



Seminario sobre temas recientes en la compilación de estadísticas de balanza de pagos y posición de inversión internacional – CEMLA / FMI

DESARROLLOS RECIENTES EN LAS TENDENCIAS Y ESTADÍSTICAS DE LA IED: PERSPECTIVA DE LA OCDE

26 Enero, 2021

Ana Novik
Jefa de la División de Inversiones, OECD



Presentación

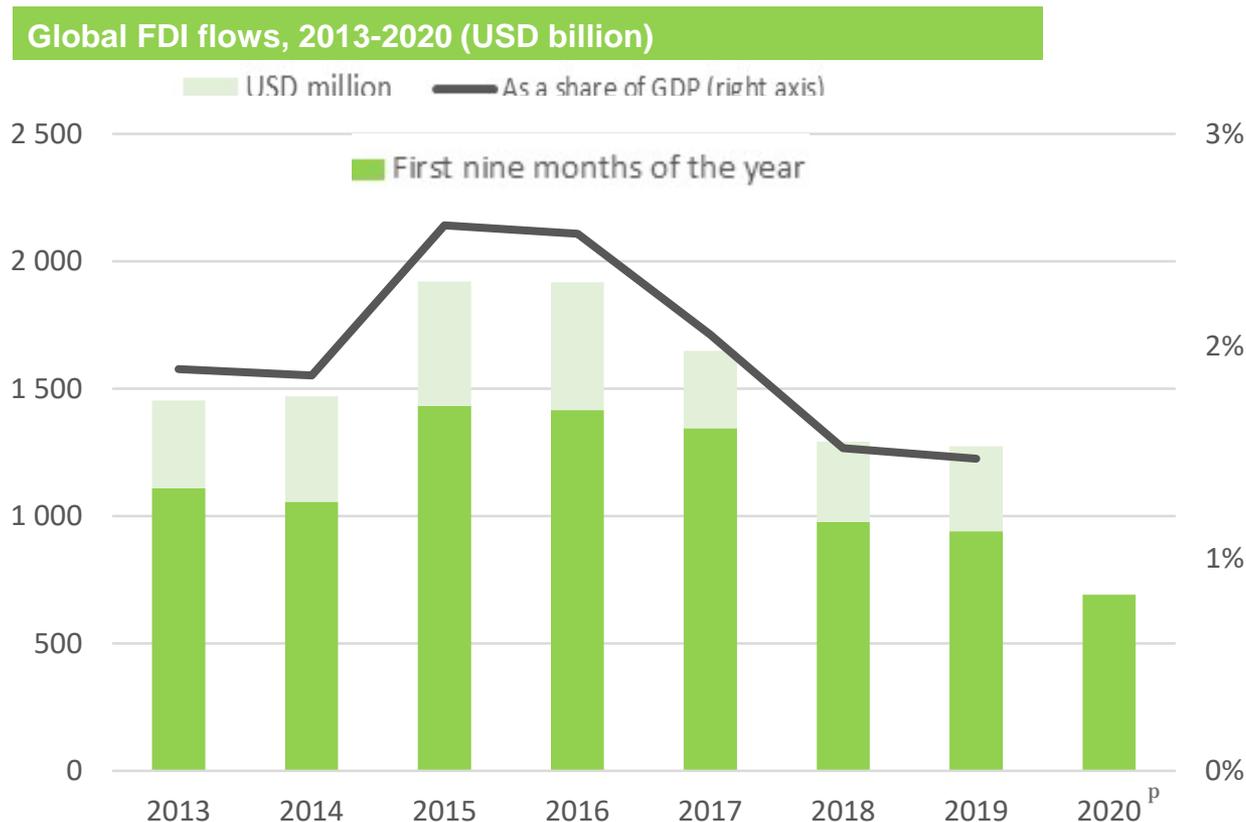
- Flujos de la Inversión Extranjera Directa (IED)
- Rol de la IED en la economía global
- Rol de la OCDE en estadísticas de IED: “Benchmark Definition” de la IED
- Grupo de Trabajo de Estadísticas Internacionales de Inversión (WGIIS) y actualización de los estándares internacionales



FLUJOS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)



IED disminuyó en 25% a consecuencia de disrupciones de COVID-19; acentuando la tendencia de disminución de IED en los últimos 5 años



Nota: Por definición, entradas y salidas de IED a nivel total mundial deberían ser iguales; pero en la práctica hay discrepancias estadísticas en las entradas y salidas totales de IED globales. A menos que se especifique de otra manera, referencias a cifras globales de IED se refiere al promedio de estos dos valores. Estimaciones preliminares de los tres primeros trimestres de 2020.*

