

# Boletín de la Economía Mundial



## Boletín de la Economía Mundial

El Boletín de la Economía Mundial es una publicación mensual que tiene como objetivo analizar y difundir lo que sucede en la economía internacional, a fin de brindar información y promover la reflexión y el debate para la toma de decisiones tanto en el área pública como en el sector privado.

## Editorial

El Boletín de la Economía Mundial es editado por la Escuela de Economía y Negocios de la Universidad Nacional de San Martín.

Los artículos publicados por el Boletín han sido seleccionados en función del impacto sobre la economía argentina, para lo cual se tendrá en cuenta las cuestiones vinculadas con el comercio, las inversiones, el movimiento de capitales y el financiamiento, como así también la posición sobre los temas que nos importan de los organismos internacionales (OMC, FMI, BID, BM) y de las conferencias mundiales (Ronda Doha, G20, conferencias sobre medio ambiente y energía, desarrollo, etc.).

Escuela de Economía y Negocios  
Universidad Nacional de San Martín  
Caseros 2241. San Martín. CP:1650. Provincia de Buenos Aires. Argentina  
+54 11 4580 7250 int. 102 / 142.  
E-mail: [oem@unsam.edu.ar](mailto:oem@unsam.edu.ar)  
Web: [www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/boletines.asp](http://www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/boletines.asp)  
ISSN: 2618-1703

Los temas tratados serán seleccionados en función del impacto sobre la economía argentina, para lo cual se tendrá en cuenta las cuestiones vinculadas con el comercio, las inversiones, el movimiento de capitales y el financiamiento, como así también la posición sobre los temas que nos importan de los organismos internacionales (OMC, FMI, BID, BM) y de las conferencias mundiales (Ronda Doha, G20, conferencias sobre medio ambiente y energía, desarrollo, etc.).

Cabe aclarar que el Boletín de la Economía Mundial se encuentra dirigida al público en general, por lo cual se posee una política de acceso libre y gratuito.

1 EDITORIAL

2 LA INVERSIÓN EXTERNA DIRECTA (IED) SE

SIGUE REDUCIENDO EN EL MUNDO

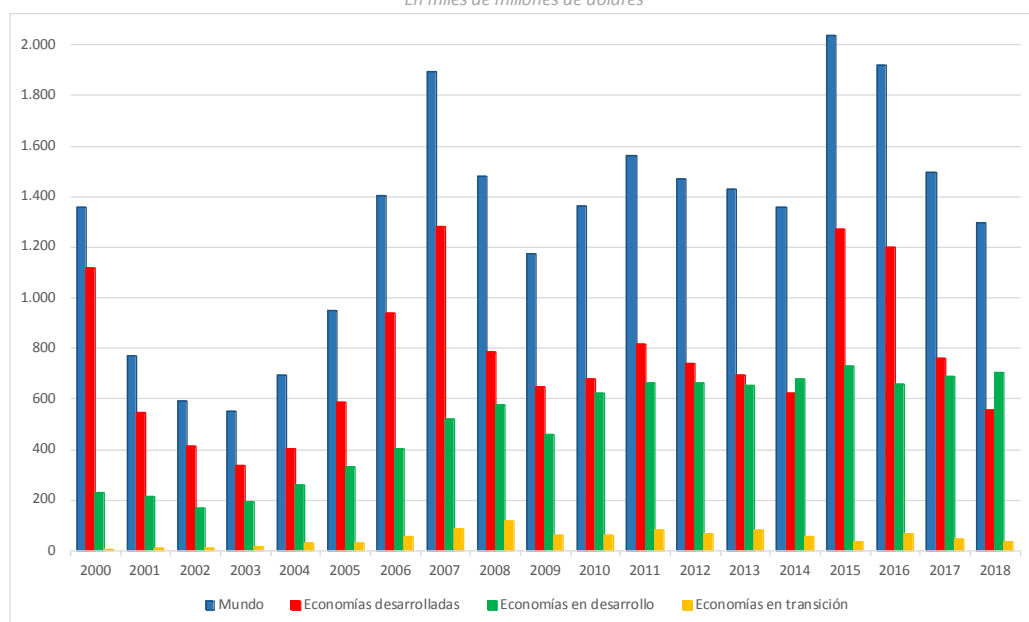
# La inversión externa directa (IED) se sigue reduciendo en el mundo<sup>1</sup>

