



Universidad de Valladolid

**Facultad de Ciencias Económicas y
Empresariales**

Trabajo de Fin de Grado

Grado en DADE

**Evolución de la Inversión Directa
Extranjera en Países
Subdesarrollados de Sudamérica:
(2001-2017)**

Presentado por:

Aarón Castresana Pereda

Tutelado por (a cumplimentar voluntariamente):

Luís Fernando Lobejón Herrero

Valladolid, 16 de julio de 2019

RESUMEN

Este trabajo de investigación tiene como objetivo analizar la evolución de la inversión directa extranjera (IDE) en países subdesarrollados de Sudamérica para el periodo comprendido entre el año 2001 y el año 2017. Metodológicamente, el estudio se fundamenta en un diseño documental basado en la revisión y análisis de bibliografía especializada con sustento estadístico, principalmente de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) y la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). El estudio se enmarca en la línea de investigación relacionada con la Inversión Extranjera y Estudios de países subdesarrollados. Ciertamente, existen fluctuaciones en la aplicación de capital transfronterizo en la región, dependiendo de ciertos factores que son determinantes para el inversor, en el cual se han extraído de las estadísticas generales la experiencia de Brasil y Chile por absorber más del 65% de inversión en la región sudamericana; ampliando la comprensión de esa cifra con un análisis de los elementos políticos, económicos, sociales y oportunidades de inversión. Destacándose, además, la preferencia que tiene la Unión Europea en su decisión de invertir en países subdesarrollados de América del Sur, teniendo especial interés en los sectores económicos secundario y terciario.

Palabras claves: Inversión directa extranjera, países subdesarrollados, integración económica

Números de clasificación JEL: F21, F14, F15

ABSTRACT

This research work aims to analyze the evolution of foreign direct investment (IDE) in underdeveloped countries of South America for the period between 2001 and 2017. Methodologically, the study is based on a documentary design based on the review and analysis of specialized literature with statistical support, mainly from the Economic Commission for Latin America (ECLAC) and the United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD.) The study is part of the line of research related to Foreign Investment and Studies. Of course, there are

fluctuations in the application of cross-border capital in the region, depending on certain factors that are determinant for the investor, in which has been extracted from the general statistics the experience of Brazil and Chile for absorbing more than 65% of investment in the South American region expand understand the figure, with an analysis of the political, economic, social and investment opportunities. Also, the preference of the European Union in its decision to invest in underdeveloped countries of South America, with special interest in the secondary and tertiary economic sectors.

Keywords: Foreign direct investment, underdeveloped countries, economic integration

JEL classification numbers: F21, F14, F15

ÍNDICE GENERAL

	Pp.
Portada	i
Resumen	ii
Índice general	iv
Índice de Tablas	v
Índice de Gráficos	vi
Índice de Figuras	vii
1. INTRODUCCIÓN	1
2. METODOLOGÍA	3
3. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN PAISES SUBDESARROLLADOS DE SUDAMÉRICA	4
3.1.La inversión directa extranjera (IDE). Generalidades y beneficios	4
3.1.1. <i>Importancia de la IDE</i>	6
3.1.2. <i>Factores determinantes para seleccionar el país receptor de la IDE</i>	7
3.1.3. <i>Indicadores complementarios para tomar decisiones sobre aplicar IDE en un país receptor</i>	10
3.1.3.1 Conclusiones de los indicadores en Sudamérica	14
3.1.4. <i>Sectores privilegiados para la IDE</i>	17
3.2.Análisis de la evolución de la inversión directa extranjera de Sudamérica en el periodo 2001-.2017, de acuerdo a los factores determinantes	18
3.2.1. <i>La experiencia de Brasil. Análisis evolutivo de la IDE</i>	20
3.2.2. <i>La experiencia de Chile. Análisis evolutivo de la IDE</i>	22
4. CONCLUSIONES	26
5. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	27
6. ANEXOS	31

ÍNDICE DE TABLAS

	Pp.
Tabla 3.1 Condicionantes IDE	8
Tabla 3.2 Índice Percepción de Corrupción (2017-2018)	11
Tabla 3.3 Indicador Doing Business (mayo 2018)	12
Tabla 3.4 La situación en América Latina	17

ÍNDICE DE GRÁFICOS

	Pp.
Gráfico 3.1 Ranking Doing Business del Banco Mundial en Sudamérica.	16
Gráfico 3.2 América Latina y el Caribe: entrada de inversión extranjera directa según sectores, 2011-2012 y 2016-2017 (en millones de dólares)	18
Gráfico 3.3 Evolución de la IDE en los países Sudamericanos (2001-2017)	19
Gráfico 3.4 PIB per cápita y tasa de pobreza	23

ÍNDICE DE FIGURAS

	Pp.
Figura 3.1 Factores determinantes de la IDE	10
Figura 3.2 Índice de Libertad Económica. Edición 2019	13

1. INTRODUCCIÓN

La presente investigación tiene como objetivo analizar la evolución de la inversión directa extranjera (IDE) en países subdesarrollados de Sudamérica, con especial interés a partir del año 2001 hasta el año 2017. Como este tema puede abarcar multitud de estudios y de factores nos centraremos en el análisis de los principales y más determinantes de la IDE que percibimos en Sudamérica; para ello trabajaremos fundamentalmente con estadísticas anuales veraces y confiables emitidas por organismos internacionales como la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (siglas en inglés UNCTAD), la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), y la Organización de las Naciones Unidas (ONU), entre otros; dedicados al estudio económico, político y social de países en desarrollo y desarrollados. La inversión directa extranjera está conformada por flujos de capital externo provenientes de otros países, con total diferenciación entre la inversión de capitales internos o locales, de allí el interés de estudiar este tema con el fin de explorar su evolución y los impactos producidos en el crecimiento y desarrollo económico de la región objeto de estudio de acuerdo a factores determinantes en lo político, económico, social y las oportunidades de inversión que ofrecen los países receptores sudamericanos. A lo largo del estudio veremos y trataremos las ventajas y beneficios que puede traer la IDE en los países receptores de esta, todo ello será estudiado desde una perspectiva positivista donde no tendremos en cuenta las consecuencias más negativas que puede traer esta inversión, pues la limitada extensión del TFG impide este estudio.

En tal sentido, el trabajo se ha estructurado en dos secciones lógicamente articuladas. En la primera, se plantean los aspectos teóricos y estadísticos que sustentan la investigación partiendo de las generalidades conceptuales de la IDE, incorporando importancia, factores determinantes, y los sectores privilegiados para tal fin. Seguidamente como experiencia aplicativa se analiza la evolución de la IDE en países de Sudamérica por países de destino; por sectores económicos; por países de origen, llegando a analizar los casos de Brasil y Chile como principales

países receptores de IDE en Sudamérica; y finalmente, en último lugar, se muestran los principales hallazgos del estudio a través de las conclusiones.

2. METODOLOGÍA

Metodológicamente, el estudio se fundamenta en un diseño documental basado en la revisión de literatura especializada, básicamente en estadísticas presentadas por organismos internacionales dedicadas a generar estudios e indicadores que se usan para países desarrollados y en desarrollo. El estudio se enmarca en la línea de investigación relacionada con la Inversión Extranjera y Estudios de países en desarrollo o subdesarrollados.

En tal sentido, cabe destacar que la investigación documental se concibe como un tipo de estudio orientado hacia la búsqueda, análisis, crítica e interpretación de datos e información recopilada y socializada por otros investigadores a través de fuentes documentales impresas y electrónicas (Arias, 2006). Se adoptó la técnica de análisis de contenido como instrumento metodológico adecuado, que permite precisar la estructura interna de la información recopilada, en lo que respecta a su composición, organización y dinámica (López, 2002). Esta técnica, fundamenta el análisis del discurso teórico para el abordaje de los postulados, características y estrategias propuestas desde los estudios económicos.

3. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN PAÍSES SUBDESARROLLADOS DE SUDAMÉRICA

3.1. La inversión extranjera directa (IED). Generalidades y beneficios

La libre circulación de flujo de capitales, junto al beneficio obtenido en parte a causa de la disminución de condiciones aduaneras y de carácter impositiva entre países o incluso la libertad para la comercialización y transporte de bienes, más la libre circulación de personas, son algunas de las características de la globalización que han influido para que hoy estemos frente a un mercado mundial más competitivo y movido por el interés de introducir capitales a otras zonas distintas a los países de origen, produciéndose las inversiones transfronterizas.

En tal sentido, podemos señalar que la IDE puede entenderse como la dirección de aportes de capital, préstamos entre compañías o la reinversión de utilidades de un país de origen denominado inversor, a otro país de destino denominado receptor de capital con el objetivo de conseguir una amplia gama de beneficios, siendo los más destacados e importantes por el desarrollo que pueden permitir al país receptor (en un principio) los siguientes:

- Generador de empleo con el ingreso de empresas nuevas y globales surgen más y nuevos empleos, contribuyendo así a la apertura de nuevos mercados para otros agentes de la industria local. Como consecuencia, muchas más personas ingresan al mercado laboral y a través de sus salarios activan la economía de consumo del país receptor. La inversión extranjera directa se asocia con recursos de largo plazo, generalmente inversiones de carácter industrial, consolidando conceptos de empleabilidad estables. Asociado a este beneficio, podemos mencionar el aumento del crecimiento per cápita resultante de la caída del desempleo y que les permite a las familias del país receptor tener mejor calidad de vida.
- Aumento de la competitividad empresarial, como consecuencia de la entrada de nuevas compañías con las que deberán de competir y con el objetivo de generar atracción sobre el extranjero y conseguir fondos de IDE, las mismas empresas locales se ven obligadas a mejorar sus estándares. El aumento de la competencia con respecto a las compañías extranjeras da lugar a incentivos

para que las empresas locales consigan la optimización de sus procesos productivos, aumentando de esa forma su eficiencia.

