

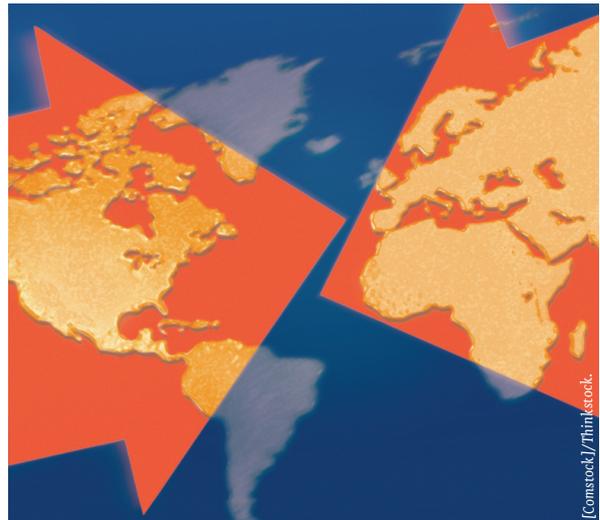
# La IED en el mundo en 2011

En 2011 los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) alcanzaron, según la Conferencia de las Naciones Unidas de Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés), los 1,5 billones de dólares. Esta cifra supone un incremento nada despreciable del 17% en relación con 2010. Los datos parecen indicar que se consolida la recuperación de la IED, que se equipara a los niveles alcanzados en el año 2005 y muestran la aceleración de la tendencia observada en años anteriores de crecimiento de la proporción de la IED a los países en desarrollo.

Esther Rodríguez Fernández

## EVOLUCIÓN DE LA IED EN 2011

Según la última edición del *Global Investment Trends Monitor* la UNCTAD, los flujos de IED mundiales, que en 2010 habían aumentado modestamente hasta los 1,3 billones de dólares, registraron en 2011 un incremento del 17% hasta alcanzar los 1,5 billones de dólares. Y es que en el primer semestre del pasado año, la economía mundial continuó en su proceso de recuperación de la recesión que ha estado padeciendo desde la caída del banco de inversión Lehman Brothers, gracias a las mejoras en las condiciones de los mercados financieros y del crédito y las mayores ganancias de las empresas, factores éstos que motivaron que las empresas multinacionales reanudaran sus planes de expansión. Sin embargo, el ritmo de inversión se moderó durante la segunda mitad del año, como consecuencia de la crisis de deuda soberana en la Eurozona y su contagio al sector bancario, que provocaron una mayor volatilidad financiera. La inestabilidad en la zona euro ha provo-



cado la adopción de medidas de consolidación fiscal por parte de muchos países, lo que ha debilitado el consumo y la inversión. En el plano mundial es obvio que la agitación política en el norte de África y Medio Oriente ha contribuido a la desaceleración de las inversiones en la región.

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trate de sacar el partido a sus excedentes. Descubra las fórmulas de inversión a corto plazo de Unicaja y aproveche cada minuto de rentabilidad, con total seguridad y disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



En 2011 fueron las fusiones y adquisiciones las que impulsaron el crecimiento de la IED mundial gracias a la reducción de las restricciones de financiamiento, si bien es cierto, el nivel de actividad se encuentra muy por debajo del máximo alcanzado en 2007 (1,02 billones de dólares). Concretamente, crecieron un 49,7% hasta alcanzar los 507.300 millones de dólares, destacando las inversiones en las industrias extractivas en todo el mundo, así como en el sector farmacéutico en los países avanzados. Por su parte, las inversiones en nuevas instalaciones (*greenfield investments* en inglés), el otro motor de la IED mundial, continuó disminuyendo hasta los 780.400 millones de dólares, muy por debajo de su nivel más alto alcanzado en 2008 (1,46 billones de dólares). Estos datos muestran que los flujos de IED están todavía muy lejos de retornar a los niveles pre-crisis (1,97 billones de dólares en 2007).

#### LA IED EN ECONOMÍAS EN DESARROLLO, EMERGENTES Y EN TRANSICIÓN

En 2011 los países en desarrollo y emergentes junto con las economías en transición fueron destinatarias de algo más de la mitad de los flujos mundiales de IED (50,1%) con 755.400 millones de dólares. Factores tales como el fuerte crecimiento económico, el dinamismo de la demanda interna, las mejoras en la infraestructura y el entorno de inversión hacen que estos países sean un destino atractivo tanto para las empresas multinacionales localizadas en el Norte como en el Sur.

La región de Asia oriental y el Pacífico continuó recibiendo la mayor parte de los flujos de IED. Por subregiones, el Lejano Oriente recibió flujos por valor de 209.000 millones de dólares, mientras que el sudeste asiático y Asia meridional por 92.000 millones y 43.000 millones, respectivamente.

