desde el año 2010 (Santander, Santander Trade Portal, 2016). En el 2014, los flujos de IED se elevaron a US\$23,3 mil millones, un aumento del 15% respecto del 2013. Durante el año 2016, Chile se posicionó como la tercera mayor receptora de inversión con una cifra de US\$20.457 millones de IED, después de Brasil (US\$ 75.075 millones) y México (US\$ 30.285) (Morales C. , 2016). Es relevante mencionar que, debido a la intermitencia de los proyectos mineros, los flujos que recibe el país tienen un comportamiento irregular (Chile I.). Aun así, dentro de los países que son altamente dependientes de sus recursos naturales, Chile es uno de los que más ha diversificado sus actividades económicas, lo que ayuda a que los flujos de IED fluctúen en menor nivel frente a distintas situaciones económicas mundiales. Es importante tener en cuenta que aún queda ver los efectos y la relevancia que tendrá la nueva reforma tributaria en términos de impuestos, que afectan a las inversiones extranjeras.

Ilustración 2: Estructura Sectorial del stock acumulado de IED en Chile 1974-2014

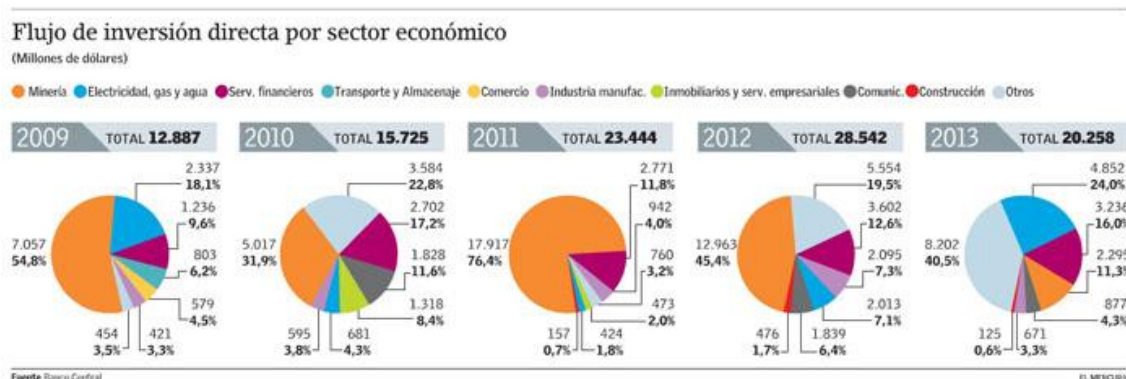


Fuente: (DIRECON, 2015)

Como podemos ver en la ilustración 2, los sectores que han recibido mayor IED son minería, electricidad, gas, agua, servicios financieros y comunicaciones. Los principales países de donde han provenido la mayor parte de estos flujos de inversión son: Estados Unidos, España, Canadá, Reino Unido, Australia y Japón.

La industria minera, el principal foco de inversión por mucho tiempo, recientemente ha dejado de ser el principal receptor de IED debido a la llegada de proyectos de energías renovables no convencionales y de algunas operaciones específicas como la capitalización de Enersis (Marticorena, 2014). Esta evolución en el cambio de nivel de inversión, mostrada en el gráfico 24, se puede observar que los flujos de IED al entrar en esta industria bajaron a US\$20.258 millones el año 2013, US\$8.284 millones menos que en 2012, donde el sector de la electricidad, gas y agua, se situaron el año 2013 como las industrias nacionales con mayores flujos de IED, captando US\$4.852 millones, US\$2.013 millones por sobre los flujos del año 2012.

Gráfico 22: Flujo de inversión directa por sector económico



Fuente: (Marticorena, 2014)

Sobre la industria minera, se esperaba que el nivel de inversión se viera limitado por el costoso acceso a la industria que, en el caso de nuevos entrantes, debe ser mediante la adquisición de minas. Por otro lado, debido a la gran apertura al comercio internacional, era factible un escenario en que participaran empresas nacionales y extranjeras. Si bien se mencionó que la industria minera ha disminuido su protagonismo con el tiempo, esta sigue siendo de gran importancia para Chile, como se pudo ver en el año 2013 por la inversión de US\$1.970 millones en la mina Escondida por la compañía australiana BHP Biliton, la cual continuó materializándose en el 2014. En ese mismo año, se destinaron US\$4.156 millones para iniciar las operaciones en la mina Sierra Gorda, controlada por la empresa polaca KGHM (55%) y japonesa Sumitomo (45%). A partir de las recientes inversiones, podemos ver que efectivamente hay participación de empresas extranjeras. A este grupo se suman Anglo American y Antofagasta PLC, entre otras (Chilena, 2014).

Observando la industria energética, tenemos que empresas extranjeras han comenzado a adentrarse al mercado chileno. Esto es de esperar, debido al potencial de la industria y por el contexto de Chile, el cual brinda confianza a los inversionistas. La mayor adquisición del 2014 fue de la Compañía General de Electricidad, Fenosa, una empresa española de gas natural que representa actualmente el 40% del mercado eléctrico chileno. En el sector de las energías renovables, hubo varias inversiones de empresas extranjeras, entre ellas una inversión de US\$1.400 millones por parte de la compañía irlandesa Mainstream Renewable Power en energía eólica y solar durante el año 2013; también la empresa estadounidense AES Corporation realizó una inversión de US\$1.200 millones en hidroenergía; y en el 2014 la empresa española Abengoa anunció una inversión en energía solar por un monto de US\$750 millones. Podemos ver nuevamente que las empresas extranjeras forman una parte importante de las industrias chilenas.

Lo que se esperaba del sector terciario, es que las empresas que decidan invertir en Chile, también apunten al mercado latinoamericano debido al restringido tamaño de la población chilena. Además, se esperaba que muchas de estas empresas utilicen a Chile como una plataforma para acceder a los demás países. En este sector destaca la industria de servicios financieros, que tuvo un gran crecimiento en el último tiempo debido a un sostenido proceso de innovación y a una creciente competencia. Se han desarrollado áreas como las compañías de seguros, las empresas de leasing, las bolsas de valores, las clasificadoras de riesgo y los fondos de capital extranjero. Una gran inversión estadounidense en Chile en 2013 fue de la compañía de seguros de vida Metlife (mayor aseguradora de vida de EEUU), la cual adquirió la administradora de pensión chilena AFP Provida, mientras que Principal Financial

Group adquirió Cuprum (Long, 2015). En el caso de Metlife, sus operaciones en América Latina se ubican en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Uruguay (Metlife, 2015). Por otro lado, Principal Financial Group se localiza en Chile, México y Brasil (Principal). Por ende, podemos decir que se cumple lo esperado, estando ambas empresas presentes en diferentes países de la región latinoamericana y no solo en Chile.

También podemos ver que se cumple esto en el sector de telecomunicaciones, donde de acuerdo al ranking merco-empresas (MERCOSUR, 2015), las principales empresas que forman parte del sector son Entel, VTR, Movistar y DIRECTV. Entel es una empresa de origen chileno, que también tiene operaciones en Perú; VTR también es de origen chileno que luego fue adquirida por Liberty Global Inc., la compañía de cable más grande del mundo, con operaciones en 14 países (VTR); Movistar es una empresa española presente en Argentina, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, México, Perú, entre otros (Movistar). Por último, DIRECTV también se enfoca en más países de la región, es más, el área de DIRECTV Latinoamérica es el proveedor de televisión satélite líder en toda Latinoamérica y el Caribe (Directv).

4.4 México:

Siguiendo el formato del análisis del atractivo de inversión de los otros países, se analizará primero el determinante Marco Político para la IED.

Partiendo por el **ambiente político**, México es una república federal basada en una democracia presidencial, la cual está representada actualmente por el presidente

Enrique Peña Nieto, cuyo mandato toma lugar desde el año 2012 hasta el 2018. El presidente del país representa el poder Ejecutivo, y es simultáneamente Jefe de Estado, Jefe de Gobierno y Comandante Supremo de las Fuerzas Armadas. Siguiendo con el poder legislativo, se tienen que este reside en las manos del Congreso General compuesto por las cámaras de diputados y de senadores (Santander, Santander Trade Portal, 2016).

En cuanto a las tendencias políticas que tiene el país, México tiene un sistema multipartidista, teniendo principalmente 3 partidos, el “Partido Revolucionario Institucional (PRI)”, de tendencia centro-centro izquierda; el “Partido Acción Nacional (PAN)”, de tendencia centro derecha; y el “Partido de la Revolución Democrática (PRD)”, de tendencia centro izquierda-izquierda.

Con respecto a la **estabilidad social**, México tiene problemas constantes de violencia e inseguridad, dado que los narcotraficantes concentran mucho poder, volviéndolos invencibles frente al orden público. Otro problema que tiene México es su alto nivel de desigualdad, que lo posiciona dentro del 25% de los países con mayores niveles de desigualdad en el mundo, siendo también, el segundo país más desigual de la OCDE (Chile se ubica en el primer lugar). El coeficiente de Gini de México es de 0,46 lo que es cercano al coeficiente de 0,5 que tiene Chile (datos del 2014) (Rebossio, 2014). Más del 46% de la población son pobres, y a pesar de que el desempleo en México disminuyó en un 4,3% el año 2015, aún se tiene que el sector informal emplea al 59% de la población activa. De acuerdo al estudio “Desigualdad Extrema en México, Concentración del Poder Económico y Político” (2015), esta situación tiene país metido en un círculo vicioso de desigualdad, bajo crecimiento y pobreza (Forbes, 2015).

Entre los principales motivos que explican el alto nivel de desigualdad en México, está el que el 1% de la población recibe 21% de ingresos de todo el país; además, se tiene que las personas de altos ingresos son quienes reciben cada vez más riqueza, y el régimen fiscal tiene condiciones que son favorables este mismo grupo. A esto se suma el hecho que la población indígena que reside en México es 4 veces más pobre que la población general. La desigualdad también se explica porque existen diferencias de oportunidad para acceder a una buena educación, ya que la educación pública tiene un nivel de calidad mucho más bajo que la educación privada. La marginación causada por bajos niveles de educación, aporta a que haya altos niveles de actividad criminal y también a que exista un alto nivel de desempleo juvenil. Por otro lado, hay sectores de la economía que se encuentran en una situación privilegiada debido a una falta de competencia económica y a un débil marco regulatorio.

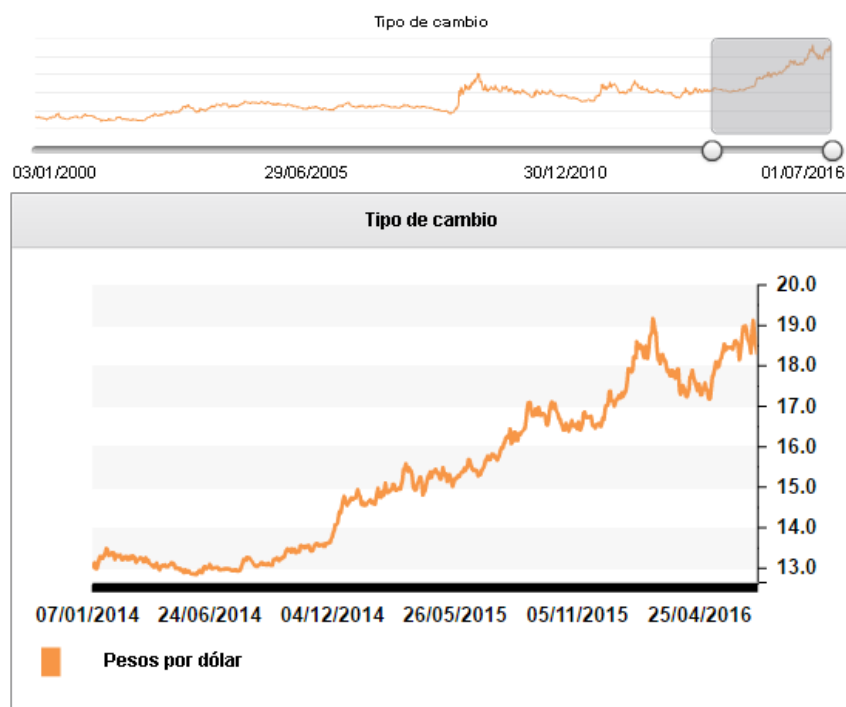
Sobre el **ambiente económico**, se tiene que el nivel de inflación actualmente alcanza una tasa anual de un 2,6% (Morales Y. , 2016). Las variaciones en el nivel de inflación se ven en el gráfico 25, el cual muestra poca estabilidad en esta arista, lo que no resulta atractivo para la IED.