- Transferencia tecnológica, se refiere al aumento de la disponibilidad de la tecnología nueva, moderna y más acorde para el proceso productivo, importada de países más desarrollados y adaptadas a las particularidades locales. Esto se complementa con una mejora de las capacitaciones de los empleados locales, quienes adquieren nuevas habilidades al ser entrenados bajo estándares elevados de tecnología. En este punto es también importante mencionar que el nivel educativo que posea el capital humano propio país influirá en cómo absorben o captan y se adaptan a las nuevas tecnologías.

Por lo tanto, como podemos observar los beneficios que tienen las IDE en general son superiores y más seguras que las que pueden encontrarse en otras inversiones como pueden ser las financieras, las cuales tienen un objetivo más especulativo que las inversiones directas y por lo tanto no presuponen una “inyección” de capital con el objetivo de correr riesgos a largo plazo, sino que se centran en el mercado de valores y en las alternancias de este; dentro de las inversiones financieras podemos encontrar la inversión en cartera, la cual respecto a la IDE aún a un mayor número de incógnitas que la hacen ser volátil con rasgos especulativos, al contrario de las inversiones directas extranjeras, las cuales como podremos ir observando a lo largo del trabajo permiten una mayor decisión por parte del inversor así como un mayor compromiso y participación por su parte.

Por supuesto, no todo son consecuencias positivas, pues también pueden darse negativas y no sólo eso, sino que existen y se han dado a lo largo de los años y de las diversas IDE, siendo recogidas estas consecuencias negativas en varios estudios y sitios diferentes, siendo uno de los principales la OMAL (Observatorio de Multinacionales en América Latina; <http://omal.info/>) pero como ya hemos comentado al inicio del estudio a causa de la limitada extensión del TFG y con la idea de enfocarnos principalmente en las positivas adoptaremos una visión más convencional y optimista de la IDE aunque sea algo ortodoxa.

A causa de la dificultad que en muchas ocasiones se pueden dar a la hora de diferenciar los flujos de capitales (de adquisición) del resto de movimientos de capital en el exterior se han dado varias definiciones clasificatorias pero aquí nos ayudaremos de la usada por el Manual de Balanza de Pagos del FMI, el cual tipifica las operaciones que generan la IDE en tres categorías: el capital que fluye desde la casa matriz para constituir una filial o una sucursal en el exterior, la reinversión de los beneficios obtenidos por el inversor extranjero y los préstamos financieros a largo plazo concedidos por las matrices a sus filiales en el resto del mundo.

Mientras vayamos avanzando a lo largo del estudio observaremos que mientras en algunos países la IDE se incrementa significativamente en otros disminuyen, razón por la cual se hace un esfuerzo conceptual a los fines de describir teóricamente en primer lugar, los factores determinantes que influyen en la decisión de aplicación o no de la IDE en un país específico, el cual será desarrollado más adelante con los estudios efectuados por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD); en segundo lugar, se analizarán otras estadísticas e índices de carácter institucional del Banco Mundial, la Organización de Transparencia Internacional y la Fundación Heritage; y otras cifras propias de la dinámica macroeconómica de los países.

3.1.1. Importancia de la IDE

La definición más precisa y concreta de la IDE como tal es la que nos da el FMI, la cual indica “la inversión directa extranjera es aquella que se realiza con el fin de establecer vinculaciones permanentes o de ejercer control efectivo en la gestión de una empresa que opera en el exterior” (“Principales conceptos y definiciones de la Inversión Extranjera Directa”, in OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment 2008).

Teniendo en cuenta la definición anterior podemos considerar (OCDE: “Definición Marco de Inversión Extranjera Directa” Capítulo I) que la IDE tiene entre sus objetivos ejercer a largo plazo un control mayoritario sobre la empresa adquirida o en la cual se ha invertido y para ello el criterio es que la propiedad

adquirida por la sociedad corresponda como mínimo un valor del 10% del capital social, siendo este valor mínimo establecido por el FMI en los umbrales de control y teniendo en cuenta que cualquier valor inferior a esta cantidad implicaría que nos encontramos en una inversión en cartera y no en una directa y por defecto dejaría de ser una IDE.

Entendiendo a la IDE como un brazo externo, la misma brinda financiación privada a los países receptores de capital con un escenario atractivo para empresas multinacionales inversoras, quienes a través de la misma buscan en esos territorios controlar activos o administrar actividades de producción, servicio, extracción u otras. Es por ello, que la importancia (desde la perspectiva del país receptor) de este tipo de inversión directa sea considerable, pues representa una de las principales fuentes de inversión exterior más significativa y firme, sobre todo para las economías de los países subdesarrollados, teniendo mayor relevancia y encontrándose por encima de las inversiones de cartera, las remesas y la asistencia oficial para el desarrollo (UNCTAD, 2017 "Informe sobre las inversiones en el mundo"). De esta forma con la IDE, se puede estimular el crecimiento y desarrollo económico de la región con el aporte de capital, préstamos, reinversión de superávit, tecnología e incluso organización institucional. En tanto los países inversores, también experimentan crecimiento y desarrollo económico, por lo cual la coordinación de políticas de cooperación entre países es fundamental.

3.1.2. Factores determinantes para seleccionar el país receptor de la IDE

Los factores más determinantes los podemos encontrar en el manejo de cifras y estadísticas, siendo utilizados y manejados por diversas organizaciones dedicadas a este tema (OCDE, UNCTAD ...) quienes pueden utilizarlos sobre la economía de destino con el fin de establecer una relación directa entre la IDE y el país receptor para poder identificarlos y correlacionarlos con mayor facilidad.

Adicionalmente, para que una transnacional piense en radicarse en un país extranjero es recomendable que exista un marco político institucional-legal con una economía de mercado abierto que muestren amplios efectos positivos y retorno a la inversión que se haga junto a medidas operativas de incentivo, pero

estos factores no siempre se deben cumplir a la hora de que un país reciba una IDE mayor o incluso no recibirla, por ejemplo China a pesar de tener economía planificada y restrictiva es uno de los países que más IDE tiene en el mundo (UNCTAD “ World Investment Report 2014). En consecuencia, a priori, deberían prevalecer (que no siempre) medidas concretas a fin de facilitar las operaciones, los costes competitivos, un mercado a mayor escala, una infraestructura de comunicaciones estable, redes de comercialización, etcétera. Es decir, los países receptores han de mostrarse como mercados atractivos y preparados para captar capitales extranjeros. Por eso, algunos gobiernos interesados en la llegada de estas inversiones han desarrollado mecanismos o políticas de incentivos para cautivar inversores que instalen empresas multinacionales a fin de activar su economía y modernizarla.

La OCDE trabaja con todos sus estados miembros, elaborando informes, seguimientos, foros de discusión, etc. con el objetivo de avanzar en guías de políticas para inversiones abiertas, transparentes y sin discriminación, promoviendo conductas responsables, tanto de gobiernos como de inversores.

Teniendo en cuenta el estudio realizado y la información previamente dada procederemos a realizar una tabla explicativa en la cual reuniremos los factores más demandados por norma general (que no necesaria) a la hora de aplicar IDE:

Tabla 3.1. Condicionantes IDE

Condicionantes normativos/políticos	Condicionantes económicos
<ul style="list-style-type: none"> • Estabilidad política, económica, social • Normativa sobre llegada de inversiones • Acuerdos internacionales sobre IED • Política de privatización, comercio exterior y tributaria. • Promoción de la inversión • Atractivos sociales (escuelas bilingües, calidad de vida, etc.) • Servicios posteriores a la inversión 	<ul style="list-style-type: none"> • Escala de mercado y renta per cápita • Crecimiento del mercado • Preferencia de los consumidores • Mano de obra no especializada de bajo coste • Mano de obra especializada • Participación del país receptor en acuerdos de integración regional que favorezca la creación de redes.

Fuente: elaboración propia basada en la información consultada y adjunta.

En resumidas cuentas, podríamos decir que los países que desean realizar IDE (desde la perspectiva positiva y ortodoxa previamente mencionada) buscan

regiones que ofrezcan rentabilidad, bajo riesgo con poca incertidumbre, sistemas financieros desarrollados y consolidados, instituciones sólidas que garanticen el cumplimiento del estado de derecho y protejan la propiedad privada.

Continuando con este tema, tal como se muestra en la figura 3.2 (ver más abajo) de acuerdo con el informe anual publicado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD: “World Investment Report: Trends and Determinants”) en el año 1998 sobre tendencias y determinantes de la IDE, se explican los factores discriminados en tres categorías, a saber:

- ✓ Marco Político: conformado por las reglas y las regulaciones que controlan todo lo referido a las transacciones y al ingreso de capital extranjero, con el objetivo de influenciar en la IDE ya sea reduciéndola o promoviéndola. Entre ellas encontramos las acciones de carácter político que ejercen dominio en la decisión sobre colocación o intercambio de capital. Un claro ejemplo es la experiencia que reporta Sudamérica con la implementación de políticas orientadas a la sustitución de importaciones en el campo de la manufactura industrial.