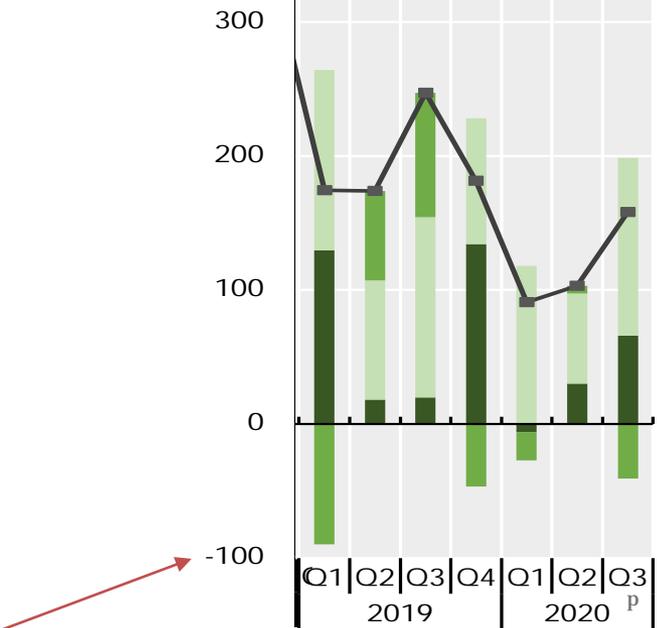
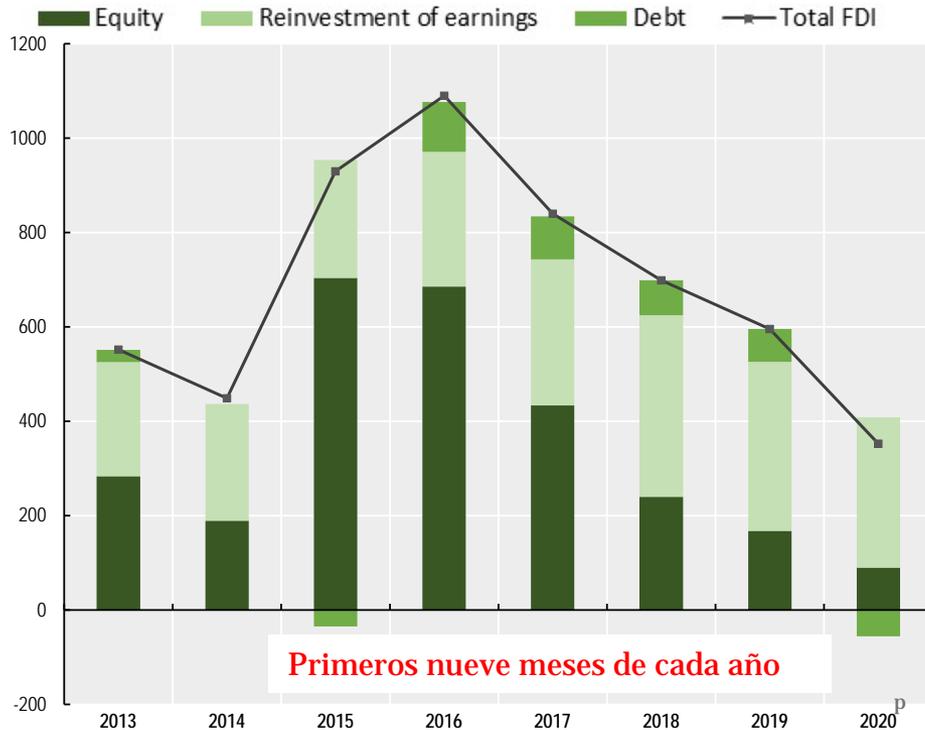
Source: OECD FDI statistics database.

- **Flujos Globales de IED cayeron en 25%** los primeros nueve meses de 2020 en base anual, a USD 720 billones. Pero crecieron en 48% respecto al Q3. Sin embargo se mantienen 20% bajo el nivel registrado en Q3 2019 (un año antes).
- **Los Flujos de IED en las economías de LAC representan el 10%** de los flujos totales de IED en los primeros tres trimestres de 2020, en 2019, representaban el 12%.



IED países OCDE: fuerte contracción en entrada de capital

IED OCDE entradas por instrumentos, 2013-2020 (USD billion)



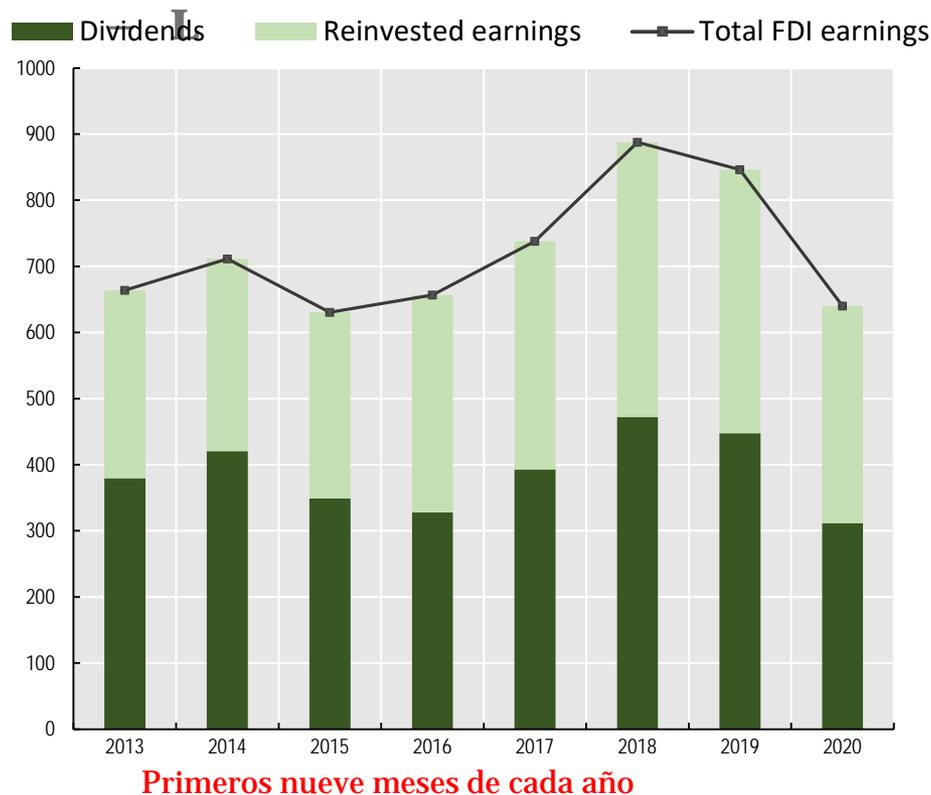
Notes: p: preliminary estimates. / Source: OECD FDI database

- Las entradas de IED de la OCDE disminuyeron un 46% en los primeros nueve meses de 2020 en base anual, particularmente en el primer trimestre. Hubo algunos signos de recuperación en el tercer trimestre, ya que las entradas de capital de IED de la OCDE se duplicaron en comparación con el segundo trimestre, pero se mantuvieron bajas. Los grandes flujos negativos de deuda dentro de la empresa acentuaron aún más la caída de los flujos totales de IED en los primeros nueve meses del año.