Jorge Remes Lenicov

con la colaboración de Lucas Pina y Nicolás Costante

En 2018 la IED fue de u\$s 1,3 billones, menor en 13 % a la de 2017; es la tercera declinación consecutiva. El principal motivo se refiere a la repatriación de las ganancias acumuladas de las empresas multinacionales de EE.UU. que regresaron a su país como consecuencia de la reforma impositiva de 2017. Esto también puede explicar el fuerte aumento (17 %) de las fusiones y adquisiciones que llegó a superar los u\$s 800.000 millones.

Gráfico N° 1  
Ingresos de IED por grupo de países  
En miles de millones de dólares



Fuente: CEPAL, La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2019

La caída de la IED recibida fue en los países desarrollados (PD), el menor nivel desde 2004, dado que los países en desarrollo (PED) registraron una leve alza. Ello determinó que sea la segunda vez que los PED reciben más IED que los PD.

<sup>1</sup> Este boletín se basa en los datos de CEPAL, La inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe, 2019; y de UNCTAD, World Investment Report, 2019

Para conocer más detalles sobre este tema ver UNSAM-OEM, Boletín N° 54, La inversión externa directa, las multinacionales y las cadenas de valor.

<http://www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/>

ISSN: 2618-1703

Boletín de la  
Economía  
Mundial

## Comité Editorial

### Director: Jorge Remes Lenicov

Escuela de Economía y Negocios de la  
Universidad Nacional de San Martín,  
Argentina

### Asistente: Anahí Viola

Escuela de Economía y Negocios de la  
Universidad Nacional de San Martín,  
Argentina

### Investigadores:

Jorge Remes Lenicov

Anahí Viola

Lucas Pina

Nicolás Costante

Escuela de Economía y Negocios de la  
Universidad Nacional de San Martín,  
Argentina

### Equipo Técnico

### Comunicación: Leila Monayer

Escuela de Economía y Negocios de la  
Universidad Nacional de San Martín,  
Argentina

### Autoridades de la Escuela de Economía y Negocios de la Universidad Nacional de San Martín

### Decano: Marcelo Paz

### Consejo de Escuela: Claustro Docente

Consejeros Titulares: Enrique  
Déntice, Mario Bruzzesi, Daniela  
Thiell Ellul, Adrián Gutiérrez  
Cabello

Consejeros Suplentes: Daniel Delia,  
Mariela Balbo, Matías Fuentes,  
Mariana Barreña

Consejeros de Administración y  
Servicios: Carlos Molina, Matías  
López

Consejeros Estudiantiles Titulares:  
Nicolás Ezequiel Costante, César  
Daniel Portillo