Gráfico 23: Inflación México



En cuanto a la tasa de cambio, ésta es responsabilidad de la Comisión de Cambios, integrada por funcionarios de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Banco de México. A partir del año 1994 la Comisión acordó que el tipo de cambio fuera flexible, es decir, determinado libremente por las fuerzas del mercado. Como se puede ver en el gráfico 26, desde el año 2000 el tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable, demostrando que el régimen flexible ha sido útil para estabilizar la economía mexicana en periodos de alta incertidumbre, ayudando también a que México sea considerado un país con muy buena administración macroeconómica (Hernandez, 2014). Pero, como se puede ver en el gráfico, a partir del año 2014 se ha visto un alza en el tipo de cambio. Esto se debe principalmente a la caída del precio del petróleo, lo que repercute también en el nivel de deuda del país.

Gráfico 24: Tipo de Cambio México 2014-2016



Fuente: (México, Banco de México, 2016)

En los últimos cinco años el nivel de deuda pública se ha agrandado desde un 42% del PIB a un 51% en el año 2016. Debido al peligro de seguir aumentando el nivel de deuda, particularmente para los acreedores extranjeros que sostienen cerca del 52% del total de la deuda³, el FMI advirtió a México que es crucial revertir esta tendencia para evitar el desgaste de la credibilidad de las políticas y el aumento de los costos de financiamiento. En torno a este tema, la autoridad monetaria, que ha logrado mantener a la raya la inflación en los actuales tiempos revueltos, está realizando

³ Fondo Monetario Internacional

acciones para estabilizar el saldo de la deuda y ponerla en una trayectoria sostenible. Un ejemplo de estas acciones es el reciente uso de más de 13.000 millones de dólares del remanente que obtuvo el Banco de México por las subastas de dólares, para pagar parte de la deuda (Perez, 2016).

Siguiendo con las **políticas de desregulación y apertura a la IED**, podemos ver que, de acuerdo al examen de la política comercial realizada por la OMC, la economía mexicana superó con éxito la crisis financiera global de 2008-2009 mediante la aplicación de políticas fiscales y monetarias anti-cíclicas y con el apoyo de la recuperación de la demanda interna y de las exportaciones. México promueve sus exportaciones mediante distintos tipos de programas, en particular a través del Programa para la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) (WTO).

Otro tema importante a tener en cuenta al momento de ver posibilidades de inversión en México, es el de las privatizaciones. Las privatizaciones en México empezaron en el año 1983 con el presidente Miguel de la Madrid, con el objetivo de incrementar la eficiencia económica. De un total de 905 empresas que se desincorporaron durante el período de privatización (entre 1982 y 1988), 204 empresas fueron vendidas y el resto fueron liquidadas, fusionadas o transferidas. Esta política, junto con la apertura comercial, la desregulación de la economía que involucró la eliminación de subsidios a empresas públicas (Delgado, 1999), la reforma fiscal, la reforma financiera y el nuevo programa de gasto social, forman parte de la transformación económica de México, convirtiéndolo en el segundo país más privatizado de Latinoamérica (Antezana, 2013). En 30 años México ha privatizado

sectores como la siderúrgica, la banca, teléfonos y ferrocarriles, entre otros. Entre 1988 y 1993 el Estado transfirió al sector privado el 50% de sus empresas, de las cuales 18% eran entidades financieras. Los bancos fueron recapitalizados y dotados de reservas para afrontar la deuda vencida y la interbancaria. La privatización de la industria siderúrgica, Sidermex, un conjunto de tres siderúrgicas de administración federal, fue vendida a la iniciativa privada por un total de 755 millones de dólares. En cuanto al caso de los ferrocarriles, actualmente el sistema ferroviario mexicano cuenta con dos ferrocarriles en manos extranjeras y otros dos en manos estatales. En el ámbito eléctrico, el 50% está en manos privadas y 50% en manos estatales. Es por esto, que se puede concluir que la privatización de gran porción de las empresas limita la posibilidad de entrada de las inversiones extranjeras directas.

Para México, la inversión extranjera, es un motor de crecimiento para la economía (PROMÉXICO, ProMéxico), la cual se considera como una de las economías con mayor apertura al comercio internacional, debido a la firma de Tratados de Libre Comercio con más de 40 países⁴. Entre estos, se encuentra el tratado con la Unión Europea, Japón, Israel, varios países de Centroamérica y América del Sur, entre otros. El tratado más importante para el país es el que tiene con NAFTA (North American Trade Agreement), firmado en 1992 entre EEUU, Canadá y México (Santiago, 2007), que representa aproximadamente el 90% de las exportaciones y el 55% de las importaciones del país. Como se puede apreciar por el gran número de tratados, la economía mexicana está orientada en gran medida a las exportaciones, lo que la ha llevado a ser muy desarrollada en torno al ámbito internacional. México

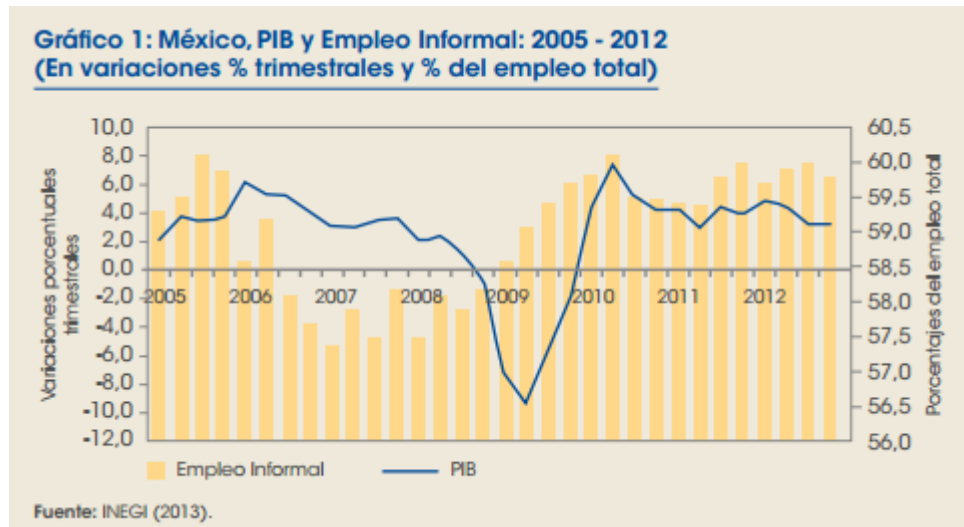
⁴ Tratados de libre comercio

necesita de los mercados mundiales para poder mantener su estrategia de comercio exterior, y para no tener una economía tan volátil por su dependencia al petróleo (PROMÉXICO, ProMéxico). Cabe mencionar que, entre los cuatro países analizados, México tiene la mejor clasificación en el ranking Doing Business, con una clasificación de 38. En la evaluación se destaca la particular facilidad de obtención de crédito, pero también se mencionan sus temas débiles como el registro de propiedades, el pago de impuestos y obtención de electricidad (Business, Doing Business, 2016).

Entrando a los determinantes económicos de mayor importancia para este análisis, al igual que en los análisis anteriores, se verá la situación en cuanto al costo y disponibilidad de la mano de obra y la infraestructura física disponible. También se considerarán dentro de los determinantes el tamaño de mercado, crecimiento del mercado y los recursos disponibles, debido a su importancia en el potencial de rentabilidad de las inversiones.

Dentro del grupo de los países más poblados del mundo, México se encuentra en el puesto 11 con 112.3 millones de habitantes (INEGI 2010). Además, se posicionó como la 14^a economía de mayor tamaño en el mundo, y la segunda en América Latina (FMI, 2011), con un PIB de 1.261 billones USD el año 2013 (Mundial, Banco Mundial, 2014), y un PIB per cápita de US\$10.325,6 (Mundial, Banco Mundial, 2014). En el gráfico 27 se muestra cómo ha fluctuado el PIB desde el año 2005 hasta el 2012, donde se puede notar la relativa estabilidad del crecimiento del PIB, y el importante efecto que tuvo la crisis del 2009 en el PIB. Por otro lado, México presenta una alta y persistente informalidad en el empleo que comprende aproximadamente a un 60% de los trabajadores del país, mostrándose en el gráfico 27 (Tinoco, 2014).

Gráfico 25: México, PIB y Empleo Informal: 2005-2012



El crecimiento del PIB este se ha ido frenando bastante, teniendo en el año 2011 un crecimiento de 3,9% anual, seguido de un crecimiento de 4% en el año 2012, que luego disminuyó a tan solo 1,4% en el año 2013 un 1,4%, con una leve recuperación en el 2014 a un 2,2% (Bank, 2014). Podemos asociar el alto nivel de volatilidad ante crisis, al importante rol que juego México en cuanto al comercio internacional, situándose como el décimo país exportador e importador el año 2010, con el 2.5% y el 2.6% del total de exportaciones e importaciones a nivel mundial (OMC, 2011). Entonces, las diversas crisis que afectan los países extranjeros, afectan el PIB de México por el importante rol de las exportaciones en su nivel de crecimiento.

En cuanto a los sectores económicos de México, tenemos que el sector secundario es el que aporta la mayor parte del PIB, seguido del sector terciario. A pesar de esto, como podemos ver en la tabla 14, el sector de servicios es el que ocupa la mayor parte de la fuerza laboral. Cabe mencionar que, a pesar de no representar

una gran parte del PIB, en la industria de agricultura, México está dentro de los mayores productores de café, azúcar, maíz, naranjas, aguacate y lima a nivel mundial.

Tabla 15: Contribución al PIB de cada sector productivo en México

Sector	Contribución al PIB nominal
Primario	4%
Secundario	32.9%
Terciario	28.1%%

(En base a datos del 2014)

Fuente: (INEGI, 2015)

Tabla 16: Ocupación de la Fuerza Laboral por sector en México

Sector	Ocupación de fuerza laboral
Agricultura	13.4%
Industria	24.1%
Servicios	61.9%

Estimación 2011.

Fuente: (CIA)

Dentro del sector primario, la principal actividad económica es la Agricultura, seguida de la cría y explotación de animales⁵. En cuanto al sector secundario, destaca fuertemente la industria manufacturera, que representó un 17.5% del PIB en el cuarto trimestre del 2014. Cabe mencionar que el año 2014, México se posicionó por primera vez como el séptimo productor de vehículos a nivel internacional, y en primer lugar de América Latina, superando a su competidor Brasil en más de 200 mil unidades (ProMexico, 2015). También, destacan dentro del sector secundario la industria alimentaria, construcción, minería y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, agua y gas⁶. Las actividades terciarias también aportan un alto porcentaje al PIB, especialmente las actividades de Comercio, servicios inmobiliarios, y transporte⁷.