Reinversión de Ganancias: componente cada vez más importante de los flujos de IED, disminuyó a tasa más modesta

IED OCDE FDI entrada por pago de capital, 2013-2020 (USD billion)



Notes: p: preliminary estimates. Total reinvested earnings differ from the Figure showed in the previous slide due to the inclusion of resident SPEs in FDI income on equity figures for the Netherlands.

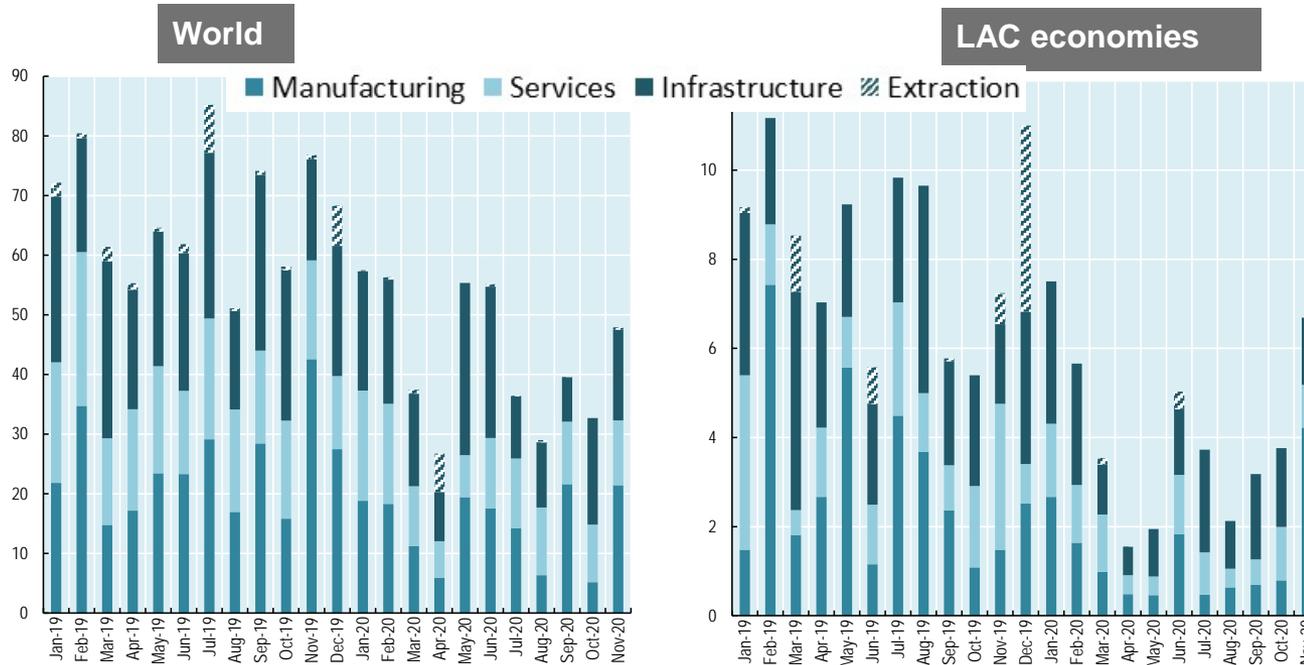
Source: OECD FDI database

- Las **ganancias de las operaciones de los inversionistas extranjeros en los países OCDE cayeron un 24%** en los nueve primeros meses de 2020, con base anual.
- Los **dividendos se redujeron en un 30%** y las **reinversiones en sus operaciones en la OCDE cayeron un 15%**.
- Una proporción ligeramente mayor de los ingresos se reinvertió en lugar de distribuirse, en comparación con un año antes
- Podría haber importantes revisiones de los datos de ingresos por IED y, en particular, de los ingresos reinvertidos que se estiman, ya que los compiladores se encontraron con importantes desafíos para compilar estadísticas de IED durante la pandemia



Proyectos nuevos anunciados de IED: Tendencias

Nuevos proyectos de IED anunciados, 2019-2020 (USD billones)



Source: FT FDI Markets.

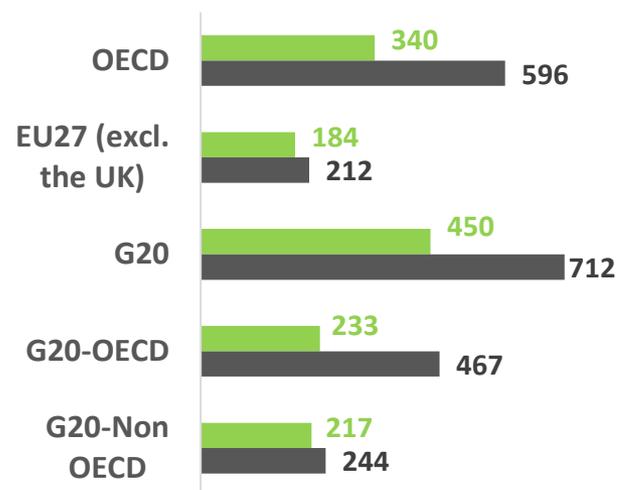
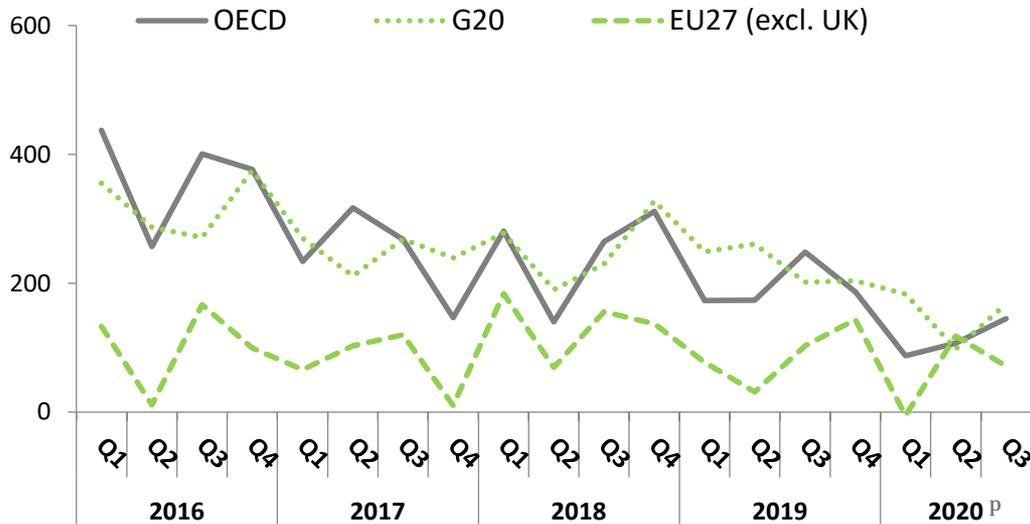
- Los flujos de capital (equity) están muy vinculados con inversiones nuevas, independientemente como ingresen (M&As and greenfield investments) y con desinversiones. Las fusiones y adquisiciones transfronterizas juegan un rol importante, en particular en economías desarrolladas. Los proyectos nuevos de inversión, tienden a jugar un rol más importante en los flujos de IED de los países en desarrollo y emergentes.
- En las economías LAC anuncios de nuevas inversiones cayeron en 50% en los primeros nueve meses de 2020 (comparado con un 35% en términos globales). 68% de la caída se observa en el sector manufacturero.
- Sin embargo, parecen observarse algunos signos de recuperación en el último trimestre.