- ✓ Determinantes Económicos: dichos elementos se subdividen en tres clases: aquellos que dependen del acervo de recursos o activos situados en lugares específicos; adicionalmente, aquellos relacionados con la dimensión de los mercados dirigidos a bienes y servicios; finalmente, los que están vinculados con beneficios en costes de fabricación.

- ✓ Medidas que facilitan las operaciones de Inversión: relacionados con la cooperación e integración económica y regional entre países que establecen vías de acuerdo en caso de conflictos para mejorar las negociaciones con la adherencia a tratados internacionales en la búsqueda de reducir riesgos.

Esta clasificación previamente realizada está basada en los determinantes principales de la IED identificados por la Secretaria de Comercio y Desarrollo de las Naciones Unidas (UNCTAD ver cita anterior) a la hora de determinar las situaciones políticas, económicas y el ambiente de negocios de diferentes países, siendo a su vez la clasificación adaptada al trabajo en cuestión.

Adicionalmente a los factores determinantes que hemos comentado, existen otros indicadores suplementarios importantes que se detallan en el siguiente apartado.

Figura 3.1 Factores determinantes de la IDE

Determinantes en el país receptor	Tipos de IED, clasificados por motivación de las empresas		Principales determinantes económicos en los países receptores
<p>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</p>	<p>Búsqueda de mercados</p> <p>Búsqueda de recursos y activos</p> <p>Búsqueda de eficiencia</p>	<p>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</p>	
<p>Determinantes económicos</p>		<p>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)</p>	
<p>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</p>		<p>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</p>	

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

3.1.3. Indicadores complementarios para tomar decisiones sobre aplicar IDE en un país receptor

Los determinantes descritos anteriormente y adicionando los índices de carácter institucional que a continuación se explican, son complementarios al comportamiento económico del mercado y son utilizados por los países de origen de flujos de capital antes de tomar decisiones respecto a dónde invertir, ya que cada uno se ve reflejado en los factores explicados con anterioridad. Es decir que los índices que se verán son consultativos por parte de las empresas que están dispuestas a realizar IDE porque gracias a ellos podrán obtener una mayor

información del lugar en el que tienen pensado realizar una inversión y los posibles riesgos que puede tener esta misma; siendo estudiados y mencionados ya que nos ayudarán a tener una idea más profunda del trabajo cuando a posteriori analicemos algún país de Sudamérica en mayor profundidad.

Se van a tener en cuenta que los índices que se dan están enfocados en lo meramente institucional y que dentro de esto siguen una visión mayoritariamente liberal.

✓ Índice Percepción de Corrupción (IPC): creado por la Organización de Transparencia Internacional (<https://transparencia.org.es/>) para medir los niveles de percepción de corrupción en el sector público, clasificando a 180 países a través de una escala del 0 al 100; donde 0 es percepción de alto nivel de corrupción y 100 baja percepción de corrupción ubicándolos en un ranking de posición con relación al total. La corrupción es un elemento que crea desconfianza desacelerando el crecimiento económico trayendo como consecuencia inestabilidad macroeconómica. Ejemplificando tal situación, a continuación, se muestra la tabla con dichas cifras para los países sudamericanos.

Tabla 3.2 Índice Percepción de Corrupción (2017-2018) para Sudamérica

País	2017		2018	
	Índice	Posición	Índice	Posición
Argentina	39	85°	40	85°
Bolivia	33	112°	29	132°
Brasil	37	96°	35	105°
Chile	67	26°	67	27°
Colombia	37	96°	36	99°
Ecuador	32	117°	34	114°
Perú	37	96°	35	105°
Paraguay	29	135°	29	132°
Uruguay	70	23°	70	23°
Venezuela	18	168°	18	169°

Fuente: Adaptación propia de estadísticas Organización Transparencia Internacional (2019)

✓ Indicador Doing Business: es un índice que desarrolla el Banco Mundial (<https://www.bancomundial.org/>) para brindar una medición de las regulaciones para hacer negocios en 189 economías del mundo y realiza un ranking que va del 1 al 189 con la facilidad de hacer negocios tomando en cuenta 10 áreas, cada una de ellas con varios indicadores. Interpretando tenemos que una tipificación alta expresa un ambiente normativo más propicio para la creación y operación de una empresa. Este indicador guarda relación con el PIB, puesto que en la medida que exista desarrollo empresarial en los distintos sectores económicos, repercute en el crecimiento y desarrollo económico de los países. Tales cifras pueden evidenciarse en la tabla 3.3.

Tabla 3.3 Indicador Doing Business (mayo 2018)

Economía	Ranking	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j
Chile	56	72	33	36	61	85	64	76	71	49	51
Colombia	65	100	89	80	59	3	15	146	133	177	40
Perú	68	125	54	67	45	32	51	120	110	70	88
Uruguay	95	65	155	55	115	73	132	101	152	100	70
Brasil	109	140	175	40	137	99	48	184	106	48	77
Paraguay	113	151	79	101	74	124	140	127	127	91	103
Argentina	119	128	174	103	119	85	57	169	125	107	104
Ecuador	123	168	113	94	75	112	125	143	109	79	158
Bolivia	156	178	160	111	148	134	149	186	96	113	102
Venezuela, RB	188	190	152	186	138	124	180	189	187	148	165

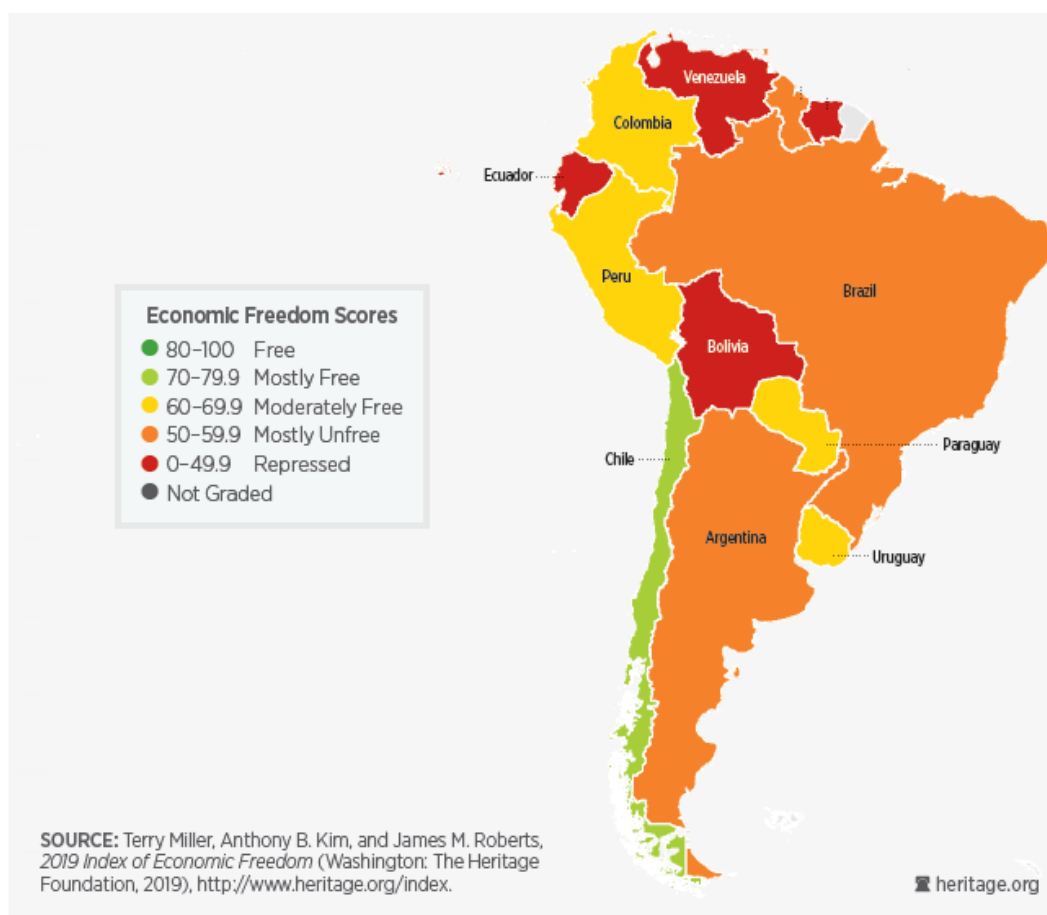
Fuente: Adaptación propia de estadísticas Banco Mundial (2018)

Leyenda:

- a Apertura de un negocio
- b Manejo de permisos de construcción
- c Obtención de Electricidad
- d Registro de propiedades
- e Obtención de crédito
- f Protección de los inversionistas minoritarios
- g Pago de impuestos
- h Comercio transfronterizo
- i Cumplimiento de contratos
- j Resolución de la insolvencia

✓ Índice de Libertad Económica: tal indicador es desarrollado en el año 1995 por la Fundación Heritage (<http://libertad.org/>), muestra con frecuencia anual la libertad económica que tiene toda persona como derecho de intervenir sobre los resultados de su trabajo, comprendiendo de forma global las libertades y derechos de manufactura, comercialización o uso de bienes y servicios en función de la libertad comercial, fiscal, laboral, monetaria, financiera, de inversión y del comercio internacional, además incide el tamaño del sector estatal, derechos de la propiedad y de la libertad frente a la corrupción. También puede interpretarse como las condiciones que ofrecen los países dentro de sus políticas económicas para incidir en el PIB. En tal sentido, demostrando su comportamiento en los países sudamericanos, en lo sucesivo puede consultarse la figura 3.2, la cual reporta un mapa con las libertades económicas de la región objeto de estudio.