También será relevante tener en cuenta factores climáticos, ya que México es uno de los países con mayor diversidad de climas en el mundo. La situación geográfica del país lo ubica en dos áreas bien diferenciadas, separadas por el trópico de Cáncer

⁵ Ver Anexo 8

⁶ Ver Anexo 9

⁷ Ver Anexo 11

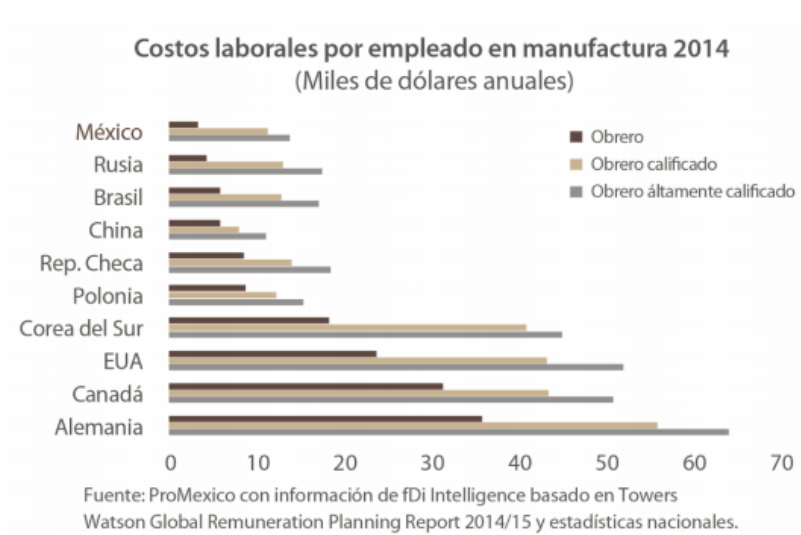
que divide el país en dos zonas, una zona tropical y una templada. En el 2013 el retroceso del crecimiento de la producción se debió en parte a los problemas financieros en el área constructiva, debido a las catástrofes climáticas que afectaron al país, por lo que se entiende la gran importancia que tendrá el factor climático en la economía.

Por otro lado, los bosques son un tema muy importante para la economía mexicana, ya que las comunidades son dueñas del 80% del total de 64 millones de hectáreas de bosques del país. Por esta razón, la creación de empleos estables y sostenibles relacionados con los bosques, tiene el potencial de ayudar a las comunidades a progresar. En línea con esto, se tiene que durante el día de la tierra del año 2016 se firmó el Acuerdo de París sobre el cambio climático, que incluye apoyo para medidas de adaptación y mitigación del cambio climático en el sector forestal, con el objetivo de reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y estabilizar el cambio climático. Además, el proyecto sobre los bosques y cambio climáticos en México, del Banco Mundial, ayudó a que 1,8 millones de hectáreas sean gestionadas de manera sostenible y que 1000 comunidades y elegidos reciban beneficios de los programas de la CONAFOR⁸. Además, el Fondo Cooperativo para el Carbono de los Bosques (FCPF) del Banco Mundial otorga asistencia al país en el desarrollo de un programa de reducción de emisiones en los 5 estados más afectados por la deforestación y la degradación forestal (Mundial, Banco Mundial, 2016).

⁸ Comisión Nacional Forestal de México

Analizando el **costo y disponibilidad de mano de obra** en México, en el gráfico 28 se tiene que el país se caracteriza por tener una mano de obra de bajo costo en comparación con otros países de América, Europa y Asia, por lo que México se presenta como una localización atractiva al ofrecer importantes ahorros en costos laborales (PROMÉXICO).

Gráfico 26: Costos laborales por empleado en manufactura 2014



Fuente: (PROMÉXICO)

En cuanto a lo que es la **infraestructura física** del país, México tiene excelentes vías de comunicación, una amplia red carretera y un sistema ferroviario que comunica tanto el interior del país, como a sus fronteras, conectándose con Estados Unidos, Guatemala y Belice. Sus costas al oeste y al este, unen los puertos del Océano Pacífico con el Golfo de México y el Mar Caribe, en el Océano Atlántico (ProMéxico), otorgándole una posición estratégica para las exportaciones. Además, el país tiene diversas terminales de distribución interior comunicadas con los principales

puertos marítimos, permitiendo así reducir costos y agilizar la entrada y salida de mercancías al país. En total, México cuenta con 76 aeropuertos (12 nacionales y 64 internacionales), 117 puertos marítimos, 27 mil kilómetros de vías férreas, y 133 mil kilómetros de carreteras pavimentadas que en conjunto les permiten a las empresas tener un rápido acceso a los distintos mercados, con menores costos de transporte (Anexo 4).

Por último, tenemos como determinante las medidas que facilitan las operaciones de inversión. Como se mencionó anteriormente, México tiene problemas constantes de violencia e inseguridad, dado que los narcotraficantes concentran mucho poder, volviéndolos invencibles frente al orden público. Esto explica en parte que México sea el país más corrupto entre los 34 países de la OCDE, y que ocupe el lugar 95 entre los 169 países considerados en el índice de percepción de corrupción. Dentro de América Latina, se encuentra en el puesto 11 de los 22 países de la región, siendo considerado más corrupto que Chile, Brasil y Colombia (CNNexpansión, 2016).

En cuanto al marco legal, particularmente en relación a los negocios internacionales, hay juicio imparcial para empresas nacionales e internacionales, y en el caso de conflictos internacionales es posible recurrir al arbitraje como medio de solución de controversias (Santander, Santander Trade Portal, 2016). El gobierno se ha encargado de crear un ambiente de apertura comercial y de seguridad en pos de las inversiones extranjeras. Un ejemplo de esto es la firma de 25 “Acuerdos para la promoción y protección recíproca de las inversiones con diversos Estados”. Hay libertad garantizada para establecerse, está permitido tener una participación mayoritaria en una empresa mexicana, hay posibilidad de comprar un terreno o un

edificio industrial o comercial, y hay derecho a una compensación para las empresas en caso de ser víctimas de una expropiación para fines públicos.

Además de lo mencionado anteriormente, los impuestos y tarifas buscan incentivar la IED. Como podemos ver en el gráfico 29, México representa importantes ahorros en materia fiscal en relación a otros países con un sector manufacturero fuerte como India, China y Brasil.

Gráfico 27: Tasa de impuestos corporativos



Fuente: (PROMÉXICO)

4.4.1 Conclusión del análisis teórico de México

En base al análisis realizado, podemos notar que una de las principales motivaciones para invertir en México corresponde a la búsqueda de eficiencia, debido al bajo costo de mano de obra con distintos niveles de calificación. Además, se tiene que el gran tamaño del mercado mexicano, que es el segundo mayor de América

Latina después de Brasil, motiva la entrada de empresas en búsqueda de mercados. Además de estos dos factores, México cuenta con una privilegiada ubicación geográfica, siendo un puente entre América del Norte y América del Sur, lo que se ve potenciado por la amplia red de transportes del país, que facilitan las actividades de exportación tanto en términos de tiempo como en términos de costo.

El alto nivel de apertura al comercio exterior del país, facilita el ingreso de inversión y el acceso a los recursos naturales por parte de empresas extranjeras. Como se mencionó, la inversión extranjera es un motor para la economía mexicana, y por lo tanto el gobierno se preocupa de generar un ambiente propicio para los negocios, incentivando así el crecimiento de la economía. A pesar de su reciente aumento en el nivel de deuda, se ve que el país tiene una buena administración económica, siendo capaces de mantener el nivel de inflación controlado y realizando acciones para disminuir el nivel de deuda antes de deteriorar la credibilidad en las políticas públicas y el aumento de los costos de financiamiento.

Los puntos débiles del país son principalmente los problemas relacionados al alto nivel de corrupción y violencia que vive el país debido a la presencia de narcotraficantes de alto poder en el país. Este punto debilita la atraktividad de México para la IED y será un desafío grande a combatir por el país. Además, cabe mencionar que hay un alto nivel de desigualdad que se ha mantenido en el país por largo tiempo, lo que afecta su potencial de productividad. Además, por privilegios tributarios que se les da a las personas de altos ingresos, se considera que existen ineficacias en su sistema burocrático.

Dado que México cuenta con un alto nivel de riqueza en recursos agrícolas, además de una disponibilidad de mano de obra a bajo costo, y un mercado interno de gran tamaño, se espera que el sector primario sea atractivo para la IED. Ya que el país es abierto a la inversión extranjera, se espera que existan empresas tanto nacionales como extranjeras. Para ambos grupos de empresas, debido a la infraestructura del país, se espera que gran parte de las empresas que se instalan en México apunten a la exportación de los productos.

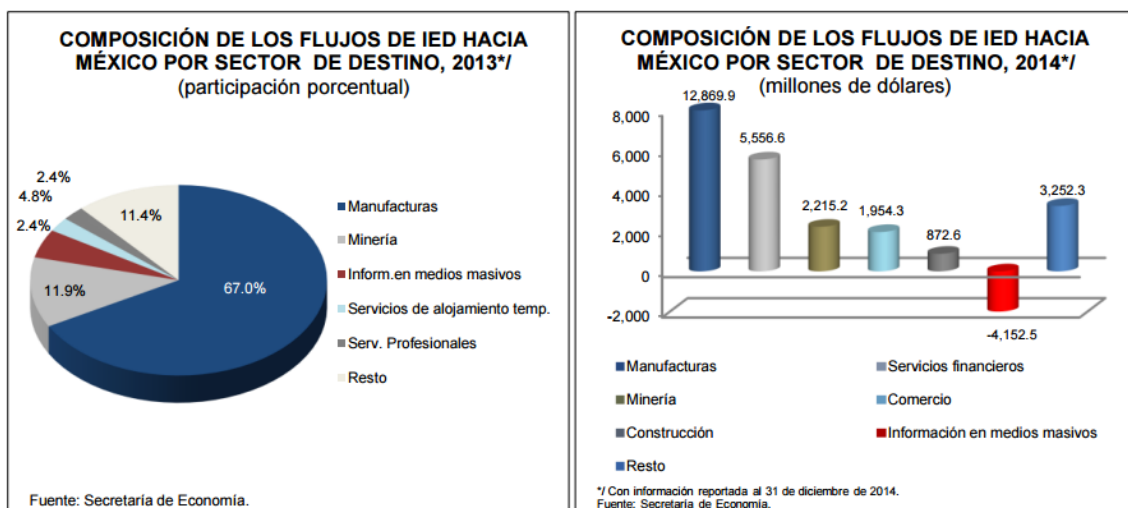
En cuanto al sector secundario, se tiene que, en comparación con India, China y Brasil, México tiene un menor costo de mano de obra. Esto puede llevar a que muchas empresas extranjeras se vean atraídas a instalar fábricas de manufactura en México, en especial empresas de gran tamaño (multinacional y transnacional) que buscan invertir en búsqueda de eficiencia. Este sector también es potenciado por el acceso a transporte interno y hacia el exterior, ya que posibilita la exportación de los productos manufacturados e implica, debido al nivel de desarrollo de esta industria, ventajas en términos de tiempo y costo de transporte.

Con respecto al sector terciario, se tiene que el principal atractivo para invertir en México es su gran tamaño de mercado y la facilidad para realizar negocios en el país. Es también atractivo el acceso a mano de obra especializada a un menor costo que en otros países, y la posibilidad de acceder al mercado norteamericano y sudamericano. Es importante mencionar que no es clara la magnitud del efecto negativo que el alto nivel de corrupción pueda tener en la inversión por parte de empresas extranjeras, tanto en el sector terciario como en el primario y secundario.

4.4.2 IED en México: Lo que se ve realmente

Los flujos de IED en México han ido en aumento⁹, siendo el sector manufacturero el que ha recibido un mayor nivel de IED. El año 2013, el 67% de los flujos fueron dirigidos al sector de manufacturas (gráfico 29), que como se vio anteriormente, está compuesto principalmente por la industria alimentaria y la industria de equipo de transporte. Luego, podemos ver que la industria minera también es receptora de un alto porcentaje de IED, pero estos flujos varían de un año a otro, lo que se puede asociar a que el nivel de inversión varía de acuerdo a los proyectos realizados. También destaca fuertemente el sector comercio y de servicios financieros, ambos pertenecientes al sector terciario.

Gráfico 28: Composición de los flujos de IED hacia México por sector de destino



Fuente: Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo, Carpeta de Información Estadística. Secretarí de Economía (2015).