Las Economías avanzadas se vieron fuertemente afectada por la caída en los flujos de inversiones, disminuyendo en 41% (Q1-Q3 de 2020)

FDI inflows for selected areas, 2016Q1- 2020Q3 (USD billion)

■ First nine months of 2020 ■ First nine months of 2019



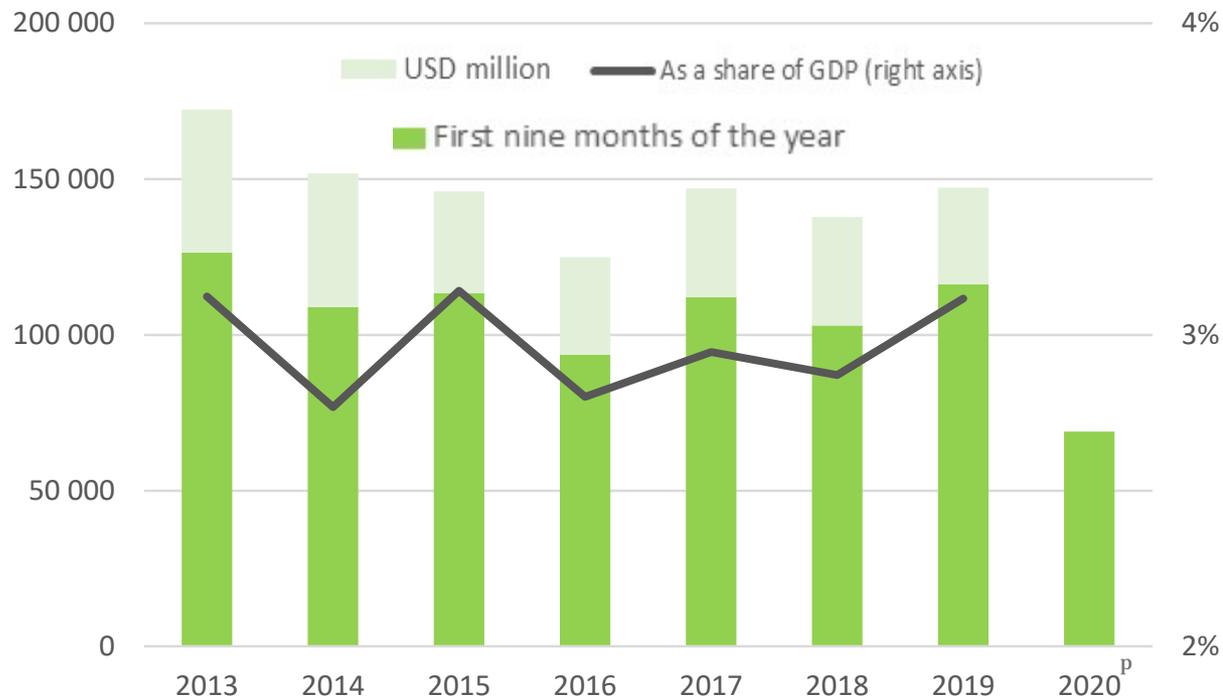
- La mayor caída de las IED en países avanzados se observe en Q1, flujos de IED países OECD cayeron en 50% en relación a 2019. Los flujos de IED aumentaron en 13% y 53% en Q2 y Q3 respectivamente, pero se mantienen en niveles bajos (36% más bajo Q3 2019).
- La disminución en los países OCDE se explica por grandes caídas en **Holanda y Suiza y los Estados Unidos** (-45%) además de otros 26 países OCDE. Por el contrario, en Irlanda se observa un aumento en los flujos de IED.
- Los flujos de salida de IED de países OCDE bajaron en 20%. Las disminuciones más grandes se observan en **Japón, Alemania y Canadá** además de salidas negativas de **Holanda y Reino Unido**. En parte estas disminuciones se vieron compensadas por aumentos en los flujos de salidas de IED en **Luxemburgo y los Estados Unidos**.
- Los flujos de entradas de IED en países G20 no OCDE cayeron en 11%. Sólo **China e India** observaron aumentos de IED (último trimestre). Los flujos de salidas de IED en países G20 no OCDE cayeron en 43%, principalmente debido a **Brazil**.

