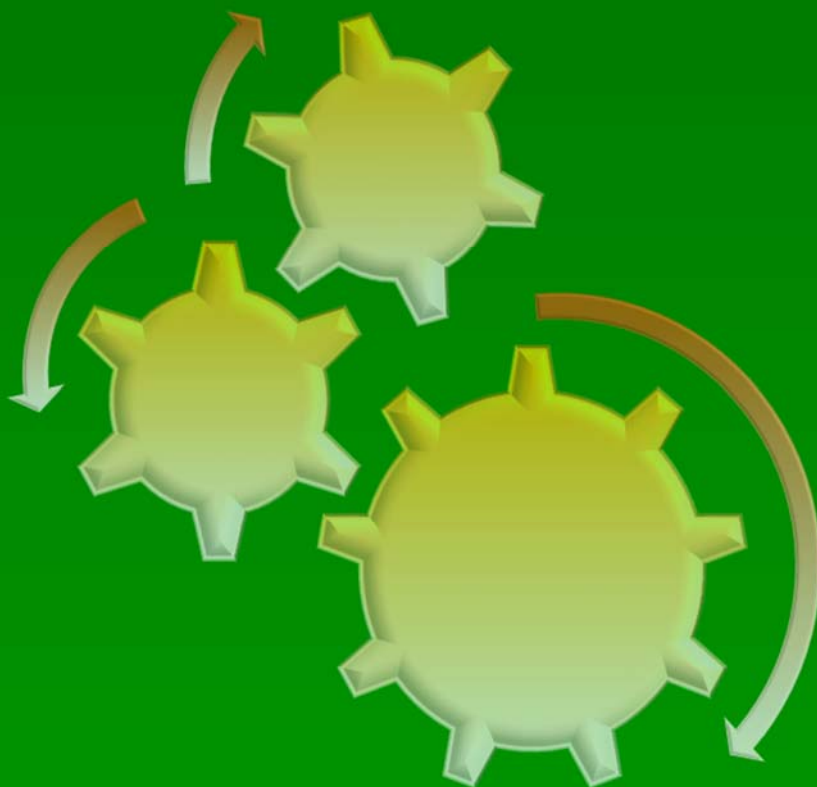


**RELACIONES BILATERALES**  
**ESPAÑA – LATINOAMÉRICA Y CARIBE**  
**2018**



**SECRETARÍA DE ESTADO DE COMERCIO**



**GOBIERNO  
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO  
DE INDUSTRIA, COMERCIO  
Y TURISMO**



**MINISTERIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y TURISMO**  
SECRETARÍA DE ESTADO DE COMERCIO  
DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E INVERSIONES

**Edición: octubre de 2018**

D.L.: M-8961-2017

NIPO: 112-18-002-7

eNIPO: 112-18-003-2

Edita: Secretaría General Técnica.  
Subdirección General de Desarrollo Normativo, Informes y Publicaciones.  
Centro de Publicaciones

Impresión: Gabinete de Reprografía y Diseño.  
Secretaría de Estado de Comercio

Papel: Exterior: Estucado brillo (65.90/300)  
Interior: Offset reciclado (65.90/90)

ECPMINCOTUR: 1.ª ed./200/1018

EUAEVF: 0,00 €

# **RELACIONES BILATERALES ESPAÑA – LATINOAMÉRICA Y CARIBE<sup>1</sup>**

---

**Subdirección General de Iberoamérica y América del Norte**

**Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones**

Octubre 2018

---

<sup>1</sup> Este documento ha sido elaborado por Pablo de la Iglesia Aparicio, Jefe de Servicio de la Subdirección General de Iberoamérica y América del Norte, de la Secretaría de Estado de Comercio. Madrid, octubre de 2018. Una versión electrónica del mismo está disponible en <http://www.comercio.gob.es/es-ES/comercio-exterior/politica-comercial/relaciones-bilaterales-union-europea/america/Paginas/IBEROAM%c3%89RICA.aspx>.