⁹ Ver Anexo 7

Como podemos ver, el sector primario de México no es un gran receptor de IED, lo que va en contra de lo esperado en base al análisis. Observando en detalle este sector, para comprender de mejor manera la razón de esto, se tiene que, de acuerdo al censo agropecuario del 2007, existieron 3.2 millones de unidades de producción que enfrentaron problemas para sus actividades agropecuarias o forestales. Las principales razones que afectaron la producción fueron pérdidas por cuestiones climáticas (77.8% de los casos), y pérdida de fertilidad de suelo (24.8% de los casos). Este sector se presenta como uno de alto riesgo, ya que el 82% de la producción se desarrolla bajo condiciones de temporal y únicamente el 18% cuenta con disponibilidad de riego (SAGARPA, 2012). Entonces, se tiene que, a pesar de que México cuenta con un buen nivel de infraestructura de transportes que benefician al sector secundario, el nivel de infraestructura necesario para el sector primario presenta grandes deficiencias, además de importantes riesgos climáticos, que resultan en una industria no atractiva para la IED. Por otro lado, el ranking Merco-empresas solo muestra a una empresa principal de la industria agrícola, Monsanto, de origen estadounidense (Merco, merco-empresas, s.f.), teniendo entonces que sí se cumple lo esperado sobre la presencia de empresas extranjeras en la industria, debido a la gran apertura al comercio exterior de la nación. De acuerdo a Bloomberg, México se ha consolidado como el tercer mercado para Monsanto, siendo 3.6% de los beneficios de la empresa, sólo por debajo de Brasil y Argentina (sinembargo, 2016).

Se tiene que, en México, entre las primeras 25 empresas que más invierten, 18 son de origen extranjero, destacando las compañías de autos, la minería y la energía (Expansion, 2011), pertenecientes al sector secundario. En cuanto a este sector, como era de esperar por la mano de obra de bajo costo, apertura comercial y buena

infraestructura, es el sector más atractivo para la IED en México. Dentro de este sector, partiendo por las actividades de manufactura, tenemos que la industria de equipos de transporte, que consiste del sector automotriz y de autopartes, recibió un 11.9% de la IED el año 2013. Cabe mencionar que su participación en los flujos disminuyó el año 2014, lo que se asocia a que el nivel varía de acuerdo a los proyectos de inversión realizados (ProMexico, 2015). De acuerdo al ranking Merco-empresas, la industria automotriz solo tiene como participantes a empresas de origen extranjero, entre las cuales se encuentran Volkswagen, General Motors (EEUU), Ford Motor Company (EEUU), Honda (Japón), Nissan (Japón), entre otras (Merco, merco-empresas, s.f.). Este sector se mantiene siendo de gran dinamismo, por ejemplo, el año 2014, siete empresas anunciaron la instalación de plantas de manufactura en el país, las cuales alcanzarían una inversión total de 8.263 millones de dólares.

En cuanto a la industria minera, como se mencionó anteriormente, es receptora de un alto porcentaje de IED (11,4% el año 2013), pero estos flujos varían de un año a otro, lo que se puede asociar a que el nivel de inversión varía de acuerdo a los proyectos realizados. De acuerdo con el Programa de Desarrollo Minero (Prodemin) 2013-2018, la industria minera representa la cuarta fuente generadora de divisas, sólo por detrás de la industria automotriz, la industria eléctrica y electrónica y el petróleo. México es líder mundial en la producción de plata y se encuentra entre los 10 principales productores de minerales. De acuerdo al artículo de Forbes “¿Hacia dónde va la industria minera de México?” (2014), las principales fortalezas del sector son “la ubicación geográfica estratégica de México, mano de obra calificada, depósitos de clase mundial, y certeza jurídica mediante la aplicación de reglamentos y procedimientos transparentes que facilitan la inversión en el sector” (Guadarrama-

Yáñez, 2014). Esto está en línea con los factores que atraerán la IED al sector secundario, que provee la posibilidad de conseguir mejor eficiencia en términos de costos, y por la posibilidad de exportar los productos a costos convenientes.

La industria energética en México, por otro lado, el año 2016 tuvo como mayor rubro de captación de IED el transporte de gas por ductos (40%); seguido por el transporte marítimo de hidrocarburos (18.4%) y la electricidad (18.1%). Esto significó un aumento de un 31.4% frente al mismo período del 2015 de acuerdo a la Secretaría de Economía. La mayor razón del aumento de la inversión en este sector, y por la cual se espera que continúe al alza, es la modificación de los artículos 25, 27 y 28 de la Constitución el año 2013, permitiendo la inversión privada, tanto nacional como extranjera, en el sector energético. Los cambios realizados permiten a las empresas privadas participar en los servicios de exploración y producción (upstream), procesamiento, almacenamiento y transporte (midstream) y refinación (downstream), en los sectores de gas y petróleo (Morales R. , 2016). Si bien no se consideró el sector energético dentro de la conclusión en base al marco teórico, podemos notar cómo continúa el proceso de privatización del país, lo que promueve el aumento de flujos de IED hacia México.

Por último, en cuanto al sector terciario, de acuerdo al gráfico 29, destacan las industrias de Servicios Financieros y de Comercio. Lo esperado en base al marco teórico, es que las empresas se vean atraídas a ingresar al mercado mexicano debido a su gran tamaño, facilidad para realizar negocios en el país y acceso a mano de obra capacitada a bajo costo. En el ranking Merco-empresas (Merco, merco-empresas, s.f.), en el sector de aseguradoras destacan cuatro empresas, que son Mapfre (España),

Metlife (EEUU), Allianz (Alemania) y Axa Seguros (Seguros). En cuanto al sector bancario, destacan Banamex (México), Banorte (México), BBVA Bancomer (España), HSBC (Inglaterra), Santander (España), Scotiabank (Canadá) y Grupo Compartamos (México). En base a esto, podemos notar la fuerte participación de empresas de origen extranjero, multinacionales, que además forman parte de las mayores empresas en el sector de servicios financieros de México, lo que va en línea con lo esperado. Lo mismo se repite en la industria del comercio, donde se tiene que, participan Liverpool (Francia) y Walmart (EEUU). Además de éstas dos grandes empresas internacionales, también tienen gran protagonismo las empresas de origen mexicano Chedraui, Coppel, Soriana y Comercial Mexicana, entre otras.

5. Comparación entre Multilatinas y empresas de enfoque global

Como se mencionó previo al análisis, las economías desarrolladas han sido las responsables del 75% de los flujos de IED hacia la región de América Latina, manteniéndose así desde 1993 hasta el día de hoy. Lo que llama la atención, es la creciente participación en los flujos que han tenido las economías emergentes, pasando de representar el 16.7% de los flujos entre 1993-2003, a casi el 23% de éstos entre 2004-2013. Lo anterior ha llevado a que incluso, la región de Latinoamérica y el Caribe, que tiene una participación del 20.5% de los flujos de IED, sea considerada el principal motor de crecimiento de la IED hacia Sudamérica.

Esto lleva a pensar que los factores que afectan el nivel de inversión de las empresas provenientes de países desarrollados (que se ha mantenido constante), tienen un efecto diferente o son distintos a los considerados por las empresas provenientes de países emergentes (que han aumentado su nivel de inversión). Para verificar esto, se procedió a identificar cuáles son las motivaciones y, los factores que toman en cuenta las empresas al momento de invertir en países de América Latina. Luego, a modo de determinar su influencia para atraer la inversión extranjera, se observó cuáles han sido los principales sectores de inversión en cada país, y en qué medida las empresas extranjeras participan en ellos.

Teniendo claro lo mencionado, el siguiente paso es comparar estos factores con los que son considerados por las empresas latinas, ya identificados en el estudio

realizado por Deloitte: Factores Clave para la regionalización de América Latina (Aguilar, Sardi, & Violin, 2015).

De los resultados obtenidos en el análisis, tenemos que, para cada país hay ciertos tipos de inversión (en base a la clasificación de Dunning) que sobresalen entre el resto. Estos son: la búsqueda de recursos, la búsqueda de eficiencia y búsqueda de mercados. En línea con esto, los factores que toman más importancia para las empresas han mostrado ser la presencia de recursos naturales (especialmente petróleo y minerales); la mano de obra especializada y de bajo costo; el tamaño de la población o nivel de demanda interna; y junto a esto, el nivel de infraestructura física, que influye en los costos de transporte para empresas exportadoras.

Además de los factores mencionados, cabe destacar que los cuatro mayores receptores de IED han logrado un nivel de estabilidad económica y política suficiente para generar condiciones favorables para los inversionistas, dándoles mayor confianza para participar de sus industrias. Por ejemplo, el gobierno mexicano, que tiene grandes problemas de corrupción y violencia, ha realizado grandes esfuerzos para incentivar los flujos de IED hacia el país por medio de un alto grado de apertura, mejoramiento en el control del intercambio, y acceso a mano de obra de bajo costo, junto a una buena infraestructura para la exportación de manufacturas. De esta forma, las empresas han podido aprovechar las ventajas que ofrece cada país para volverse más competitivas y para continuar creciendo a nivel global.

Ahora, habiendo identificado las principales motivaciones de las empresas a nivel mundial para invertir en América Latina, e identificando cuáles son los factores

más relevantes al momento de decidir dónde invertir, se puede proseguir con comparar estos factores con los que son considerados por las empresas multilatinas.

En el estudio realizado por Deloitte, cuyo objetivo es identificar las características clave que definen el desarrollo exitoso de empresas Multilatinas¹⁰, se menciona que “las estrategias y enfoques que contribuyen al éxito global no siempre son efectivos a nivel regional, y viceversa”. Esto indica que, tal como se pensaba, el tipo de inversión al que las empresas Multilatinas apuntan para maximizar sus beneficios a nivel regional, puede ser distinto al que buscan las empresas provenientes de países desarrollados, que basan sus decisiones en una estrategia global. Se dice además que, por esta diferencia estratégica, las empresas orientadas a la competencia global generalmente compiten en base a la eficiencia, buscando menores costos, por ejemplo, a través de economías de escala. Esto va acorde a lo encontrado en el análisis, donde las empresas se mostraron atraídas por menores costos en recursos, mano de obra y por mercados de gran tamaño.

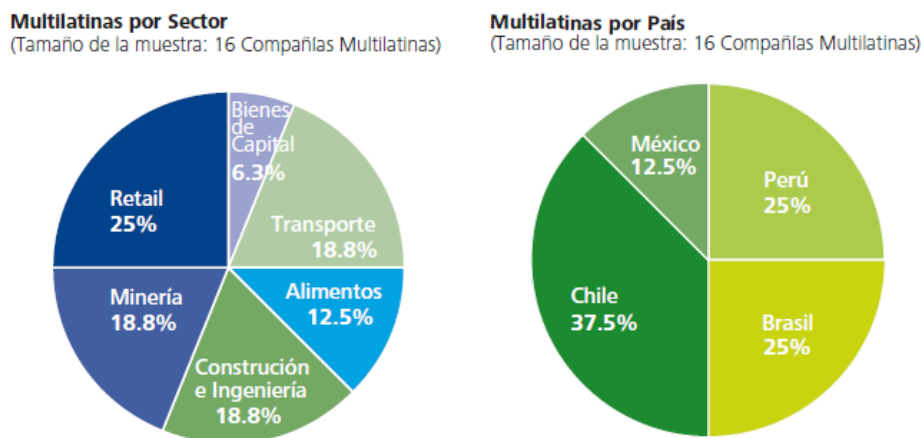
Por otro lado, se menciona que las Multilatinas no solo se enfocan en los costos sino también en crear ventajas competitivas expandiendo su alcance y/o diversificando sus carteras. Es así, como se ha visto que las Multilatinas tienden a enfocar sus esfuerzos de expansión en los países latinoamericanos que tienen cierto grado de similitud con su país de origen, permitiéndoles aprovechar su know-how, habilidades y marca local para expandirse de manera orgánica hacia nuevos mercados. Entonces,

¹⁰ Empresas provenientes de América Latina, cuyas operaciones se realizan en la misma región, y cuyos ingresos y recursos provienen de otros países latinoamericanos. (Aguilar, Sardi, & Violin, 2015)

se tiene que el grado de similitud entre los mercados es un factor importante para las empresas Multilatinas. Por otro lado, mientras que las empresas con enfoque global tienden a expandirse por medio de adquisiciones (crecimiento inorgánico), las empresas Multilatinas emplean una estrategia de expansión que además de las adquisiciones, incluye alianzas estratégicas y crecimiento orgánico. En base a esto, se puede notar que el grado en que se puede replicar el modelo de negocios en otro mercado, también es un factor importante para las Multilatinas al momento de decidir dónde invertir.