Notes: p: preliminary



Flujos de IED en LAC bajaron en 41% en los primeros tres trimestres de 2020

FDI flows in Latin American (LAC) economies, 2013-2020 (USD billion)



Nota: Flujos de IED en LAC incluye información de Argentina, Bolivia, Brazil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Paraguay, Perú and Uruguay. Data de 2020 corresponde a los primeros tres trimestres del año.

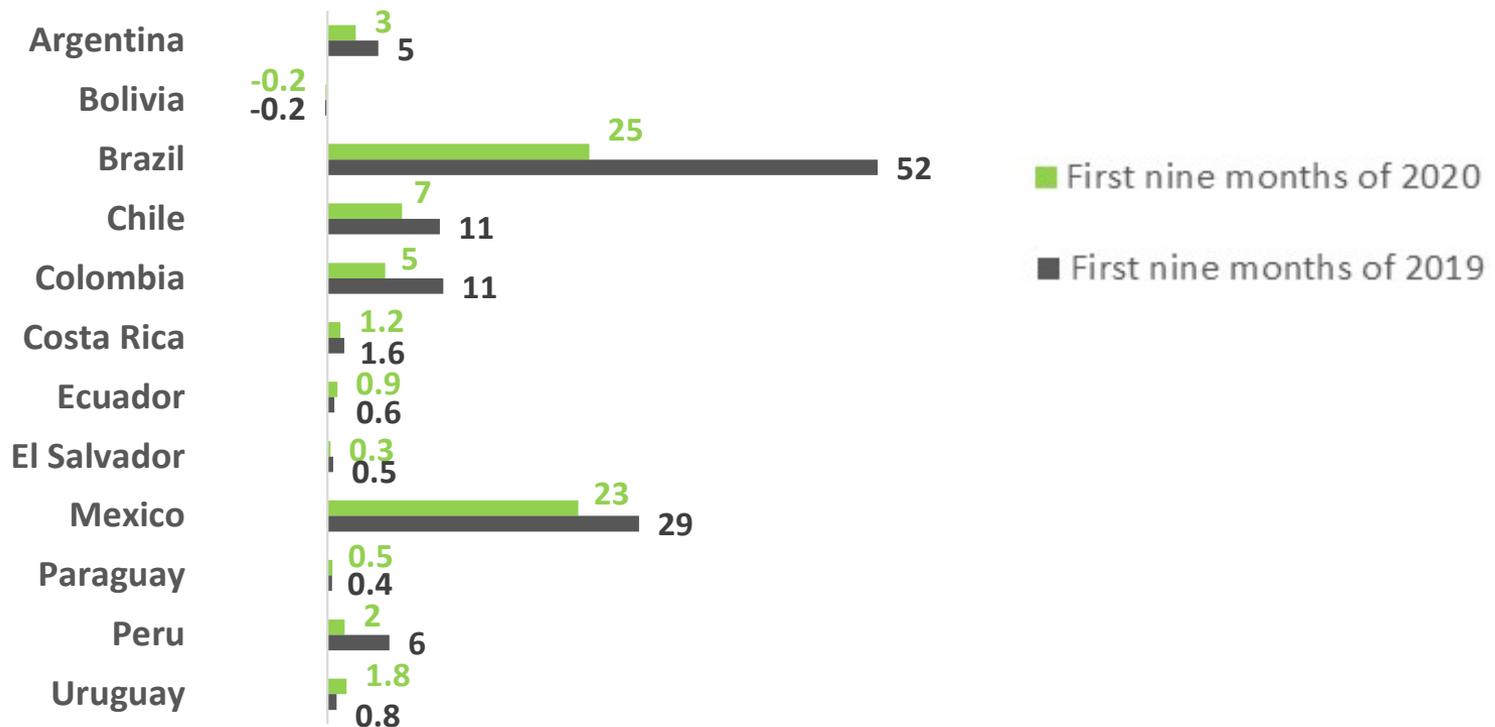
Fuente: flujos de IED: bases de dato de IED de la OCDE, de Balanza de Pago del FMI y páginas web de países. Series en relación al PDB utiliza precios Corrientes de los Principales Indicadores de la OCDE y del Outlook Económico Mundial del FMI..

- En los primeros tres trimestres de 2020, los flujos de IED de las economías de LAC disminuyeron en 41% en base anual, en USD 69 billones, luego de haber presentado una tendencia creciente desde 2016.
- Los flujos de IED por trimestre en las economías de LAC disminuyeron en 38% en Q2 y en 39% en Q3 2020.
- Los flujos de salida de IED en las economías de LAC bajaron a niveles negativos en los primeros tres trimestres de 2020, principalmente por los flujos negativos de Brazil.



Se observan disminuciones generales en los flujos de IED en las economías de LAC

FDI flows in selected major Latin American (LAC) economies (USD billion)



Source: FDI flows: OECD FDI database; IMF Balance of Payment database and National sources websites.

- La caída de los flujos de IED en los países LAC, se explica largamente por la caída en Brazil y en parte también en Mexico, Colombia, Perú y Chile.



Impactos de Mediano y Largo Plazo

- **COVID-19 afecta a los inversores y las economías de manera diferente** en función del contexto nacional/regional y de las motivaciones de la IED
 - IED en sectores de salud y TIC, o IED que “busca conocimiento” ha aumentado (y seguirá)
 - Disminución en demanda de energía (junto con recuperación “más verde”) ha tenido (y podrá seguir teniendo) un impacto negativo para las economías que dependen de la IED en “recursos naturales”.
 - **Cadenas Globales de Suministros:** Tendencias futuras de la IED que “buscan eficiencia” siguen siendo inciertas:
 - Algunas empresas se están replanteando acortar sus cadenas de suministro (incluso re-localizar)
 - Otras podrían querer diversificar las redes de proveedores para aumentar la resiliencia a las perturbaciones específicas de la ubicación geográfica
 - **COVID se suma a otros factores que ya estaban llevando a las empresas a reconsiderar sus cadenas de suministro:** tensiones comerciales mundiales; demandas de los consumidores a las empresas por producción más sostenible e inclusiva; y la digitalización
- => puede significar menos IED (desinversión) en algunos sectores, pero también nuevas oportunidades de IED.