Figura 3.2 Índice de Libertad Económica. Edición 2019



Fuente: Terry, M., Anthony K. y James R. (2019, p. 37)

3.1.3.1. Conclusiones de los Indicadores en Sudamérica

- ✓ Índice Percepción de Corrupción (IPC): Transparency International es una organización que pelea contra la corrupción, siendo una de las más reconocidas a nivel mundial y ha sacado un informe demoledor (www.Transparency.org/cpi2018) en el cual ha demostrado la incapacidad de la mayoría de los países mundiales para controlar la corrupción, es más, de acuerdo a los informes de la ONG dos tercios de los países no superan la puntuación 50, lo que corresponde a niveles altos de corrupción.

Este mismo informe a su vez revela que los países sudamericanos tienen una gran percepción de corrupción a pesar de haber experimentado avances con el tiempo, sin embargo, sigue siendo una zona roja del índice de percepción sobre corrupción, es decir, la más alta posible (en la tabla previa podemos observar que la gran mayoría de los países sudamericanos no supera la puntuación mencionada anteriormente).

Como podemos imaginar la mayor concentración de la corrupción en Sudamérica se concentra en el sector público, esto provoca que este índice sea bastante valorado cara a una IDE por parte de un país inversor ya que es complementario a los factores determinantes mencionados anteriormente para estas inversiones. Mencionaremos el ejemplo básico de Venezuela en la actualidad, que siendo uno de los países más corruptos (puesto 18) junto a su economía actual y otros determinantes ha provocado que los posibles inversores se hayan echado atrás cara a invertir en este país a causa del gran riesgo que tiene una inversión actual en el mismo.

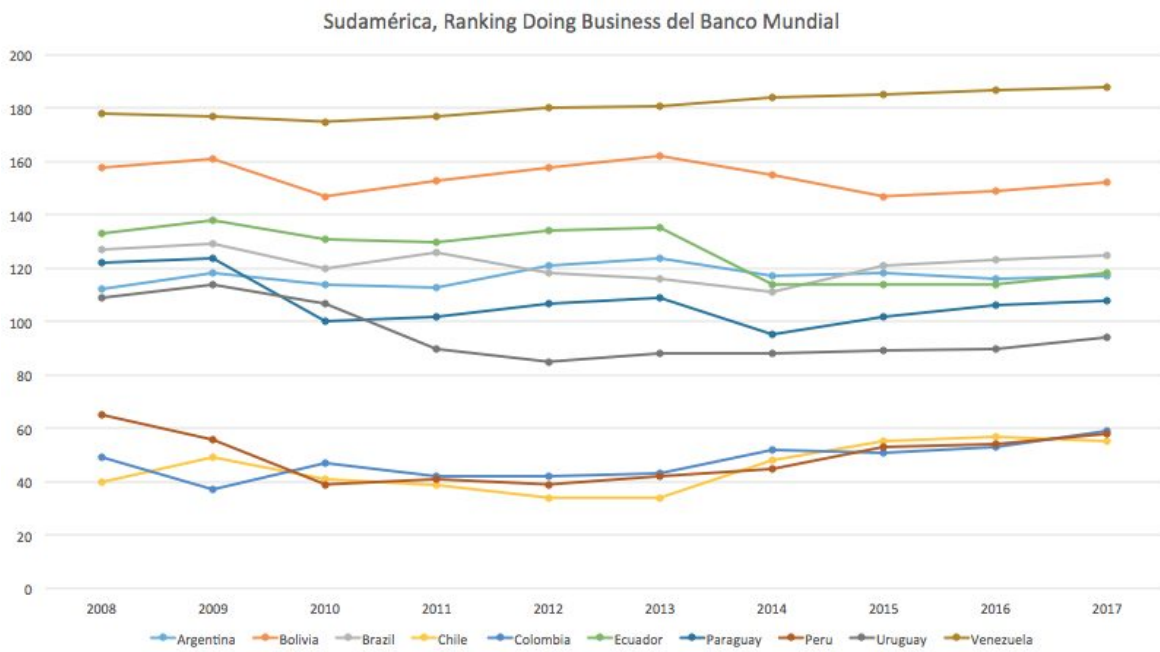
- ✓ Indicador Doing Business: Como se ha visto anteriormente este indicador es una herramienta útil a la hora de generar política pública y autoevaluar por parte de los inversores la facilidad de hacer negocios o no en los posibles países receptores de la IDE. El análisis realizado en torno a este indicador ha demostrado que los países más desarrollados en cuestión de libertad empresarial a su vez son los menos corruptos, mientras que aquellos con

mayor regulación y limitación a la hora de crear empresas o ponerlas en funcionamiento son los que tienen peores índices de corrupción y economías mayoritariamente informales. Es decir que este indicador a su vez es complementario del anterior, el de la corrupción, y por lo tanto también influye en los factores determinantes previamente estudiados, por este motivo por regla general (que no siempre) la posición de los países en este indicador suele ser similar al indicador anterior.

En el caso concreto de Sudamérica podemos observar que a igual que en los anteriores Venezuela ocupa uno de los puestos más bajos en la clasificación a causa de su situación política y económica actual y también por la ausencia de implantación de alguna reforma, cosa que sí que ha sucedido en la mayoría de los países de Sudamérica, quienes al menos implantaron una de ellas, destacando Brasil que implantó cuatro, seguido por diversos países del área como Paraguay y Perú, permitiendo estas medidas reforzar la calidad de la construcción y la facilidad de crear nuevas empresas en estos países. Es curioso el caso de Chile, que no es clasificado en este informe porque se considera una economía de alto rendimiento y por lo tanto integrante de la OCDE (Doing Business 2019 Reseña: América Latina y el Caribe)

Para verlo y entenderlo con mayor claridad nos podemos ayudar del gráfico que se encuentra a continuación:

Gráfico 3.1. Ranking Doing Business del Banco Mundial en Sudamérica.



Fuente: Artículo de Doing Business por José Carlos Berna Rivera.

✓ Índice de Libertad Económica

Este índice a pesar de ser uno de los más criticados por tener un ligero sesgo político es de los más usados a nivel mundial y ha sido utilizado en diversos temas y campos, incluida la política y el crecimiento económico, pues a pesar de todo mide con bastante certeza la libertad económica de cada país del mundo. En su confección se valoran cinco criterios: el Gobierno y la seguridad jurídica del país, la estabilidad de su moneda, la regulación del crédito y de las empresas y del trabajo, la libertad de comercio internacional y las leyes de propiedad, es decir que los criterios que utiliza a su vez son muy similares a los factores determinantes que hemos visto con anterioridad, eso implica que el resultado de este índice es muy valorado a la hora de hacer una IDE.

Como podremos observar en la pertinente tabla adjuntada a posteriori Chile al igual que en el índice anterior es la economía más abierta de América Latina, mientras que Venezuela es la peor, siendo de esta forma demostrable que la libertad económica impulsó a Chile a crecer de forma desmesurada respecto al resto de países, mientras que la restricción que sufre Venezuela actualmente es lo que ha provocado su caída a los puestos más bajos.

Tabla 3.4. La situación en América Latina

País	Puesto	Puntaje
Chile	15	7,8
Costa Rica	33	7,55
Perú	44	7,43
Uruguay	65	7,16
Colombia	105	6,5
Bolivia	123	6,23
Ecuador	127	6,06
Brasil	144	5,75
Argentina	160	4,84
Venezuela	162	2,88

Fuente: Instituto Fraser (2016)

Hemos podido demostrar que el uso de los factores determinantes y otros indicadores es imprescindible a la hora de valorar la IDE por parte de un país inversor y la necesidad de acudir a estos valores en la situación indicada con el fin de describir su evolución, medir sus actividades, valorar su impacto económico y analizar a cuáles sectores son dirigidos, por tal motivo se revisará lo relacionado a los mismos a continuación.

3.1.4. Sectores privilegiados para la IDE

Con relación a los sectores económicos en los cuales la IDE tiene preferencia en el momento de su decisión, todo dependerá del país receptor con relación a las condiciones del entorno, el que represente mayores niveles de repatriación de la inversión, condiciones fiscales, recursos disponibles, capital humano especializado y con menores costes, entre otros. En función de ello y otras variables, puede concentrarse el flujo de capitales transfronterizos entre el sector primario (extracción y obtención de materias primas de los recursos naturales), secundario (manufactura) o terciario (servicios).