Continuando con la comparación, en el estudio se identifican ciertas características clave de las Multilatinas, con respecto al perfil de sus ejecutivos y a su acceso al capital, que también permiten ayudar a determinar cuáles son los factores importantes para estas empresas al momento de invertir. En primer lugar, se menciona que las Multilatinas (al igual que las empresas globales) buscan a los mejores líderes, razón por la cual ingresan a los países que tienen universidades locales clasificadas entre las mejores del mundo. Brasil (60%), México (10%) y Chile (20%) representan el 90% de las universidades latinoamericanas clasificadas entre las 500 mejores a nivel mundial. De esto podemos notar, que al igual que las empresas con enfoque global, el acceso a mano de obra capacitada es un factor determinante para la inversión. Además de esto, se tiene que una característica particular de las Multilatinas es su limitado acceso al mercado de valores, en comparación a las empresas globales. Por esta razón, la facilidad que ofrece cada país para acceder al capital necesario para financiar sus esfuerzos de expansión, se considera un factor clave para la decisión de inversión.

Gráfico 29: Países y Sectores de Mayor Inversión por parte de las Multilatinas



Fuente: Investigación de Deloitte en Latinoamérica, 2014: <http://latintrade.com/the-latin-500/>

Como se puede ver en el gráfico N°29, Chile es el país que tiene más empresas Multilatinas. En el estudio de Deloitte, se menciona que las principales razones de esto son, el tamaño relativamente pequeño del mercado local, lo que genera la necesidad de expandirse a nuevos mercados, y, en segundo lugar, la proximidad geográfica y cultural que tiene con sus países vecinos, otorgándole una ventaja al momento de entender las necesidades y conductas de los clientes de los demás países de la región. Es así, que para las Multilatinas chilenas, la búsqueda de mercados y la capacidad de replicar su modelo de negocios gracias a la similitud de los mercados, han sido los principales factores que determinan en dónde deciden invertir. Lo anterior se ve reflejado en el hecho de que el 52.8% de la inversión de las Multilatinas chilenas se realiza en la industria de Retail (sector de servicios), la cual está concentrada en empresas como Cencosud o Falabella, y que, además, han replicado sus modelos de negocio en los demás países de Latinoamérica.

Conclusión

Como resultado de esta investigación, se pudo apreciar que efectivamente hay una relación cercana entre los determinantes de inversión que utilizan los países a nivel mundial y los niveles de IED al interior de los distintos sectores de los países de Latinoamérica. Se pudo observar cómo determinados problemas, como lo son la corrupción y la inestabilidad política, afectan directamente en el nivel de IED que recibe el país debido al riesgo que este le puede significar al inversor en cuestión. Este caso se dio por ejemplo en Brasil, donde los problemas de corrupción en el sector petrolero (Petrobras) generaron desconfianza y causaron una baja importante en la inversión del país.

Al haber tantos determinantes, estos abarcan de manera exhaustiva cada arista de cada economía y situación país, por lo que se puede ver cómo los países fuera de Latinoamérica han tenido inversiones exitosas y sus decisiones están directamente correlacionadas con lo que menciona el marco teórico. Como, por ejemplo, en el marco teórico se muestra que los países con tasa de cambio estable y niveles de inflación bajos, son considerados estables económicamente hablando, y por ende más atractivos a nivel de inversión. Esto se puede apreciar en cómo, ante cada gran fluctuación de tasa de cambio o de nivel de inflación, cambian los niveles de inversión.

Por otro lado, se logró ver que existen diferencias entre los factores que son considerados clave para las empresas Multilatinas, y los que son considerados por las empresas con enfoque global al momento de invertir dentro de la región. Esto se debe

principalmente a que las empresas con un enfoque global generalmente compiten en base a la eficiencia, por lo que el acceso a la mano de obra de bajo costo, a recursos naturales, a mercados de gran tamaño que tienen una infraestructura adecuada para la exportación, se vuelven factores clave al momento de decidir dónde invertir. Por otro lado, las Multilatinas compiten también en base a crear ventajas competitivas y expandir su alcance, y/o diversificando sus carteras. Por esta razón, el grado en que las empresas pueden replicar su modelo de negocios en otro país, junto con la posibilidad de aprovechar el nivel de similitud de los mercados, se vuelven los factores clave para que puedan expandir el alcance de sus negocios. Además de estos dos factores, y debido al limitado acceso que las empresas Multilatinas tienen al mercado financiero, la facilidad de acceso al capital también se vuelve fundamental para su éxito. Cabe mencionar, que ambos grupos de empresas da importancia al nivel de estabilidad social, política y económica de cada país, y al acceso que se tiene a mano de obra capacitada.

Además, en el análisis se pudo apreciar e identificar los rubros de mayor atractivo que tiene cada uno de los cuatro países, y de esta forma ver cómo siguen creciendo estas áreas y cómo están apareciendo rubros nuevos con gran potencial. En Chile se puede ver cómo la industria de la minería ha perdido protagonismo y cómo ha entrado a ser cada vez más importante la industria de las energías alternativas o renovables, las cuales están recibiendo mayores niveles de inversión en el último tiempo. Por otro lado, en México, la industria de mayor IED sigue siendo la automotriz, sigue creciendo y es aún muy atractiva.

Como se dijo previamente, en base a los determinantes analizados se puede ver que existen sectores de mayor atracción en los distintos países, también cabe destacar que algunos determinantes de inversión tienen mayor importancia que otros al momento de decidir si invertir o no en algún país. Dentro de estos factores relevantes está el costo y la disponibilidad de la mano de obra calificada, la disponibilidad de recursos y la infraestructura física disponible para que se pueda llevar a cabo el negocio en cuestión.

En línea con lo mismo, se logró identificar cuáles son los sectores más importantes y por ende los mayores receptores de IED en los países analizados y el porqué. En Chile los dos sectores más importantes actualmente son los de recursos naturales, específicamente la minería y además el sector de la energía, que incluye la electricidad, agua, renovables y gas. En el caso de México, el sector más atractivo para los países fuera de América Latina, son los del sector automotriz. En cuanto a Colombia, el sector más atractivo es el petróleo, la minería y los recursos humanos por el bajo costo. Por último, los sectores más atractivos de Brasil son el comercio, el petróleo y gas, las telecomunicaciones y la industria automovilística.

Se logró hacer una investigación que completa el marco teórico propuesto y que cumple con las expectativas que se tenía al inicio del estudio, de manera de resolver las dudas que se tenían y que formaron la hipótesis guía. Además de resolver las dudas planteadas al inicio, se logró un aprendizaje importante en torno a las inversiones, a los comportamientos de los países latinoamericanos y a los distintos contextos de cada uno. Se creó una base de conocimiento sobre temas de inversión y

se logró entender los motivos por los que ocurren las inversiones, lo que puede servir para inversiones en menor escala, a nivel personal.

Un ámbito interesante para una futura profundización podría ser acotar este análisis a nivel de empresas, es decir, ver cómo se toman las decisiones de inversión de distintas empresas de los distintos países y comparar si estas siguen una misma línea o varían de manera notoria en cuanto se arriesgan en cada decisión. Esto ya que el análisis de la investigación hecha se limita a comportamientos de los distintos rubros y países, no llega a ser tan específico en ver el comportamiento de cada empresa.

Anexos

Anexo 1 Factores de Mayor Peso en las Decisiones de Localización de las Empresas

FACTORES DE MAYOR PESO EN LAS DECISIONES DE LOCALIZACIÓN DE LAS EMPRESAS

Factores (muy importantes y relevantes)	Porcentaje de empresas
Estabilidad política y social	82.5
Ambiente económico	80.0
Costo y disponibilidad de mano de obra	65.8
Infraestructura física	55.0
Política de desregulación y apertura a la IED	50.0
Calidad de vida de los directivos	45.0
Política de promoción de IED	42.0
Disponibilidad de insumos locales	34.0

Fuente: (Cepal, CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe, 2015)

Anexo 2 Factores Adversos a la Competitividad de las Empresas

FACTORES ADVERSOS A LA COMPETITIVIDAD DE LAS EMPRESAS

Factores (muy importantes o relevantes)	Porcentaje de empresas
Calidad del marco legal	80.0
Trámites gubernamentales	77.5
Credibilidad de los compromisos del gobierno	75.0
Cultura de trabajo	40.0
Regulaciones laborales	41.0
Suministro de bienes y servicios	41.0

Fuente: (Cepal, CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe, 2015)

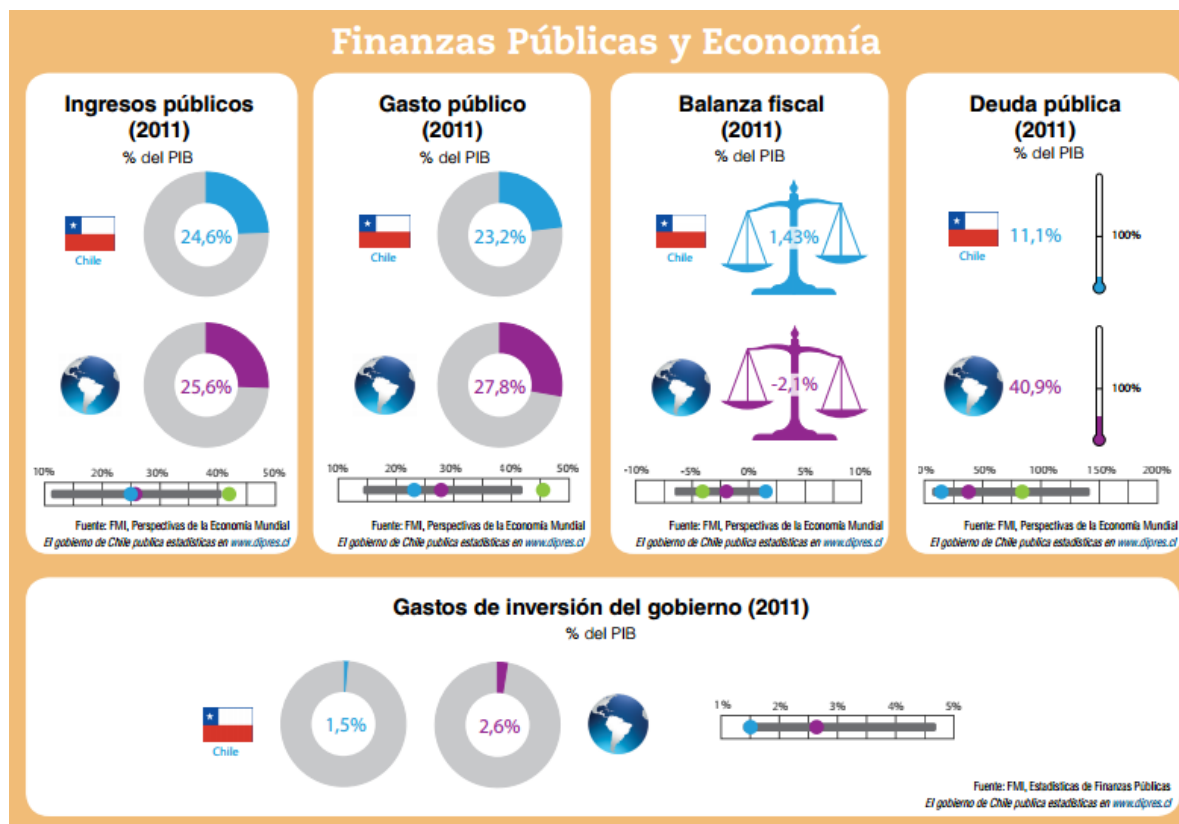
Anexo 3: Los sueldos mínimos más altos: Nueve países de la OCDE tienen un salario mínimo más alto que Estados Unidos

Los sueldos mínimos más altos: Nueve países de la OCDE tienen un salario mínimo más alto que Estados Unidos