Consejeros Estudiantiles Suplentes:  
Evelyn Ruax, Omar Mallo

### Secretario Académico:

Marcelo Estayno

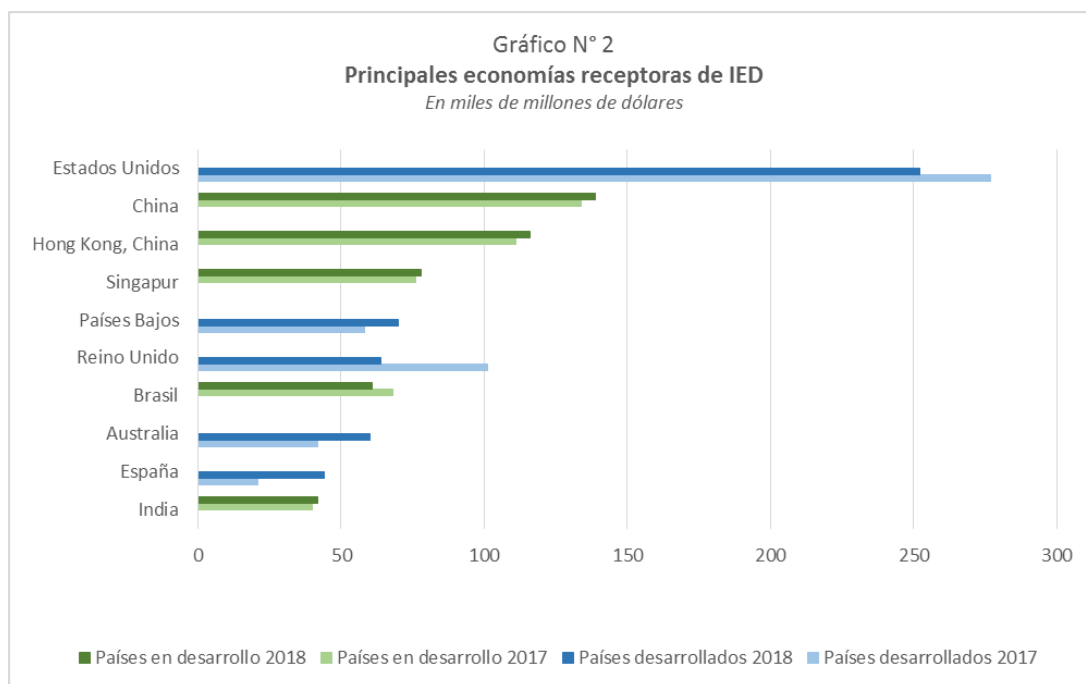
### Secretario de Investigación:

Matías Kulfas

### Dirección de Administración:

Karina Buján

Entre los PD se destaca una salida neta en Suiza e Irlanda, una caída importante en el Reino Unido (RU) y un aumento en Holanda, Australia y España. Por su parte, los PED que más recibieron fueron China, Hong Kong y Singapur.

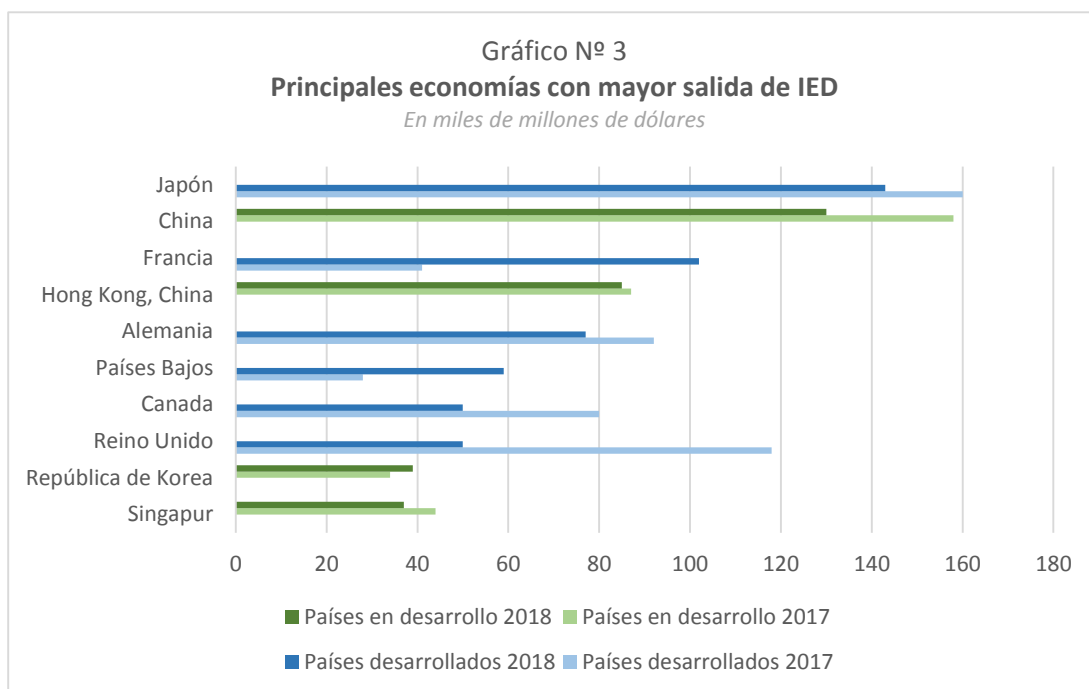


Por el lado de las IED hacia el exterior se observa una fuerte disminución de los PD (caída del 40 %), llegando a u\$s 558.000 millones. Nuevamente, lo sucedido con las multinacionales norteamericanas explica buena parte de ese comportamiento, tanto es así que los EE.UU., que habitualmente lideraban este ranking, desaparecieron.