En la región, China continuó siendo, como cabía esperar, el mayor receptor, con 124.000 millones de dólares, concentrando el gigante asiático un 18,7% de la IED recibida por los países en desarrollo, emergen-

PRINCIPALES RECEPTORES DE IED EN 2011, MILES DE MILLONES DE DÓLARES

País	Volumen	Cuota sobre el total
1 Estados Unidos	211	14,0
2 China	124	8,2
3 Hong Kong (China)	78	5,2
4 Reino Unido	77	5,1
5 Brasil	65	4,3
6 Irlanda	53	3,5
7 Rusia	51	3,4
8 Bélgica	41	2,7
9 Singapur	41	2,7
10 Francia	40	2,7
11 India	34	2,3
12 Italia	33	2,2
13 Alemania	32	2,1
14 Luxemburgo	27	1,8
15 España	25	1,7
16 Suecia	22	1,5
17 Indonesia	20	1,3
18 Austria	18	1,2
19 México	18	1,2
20 Dinamarca	18	1,2

Fuente: UNCTAD, Global Investments Trends Monitor, No.8, enero 2012

tes y las economías en transición. En este país la inversión creció un nada despreciable 8,1% a pesar de que en los dos últimos meses del año su crecimiento económico se ralentizó. Sin embargo, los flujos de IED a China no fueron los que más crecieron en la región: los recibidos por Indonesia crecieron 48,2%, por India un 37,9%, Tailandia un 33,1% y Malasia un 27,6%.

Asia occidental registró una disminución del 13% de los flujos de IED hasta los 50.000 millones, siendo Turquía la excepción, aumentando la IED un 45,1% hasta los 13.200 millones de euros, motivado fundamentalmente por el fuerte aumento de las fusiones y adquisiciones transfronterizas. Los flujos recibidos consolidan a este país como el segundo mayor receptor de IED de la región por detrás de Arabia Saudí, donde la inversión extranjera directa se redujo en un 44% en 2011.

La IED a América Latina y el Caribe, que aumentó tres veces más que la IED hacia el Asia emergente, aumentó un 34,6% en 2011, hasta alcanzar los 216.400 millones de dólares, a pesar de la caída del 31% en las fusiones y adquisiciones transfronterizas intra-

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA  
FUNCIONA  
COMO UN RELOJ,  
OBTENGA MÁS  
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA  
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON  
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trate  
de sacarle partido a sus excedentes.  
Descubra las fórmulas de inversión a corto  
plazo de Unicaja y aproveche cada minuto  
de rentabilidad, con total seguridad y  
disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



regionales. El crecimiento se concentró en Colombia (con un crecimiento muy significativo del 113,4%) y Brasil (35,3%). A los inversores extranjeros les continúa resultando atractivos los recursos naturales con los que cuenta la región, y la expansión que está experimentando el consumo interno.

La caída en los flujos de IED a África observada en 2009 y 2010 continuó en 2011, aunque, afortunadamente, a un ritmo mucho más lento. Y es que la recuperación de los flujos a Sudáfrica (que registraron un incremento muy intenso al pasar de 1.200 millones de euros en 2010 a 4.500 millones tan solo un año después) no compensó las fuertes caídas en los flujos de IED al norte de África (Egipto, Libia y Túnez) por la situación política vivida. Por su parte, África central y oriental experimentaron una reducción general en los flujos de inversión recibidos, mientras que África occidental y meridional experimentaron un crecimiento robusto durante el año.

Las economías en transición de Europa sudoriental y la Comunidad de Estados Independientes (CEI) experimentaron una fuerte recuperación en las entradas de IED en 2011 (30,6%) debido principalmente al gran número de acuerdos transfronterizos con la Federación Rusa en el sector de la energía y por las nuevas privatizaciones que han tenido lugar.

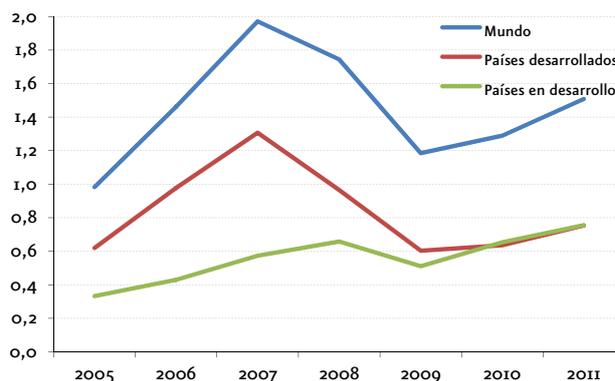
#### LA IED EN LOS PAÍSES DESARROLLADOS

Tras tres años consecutivos de caídas, los flujos de IED experimentaron un fuerte crecimiento en 2011 (18,5%). Mientras que los flujos a Europa aumentaron un 22,8%, la IED con destino a EEUU cayó un 7,7% en 2011. Esta situación contrasta con la de 2010, que fue testigo de la recuperación de los flujos de IED dirigidos a EEUU y de la disminución en Europa. Con todo, EEUU sigue siendo la economía que más IED recibe en el mundo, 210.700 millones de dólares.