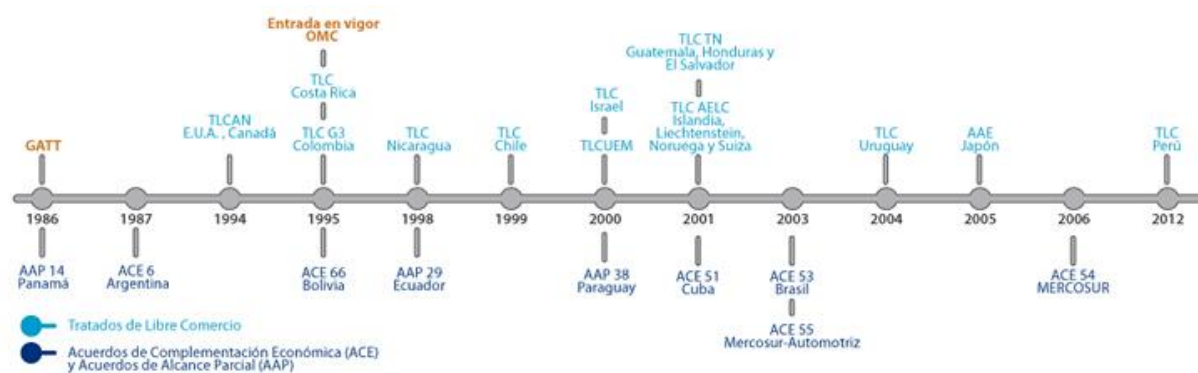
Ranking	País	Salario mínimo real por hora 2013	Salario mínimo real por hora 2003	Promedio anual de aumento 2003-2013
1	Luxemburgo	10,66	9,92	0,72
2	Francia	10,60	9,18	1,44
3	Australia	10,21	9,69	0,52
4	Bélgica	9,97	9,83	0,15
5	Holanda	9,48	9,64	-0,17
6	Irlanda	9,01	7,80	1,45
7	Nueva Zelanda	8,62	6,75	2,48
8	Reino Unido	7,88	7,10	1,05
9	Canadá	7,85	6,40	2,06
10	Estados Unidos	7,11	6,44	1,00
11	Austria	6,61	NA	NA
11	Japón	6,61	5,79	1,33
13	Eslovenia	6,56	4,81	3,15
14	Israel	5,31	5,07	0,48
15	Corea del Sur	5,22	3,37	4,48
16	España	4,76	4,24	1,16
17	Polonia	4,73	3,14	4,17
18	Grecia	4,56	5,10	-1,11
19	Turquía	4,30	2,94	3,88
20	Portugal	3,99	3,57	1,13
21	Hungría	3,92	3,20	2,05
22	Eslovaquia	3,29	1,90	5,61
23	República Checa	3,26	3,16	0,32
24	Chile	3,01	2,30	2,71
25	Estonia	2,87	1,87	4,35
26	México	0,83	0,82	0,05

Fuente: (Valdivieso, 2014)

Anexo 4: Finanzas públicas y Economía de Chile



Anexo 5: Comercio internacional en México

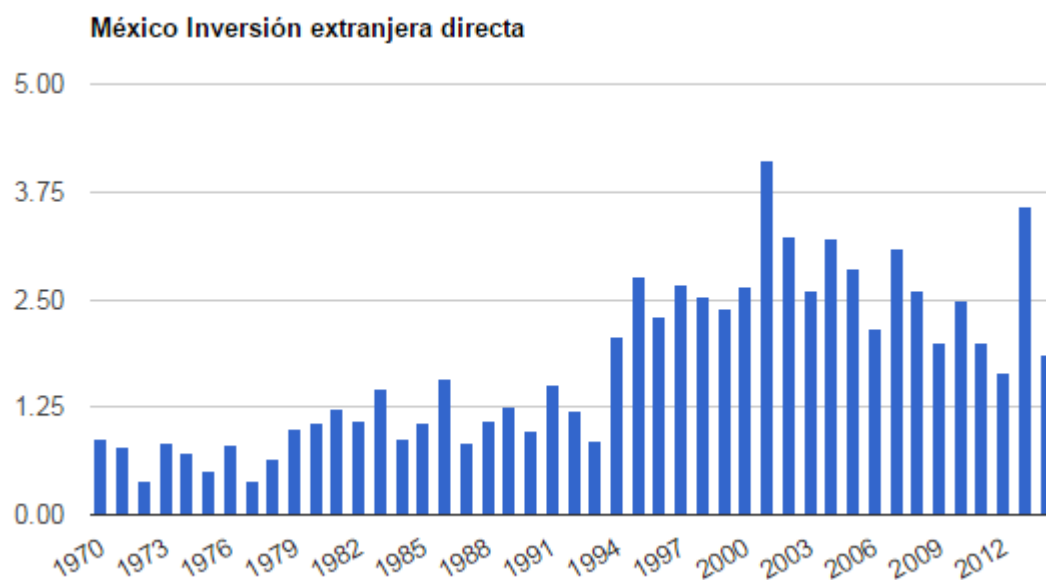


Fuente: ProMéxico 2012

Anexo 6: Infraestructura en México

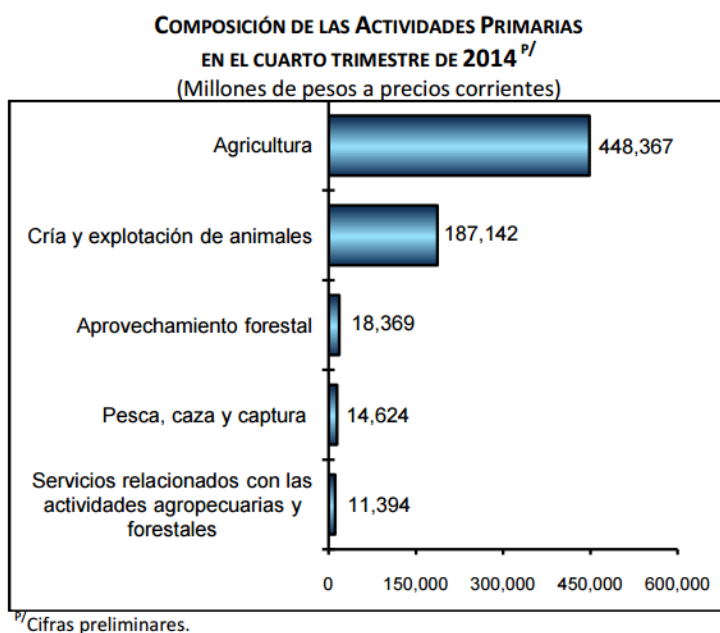


Anexo 7: México IED



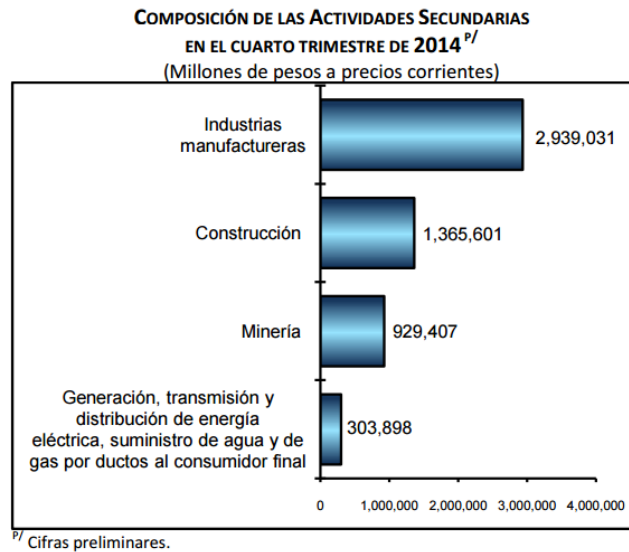
Fuente: (Cepal, CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe, 2015)

Anexo 8: Composición de las actividades primarias en el cuarto trimestre de 2014



Fuente: (INEGI, 2015)

Anexo 9: Composición de las actividades secundarias en el cuarto trimestre de 2014



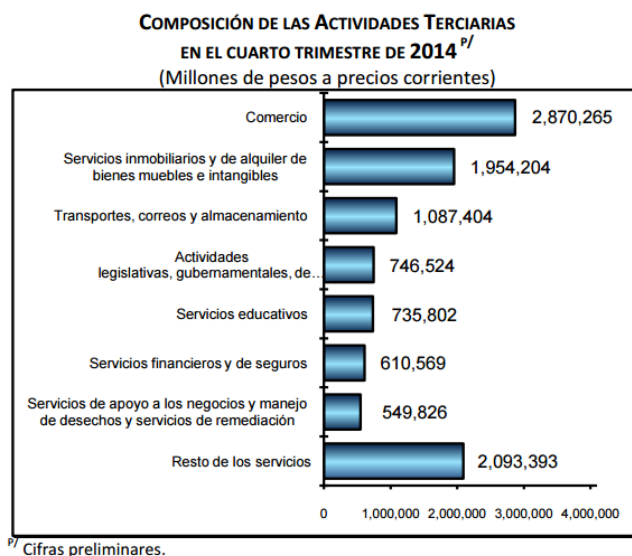
Fuente: (INEGI, 2015)

Anexo 10: Composición de las actividades manufacturadas en el cuarto trimestre de 2014



Fuente: (INEGI, 2015)

Anexo 11: Composición de las actividades terciarias en el cuarto trimestre de 2014



Fuente: (INEGI, 2015)

Referencias:

- Acero, C. C. (2016). *Camara Colombiana del Acero*. Obtenido de Las 1000 empresas Colombianas por sectores: <http://www.camacero.org/las-1000-empresas-colombianas-por-sectores/>
- Antezana, N. (05 de Agosto de 2013). *Revolución tres punto cero*. Obtenido de México, segundo país más privatizado de América Latina: <http://revoluciontrespuntocero.com/mexico-segundo-pais-privatizador-de-america-latina/>
- Arellano, P. (Junio de 2014). *Ministerio de Economía, Fomento y Turismo*. Obtenido de Las empresas en Chile por tamaño y sector económico desde el 2005 a la fecha: <http://www.economia.gob.cl/wp-content/uploads/2014/06/Bolet%C3%ADn-Empresas-en-Chile-por-Tama%C3%B1o-y-Sector-2005-2012.pdf>
- BACEN. (s.f.). *Food and Agriculture Organization of the United Nations*. Obtenido de Evolución de los aspectos Macroeconómicos: <http://www.fao.org/docrep/007/j3032s/j3032s06.htm>
- Balín, R. B. (Noviembre de 2003). *Revistas ICE*. Obtenido de El sector de hidrocarburos de Brasil: http://www.revistasice.com/CachePDF/ICE_810_163-179__07DC6F3C5CD96AB6229014E9032C089D.pdf
- Bank, T. W. (2014). *Banco Mundial*. Obtenido de Crecimiento del PIB: <http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>
- BBC. (9 de Marzo de 2016). *BBC*. Obtenido de ¿Cuáles son los 6 países más desiguales del América Latina?: http://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/03/160308_america_latina_economia_desigualdad_ab

BBC. (3 de Marzo de 2016). *BBC*. Obtenido de Brasil: Las 4 causas del desplome de la mayor economía de América Latina: http://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/03/160303_brasil_causas_del_desplome_economico_gl

BBC. (Mayo de 2016). *BBC*. Obtenido de IPC de Brasil: <http://www.datosmacro.com/ipc-paises/brasil>

Béjar, R. C. (Febrero de 2015). *América Latina. Las empresas multilatinas*. España: Instituto de Estudios Latinoamericanos – Universidad de Alcalá. Obtenido de http://ielat.com/inicio/repositorio/DT_64_Ramon_Casilda_Web_Actualizado_1.pdf

Benaprés, A. (23 de Noviembre de 2012). *24 horas*. Obtenido de Mucho trabajo, pocas manos: <http://www.24horas.cl/economia/extranjeros-llegan-a-chile-a-suplir-deficit-de-mano-de-obra-398895>

Brasilia, O. E. (Mayo de 2015). *Brasil - Guía País*. Brasilia: Secretaría de Estado de Comercio. Obtenido de <http://www.comercio.gob.es/tmpDocsCanalPais/8855FC664246CFDD71695C3751206D9B.pdf>

Business, D. (2013). *Doing Business*. Obtenido de Clasificación de las economías: <http://espanol.doingbusiness.org/rankings>

Business, D. (2016). *Doing Business*. Obtenido de Facilidad para hacer negocios en Chile: <http://espanol.doingbusiness.org/data/exploreeconomies/chile/>

Central, B. (s.f.). *Banco Central*. Obtenido de www.bcentral.cl/

Cepal. (2015). *CEPAL. La Inversión Extranjera Directa en América Latina y El Caribe*. Cepal.