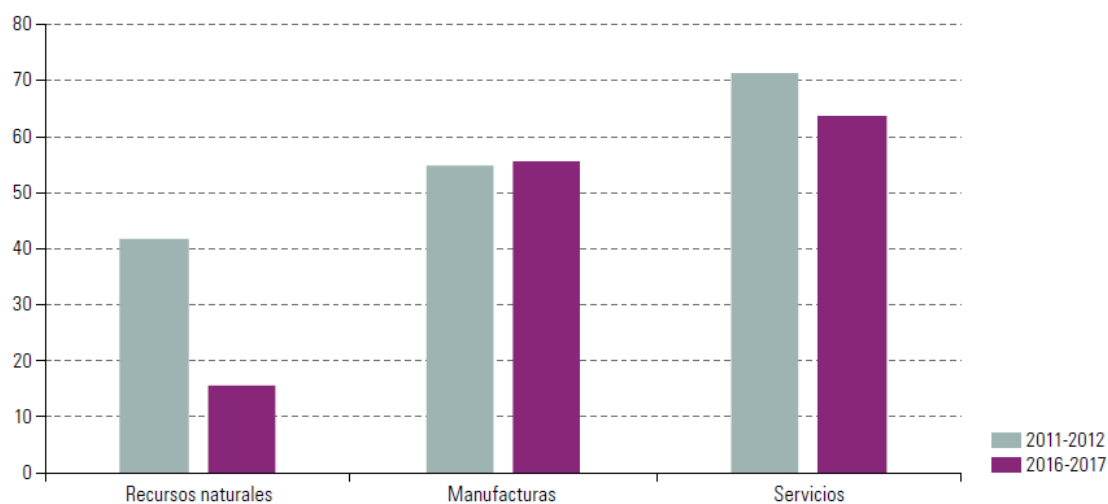
Con el objetivo de analizar la experiencia de América Latina y el Caribe en los períodos 2011-2012 y 2016-2017 puede evidenciarse, tal como se muestra en el gráfico 3.2, que el sector servicios es el preferido para la IDE.

Tenemos que destacar que pese al potencial actual que tiene Sudamérica en el sector primario al ser algunos de sus países los principales exportadores de

productos del servicio primario como es el caso de Brasil y el café, el sector terciario es el más considerado por parte de las empresas inversoras. Esto se debe porque de acuerdo a los estudios que han realizado (y que hemos analizado) así como a las experiencias consideran que el sector terciario es aquél que tiene más oportunidad de desarrollo y de expansión, por ende, un mayor beneficio.

Más adelante, en el apartado 3.2 analizaremos en profundidad las estadísticas de la CEPAL específicamente en Sudamérica, permitiendo observar los sectores con mayor preferencia para esta región.

Gráfico 3.2 América Latina y el Caribe: entradas de inversión extranjera directa según sectores, 2011-2012 y 2016-2017 (En miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras y estimaciones oficiales al 6 de junio de 2018.

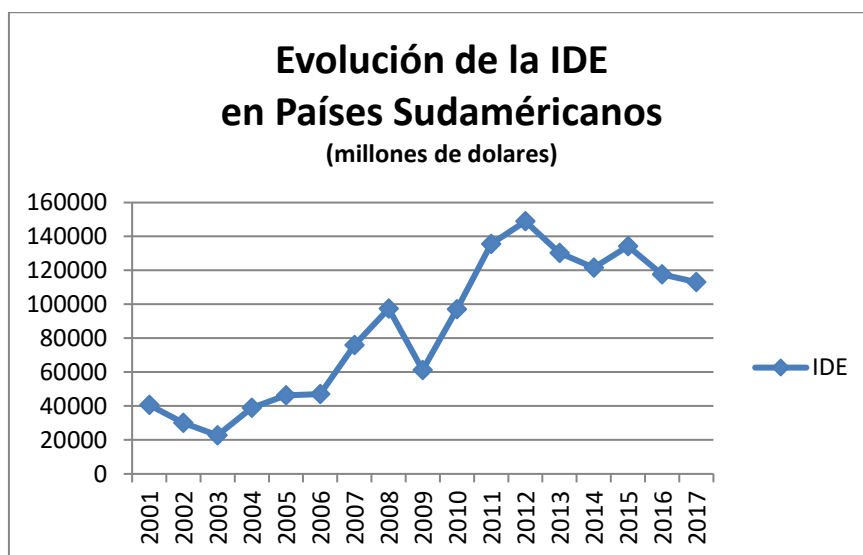
Nota: Promedios anuales. Se excluyen Dominica, Guyana, Haití, Jamaica, el Paraguay, el Perú, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas, Trinidad y Tabago y Venezuela (República Bolivariana de), por no contar con datos disponibles. La Argentina, Chile, Panamá y el Uruguay no disponen de datos de 2017.

3.2. Análisis de la evolución de la inversión extranjera directa de Sudamérica (2001-2017), de acuerdo a los factores determinantes

Una vez que hemos desarrollado y conceptualizado aspectos relacionados a la Inversión Directa Extranjera y los países subdesarrollados, a continuación se hará un análisis del comportamiento de la misma en Sudamérica, desde el año 2001 hasta el año 2017 con el apoyo de cifras oficiales de la CEPAL y la UNCTAD (es

posible consultarlas en la bibliografía, en los anexos y en los gráficos y tablas analizados), que muestran el comportamiento de éste tipo de flujo de capitales transfronterizos, comenzando tal como se muestra en el gráfico 3.3 con relación a la evolución de la IDE en los países Sudamericanos en millones de dólares.

Gráfico 3.3 Evolución de la IDE en los países Sudamericanos (2001-2017)



Fuente: Elaboración propia con adaptación de informes CEPAL (2015, 2018)

Cabe destacar que se hace el análisis en este periodo porque representa un ciclo de mejoras económicas para la región, después de superar paulatinamente la crisis producto del neoliberalismo que arrancó en el año 1995 y culminó en el año 2001 con el auge económico del neodesarrollismo.

Tal y como se puede ver en el gráfico 3.3 Sudamérica ha tenido un auge creciente y constante en este siglo, alcanzando su punto máximo en el año 2011 gracias al aumento de la IDE en este periodo, siendo esto gracias a las políticas adoptadas por la mayoría de los países de esta región, las cuales les permitieron ampliar sus mercados, liberar sus recursos naturales y tener grandes esperanzas de crecimiento, esto en parte fue gracias al crecimiento que experimentó la IDE a nivel mundial y a la buena situación económica, la cual favoreció esta situación, pero como se puede contemplar estos años ha habido de nuevo un retroceso a

causa de la situación económica actual, pero aún así este retroceso no ha llegado a los puntos iniciales de principio de siglo.

En tal sentido, de acuerdo a las estadísticas presentadas en el anexo 6.1 por la CEPAL (2015, 2018), nos demuestran que, del total de 1.424.355 millones de dólares, el país de Sudamérica con mayor captación de IDE es Brasil, con cerca de un 52%, seguido por Chile, con un poco más del 15%; razón por la cual analizaremos estos dos países por concentrar más del 65% de la IDE en esta región. Dicho análisis se hará desde la óptica de los factores determinantes establecidos por la UNCTAD, descritos en el marco conceptual y demás índices que se utilizan para escoger a un país receptor de IDE.

3.2.1. La experiencia de Brasil. Análisis evolutivo de la IDE

Desde el punto de vista del marco político, a pesar de verse envuelta en problemas de índole políticos con marcada acentuación de actos de corrupción en el sector petrolero (PETROBRAS) y el reciente caso ODREBECHT, que lo ubican entre el puesto 96 y 105 del ranking del índice de percepción de corrupción de 180 países. Se nota el esfuerzo de los gobiernos del periodo en estudio, por reducir la desigualdad social y económica de la ciudadanía orientándose a la mejoría del poder adquisitivo por la vía del salario mínimo y la asistencia social. Tenemos que tener en cuenta que Brasil tiene una de las mayores democracias y repúblicas del mundo, es decir el poder ejecutivo recae exclusivamente en el presidente. A pesar de no haber tenido últimamente el mejor marco político por los casos mencionados anteriormente sí que tienen un marco legal muy eficiente, tanto que para paliar los escándalos previamente mencionados obligaron a dimitir al presidente del país. Por lo tanto, este factor legal, a pesar de que el marco político actualmente no sea el mejor, conllevará que las empresas estén dispuestas a realizar inversiones, a pesar de que Brasil se considera y es uno de los países más desiguales del mundo con un gran mercado y economía en negro (Santander Trade Portal, 2016)

Con relación a los determinantes económicos, su crecimiento y auge económico se podrán ver mejorías en aspectos como los índices educativos, de salud,

pobreza y desempleo, así como, mejoras en el PIB per cápita; con políticas económicas claras para frenar la aceleración de la inflación y garantizar reservas de divisas en el ámbito cambiario. Para ello se han establecido unos objetivos de inflación y un aumento de la deuda pública que han permitido conservar a las multinacionales más eficientes en el país (a pesar de la crisis) y sobre todo un poderoso banco de desarrollo, que favorece a los inversores a causa del favoritismo externo que demuestra con ellos, el cual es una de las razones por las cuales a pesar de la situación actual Brasil sigue siendo uno de los principales destinos mundiales de IDE (Cepal 2018 “Perspectivas económicas de América Latina”).