ROL DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)



Rol de la IED en la economía mundial

- IED es la “espiná dorsal” de muchas cadenas globales de valor
 - Es un importante canal para:
 - Proveer bienes y servicios
 - Transferir conocimiento
 - Aumentar el capital en las economías
 - En principio beneficia a las economías que reciben y a las que ofrecen capital
- => aun mas importante en época de recuperación económica (post COVID)



Uso de estadísticas de IED en análisis de globalización

- **Las estadísticas de IED:**
 - Están disponibles para un gran número de países
 - Es ampliamente comparable entre países
 - Es una medida importante para hacer seguimiento de las actividades de Empresas Multinacionales (EMNs)
- Sin embargo, la estadística de IED incluida en las Balanzas de Pago **no están diseñadas necesariamente para estos propósitos.**
- **Un objetivo importante de la actualización** que esta haciendo el FMI (BMP6) y la OECD (BD5) es desarrollar estadísticas de IED que permitan entender mejor el tema de la globalización.



ROL DE LA OCDE EN ESTADÍSTICAS DE IED: “BENCHMARK DEFINITION” DE IED



El rol de la OCDE como referencia en los estándares de estadística de IED

- Desde principio de los 80's, los países de la OECD observaron que las estadísticas de IED no eran adecuadas en:
 - Monitorear el impacto de la disminución de las barreras a las inversiones
 - Evolución de las operaciones de las Empresas Multinacionales
- => en particular, en reflejar las complejidades de los arreglos financieros



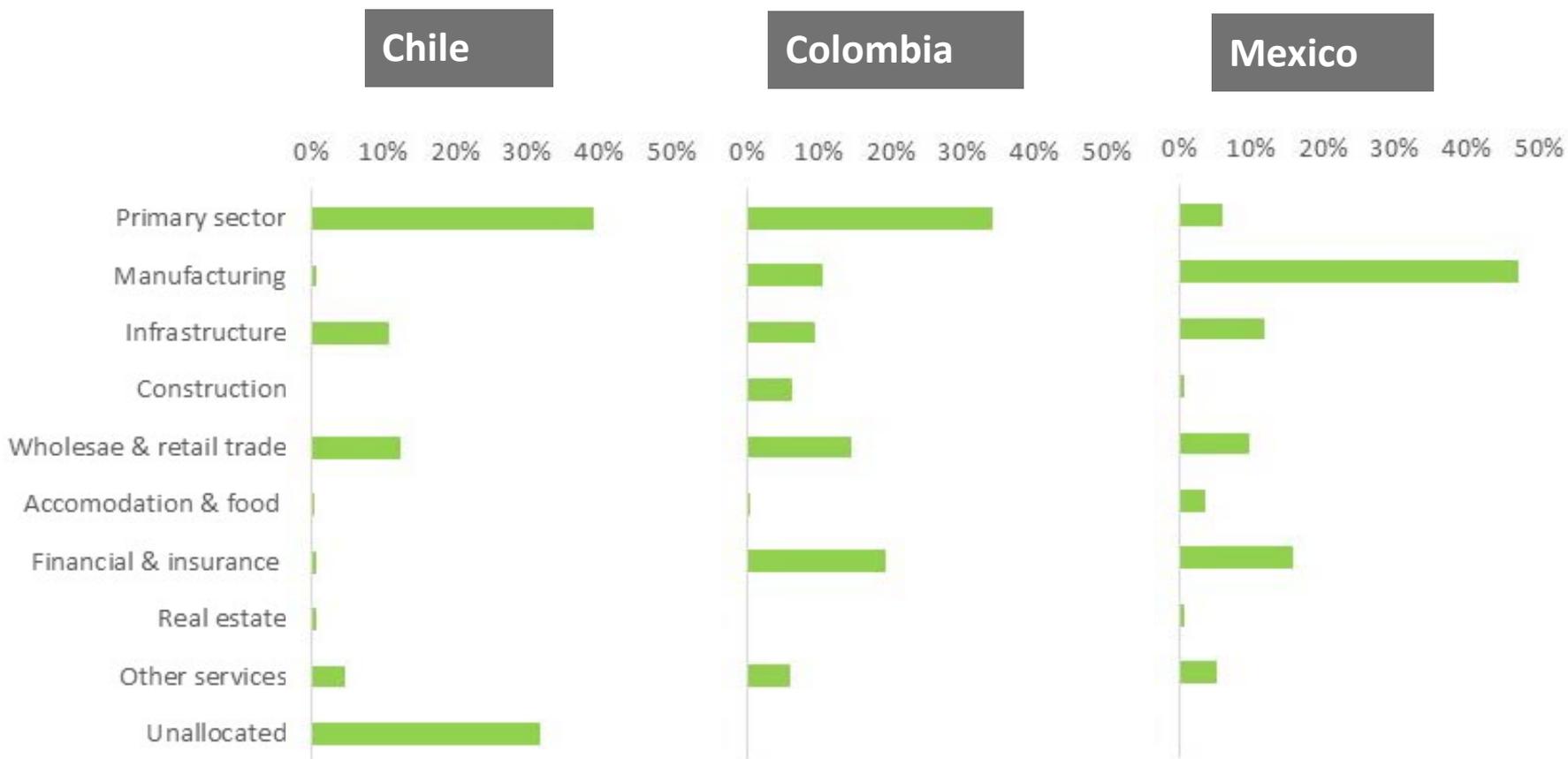
Benchmark Definition de IED (OCDE)

- Publicada por primera vez en 1983
- **Conjunto completo de recomendaciones** para mejorar la medición de las estadísticas de IED
- **Estadísticas agregadas de IED**, compiladas de acuerdo con las recomendaciones de la definición de referencia de IED, 4a edición (BD4), en consistencia con las compiladas siguiendo el Manual de Balanza de Pagos del FMI, 6a edición (BPM6)
- BD4 proporciona una **orientación más completa sobre la compilación de estadísticas** de IED que BPM6, en particular:
 - para la compilación de estadísticas detalladas de IED (flujos de IED, ingresos y posiciones) por país socio y por industria;



Ejemplo de estadística de IED por industria colectada por la OCDE

Flujos de IED por sector industrial, 2019 como parte del total de flujos de IED en 2019



Note: 'Infrastructure' includes the 'Electricity, gas, steam and air conditioning supply' and 'Water supply, sewerage, water management' Source: OECD FDI statistics database.