Cepal. (25 de Enero de 2016). Obtenido de Cepal:
<http://www.cepal.org/es/articulos/2016-america-latina-caribe-es-la-region-mas-desigual-mundo-como-solucionarlo>

Cepal. (s.f.). *Acerca de la Cepal*. 2016: Cepal.

Cepal. (s.f.). *Cepal*. Obtenido de Las tendencias de la inversión extranjera directa (IED) en el decenio de los años noventa:
<http://www.cepal.org/publicaciones/xml/4/4224/dt77-ii2.htm>

CEPAL. (s.f.). *Comisión Económica para América Latina y el Caribe* . Obtenido de Recursos Naturales e infraestructura: <http://www.cepal.org/es/areas-de-trabajo/recursos-naturales-e-infraestructura>

Cepal-México. (2000). *Inversión Extranjera y Desarrollo en Centroamérica: Nuevas Tendencias, Cap.5*.

Charles W.L. Hill, G. R. (2009). *Administración Estratégica, cap.8 "Estrategia en el entorno global"*. McGraw-Hill.

Chile, B. C. (s.f.). *Banco Central de Chile*. Obtenido de Banco Central de Chile:
www.bcentral.cl/

Chile, I. (s.f.). *Invest Chile*. Obtenido de Inversión en Chile - IED segun sector:
<http://www.ciechile.gob.cl/es/inversion-en-chile/ied-segun-sector/>

Chilena, M. (29 de Mayo de 2014). *Minería Chile*. Obtenido de Inversión extranjera directa recibida por Chile descendió un 29% en 2013:
<http://www.mch.cl/2014/05/29/inversion-extranjera-directa-recibida-por-chile-descendio-un-29-en-2013/>

CIA. (20 de Junio de 2016). *Central Intelligence Agency*. Obtenido de The World Factbook:
<https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/co.html>

CIA. (s.f.). *Central Intelligence Agency*. Obtenido de The World Factbook:
<https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/geos/br.html>

CNNexpansión. (27 de Enero de 2016). *Expansión*. Obtenido de México, "Estancado" en el índice de percepción de corrupción:
<http://expansion.mx/economia/2016/01/27/mexico-se-estanca-como-el-pais-mas-corrupto-de-la-ocde>

Colombia, G. d. (2016). *ProColombia*. Obtenido de Guía legal para hacer negocios en Colombia: <http://www.inviertaencolombia.com.co/publicaciones/marco-legal.html>

Cooperativa. (27 de Enero de 2006). *Cooperativa*. Obtenido de Desempleo de 2005 fue el más bajo en siete años:
<http://www.cooperativa.cl/noticias/pais/trabajo/cesantia/desempleo-de-2005-fue-el-mas-bajo-en-siete-anos/2006-01-27/100505.html>

Cultural, B. d. (2016). *Banco de la Republica - Actividad cultural*. Obtenido de Sector Real:
http://www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/sector_real

Delgado, P. (Abril de 1999). *UFG*. Obtenido de El Proceso de Privatización: Los Casos de México y Chile:
<http://www.ufg.edu.sv/ufg/theorethikos/Abril99/privatizacion.html>

Deloitte. (03 de Marzo de 2016). *Deloitte*. Obtenido de Evolution of Foreign Investment in Brazil:
<http://www.deloitte.dbbrazil.com.br/show.aspx?idCanal=Tap1ogfxsUipt3uYP2l7JA==>

Deloitte. (2015). *Multilatinas. Factores clave para la regionalización en América Latina*. Deloitte.

Dinero. (28 de Febrero de 2015). *Dinero*. Obtenido de Se fortalece demanda interna en Colombia: <http://www.dinero.com/pais/articulo/causantes-desempleo-colombia-durante-enero-2015/206296>

DIRECON. (25 de Junio de 2015). *Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales*. Obtenido de Chile culminó con éxito examen de su política comercial ante la OMC: <https://www.direcon.gob.cl/2015/06/chile-culmino-hoy-con-exito-examen-de-su-politica-comercial-ante-la-omc/>

DIRECON. (2015). *Direcon Ministerio de Relaciones Exteriores*. Obtenido de Presentación Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales: <https://www.direcon.gob.cl/wp-content/uploads/2015/10/Presentacion-DIRECON-2015.pdf>

Directv. (s.f.). *Directv*. Obtenido de Mediante sus subsidiarios y compañías afiliadas en Estados Unidos, Latinoamérica y Caribe, DIRECTV provee la mejor experiencia de TV satelital del mundo: <http://www.directvla.com/>

EFE. (29 de Enero de 2015). *Brasil registró en 2014 la menor tasa de desempleo desde 2002*. Obtenido de América Economía: <http://www.americaeconomia.com/economia-mercados/finanzas/brasil-registro-en-2014-la-menor-tasa-de-desempleo-desde-2002>

Emol. (11 de Junio de 2002). *EMOL*. Obtenido de OIT: Chile es el país con menos empleos informales en latinoamérica: <http://www.emol.com/noticias/economia/2002/06/11/87536/oit-chile-es-el-pais-con-menos-empleos-informales-en-latinoamerica.html>

Engel, E. (20 de Diciembre de 2015). *La Tercera*. Obtenido de Rayando la Cancha: <http://voces.latercera.com/2015/12/20/eduardo-engel/corrupcion-en-chile/>

Expansion. (20 de enero de 2011). *Expansion*. Obtenido de Las Empresas que más invirtieron en 2010: <http://expansion.mx/expansion/2011/01/17/las-25-empresas-que-mas-invirtieron-2010>

exteriores, M. d. (s.f.). *Ministerio de Relaciones exteriores*. Obtenido de Economía: <http://chile.gob.cl/es/sobre-chile/asi-es-chile/panorama-actual/economia/>

Fabeni, N. (11 de Mayo de 2016). *La Nación*. Obtenido de En Vivo: el Senador decide si Dilma Rouseff debe abandonar el poder : <http://www.lanacion.com.ar/1897528-brasil-crisis-dilma-rousseff-senado-impeachment>

FAO. (s.f.). *Depósito de documentos de la FAO*. Obtenido de Evolución de los aspectos macroeconómicos: <http://www.fao.org/docrep/007/j3032s/j3032s06.htm>

Forbes. (24 de Junio de 2015). *Forbes*. Obtenido de 7 datos que muestran la desigualdad extrema en México: <http://www.forbes.com.mx/7-datos-que-muestran-la-desigualdad-extrema-en-mexico/>

Forum. (2008). *World Economic Forum*. Obtenido de Rankings: <https://www.weforum.org/pdf/gitr/2008/Rankings.pdf>

Franco, C., Vittucci Marzetti, G., & Rentocchini, F. (Agosto de 2008). *Why do firms invest abroad? An analysis of the motives underlying Foreign Direct Investments*. Obtenido de European Trade Study Group: <http://www.etsg.org/ETSG2008/Papers/Franco.pdf>

frontiers, R. s. (2016). *Reporters sans frontiers*. Obtenido de Pour la liberte de L'information: <https://rsf.org/index2014/es-index2014.php>

GPA. (s.f.). *GPA*. Obtenido de GPA: <http://www.gpabr.com/o-grupo/o-grupo.htm>

Guadarrama-Yáñez, J. (6 de agosto de 2014). *Forbes*. Obtenido de <http://www.forbes.com.mx/hacia-donde-va-la-industria-minera-de-mexico/>

Hernandez, A. (1 de Abril de 2014). *Forbes*. Obtenido de ¿Porqué nos influye el tipo de cambio? : <http://www.forbes.com.mx/deuda-publica-9-del-pib-fmi/>

House, F. (2016). *Freedom House*. Obtenido de Freedom of the Press 2016: https://freedomhouse.org/?lien_externe_oui=Continuar

INE. (Enero de 2015). *Instituto Nacional de Estadísticas de Chile* . Obtenido de Mujeres en Chile y Mercado del trabajo. Participación laboral femenina y brechas

salariales:

http://www.ine.cl/canales/chile_estadistico/estadisticas_sociales_culturales/genero/pdf/participacion_laboral_femenina_2015.pdf

INEGI. (20 de Febrero de 2015). *Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía*. Obtenido de Producto Interno Bruto a Precios Corrientes: http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/notasinformativas/pib_precr/NI-PIBCR.pdf

Juan, D. (17 de Abril de 2012). *Latin America Hoy*. Obtenido de El sector automotriz en América Latina: <https://latinamerica hoy.es/2012/04/17/el-sector-automotriz-en-america-latina/>

Juan, P. S. (25 de Abril de 2016). *La Tercera*. Obtenido de Tasa de desempleo en el Gran Santiago llegó a 9,4% en Marzo: <http://www.latercera.com/noticia/negocios/2016/04/655-678018-9-tasa-de-desempleo-en-el-gran-santiago-subio-a-94-en-marzo.shtml>

Justo, M. (09 de Marzo de 2016). *BBC*. Obtenido de ¿Cuáles son los 6 países más desiguales de América Latina?: http://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/03/160308_america_latina_economia_desigualdad_ab

Latina, L. M. (s.f.). *Las Mayores Empresas de América Latina*. Obtenido de Las mayores empresas por país: Brasil: http://rankings.americaeconomia.com/2011/500/pais_brasil.php

Libertad. (2016). *Libertad*. Obtenido de Libertad: <http://libertad.org/productos>

Lissary, G. (3 de Marzo de 2016). *BBC*. Obtenido de Brasil: Las 4 causas del desplome de la mayor economía de América Latina: http://www.bbc.com/mundo/noticias/2016/03/160303_brasil_causas_del_desplome_economico_gl

- Long, G. (28 de Febrero de 2015). *AMCHAM CHILE*. Obtenido de Cortejando a los Extranjeros Cómo atraer IED: <http://www.amchamchile.cl/2015/02/cortejando-a-los-extranjeros-como-atraer-ied/>
- Macro, D. (2014). *Datos Macro*. Obtenido de PIB de Brasil: <http://www.datosmacro.com/pib/brasil>
- Macro, D. (2015). *Datos Macro*. Obtenido de Índice de Percepción de la corrupción: <http://www.datosmacro.com/estado/indice-percepcion-corrupcion>
- Macro, D. (2015). *Datos Macro*. Obtenido de Colombia - Índice de la percepción de la corrupción : <http://www.datosmacro.com/estado/indice-percepcion-corrupcion/colombia>
- Macro, D. (2016). *Datos Macro*. Obtenido de Brasil: Economía y demografía: <http://www.datosmacro.com/paises/brasil>
- Macro, D. (Mayo de 2016). *Datos Macro*. Obtenido de IPC de Brasil: <http://www.datosmacro.com/ipc-paises/brasil>
- Macro, D. (s.f.). *Datos Macro*. Obtenido de Déficit público de Brasil: <http://www.datosmacro.com/deficit/brasil>
- Macro, D. (s.f.). *Datos Macro*. Obtenido de Índice de percepción de la corrupción: <http://www.datosmacro.com/estado/indice-percepcion-corrupcion>
- Marticorena, N. (22 de Julio de 2014). *Economía y Negocios*. Obtenido de Sector minero deja de ser el principal receptor de inversión extranjera directa en Chile: <http://www.economiaynegocios.cl/noticias/noticias.asp?id=121603>
- Merco. (2015). *Merco*. Obtenido de Ranking Merco Empresas - Colombia: <http://merco.info/co/ranking-merco-empresas>
- MERCO. (2015). *Monitor empresarial de reputación corporativa*. Obtenido de Ranking Merco empresas: <http://merco.info/cl/ranking-merco-empresas>

Merco. (s.f.). *merco-empresas*. Obtenido de <http://merco.info/mx/ranking-merco-empresas>

Mercurio, E. E. (24 de septiembre de 2014). Ministro brasileño asegura que una apertura al comercio sería un desastre para la industria.