Por otra parte, con el fin de facilitar las operaciones de inversión, muestra oportunidades de negocio a través del índice Doing Business en comparación con otros países de la región; lo que se traduce en un atractivo para multinacionales, puesto que el gobierno brasileño realiza esfuerzos para captar e impulsar la IDE eliminando obstáculos a través de la apertura económica a los mercados internacionales mediante la bolsa de valores, y con la privatización de empresas públicas. En este orden de ideas, también, a través de la Ley de Concesiones busca promover el capital extranjero y disminuir el monopolio de estado. (Santander, El Diario)

Por lo que se refiere a la IDE en los sectores económicos brasileños, apoyados en el anexo 6.2, el sector primario representado en la explotación de los recursos naturales, muestra mayores restricciones para capitales transfronterizos, razón por la cual la IDE en éste sector no llega al 16% dada las limitaciones que se traducen en poca atracción de inversión; estas limitaciones se dan fundamentalmente porque al ser Brasil uno de los principales productores de este sector en productos agrícolas y mineros intentan protegerse a sí mismos respecto a la entrada de la IDE por si esta repercute negativamente (Brasilia, O. E. 2015).

El sector industrial (secundario) constituido principalmente por la manufacturación, está considerado el sector más importante para la economía brasileña gracias a los recursos en materias primas y la mano de obra cualificada.

Esto lo hace el sector más privilegiado por la IDE con un aporte de más del 46% del total de capital extranjero en dicha actividad económica.

El sector terciario en los últimos años está empezando a ganar preferencia por las facilidades para invertir gracias a las pocas restricciones en los negocios destinados al servicio, teniendo actualmente una IDE de casi el 39%.

Finalmente, haciendo un análisis de los países de origen que deciden invertir en Brasil según el anexo 6.3, más del 70% corresponde a países de la Unión Europea con participación de los Países Bajos, Luxemburgo, Francia, Alemania e Italia; el resto del porcentaje se lo reparten entre EEUU, México y las Bahamas. Como podemos observar en el anexo se encuentran países considerados “países fiscales” y la razón de su mención tanto en el anexo como en las estadísticas se deben a cuestiones de fiscalidad que pueden llegar a ocultar la verdadera procedencia de la IDE, recordando en todo momento que el mercado negro brasileño es uno de los más importantes a nivel mundial. (UNCTAD, World Investment Report 2016)

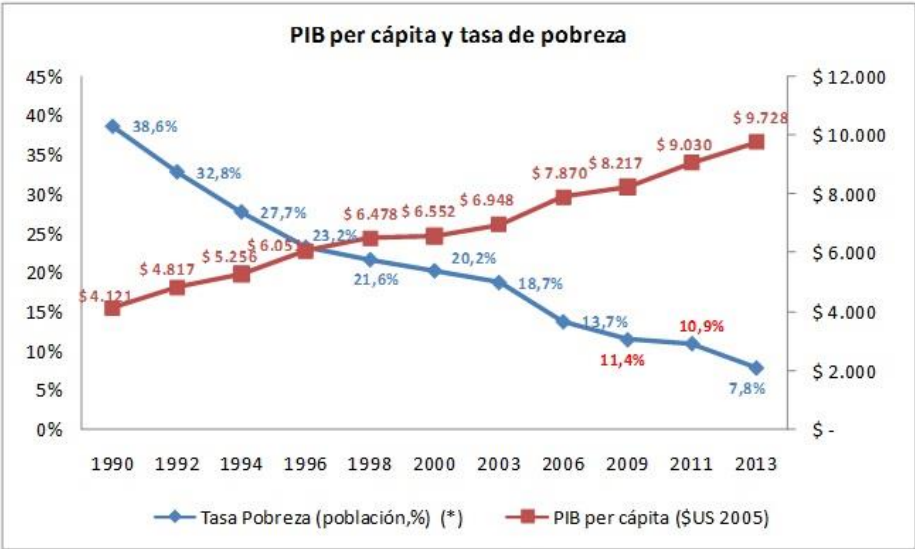
A la vista de todo lo mencionado en el estudio de Brasil podríamos concluir que es un país atractivo para las empresas que quieran invertir y que estén especializadas en el sector secundario, y también en la búsqueda de mercados y el sector terciario, el cual está en crecimiento, sin embargo, la protección que tiene el mercado local con una imposición de aranceles elevada provocan que los posibles inversores del sector primario no se vean animados a invertir por la necesidad de acceder al propio mercado brasileño a la hora de ver cumplido su cupo de inversión.

3.2.2. La experiencia de Chile. Análisis evolutivo de la IDE

A continuación, efectuaremos un análisis con respecto a otro de los países con mayor IDE de acuerdo a las estadísticas del anexo (6.2) y mencionadas anteriormente: Chile. En este país, desde el punto de vista del marco político, como resultado de sus políticas de inclusión se ha logrado reducir la pobreza y el desempleo, por el contrario, el ingreso per cápita se ha expandido, todo ello

favorecido gracias a la estabilidad política que se ha llevado a lo largo de este siglo y que ha conseguido que el país experimente una evolución social, la cual se ve reflejada claramente en las reducciones de los niveles de pobreza que ha experimentado como podemos encontrar en el siguiente gráfico:

Gráfico 3.4 PIB per cápita y tasa de pobreza



Fuente: MDS y Banco Mundial

(*): Tasa de pobreza (personas) según metodología tradicional de acuerdo a cifras MDS 2015.

% de personas en situación de pobreza en 2009 y 2011 en entregas oficiales anteriores eran 15,1 y 14,4%, respectivamente.

Contrariamente a lo que se podría pensar esta reducción de la pobreza no es igualitaria como demuestra la OCDE en sus informes (OCDE 2018) donde indica que Chile es un país “pro rico” es decir que hay una gran diferencia de clases sociales de acuerdo a su capital económico y no sólo eso, sino que incluso esta diferencia también se da entre géneros, siendo la mujer infravalorada y menospreciada tanto a la hora de encontrar trabajo como de recibir un sueldo y unas condiciones iguales que las del hombre. Podríamos resumir diciendo que a pesar de encontrarse Chile en una situación económica bastante buena respecto a los países de la región esta bonanza económica no se ve entre todos sus habitantes, quienes además son discriminados según su estrato social y su género.

En el ámbito macroeconómico, su inflación es estable, sin mayores fluctuaciones. En cuanto a las políticas cambiarias, existe una gran flexibilidad que evita las variaciones en el tipo de cambio que puedan causar inflación; gracias a esta seguridad hay una estabilidad de precios bastante razonable. En la política financiera, su sistema está bastante desarrollado y regulado, evitando fluctuaciones que desestabilicen la economía.

Internacionalmente y económicamente, Chile está considerado como uno de los pocos países de Sudamérica que tiene una solidez y crecimiento considerables, lo que le produce ventajas sobre otras regiones para captar IDE (Banco Mundial 2016). Según el índice de percepción de corrupción, no escapa de acciones de este tipo, encontrándose en el puesto 26 como el segundo país menos corrupto en la región, después de Uruguay. No obstante, su política de estado es considerada una referencia para otros países de América Latina y el Caribe como experiencia de buenas prácticas gubernamentales.

Respecto a los determinantes económicos, en comparación con Brasil no tiene una gran población, pero sí que muestra un PIB per cápita en constante crecimiento, el mayor de todo Sudamérica (Banco Mundial, Estadísticas). La inflación chilena es aún inferior a la brasileña, siendo siempre estable y respetando las metas establecidas por su BC, y no sólo eso, sino que también tienen una flexibilidad cambiaria que al igual que en Brasil favorece la estabilidad de precios. Todo esto conlleva a que el país sea uno de los más requeridos a la hora de recibir IDE. Hay que tener en cuenta que la mano de obra es poco especializada, provocando esto que extranjeros accedan a esta por un coste menor al que se podría encontrar, aún así tenemos que tener en cuenta que el sueldo mínimo chileno es el segundo más alto de todo Sudamérica. (Statista: "Los salarios mínimos en Latinoamérica para 2019")

Analizando lo relacionado a las facilidades de operaciones de capital extranjero, encontramos que el país ha promovido políticas de desregulación y apertura económica para la IDE. De hecho, fue el primer país de América Latina y del Caribe que inició en los años 90 una política de mercado abierto y no limitativo del

capital extranjero, con el establecimiento de acuerdos de cooperación e integración internacional. (Revisa Iberoamericana de Educación)

De acuerdo con cifras estadísticas del índice Doing Business, se ubica como el primer país de Sudamérica en ofrecer oportunidades y apertura comercial para la instalación de negocios, situándose en el puesto 56 del total de países. También, ofrece libertad económica para establecer empresas extranjeras con un índice de libertad entre el 80 y 100%, tal como se muestra en la figura 3.3. Existe una Ley sobre Inversión Extranjera dando un trato igualitario para el capital trasfronterizo sobre el local.

Siguiendo el análisis del país para revisar su influencia en la evolución de la IDE, si discriminamos el porcentaje de capital foráneo en los sectores económicos, podemos describir que la preferencia se inclina por el terciario con un aporte de capital del 57%, luego el primario con un 38% y el 5% restante corresponde al sector industrial, en el cual, la participación de los países de origen están representados con un 36% por América del Norte (Canadá), con un 28% por países de la Unión Europea, y 18% por igual, entre los asiáticos (Japón) y Sudamérica (Brasil).