En el caso de los PED también hubo una disminución (10 %) explicado por las limitaciones impuestas por el gobierno chino a las inversiones realizadas en el exterior; igualmente, China fue el segundo gran inversor después de Japón.

Las fusiones y adquisiciones llegaron a u\$s 816.000 millones, los sectores involucrados fueron la industria química y farmacéutica y en servicios (básicamente sector financiero), concentrados fundamentalmente en los PD.

La nueva inversión, que alcanzó los u\$s 981.000 millones, estuvo dedicada a la industria extractiva y de procesamiento de los recursos naturales y en la construcción.



Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2019

### Producción de las empresas multinacionales

En 2018 aumentaron las ventas 3 % y el valor agregado en 8 %. El empleo llegó a los 76 millones y creció 3 %. Es llamativo el fuerte aumento del valor agregado en relación a las ventas, lo cual significa un fuerte aumento de la productividad por parte de estas empresas. Como además creció más que el empleo implica un cambio distributivo a favor del capital, lo cual es consistente con el cambio tendencial hacia las actividades digitales e intangibles.

La tasa de ganancia de las filiales en el exterior de las multinacionales es del 6,8 %, valor que se mantiene desde 2014; antes era algo superior. En los PD la tasa de ganancia es menor que en los PED, 6 % vs. 8 %.

**Cuadro N° 1**  
**Las empresas multinacionales**

*Indicadores seleccionados*  
*En miles de millones de dólares y en %*

	1990	2005-2007 (pre crisis, promedio)	2016	2017 <sup>a</sup>	2018 <sup>a</sup>
IED	205	1.414	1.919	1.497	1.297
Stock de IED	2.196	14.475	28.243	32.624	32.272
Tasa de retorno de IED	5,3	8,6	6,8	6,8	6,8
Ventas	7.136	24.621	25.649	26.580	27.247
Valor agregado	1.335	5.325	5.919	6.711	7.257
Como % del PIB mundial	5,7	10,2	7,8	8,4	8,6
Total de Activos	6.202	50.747	95.540	104.915	110.468
Empleados (en millones)	28.558	59.011	70.470	73.571	75.897

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2019

<sup>a</sup>Datos 2017 y 2018 estimados

## Las 100 multinacionales más grandes

Todos los años aparecen varias empresas asiáticas nuevas, fundamentalmente de China. También se observa una presencia cada vez mayor del rubro digital y tecnológico de los PED. Excluyendo la industria automotriz, hay una reducción en el número de empresas industriales.

Cuadro N° 2

### Las 100 multinacionales (no financieras) más grandes

Indicador	2018 <sup>1</sup>	2017-2018 Cambio (%)
<b>Total de activos (en miles de millones de dólares)</b>		
Externos	9.231	2,8
Internos	6.262	14,8
Totales	15.492	7,2
Externos como participación en el total (en %)	60	-2,3
<b>Ventas (en miles de millones de dólares)</b>		
Externas	5.587	8,1
Internas	3.790	35,5
Totales	9.377	18,1
Externas como participación en el total (en %)	60	-5,3
<b>Empleados (en miles de personas)</b>		
Externas	9.611	0,8
Internas	7.876	13,8
Totales	17.488	6,3
Externas como participación en el total (en %)	55	-2,9