BD4 para comprender mejor la globalización

- Las EMNs utilizan estructuras de propiedad complejas, que tienden a oscurecer las fuentes y destinos de la IED.
- Mejoras claves:
 - Identificar por separado la IED hacia y desde las Entidades con propósitos especiales (EPEs) para proporcionar mejores medidas de la IED que recibe un país y que probablemente esté teniendo un impacto real en su economía.
 - Último país inversor (UIC) para identificar la nacionalidad de la entidad que en última instancia controla la inversión, ya que es la que soporta los riesgos y cosecha los beneficios (BD4 recomienda presentar entradas de IED considerando el Último país de origen)
 - IED por tipo: M&A, greenfield (nuevos proyectos), etc. BD4 recomienda recolectar estadística de capital por fusiones y adquisiciones.



Ultimo País de Origen(UIC)

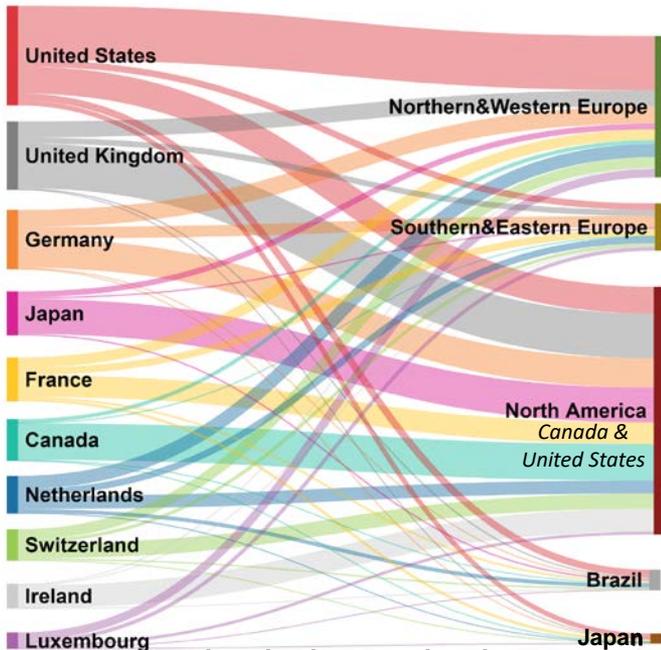
- **Identifica flujos de ida y vuelta** (round-tripping): los fondos que van al extranjero y regresan al país de origen como IED
=> puede tener un gran impacto en las estadísticas de IED por país
- Los inversores pueden realizar estas operaciones de ida y vuelta por **varias razones**
 - Acceso a impuestos u otros incentivos ofrecidos únicamente a los inversionistas extranjeros
 - Obtener flexibilidad en la gestión del capital frente controles existentes sobre los movimientos de capitales o tipos de cambio
 - Acceso a mejores servicios financieros
 - Acceso a mayores protecciones a los inversionistas extranjeros proporcionados por los tratados de inversión
 - Para ocultar su identidad.
- No aporta los mismos beneficios que la IED genuina



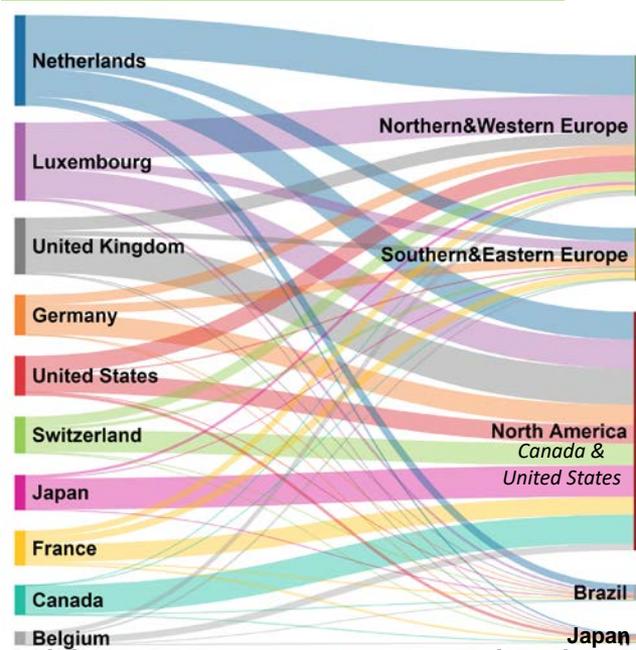
Entradas de IED por UIC – Ejemplos de análisis usando data colectada por la OCDE

Entrada de IED en regiones seleccionadas por inversionistas mas importantes, 2017 (fuente: OECD FDI in Figures,

Diez top “últimos” inversionistas



Diez top inversionistas ‘inmediatos’



Nota: Las regiones recipientes sólo incluyen países que reportan entradas de IED por UIC a la OCDE y Brasil. Europa del Norte y de Occidente incluye Austria, Estonia, Finlandia, Francia, Alemania, Islandia, Lituania y Suiza. Europa del Sur y Este incluye Republica Checa, Hungría, Italia, Polonia, Slovenia y Turquía; América del Norte incluye Canada y los Estados Unidos. Fuente: OECD FDI in Figures, Octubre 2019.