Por lo tanto, viendo todo esto podemos observar que la estabilidad económica que tiene Chile es notable gracias a sus tasas de inflación estables, así como el potencial de crecimiento y la baja tasa de desempleo informal que tiene el país (36%). Esto nos conlleva a considerarlo un país muy atractivo para realizar una IDE a pesar del alto nivel de desigualdad existente, aun así, es el tercer país que mayor inversión extranjera recibe en la región, pero sigue estando por detrás de Brasil, claro dominador en este aspecto.

4. CONCLUSIONES

Una vez que hemos desarrollado los aspectos conceptuales y estadísticos válidos con relación a la Inversión Directa Extranjera, su aplicación en los países en desarrollo de Sudamérica para el periodo 2001-2017 y el análisis respectivo sobre el impacto y la incidencia de los factores determinantes descritos por la UNCTAD, se puede concluir que la evaluación de la IDE es variable en el espacio de tiempo analizado, el cual depende de elementos en el ámbito político, económico, social, y las oportunidades que ofrece el entorno para la inversión. En función de ello, más del 65% de la IDE que se capitaliza en Sudamérica está destinado a Brasil (51,77%) y Chile (15,88%), cada uno de los países presenta ventajas y desventajas para la inversión, no obstante, no dejan de ser atractivos para tal fin. En cambio, otros países en el cual su crecimiento y desarrollo económico se ha estancado o incluso ha llegado a valores negativos y no son representativos para los mercados internacionales, como el caso que hemos mencionado a lo largo del estudio, Venezuela que se encuentra en una difícil situación política, económica y social, con fuertes restricciones para el capital extranjero. Por lo tanto, hoy día no resulta nada atractiva como país receptor de IDE, en comparación con otros momentos históricos.

Existen otros hallazgos importantes como la preferencia de los países foráneos en invertir en el sector terciario (42%) y en el secundario (35%) sobre el primario (23%).

Cabe destacar que el principal inversor que apuesta por contribuir en el desarrollo de Sudamérica es la Unión Europea con una participación de capital por encima del 58%. Finalmente, podemos señalar que la IDE proporciona una oportunidad de crecimiento y desarrollo económico de la región siempre y cuando se apliquen decisiones acertadas (por parte de cada país) que minimicen el riesgo y los factores determinantes en lo político, económico, social y las oportunidades de inversión permitiendo a cada país ser el idóneo como receptor.

5. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Arias, F. (2006) El Proyecto de Investigación. (5ª. ed.) Caracas, Venezuela: Episteme.

Banco Interamericano de Desarrollo (2019) “Banco Interamericano de Desarrollo” Disponible en <http://www.iadb.org/>

Banco Mundial (2019). “Gini Countries”. Disponible en <http://datos.bancomundial.org/indicador/SI.POV.GINI/countries/1W?display=map>

Banco Mundial (2019). “Banco Mundial”. Disponible en <https://www.un.org/es/sections/about-un/funds-programmes-specialized-agencies-and-others/index.html>

Banco Mundial (2018). “Doing Business”. Disponible en <http://espanol.doingbusiness.org/es/rankings>

OCED LIBRARY “Principales conceptos y definiciones de la Inversión Extranjera Directa”, in OECD Benchmark Definition of Foreign Direct Investment 2008

OCDE (2011): “Definición Marco de Inversión Extranjera Directa”

Comisión Económica para América Latina. “Comisión Económica para América Latina “. Disponible en <https://www.cepal.org/es>

Comisión Económica para América Latina. “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2008“. Disponible en <https://www.cepal.org/es/publicaciones/1135-la-inversion-extranjera-america-latina-caribe-2007>

Grupo Banco Mundial: “Doing Business 2019 Reseña: América Latina y el Caribe”
Disponibile en <https://espanol.doingbusiness.org/es/reports/global-reports/doing-business-2019>

Artículo de Doing Business por José Carlos Berna Rivera. Disponible en <https://lexlatin.com/opinion/doing-business-un-ranking-para-las-economias-de-sudamerica>

CEPAL Repositorio: <https://repositorio.cepal.org/>

Repositorio CEPAL: “Perspectivas económicas de América Latina 2018”
Disponibile en https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43513/1/LEO2018_es.pdf

Comisión Económica para América Latina. “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2015”. Disponible en <https://www.cepal.org/es/publicaciones/38214-la-inversion-extranjera-directa-america-latina-caribe-2015>

Comisión Económica para América Latina. “La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2018”. Disponible en <https://www.cepal.org/es/publicaciones/43689-la-inversion-extranjera-directa-america-latina-caribe-2018>

UNCTAD ORG “World Investment Report 2014”. Disponible en <https://unctad.org/en/pages/PublicationWebflyer.aspx?publicationid=937>

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. UNCTAD (2017). “Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2017”. Disponible en https://unctad.org/es/PublicationsLibrary/wir2017_overview_es.pdf.

Informe Las Inversiones en el mundo de 2016” (UNCTAD, World Investment Report)

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo. UNCTAD, “World Investment Report: Trends and Determinants, 1998”

Fondo Monetario Internacional (2014). “Boletín del FMI: Los mercados emergentes ante los cambios en la composición de los inversionistas mundiales” Disponible en <https://www.imf.org/es/News/Articles/2015/09/28/04/53/sopol033114b>

Fondo Monetario Internacional (2019). “Fondo Monetario Internacional” Disponible en <http://www.imf.org/external/esl/index.asp>

López Noguero, F. (2002). “El análisis de contenido como método de investigación”. Revista Educación. 12(4), pp. 167-179.

Estadísticas e Informes CEPAL:
<https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/Portada.html>

Instituto Fraser reporte anual 2016:
<https://www.fraserinstitute.org/studies/economic-freedom-of-the-world-2016-annual-report>

Organización Transparencia Internacional (2019). “Datos Macro sobre Índice de percepción de la corrupción” Disponible en <https://datosmacro.expansion.com/estado/indice-percepcion-corrupcion>

Santander. (junio de 2016). Santander Trade Portal. Política y Economía:
<https://santandertrade.com/es/analizar-mercados/brasil/politica-yeconomia>

Santander Trade Portal: Brasil <https://es.portal.santandertrade.com/establecerse-extranjero/brasil/inversion-extranjera>

El Diario: “Privatización Brasil”: https://www.eldiario.es/internacional/Privatizar-Brasil-completo-objetivo-Bolsonaro_0_908509528.html

Brasilia, O. E. (mayo de 2015). Brasil - Guía País. “Brasilia: Secretaría de Estado de Comercio”

Informe Chile OCDE 2018: <https://www.oecd.org/eco/surveys/Chile-2018-OECD-economic-survey-Spanish.pdf>

Banco Mundial. Obtenido de Chile Panorama General: <http://www.bancomundial.org/es/country/chile/overview>

Banco Mundial Respecto a la Economía Chilena: <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.PCAP.CD?locations=ZJ-CL>

Statista: Los salarios mínimos en Sudamérica. Disponible en <https://es.statista.com/grafico/16576/ajuste-de-los-salarios-minimos-en-latinoamerica/>

Revista Iberoamericana de Educación: <https://rieoei.org/historico/oeivirt/rie07a08.htm>

Terry, M., Anthony K. y James R. (2019) *Index of Economic Freedom* 2019. The Heritage Foundation. Disponible en <https://heritage.org/Index>

6. ANEXOS

9.1. Países de Sudamérica: ingresos de inversión extranjera directa por países, 2001-2017

(En millones de dólares)

	Ranking	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	TOTAL IDE	%
Argentina	4	2166	2149	1652	4125	5265	5537	6473	9726	4017	11333	10840	15324	11301	6612	11759	3260	11517	123.056	8,64
Brasil	1	22457	16590	10144	18146	15066	18822	34585	45058	25949	48506	66660	65272	63996	62495	74718	78248	70685	737.397	51,77
Bolivia	10	706	677	197	85	-288	281	366	513	423	643	859	1060	1750	648	555	335	725	9.535	0,67
Chile	2	4200	2550	4334	7241	7482	8798	13178	16604	13392	15510	23309	28457	19264	22002	21051	12374	6419	226.165	15,88
Colombia	3	2542	2134	1720	3116	10235	6751	8886	10565	8035	6430	14648	15039	16199	16054	11723	13850	13924	161.851	11,36
Ecuador	9	1330	783	872	837	493	271	194	1058	308	163	644	585	731	774	1322	755	606	11.726	0,82
Paraguay	8	70	6	25	28	35	95	202	209	95	210	619	738	72	236	306	320	356	3.622	0,25
Perú	5	1144	2156	1335	1599	2579	3467	5491	6924	6431	8455	7665	11918	9298	7607	8272	6863	6769	97.973	6,88
Uruguay	7	297	194	416	332	847	1493	1329	2106	1529	2289	2504	2536	3032	2755	2435	-379	27	23.742	1,67
Venezuela	6	3683	782	40	1483	2589	-508	3288	2627	-983	1574	5740	5973	2680	320	S/I	S/I	S/I	29.288	2,06
TOTAL																			1.424.355	100

Fuente: Adaptación propia de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL (2015, 2018)

S/I: Sin información

9.2. Países de Sudamérica: ingresos de inversión extranjera directa por países y sectores, 2001-2017

(En millones de dólares)