El dato agregado europeo esconde las diferencias que existen entre los distintos países. Mientras que países con una situación económica tan

### Principales economías receptoras de IED en el mundo

(2002-2011, billones de dólares)



Fuente: UNCTAD.

dispar como Grecia y Alemania vieron reducidos los flujos de inversión que recibieron, Italia y Francia registraron aumentos. El motor de la recuperación de los flujos fue el incremento en las fusiones y adquisiciones transfronterizas, en la mayor parte de los casos impulsados por la reestructuración de empresas y la racionalización de sus operaciones que buscan mejorar el uso del capital y reducir los costes.

Por tipo de componentes, los préstamos intraempresa aumentaron y las participaciones en capital decrecieron, mientras que la reinversión de beneficios concentró alrededor de la mitad del volumen de IED en el mundo desarrollado.

Las operaciones de IED más importantes en términos monetarios en 2011, a nivel mundial fueron las adquisiciones por GDF Suez (Francia) de GDF Suez Energy (Bélgica) en el sector energético, la compra por VimpelComp (Países Bajos) de Weather Investment (Italia) en el sector de las telecomunicaciones, por Sanofi-Aventis (Francia) de Genzyme Corporation (Estados Unidos) en el bioquímico, por Takeda Pharmaceutical (Japón) de Nycomed Internationals (Suiza) en el farmacéutico, por BHP Billiton (Australia) de Petrohawk

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trata de sacar el dinero a sus corrientes. Descubre las fórmulas de inversión a corto plazo de Unicaja y aproveche cada minuto de rentabilidad, con total seguridad y disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata



Energy (Estados Unidos) en el energético y de materias primas y, por último, de SAB Miller (Reino Unido) por Foster's Group (Australia) en el de bebidas. Todas ellas fueron operaciones superiores a los 10.000 millones de dólares.

### IED EN ESPAÑA EN 2011

En el caso de España, la IED recibida (25.000 millones de dólares) aumentó ligeramente (1,9%) en una coyuntura marcadamente adversa, desmarcándose del fuerte avance registrado en media en Europa. Esta cifra sitúa a nuestro país en el puesto número 15 de las economías receptoras de IED en 2011, con una cuota de mercado del 1,65%. Dentro de la Unión Europea, España fue la octava economía receptora, con una cuota del 6% del total europeo.

Por tipo de operación, las fusiones y adquisiciones crecieron un 99% en 2011, desde los 8.700 millones de dólares hasta los 17.300 millones. Por el contrario, el volumen de inversión en nuevas instalaciones se contrajo un 38,6%.

Entre las grandes operaciones de IED registradas en 2011 en las que participó España, destaca la

compra de CEPSA por el fondo emiratí IPIC (International Petroleum Investment Company) por un valor cercano a los 5.000 millones de dólares. En el resto de grandes operaciones en las que España está hoy involucrada, destacan la compra del banco polaco Zachodni por el Banco Santander, la adquisición del banco turco Garanti Bankasi por el BBVA y, por último, la compra de la empresa de telecomunicaciones brasileña Vivo por Telefónica.

### PERSPECTIVAS PARA 2012

En el medio plazo las perspectivas de crecimiento económico son favorables, particularmente para los países emergentes y en desarrollo y las economías en transición que crecerán a un ritmo más rápido que los países más desarrollados, lo que es de esperar tenga un impacto positivo en el incremento de los flujos de inversión. Sin embargo, la fragilidad de la economía mundial, la crisis de la deuda soberana en Europa, la incertidumbre que rodea al Euro y las turbulencias en los mercados financieros tendrán un impacto negativo en los flujos de IED en 2012. Las previsiones de la UNCTAD colocan los flujos de inversión para este año en los 1,6 billones de dólares ::

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA  
FUNCIONA  
COMO UN RELOJ,  
OBTenga MÁS  
RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA  
SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON  
DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trate  
de sacar el partido a sus excedentes.  
Descubra las fórmulas de inversión a corto  
plazo de Unicaja y aproveche todo el potencial  
de rentabilidad, con total seguridad y  
disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