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2019

<sup>1</sup>Datos preeliminares

Cuadro N° 3

### Las 20 principales multinacionales por inversión en I+D

En miles de millones de dólares, multinacionales globales, 2018

Ranking	Compañía	País	Industria	Gastos I+D (US\$)	Intensidad I+D
1	Amazon.com, Inc	Estados Unidos	Tecnología	28,8	12,4
2	Alphabet Inc	Estados Unidos	Tecnología	21,4	15,7
3	Samsung Electronics Co, Ltd	República de Corea	Tecnología	16,5	7,5
4	Huawei Technologies	China	Tecnología	15,3	14,1
5	Microsoft Corp	Estados Unidos	Tecnología	14,7	13,3
6	Apple Inc	Estados Unidos	Tecnología	14,2	5,4
7	Intel Corp	Estados Unidos	Tecnología	13,5	19,1
8	Roche Holding AG	Suiza	Farmacéutica	12,3	20,3
9	Johnson & Johnson	Estados Unidos	Farmacéutica	10,8	13,2
10	Toyota Motor Corp <sup>1</sup>	Japón	Automotriz	10,0	3,6
11	Volkswagen AG	Alemania	Automotriz	9,6	3,4
12	Novartis AG	Suiza	Farmacéutica	9,1	16,5
13	Robert Bosch GmbH	Alemania	Automotriz	8,7	9,2
14	Ford Motor Co	Estados Unidos	Automotriz	8,2	5,1
15	Pfizer Inc	Estados Unidos	Farmacéutica	8,0	14,9
16	General Motors Co	Estados Unidos	Automotriz	7,8	5,3
17	Daimler AG	Alemania	Automotriz	7,5	3,9
18	Honda Motor Co Ltd	Japón	Automotriz	7,3	5,1
19	Sanofi	Francia	Farmacéutica	6,7	16,0
20	Siemens AG	Alemania	Industrial	6,4	6,7

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2019

<sup>1</sup>Datos 2017

En 2018 estas 100 multinacionales invirtieron en Ciencia y Tecnología (C+T) unos u\$s 350.000 millones, que representan más de un tercio de la inversión de las empresas en el mundo. Las siete que más invierten son tecnológicas y digitales (5 de EE.UU., 1 de China y otra de Corea). Tomando las 19 primeras sólo hay tecnológicas, farmacéuticas y automotrices.

La empresa con mayor inversión en I+D fue Amazon.com, presentando menos ganancias de las esperadas en el último ejercicio económico por su alto gasto en este rubro. Es por ello que su CEO, Jeff Bezos, escribió una carta a sus inversores en la que explica el motivo de la inversión.

En ella señala que para ser líderes del mercado tecnológico, la empresa tiene una estructura informática particular y que los ingenieros empleados tienen problemáticas que nunca fueron abordadas por la teoría académica, tratándose todo de nuevos descubrimientos.

Entre los PED, las 10 empresas que más invierten en I+D son en su mayoría de China, dedicadas a la tecnología, pero su inversión es muy inferior a la de los PD.

El cambio en China se debe principalmente a que las firmas privadas disminuyeron el número de proyectos de inversión en el extranjero. El país aumenta cada vez más la proporción de gasto del PIB en I+D, alejándose del método de “ingeniería inversa” para crear sus productos para ir hacia un patrón de desarrollo de calidad basado en los servicios y el consumo.

Las multinacionales entendieron que el gasto en I+D juega un papel vital en la creación de nuevas ideas y tecnologías que mantienen competitivas a las empresas, creando nuevos mercados

Cuadro N° 4  
Las 10 principales multinacionales de PED por inversión en I+D

*En miles de millones de dólares, 2018*

Ranking	Compañía	País	Industria	Gastos I+D (US\$)	Intensidad I+D
1	Huawei	China	Tecnología	15.300	14,1
2	China Mobile Ltd.	China	Telecomunicaciones	6.421	5,9
3	Tencent Holdings Ltd.	China	Tecnología	3.465	7,3
4	Lenovo Group Ltd	China	Tecnología	1.274	2,8
5	Oil and Natural Gas Corp Ltd.	India	Petróleo y Gas	1.236	2,2
6	Midea Group Co Ltd.	China	Tecnología	1.218	3,1
7	Qingdao Haier Co, Ltd.	China	Industrial	739	2,7
8	Wistron Corp	Taiwan	Tecnología	469	1,6
9	China Communications Construction Co, Ltd.	China	Construcción	457	2,0
10	United Microelectronics Corp	Taiwan	Tecnología	424	8,5

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2019

### Las empresas estatales dentro de las 100 más grandes multinacionales

En total hay unas 1.500 empresas estatales multinacionales y 16 de ellas están dentro de las 100 más grandes del mundo. Son 11 de los PD y 5 chinas.