# RELACIONES BILATERALES ESPAÑA – LATINOAMÉRICA Y CARIBE (LAC)

---

<b>RESUMEN EJECUTIVO .....</b>	<b>- 4 -</b>
<b>1. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>- 5 -</b>
<b>2. SITUACION ECONÓMICA DE LA REGIÓN .....</b>	<b>- 5 -</b>
<b>a. Contexto actual .....</b>	<b>- 6 -</b>
<b>b. Perspectivas económicas .....</b>	<b>- 8 -</b>
<b>3. COMERCIO BILATERAL DE BIENES .....</b>	<b>- 10 -</b>
<b>a. Con el conjunto de la región .....</b>	<b>- 10 -</b>
<b>b. Con los principales países de la región.....</b>	<b>- 12 -</b>
<b>4. INVERSIONES .....</b>	<b>- 13 -</b>
<b>a. Inversión española en LAC.....</b>	<b>- 13 -</b>
<b>b. Inversión de LAC en España .....</b>	<b>- 17 -</b>
<b>c. Acuerdos de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones y         Convenios de Doble Imposición .....</b>	<b>- 20 -</b>
<b>ANEXO I. ÍNDICES ECONÓMICOS.....</b>	<b>- 25 -</b>
<b>ANEXO II. COMERCIO BILATERAL POR PAÍSES .....</b>	<b>- 25 -</b>
<b>ANEXO III. IED DE ESPAÑA EN LAC POR PAÍSES.....</b>	<b>- 33 -</b>
<b>ANEXO IV. IED DE LAC EN ESPAÑA POR PAÍSES.....</b>	<b>- 41 -</b>
<b>ANEXO V. FUSIONES Y ADQUISICIONES EN LAC .....</b>	<b>- 45 -</b>
<b>ANEXO VI. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS .....</b>	<b>- 46 -</b>
<b>ANEXO VII. RATING POR PAÍSES .....</b>	<b>- 47 -</b>

## RESUMEN EJECUTIVO

La región que incluye a los países de Latinoamérica y el Caribe (LAC) es una prioridad política, social y económica para España. El presente informe expone, de un modo breve, la evolución histórica y la situación actual de las relaciones de comercio e inversión entre España y LAC. El informe analiza, asimismo, la incidencia sobre el comercio y la inversión del actual contexto económico en la región.

Los **datos macroeconómicos** nos indican que se está produciendo un cambio de tendencia en los países emergentes. LAC continúa creciendo a tasas inferiores a la media de los países emergentes. No obstante, en línea con la mejora del entorno mundial, el Fondo Monetario Internacional señala que las perspectivas de la región mejoran con un crecimiento previsto del PIB del 2,0% para 2018 y 2,8% para el 2019. Esta recuperación se liga en México, América Central y parte del Caribe al crecimiento más vigoroso en Estados Unidos mientras que en América del Sur se debe principalmente al fin de las recesiones de Brasil, Argentina y Ecuador, así como al aumento del precio de las materias primas tras el impacto negativo que tuvo en la región la disminución de dichos precios en el período 2014–2016.

En el plano de las **relaciones comerciales**, cabe mencionar la tendencia positiva de las exportaciones españolas en 2017, año en el que se rompe la senda de decrecimiento que venía produciéndose desde 2014. La exportación española a la región en 2017 estuvo protagonizada por los bienes de equipo, los productos químicos, la maquinaria industrial, los aparatos eléctricos, el automóvil o el sector textil y confección.

Por último, en materia de **inversión**, la región ha constituido tradicionalmente una prioridad para las empresas españolas. En 2016, último año disponible para el stock de Inversión Extranjera Directa (IED), LAC fue el destino de más de una cuarta parte de nuestra inversión directa en el exterior, con 120.587 millones de euros, cifra un 17% superior a la del año anterior, lo que permite ser moderadamente optimistas en relación con la evolución futura de esta variable. Por otro lado, las inversiones de LAC en España suponen una décima parte de nuestro stock de IED recibida, y son limitadas en cuanto a su origen. No obstante, su peso tiene una importancia creciente en los últimos años.

El presente documento se estructura como sigue: tras una breve introducción, se repasa la situación económica de LAC en base a las perspectivas de los principales organismos internacionales. A continuación, se analizan las relaciones de comercio de bienes entre España y la región, tanto a nivel agregado como por países, y las relaciones en materia de inversión bidireccional. Se incluyen, al final, unos anexos con información estadística detallada tanto de perspectivas económicas como de comercio e inversión para una serie de países seleccionados.

## 1. INTRODUCCIÓN

La región que incluye a los países de Latinoamérica y el Caribe (LAC) es una región con interés estratégico para España por los vínculos históricos, culturales y económicos existentes. Además de una identidad cultural y lingüística compartida, en los últimos años se han incrementado de manera muy significativa los flujos migratorios bidireccionales, algo que también ha contribuido a entablar nuevos nexos sociales y económicos.

La importancia de esta región, desde un punto de vista comercial, se ha traducido a su vez en la existencia de 18 Oficinas Económicas y Comerciales de la Secretaría de Estado de Comercio, en una extensa red de Convenios para evitar la doble imposición y la lucha contra el fraude fiscal, así como en una serie de Acuerdos para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI), que cubren la mayor parte de los países de la zona.