- La presencia de inversionistas estadounidenses aumenta en todas las regiones cuando se analiza la entrada de IED usando UIC. Los inversores alemanes están mucho más presentes en Europa del Norte y de Occidente, así como en América del Norte. Por el contrario, la presencia de inversores de los Países Bajos y Luxemburgo disminuye claramente tanto en Europa como en América del Norte y en Brasil para los inversionistas holandeses. Como resultado, hay menos integración a través IED dentro de Europa de lo que indican las estadísticas de los países de inversión inmediata.



GRUPO DE TRABAJO DE
ESTADÍSTICAS INTERNACIONALES
DE INVERSIÓN OCDE (WGIIS) Y
ACTUALIZACIÓN DE LOS
ESTÁNDARES INTERNACIONALES



Grupo de Trabajo de Estadísticas Internacionales de Inversión OCDE (WGIIS)

- Un foro para que los estadísticos con más experiencia de los países miembros compartan y promuevan las mejores prácticas.
- Los delegados del WGIIS son de los bancos centrales y las oficinas estadísticas nacionales.
- Principales objetivos:
 - Elaborar recomendaciones sobre la “BD” de IED de la OCDE;
 - Proporcionar IED estadística a tiempo, completa y comparable;
 - Monitorear y promover la coordinación con otras organizaciones internacionales sobre estadísticas de IED
 - Proporcionar una red de expertos para intercambiar opiniones sobre estadísticas de IED entre los Miembros y no Miembros de la OCDE Se reúne dos veces al año (marzo y octubre)
- Miembros no miembros de la OCDE son bienvenidos (BD4 abierto a adhesión desde el año pasado)



IED publicada por el FMI y por la OCDE

FMI (BPM6)

- **Flujos financieros trimestrales de IED, posiciones e ingresos agregados (parte del Balance de Pago y de las Posiciones de Inversiones Internacionales)**

Activos/Pasivos principios básicos

OCDE (BD4)

Direccional principios básicos (para reflejar mejor los flujos de IED- *FDI in Figures*)
EPEs residentes

- **Detalles Anuales de estadísticas de IED (base Direccional)**

Posición de IED por el socio inmediato (Encuesta sobre la Coordinación Directa de Inversiones—CDIS)

Flujos financieros de IED, posición e ingreso por país socio inmediato considerando

- **EPEs residentes / Unidades operacionales residentes**
- **Entradas de IED por el último país inversionista (UIC)**

Flujos financieros de IED, posición e ingreso por industria considerando:

- **EPEs residentes / Unidades operacionales**
- **Clasificación de IED** por región geográfica y grandes sectores



Actualización de los estándares internacionales de IED: BMP6

- En marzo de 2020, la Comisión de Estadística de las Naciones Unidas lanzó la actualización del Sistema de Cuentas Nacionales (SNA), activando la actualización de todos los manuales internacionales, incluidos el IMF BPM6 y el BD4 de la OCDE
- La OCDE participa en la actualización de BPM6, copresidiendo con el FMI el Equipo de Tareas de Inversión Directa (DITT), uno de los cuatro equipos de tareas creados por el Comité BoP del FMI para revisar BPM6
- El trabajo del DITT, a través de una serie de Guías que proporcionan recomendaciones sobre cómo actualizar BPM6.



Actualización de los estándares internacionales de IED: BD5

- En 2018 el Grupo de trabajo de la OCDE identificó las cuestiones más relevantes que debería incluir una actualización de BD4 (incluyendo respuestas de encuestas a usuarios de estadísticas de IED)
- Entre las diversas cuestiones identificadas:
 - orientaciones más prácticas sobre la aplicación de muchos aspectos incorporados en BD4 (por ejemplo registro de los ingresos por IED; IED por UIC; o IED por tipo (Greenfield, M&A, etc.);
 - desarrollar métodos para identificar el capital en tránsito, así como la identificación de las EPE;
 - establecer vínculos más estrechos con otros dominios estadísticos, por ejemplo AMNE/FATS y el comercio de servicios.

=> estas cuestiones prioritarias previamente identificadas junto con los temas considerados en el proceso de actualización de BPM6 fueron considerados al lanzar actualización BD4 (Octubre 2020)



Actualización de los estándares internacionales de IED: BMP6 y BD4

- Los dos procesos de actualización (BPM6 y BD4), seguirán un calendario similar. Ambas se dividen en dos fases:
 - fase I para realizar investigaciones sobre temas clave (para BD4 desde noviembre de 2020 hasta octubre de 2022);
 - fase II para desarrollar los borradores de manuales (BD4 Octubre de 2022 a Octubre 2025 BMP6 Marzo de 2025).
- Durante la Fase I, la OCDE formará un *grupo de expertos consultivos* para proporcionar orientación adicional a los temas que está debatiendo la DITT y abordar aspectos exclusivos de BD, es decir, IED por tipo, enlaces con otros dominios estadísticos, etc.
- Los países no pertenecientes a la OCDE están bienvenidos a formar parte del *grupo de expertos*.



Por qué BD4?

- Los marcos BD4 y BPM6, aunque son consistentes entre sí, abordan diferentes formas de presentar y utilizar las estadísticas de IED, dejando espacio para desarrollar nuevas complementariedades
 - BD4 proporciona una orientación más completa sobre la compilación de estadísticas de IED que es posible en las estadísticas de IED de BPM6
 - Las estadísticas de IED es una de las áreas más difíciles de la balanza de pagos para compilar, de modo que orientación adicional es útil
 - BD4 proporciona directrices para producir estadísticas de IED mas significativas para la formulación de políticas y otros fines más allá del análisis de la BOP
 - Por ultimo país inversionista
 - Identifica de manera separada Entidades por Propósitos Especiales (EPE)
 - Por tipo de IED.
- => BPM7 y BD5 posiblemente compartirán más puntos en común que antes, en parte debido a la estrecha coordinación entre los dos procesos de actualización y en parte debido al número de temas prioritarios superpuestos para su consideración.



MUCHAS GRACIAS POR SU
ATENCIÓN