Cuadro N° 5  
Las principales estatales multinacionales por inversión en I+D

En miles de millones de dólares, 2018

Ranking	Compañía	País	Industria
6	Volkswagen Group	Alemania	Automóviles
18	Enel SpA	Italia	Electricidad, gas y agua
28	Deutsche Telekom AG	Alemania	Telecomunicaciones
30	EDF SA	Francia	Electricidad, gas y agua
32	Eni SpA	Italia	Petróleo
40	China COSCO Shipping Corp Ltd.	China	Transporte y almacenamiento
42	Nippon Telegraph & Telephone Corp	Japón	Telecomunicaciones
50	Airbus SE	Francia	Aviación
51	Engie	Francia	Electricidad, gas y agua
52	Orange SA	Francia	Telecomunicaciones
56	China National Offshore Oil Corp (CNOOC)	China	Minería y petróleo
59	Equinor ASA	Noruega	Petróleo
62	State Grid Corp of China	China	Electricidad, gas y agua
67	China National Chemical Corp (ChemChina)	China	Productos químicos y afines
69	Renault SA	Francia	Automóviles
97	China Minmetals Corp (CMC)	China	Metalúrgica

Fuente: UNCTAD, World Investment Report, 2019

## Latinoamérica

Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la IED en 2018 aumentó a u\$s 184.000 millones. Representa el 11 % mundial. Los países que más recibieron fueron Brasil, México, Argentina (incentivado por Vaca Muerta) y Colombia. Los dos primeros recibieron el 69 % del total y Argentina poco más del 6 % del total.

Cuadro N° 6  
América Latina: ingresos de IED por países y subregiones

En millones de dólares

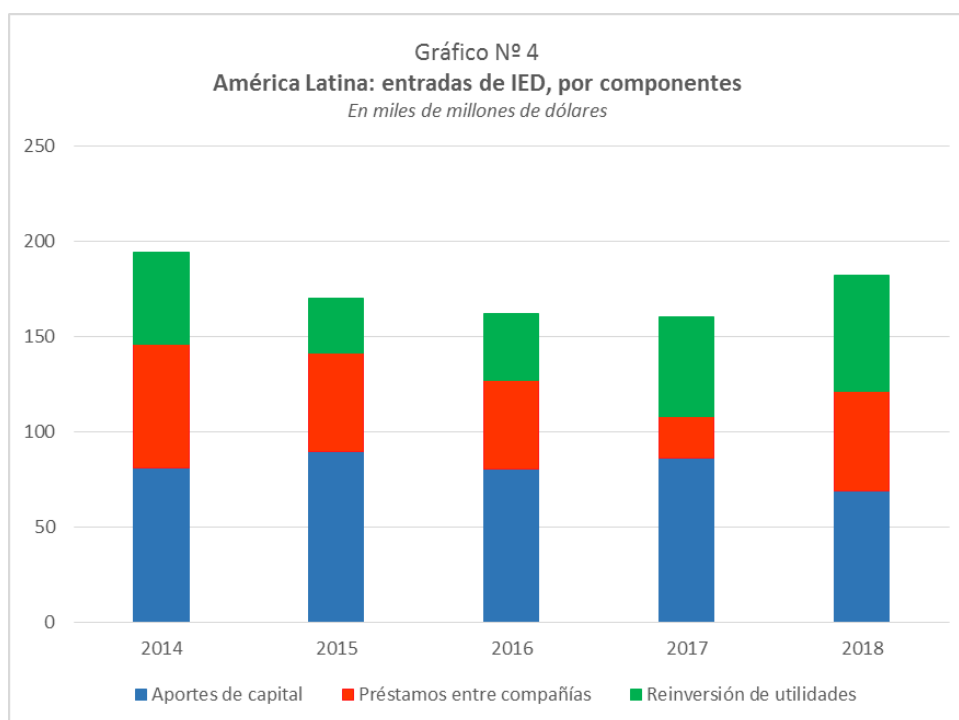
	2014	2015	2016	2017	2018
América del Sur	142.604	119.175	110.340	112.740	128.994
Argentina	5.065	11.759	3.260	11.517	11.873
Bolivia	657	555	335	712	316
Brasil	87.714	60.334	73.378	70.258	88.319
Chile	23.736	21.056	12.136	5.852	6.082
Colombia	16.167	11.723	13.850	13.836	11.352
Ecuador	772	1.323	769	619	1.408
Paraguay	412	308	371	456	454
Perú	3.930	8.314	6.739	6.860	6.488
Uruguay	3.830	2.420	498	2.630	2.702
Venezuela	320	1.383			
México	31.770	37.033	35.834	32.005	36.871
Centroamérica	11.697	11.784	11.776	11.698	12.798
Caribe	8.734	5.580	5.684	6.349	5.623
<b>Total</b>	<b>194.805</b>	<b>173.572</b>	<b>163.634</b>	<b>162.793</b>	<b>184.287</b>