País	Sector	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	T
Argentina	Recursos Naturales	898	1133	-278	2265	S/I	272	546	2556	2654	4284	4132	2543	1255	1536	408	605	S/I	
	Manufacturas	49	988	1145	1221	S/I	1291	1698	4186	2084	2635	3550	3566	4064	3465	4466	1873	S/I	
	Servicios	1260	-461	539	123	S/I	5837	5310	3907	3009	4670	6125	5120	5198	5075	5583	3500	S/I	
Brasil	Recursos Naturales	1494	638	1487	1073	2194	1542	4806	11210	4288	20251	8895	10136	17180	9428	5965	10139	5696	1
	Manufacturas	7001	7555	4506	10708	6527	8462	16074	9763	9952	25862	33550	37550	39323	42425	33801	36639	30497	3
	Servicios	12547	10585	6909	8485	12915	12702	13147	9091	5667	7250	28580	27528	23873	34545	27668	22178	28853	2
Bolivia	Recursos Naturales	566	721	356	168	288	390	486	859	420	531	622	1166	1550	1558	916	372	638	
	Manufacturas	87	91	62	90	58	67	164	154	74	276	240	119	317	390	23	137	260	
	Servicios	224	187	149	126	58	126	303	290	193	128	171	220	162	173	227	592	323	
Chile	Recursos Naturales	1153	2006	403	350	595	3283	6495	4599	6181	4933	14705	15383	2583	2809	6862	1521	S/I	
	Manufacturas	809	218	234	430	199	1154	-657	1570	57	1704	-39	1034	1950	1352	17	6	S/I	
	Servicios	3058	1157	649	3856	1003	2617	6481	8725	7859	8537	10898	10366	15200	16476	6799	6330	S/I	1
Colombia	Recursos Naturales	1057	910	913	1745	3288	3797	4452	5176	5672	4976	7336	7970	8385	6516	3363	2559	4653	
	Manufacturas	261	308	289	188	5513	815	1760	1696	1364	210	1214	1985	2481	2967	2661	1839	2269	
	Servicios	1224	915	518	1083	1451	2138	2673	3693	1000	1244	6098	5084	5344	6685	5711	9451	7596	
Ecuador	Recursos Naturales	1139	503	198	458	222	-69	-77	265	58	189	380	243	274	724	628	504	189	
	Manufacturas	59	67	79	115	75	90	99	198	118	120	122	136	138	108	264	37	143	
	Servicios	132	214	594	264	196	250	173	594	133	-143	142	189	315	-60	431	213	274	

(Continuación)

<i>País</i>	<i>Sector</i>	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	TOTAL IDE	
Paraguay	Recursos Naturales	S/I	S/I	S/I	S/I	-1	-36	-2	7	7	-1	20	34	45	83	-25	S/I	S/I	131	
	Manufacturas	S/I	S/I	S/I	S/I	-17	60	8	201	-33	302	210	409	-30	-12	100	S/I	S/I	1198	
	Servicios	S/I	S/I	S/I	S/I	54	70	196	55	98	160	351	254	237	311	185	S/I	S/I	1971	
Perú	Recursos Naturales	65	53	1	244	283	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	646
	Manufacturas	162	713	25	-82	-78	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	740
	Servicios	558	245	29	-280	-272	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	280
Uruguay	Recursos Naturales	-15	48	198	142	264	328	338	604	253	329	383	435	358	53	52	177	S/I	S/I	3947
	Manufacturas	12	54	40	23	26	96	263	261	242	131	190	566	501	669	159	-777	S/I	S/I	2456
	Servicios	281	145	149	145	248	594	592	1003	962	1010	1360	1042	2578	1548	686	-144	S/I	S/I	12199
Venezuela	Recursos Naturales (petróleo)	2016	532	-25	-529	1021	-1958	-180	-230	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	647
	Manufacturas (otros)	1264	-276	1868	1366	1076	999	153	1601	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	8051
	Servicios (Finanzas)	403	526	197	646	492	369	673	345	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	S/I	3651
TOTAL	Recursos Naturales	8373	6544	3253	5916	8154	7549	16864	25046	19533	35492	36473	37910	31630	22707	18169	15877	11176	S/I	310666
	Manufacturas	9704	9718	8248	14059	13379	13034	19562	19630	13858	31240	39037	45365	48744	51364	41491	39754	33169	S/I	451356
	Servicios	19687	13513	9733	14448	16145	24703	29548	27703	18921	22856	53725	49803	52907	64753	47290	42120	37046	S/I	544901

Fuente: Adaptación propia de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL (2008, 2015, 2018)

1.306.923

S/I: Sin información

9.3. Países de Sudamérica: ingresos de inversión extranjera directa por país de origen, 2007-2017

(En millones de dólares)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	TOTAL IDE
Argentina												
España	2191	812	1248	1166	217	2835	2354	-2323	3310	1275	S/I	13.085
Panamá	592	1153	107	476	840	3170	2345	2629	1621	477	S/I	13.410
Venezuela	103	372	664	48	-8	450	1249	722	329	332	S/I	4.261
Bermudas	200	116	515	730	273	403	369	336	65	151	S/I	3.158
Chile	560	862	245	1080	1085	1255	590	838	929	120	S/I	7.564
Samoa	229	256	-107	368	167	-65	-79	18	276	95	S/I	1.158
México	549	545	123	309	407	611	-94	312	381	68	S/I	3.211
Alemania	385	342	317	578	221	525	927	749	528	62	S/I	4.634
Brasil												
Países Bajos	8129	4639	6515	2762	18693	15365	23614	24591	23513	23506	14740	166.067
Estados Unidos	6073	7047	4902	7180	4531	20926	10715	11530	10162	8616	14597	106.279
Luxemburgo	2857	5937	537	9174	2472	7771	9737	8679	6936	9841	5399	69.340
Francia	1233	2880	2141	3007	4352	2827	2981	3947	-477	3352	4656	30.899
Alemania	1801	1086	2473	604	1322	1200	1983	2670	3877	1930	4392	23.338
Italia	313	385	232	225	519	1006	960	976	1833	2825	1688	10.962
México	409	220	167	1840	892	2808	5376	1462	443	704	1555	15.876
Bahamas	603	1101	52	-7	-178	64	801	514	384	634	1534	5.502

(Continuación)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	TOTAL IDE
Bolivia												
Perú	35	26	40	82	12	56	101	442	-5	247	S/I	1.036
Francia	13	36	22	89	55	73	220	200	185	207	S/I	1.100
España	50	25	145	271	364	364	676	537	369	161	S/I	2.962
Estados Unidos	322	295	162	85	79	89	61	140	79	101	S/I	1.413
Suiza	-29	12	-7	34	2	12	7	4	5	58	S/I	98
Chile												
Brasil	0	0	80	1066	421	1225	119	-40	688	3523	S/I	7.082
España	0	0	2776	1	2500	-1236	975	1603	631	1815	S/I	9.065
Italia	0	0	318	425	126	-138	-573	191	408	1224	S/I	1.981
Japón	0	0	1019	752	821	877	1091	459	981	982	S/I	6.982
Canadá	0	0	638	907	2444	4538	4379	3088	-2223	556	S/I	14.327
Colombia												
España	572	1040	830	113	1164	628	884	2214	1324	1463	2616	12.848
Estados Unidos	2697	2874	2343	1593	2154	2476	2838	2240	2135	2098	2122	25.570
México	390	573	-464	-296	455	849	556	663	-130	789	1717	5.102
Panamá	839	1141	789	1368	3508	2395	2040	2436	1650	1433	1464	19.063
Reino Unido	1580	1505	1400	949	1408	1357	1400	1088	718	879	1282	13.566
Suiza	122	140	166	180	994	698	2096	2804	958	731	1027	9.916

(Continuación)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	TOTAL IDE
Ecuador												
China	85	47	56	45	80	86	94	79	114	58	85	829
España	85	190	51	-17	52	50	71	67	71	102	80	802
Uruguay	2	-37	-13	40	3	6	115	62	43	0	61	282
Chile	12	5	19	7	16	16	24	18	78	14	45	254
Países Bajos	8	-8	-4	11	7	11	48	76	293	382	40	864
Estados Unidos	50	-29	-607	-535	12	94	42	10	186	88	35	-654
Paraguay												
Estados Unidos	107	216	35	332	240	86	-98	-169	83	117	S/I	949
Luxemburgo	69	43	29	-32	90	-17	-8	26	-60	62	S/I	202
Guatemala	0	0	0	0	29	0	2	46	115	50	S/I	242
Reino Unido	1	3	3	6	30	52	29	63	26	35	S/I	248
España	19	16	24	35	22	94	19	-58	-36	32	S/I	167
Uruguay												
Brasil	86	183	110	108	170	331	515	-249	541	788	S/I	2.583
España	153	232	55	75	194	204	429	1042	-30	533	S/I	2.887
Luxemburgo	3	4	12	10	-4	-752	32	-127	141	280	S/I	-401
Bermudas	0	7	223	-59	0	-55	-143	-331	-274	232	S/I	-400
Argentina	373	534	432	588	809	243	293	-262	47	202	S/I	3.259
Singapur	0	0	0	0	0	58	104	-79	240	104	S/I	427

Fuente: Adaptación propia de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe - CEPAL (2018)

623.395

Nota: Perú y Venezuela sin información

S/I: Sin información