



Multilaterales e Inversión Sur-Sur

**V Foro de Competitividad de las
Américas
Santo Domingo,
República Dominicana
6 de octubre, 2011**

Presentado por Roy Zúñiga, Ph. D.
Decano
INCAE Business School

Contenido

- Proyecto BID – INCAE
- Características de las “Multilatinas”
 - ¿Por qué son relevantes y dónde invierten?
- IED en sitios seleccionados de la región

Proyecto BID – INCAE:

Análisis de la Inversión Extranjera Directa de Latinoamérica hacia Centroamérica

- La investigación procura responder:
 - ¿**Qué están buscando** las empresas Latinoamericanas que invierten en la región?
 - ¿**Son distintas** a las transnacionales provenientes de países en desarrollo?
 - ¿Qué otras inversiones potenciales podrían darse?
 - ¿**Es sostenible** esta inversión?
 - ¿**Qué necesitan** estas empresas desde el punto de vista de políticas públicas, en particular de integración?
- La investigación está en proceso, finalizará en febrero de 2012

Multilatinas

- Las multinacionales son empresas involucradas en la **inversión extranjera directa y son propietarias o de alguna manera controlan actividades de valor agregado en más de un país** (Dunning, 2008)
- Las **multilatinas son las multinacionales** originarias de los países latinos de Europa y **América**
- Las Multilatinas **no son** un fenómeno reciente. A finales del siglo XIX existían empresas multinacionales argentinas en Latinoamérica como: --S.A.M. Di Tella --Bunge & Born
- **La novedad es el tamaño y el liderazgo alcanzado en sus sectores, que les ha permitido competir con las principales multinacionales de países en desarrollo**

Impulso a las Multilatinas

- El ingreso a mercados desarrollados por parte de algunas multinacionales latinoamericanas dispara el “boom de las multilatinas”
- Durante los últimos años las multinacionales latinas fueron impulsadas por la baja del costo del capital
 - Bajos intereses internacionales
 - Liquidez que llegó a las bolsas latinoamericanas
- Oportunidades de adquisiciones de empresas en dificultades

¿De dónde son las multilatinas?

- El tamaño del mercado local influye en el surgimiento de transnacionales.
- Países relativamente grandes en población desarrollan empresas que pueden alcanzar un tamaño mínimo de eficiencia
 - Les permite competir en otros países y convertirse en multinacionales
 - Brasil, México, Argentina, Colombia, y Venezuela
- Países pequeños en población pero que han estado relativamente abiertos a los mercados internacionales como Chile y Panamá. La apertura fuerza a las empresas domésticas a mejorar su competitividad, permitiéndoles convertirse en multinacionales y buscar nuevas oportunidades de negocio en el extranjero .
- El tercer tipo son países muy pequeños que tradicionalmente se han considerado paraísos fiscales.

¿Qué pasa en los países pequeños de la región?

- El **fenómeno de invertir en el exterior no es extraño** en los países más pequeños
 - Grupo Multinversiones (Guatemala)
 - Grupo Poma (El Salvador)
 - Copa (Panamá)
 - Brightstar (Bolivia)
 - Grupo Avianca – Taca (Colombia y El Salvador)
- El volumen de inversión es bajo, excepto por Panamá
- Las inversiones realizadas por los países de **América Central se concentran en los países de la misma región o en los países vecinos**, especialmente México y Colombia (CEPAL, 2011)

Origen de la Inversión

- **Estados Unidos continúa siendo el principal inversor** en la mayor parte de los países de la región
 - Muchas de las inversiones provenientes de este país tienen como fin desarrollar plataformas de exportación
- **Una parte creciente de las inversiones** es realizada por las multilaterales
 - En búsqueda de los mercados nacionales o regionales
- En la mayor parte de los países hay una amplia **presencia de grupos regionales**
 - FEMSA (México), Grupo Bimbo (México), Grupo Aval (Colombia), PDVSA (Venezuela)
- Los principales orígenes de inversión latina en estos países: **México, Colombia, Venezuela y Chile**, pero también los mismos países de la región

Reflexiones finales

- La inversión realizadas por empresas latinoamericanas es un fenómeno histórico que ha **cobrado mayor relevancia durante los últimos años** y posiblemente seguirá siendo creciendo
- Cada vez son más las empresas que se encuentran con un **mercado estrecho en su país así como con vecinos que las obligan a ser globales**. Precisamente los **flujos sur-sur** son característicos de la primera etapa de internacionalización de las empresas (inversiones en países vecinos)
- La **inversión en países pequeños** debe ser promovida sin distinción de su origen (puede ser de países desarrollados, multilatinas, empresas asiáticas) ya que el interés es **aumentar la capacidad productiva, y** las empresas regionales tienen la ventaja de tener una mayor “cercanía” con el mercado