Fuente: CEPAL, La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2019

Analizando los diferentes componentes de la IED se observa que la recuperación no se debe a un mayor ingreso de aportes de capital (cayeron un 20 %), sino al crecimiento de la reinversión de utilidades (16 %) y de los préstamos entre compañías, siendo el componente de mayor crecimiento (139 %), y llegando a representar el 29 % del total de la IED.

En Brasil, México y Panamá se compensó la caída de los aportes de capital con el crecimiento de los préstamos entre compañías y la reinversión de utilidades. Es importante destacar que la mitad del capital que ingresó de esta forma se explica por préstamos realizados por las filiales de empresas brasileñas a sus casas matrices en Brasil. Por lo que, si bien ingresaron más divisas en concepto de IED, una parte del crecimiento se debe a operaciones entre empresas translatinas.

En cambio, en Argentina hubo un comportamiento inverso porque aumentó los aportes de capital. En Chile y Colombia el componente más representativo fue la reinversión de utilidades.

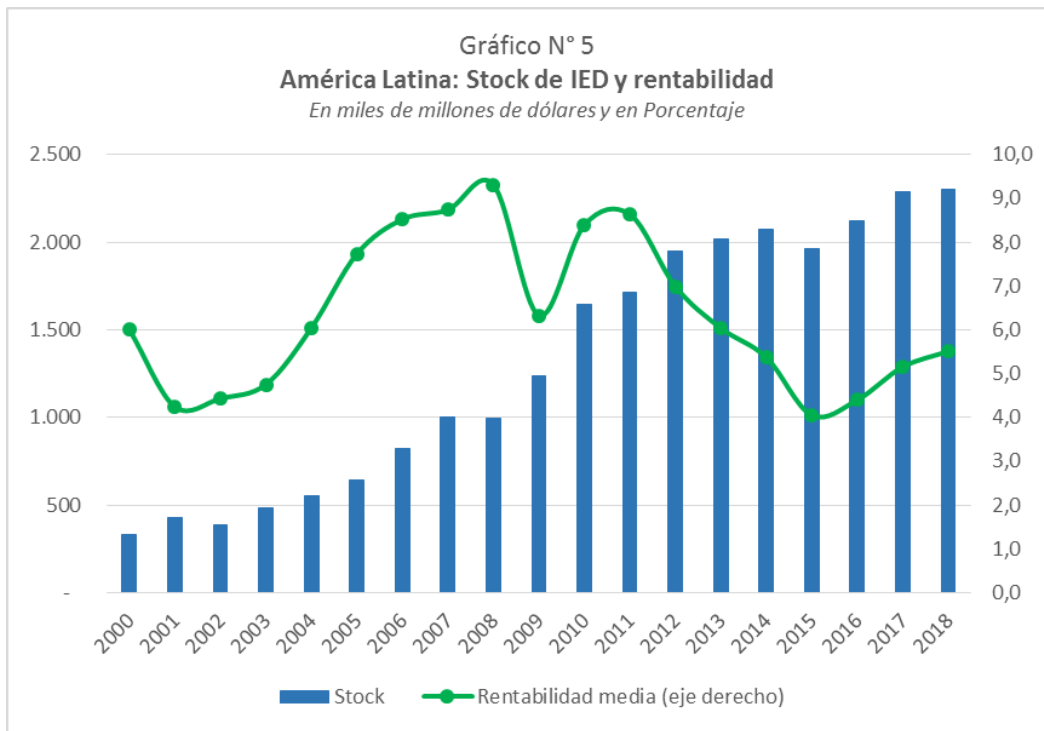


Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*, 2019