Metlife. (2015). *Metlife*. Obtenido de Corporate Responsibility: https://www.metlife.com/about/corporate-responsibility/index.html?WT.ac=GN_about_corporate-responsibility

México, B. d. (Septiembre de 2009). *Banco de México*. Obtenido de Régimenes cambiarios en México a partir de 1954: <http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/material-educativo/basico/%7B51CCA803-9DB0-9162-1CFA-B19CE71599DB%7D.pdf>

México, B. d. (2016). *Banco de México*. Obtenido de Mercado Cambiario: <http://www.banxico.org.mx/dyn/portal-mercado-cambiario/index.html>

Michael Penfold, J. L. (2013). *Banco de Desarrollo de América Latina*. Obtenido de <http://publicaciones.caf.com/media/33311/inversionextranjeradirecta.pdf>

Montoya, J. D. (2013). *Actividades económicas*. Obtenido de Actividades económicas de Colombia: <http://www.actividadeseconomicas.org/2012/03/principales-actividades-economicas-de.html>

Montoya, J. D. (2013). *Actividades económicas*. Obtenido de Actividades económicas de Brasil: <http://www.actividadeseconomicas.org/2013/05/actividades-economicas-de-brasil.html>

Morales, C. (16 de Junio de 2016). *La Tercera*. Obtenido de IED en Chile cae, pero país lidera en flujos al exterior: <http://www.latercera.com/noticia/negocios/2016/06/655-685195-9-ied-en-chile-cae-pero-pais-lidera-en-flujos-al-exterior.shtml>

- Morales, R. (8 de junio de 2016). *El Economista*. Obtenido de <http://eleconomista.com.mx/industrias/2016/06/08/ied-energetica-avanza-solida-enero-marzo>
- Morales, Y. (23 de Junio de 2016). *El Economista*. Obtenido de Inflación en México: <http://eleconomista.com.mx/taxonomy/term/900>
- Movistar. (s.f.). *Movistar*. Obtenido de Operaciones de Movistar: <https://www.movistar.com/es/>
- Mundial, B. (2014). *Banco Mundial*. Obtenido de Inversión Extranjera Directa, entrada neta de capital (balanza de pagos US\$ a precios actuales): <http://datos.bancomundial.org/indicador/BX.KLT.DINV.CD.WD>
- Mundial, B. (2014). *Banco Mundial*. Obtenido de PIB per cápita: <http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.PCAP.CD>
- Mundial, B. (2014). *Banco Mundial*. Obtenido de México: <http://datos.bancomundial.org/pais/mexico>
- Mundial, B. (2014). *Banco Mundial*. Obtenido de Crecimiento del PIB: <http://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?end=2014&locations=CO&start=2004&view=chart>
- Mundial, B. (31 de Marzo de 2016). *Banco Mundial*. Obtenido de Chile Panorama General: <http://www.bancomundial.org/es/country/chile/overview>
- Mundial, B. (10 de Mayo de 2016). *Banco Mundial*. Obtenido de En México, los bosques ayudan a crear empleos y lograr compromisos en materia climática : <http://www.bancomundial.org/es/news/feature/2016/05/10/in-mexico-forests-deliver-for-jobs-and-climate-commitments>
- Mundial, B. (2016). *Datos Banco Mundial*. Obtenido de Gini Countries: <http://datos.bancomundial.org/indicador/SI.POV.GINI/countries/1W?display=map>

Mundial, B. (2016). *What we do*.

Mundial, B. (s.f.). *Banco Mundial*. Obtenido de Colombia: Panorama General:
<http://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview>

OEC. (s.f.). *OEC*. Obtenido de Exportaciones:
<http://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/col/#Exportaciones>

OECD. (2001). *Foreign Direct Investment in Developing Countries: Determinants and Impact*.

OECD. (2015). *Brazil: Overview*.

OECD. (Enero de 2015). *OECD*. Obtenido de Estudios Económicos de la OECD Colombia: https://www.oecd.org/eco/surveys/Overview_Colombia_ESP.pdf

OECD. (2016). *OECD*. Obtenido de About the OECD: <http://www.oecd.org/about/>

OMC. (2011). *Informe sobre el Comercio Mundial*.

ONU. (2016). *Colombia ante las naciones unidas*. Obtenido de Sistema político colombiano: http://www.colombiaun.org/Colombia/sistema_politico.html

ONU. (s.f.). *Programa de las naciones unidas para el desarrollo. América Latina y el Caribe*. Obtenido de
<http://www.latinamerica.undp.org/content/rblac/es/home/regioninfo.html>

Paúl Gutierrez, J. (2016). *Países Desarrollados*. Obtenido de
<http://www.expansion.com/diccionario-economico/paises-desarrollados.html>

Pautasio, L. (13 de Julio de 2015). *TeleSemana*. Obtenido de Estadísticas: Mercado de telecomunicaciones de Brasil:
<http://www.telesemana.com/blog/2015/07/13/estadisticas-mercado-de-telecomunicaciones-de-brasil/>

Perez, D. M. (27 de Abril de 2016). *El País*. Obtenido de El FMI avisa a México del peligro de seguir engordando la deuda:
http://economia.elpais.com/economia/2016/04/27/actualidad/1461765472_366300.html

Pizarro, V. (11 de Marzo de 2016). *Capital*. Obtenido de Chile entre los países con mayor desigualdad de América Latina:
<http://www.capital.cl/poder/2016/03/11/100344-chile-entre-los-paises-con-mayor-desigualdad-de-america-latina>

PortalEducativo. (2012). *Portal Educativo*. Obtenido de Chile y sus recursos naturales:
<http://www.portaleducativo.net/sexta-basico/780/chile-y-sus-recursos-naturales>

Preeti&Gaurav. (2014). *Determinants of Direct Foreign Investment as Means of International Market Entry: A Review*. Indian Journal of Economics and Development.

Principal. (s.f.). *Principal*. Obtenido de Worldwide Locations:
<https://www.principal.com/about-us/our-company/company-overview/worldwide-locations>

ProColombia. (2015). *ProColombia*. Obtenido de Estadísticas de Inversión Extranjera Directa IED en Colombia:
<http://www.inviertaencolombia.com.co/publicaciones/estadisticas-ied-en-colombia.html>

Procolombia. (s.f.). *Procolombia*. Obtenido de Colombia, entre los tres países del mundo más atractivos para invertir:
<http://www.procolombia.co/multimedia/video/colombia-entre-tres-paises-del-mundo-mas-atractivos-para-invertir>

ProMexico. (2015). *Automotriz en México*. Obtenido de
http://mim.promexico.gob.mx/wb/mim/auto_perfil_del_sector

ProMéxico. (s.f.). *Proméxico*. Obtenido de Un país accesible y bien comunicado:
http://mim.promexico.gob.mx/wb/mim/infraestructura_en_mexico/_lang/es

PROMÉXICO. (s.f.). *Proméxico*. Obtenido de México un país competitivo:
http://mim.promexico.gob.mx/work/sites/mim/resources/LocalContent/169/4/Costos_operacion.pdf

PROMÉXICO. (s.f.). *ProMéxico*. Obtenido de La Clave del negocio exterior:
<http://www.promexico.gob.mx/negocios-internacionales/la-clave-del-comercio-exterior.html>

Puentes. (20 de Agosto de 2013). *International Centre for Trade and Sustainable Development*. Obtenido de Examen de las políticas comerciales de Brasil:
<http://www.ictsd.org/bridges-news/puentes/news/examen-de-las-pol%C3%ADticas-comerciales-de-brasil>

R., T. P. (13 de Octubre de 2015). *El Economista*. Obtenido de Chile lidera el PIB per cápita de América Latina: <http://www.eleconomistaamerica.cl/empresas-eAm-chile/noticias/7067999/10/15/Chile-lidera-el-PIB-per-capita-de-America-Latina.html>

Rebossio, A. (19 de Marzo de 2014). *El País* . Obtenido de Chile y México encabezan la lista de desigualdad de países de la OCDE:
http://economia.elpais.com/economia/2014/03/19/actualidad/1395243580_254670.html

Revista. (20 de Enero de 2011). *Expansión*. Obtenido de Las empresas que más invirtieron en 2010: <http://expansion.mx/expansion/2011/01/17/las-25-empresas-que-mas-invirtieron-2010>

SAGARPA. (2012). *México: El Sector Agropecuario ante el Desafío del Cambio Climático*.

- Santander. (Abril de 2016). *Santander Trade Portal*. Obtenido de Colombia: Inversión Extranjera : <https://es.santandertrade.com/establecerse-extranjero/colombia/invertir>
- Santander. (Abril de 2016). *Santander Trade Portal*. Obtenido de Chile: Entorno Legal: <https://es.portal.santandertrade.com/establecerse-extranjero/chile/entorno-legal>
- Santander. (Abril de 2016). *Santander Trade Portal*. Obtenido de Chile: Inversión extranjera: <http://es.portal.santandertrade.com/establecerse-extranjero/chile/inversion-extranjera>
- Santander. (Junio de 2016). *Santander Trade Portal*. Obtenido de México: Política y Economía: <https://es.portal.santandertrade.com/establecerse-extranjero/mexico/entorno-legal>
- Santander. (Abril de 2016). *Santander Trade Portal*. Obtenido de Chile: Política y Economía: <https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/chile/politica-y-economia>
- Santander. (Julio de 2016). *Santander Trade Portal*. Obtenido de Brasil: Inversión Extranjera: <https://es.santandertrade.com/establecerse-extranjero/brasil/inversion-extranjera>
- Santander. (Junio de 2016). *Santander Trade Portal*. Obtenido de Brasil: Política y Economía: <https://santandertrade.com/es/analizar-mercados/brasil/politica-y-economia>
- Santiago. (27 de Junio de 2007). *La Guía*. Obtenido de México: Economía: <http://geografia.laguia2000.com/economia/mexico-economia>
- Sarmiento, S. (vol. 12, núm 1). Estrategias de Internacionalización y globales para países en desarrollo y emergentes. *Dimensión Empresarial*, 111-138.
- School, B. (s.f.). *Spain Exchange country guide*. Obtenido de El Gobierno de Brasil: <http://www.studycountry.com/es/guia-paises/BR-government.htm>

sinembargo. (marzo de 2016). *sinembargo*. Obtenido de <http://www.sinembargo.mx/14-03-2016/1635834>

Sofofa. (2016). *SOFOFA*. Obtenido de Sector Infraestructura: http://web.sofofa.cl/informacion-economica/proyectos-de-inversion/sector_economico/infraestructura/

Solano, C. (20 de Agosto de 2013). *International Centre for Trade and Sustainable Development*. Obtenido de La Política Comercial de Colombia: del pasado al futuro: <http://www.ictsd.org/bridges-news/puentes/news/la-pol%C3%ADtica-comercial-de-colombia-del-pasado-al-futuro>

Telefónica. (s.f.). *Telefónica*. Obtenido de Telefónica: <https://www.telefonica.com/en/web/sala-de-prensa?contenido=/jsp/notasdeprensa/notadetalle.jsp&selectNumReg=5&pagina=11&id=1&origen=notapres&idm=es&pais=1&elem=21409>

Tinoco, E. (2014). *Organización Internacional del Trabajo*. Obtenido de El empleo informal en México: situación actual, políticas y desafíos: http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms_245619.pdf

UNCTAD. (1998). *World Investment Report: Trends and Determinants*.

UNCTAD. (2012). *World Investment Report 2012: Towards a New Generation of Investment Policies*.

UNCTAD. (2015). *World Investment Report 2015: Reforming International Governance*.

UNCTAD. (2016). *UNCTAD*. Obtenido de <http://unctad.org/es/Paginas/Publications.aspx>

UNESCO. (2012). *Banco Mundial*. Obtenido de Gasto en investigación y desarrollo: <http://datos.bancomundial.org/indicador/GB.XPD.RSDV.GD.ZS>

Valdivieso, A. (16 de Mayo de 2014). *Emol*. Obtenido de Los Salarios mínimos más altos del mundo ¿Qué escalafón ocupa Chile?: <http://www.lasegunda.com/Noticias/Internacional/2014/05/935543/los-salarios-minimos-mas-altos-del-mundo-que-escalafon-ocupa-chile>

VTR. (s.f.). *VTR*. Obtenido de Quiénes somos: <http://vtr.com/empresa/somosvtr/index.php>

WTO. (s.f.). *World Trade Organization*. Obtenido de México: https://www.wto.org/spanish/tratop_s/tpr_s/s279_sum_s.pdf