En 2018 el stock de IED en la región ascendió a u\$s 2,3 billones. Además, se mantuvo la tendencia ascendente en las utilidades, llegando al 5,5 %. A pesar de este aumento, todavía no se alcanzan los niveles registrados en el período de auge de los precios de las materias primas (8,1 %). Este comportamiento está alineado al mundial, donde todavía no se han alcanzado los valores medios previos a la crisis financiera de 2008.

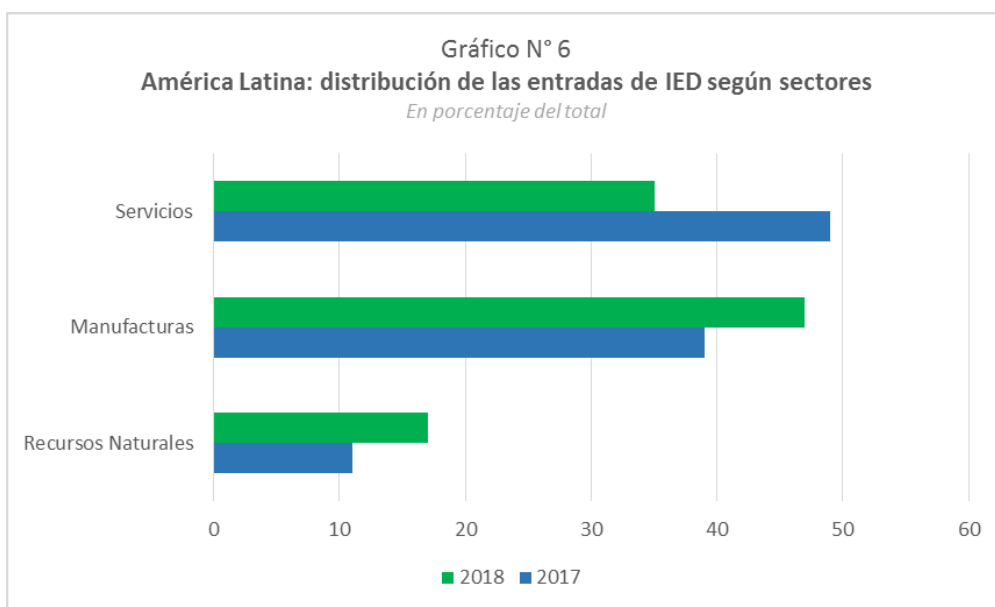
Los sectores que atrajeron el mayor ingreso de IED fueron la industria manufacturera y los servicios, a pesar de que estos últimos tuvieron una disminución en comparación con el año anterior.





Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2019*

En cuanto a los recursos naturales la cierta recuperación de los precios de las materias primas llevó a que los aportes de capitales fueran mayores que el año anterior, aunque este sector todavía se encuentra muy lejos de alcanzar los niveles que tenía durante el período 2008-2013.



Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2019*

Las mayores operaciones de fusión y adquisición transfronterizas realizadas en 2018 correspondieron a la industria de los hidrocarburos y a la minería, así como también a los sectores de electricidad y agua, servicios financieros, servicios médicos, telecomunicaciones, transporte y a los sectores manufacturero, bebidas y agroquímicos.