Adicionalmente, desde su ingreso en las Comunidades Europeas en 1986, España ha estado promoviendo de manera significativa las relaciones entre la Unión Europea (UE) y LAC, lo que se materializó en el desarrollo, a partir de 1999, de un esquema de Cumbres bianuales que reúnen a los Jefes de Estado y de Gobierno de ambas regiones y que han servido para dar un impulso político a los temas de interés común.

Estas Cumbres han contribuido, entre otras cuestiones, al avance de las negociaciones de los acuerdos comerciales que la UE ha firmado con países y regiones de LAC<sup>2</sup>. Como resultado de este proceso, la UE mantiene actualmente Acuerdos de Asociación con México, Chile y Centroamérica, un Acuerdo de Asociación Económica con la región del Caribe y un Acuerdo Comercial con Colombia, Perú y Ecuador<sup>3</sup>. Continúa negociándose el Acuerdo de Asociación con MERCOSUR que, en el caso de concretarse, permitiría que América Latina quedase cubierta por Acuerdos preferenciales con la UE en prácticamente su totalidad.

Por tanto, LAC sigue y seguirá siendo una de las principales prioridades para España. Por ello, es interesante conocer cómo son nuestras relaciones comerciales y de inversión recientes y las perspectivas económicas en la región, que determinarán, en cierta manera, el desarrollo futuro de estas relaciones bilaterales.

---

<sup>2</sup> En la II cumbre UE-CELAC, celebrada en Bruselas en junio de 2015, se acordó la modernización de los vínculos económicos, lo que incluye la modernización de los Acuerdos comerciales con Chile y México.

<sup>3</sup> Ecuador firmó la adhesión al Acuerdo Comercial en 2016, entrando en vigor el 1 de enero de 2017.

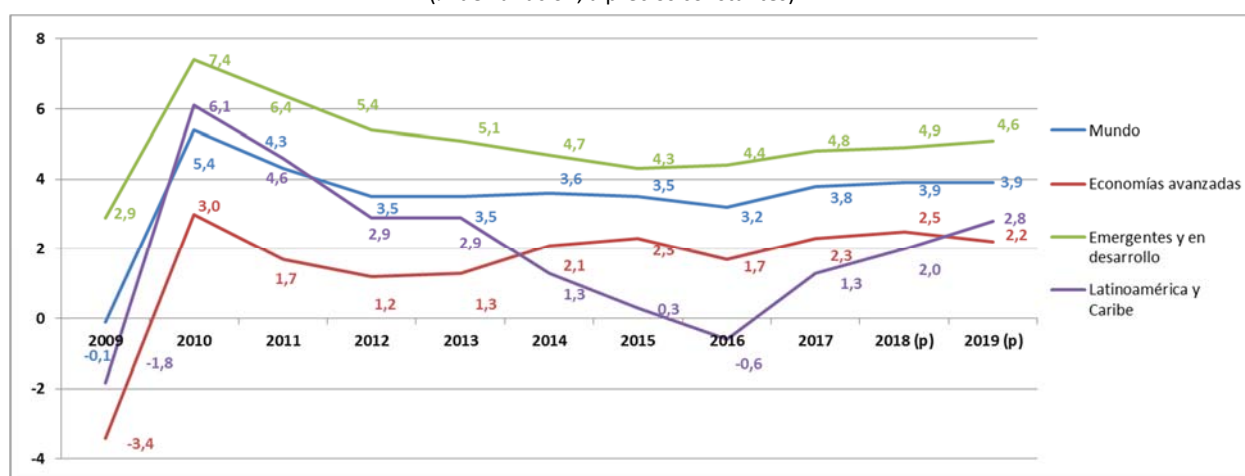
## 2. SITUACIÓN ECONÓMICA DE LA REGIÓN

### a. Contexto actual

El crecimiento de la inversión mundial y del comercio contribuyó a que el crecimiento mundial en 2017 fuese del 3,8% del PIB, el más rápido desde 2011, estando previsto que esta situación continúe a lo largo de 2018 y 2019, con crecimientos esperados del 3,9% en ambos años.

En línea con la mejora del entorno mundial, LAC creció un 1,3% en 2017 y se espera que esta tendencia al alza continúe en 2018 y 2019, siendo el aumento de los precios de las materias primas, junto con la inercia propia de la economía mundial, factores que han colaborado para el repunte de la región.

**Gráfico 1**  
**Evolución PIB entre 2007-2017<sup>4</sup>**  
(% de variación, a precios constantes)



Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial*, Abril 2018

La positiva senda económica descrita podría verse perjudicada por diversos factores como el endurecimiento de las condiciones financieras, al cerrarse las brechas del producto y normalizarse la política monetaria, el desvanecimiento gradual de los efectos de la reforma fiscal de Estados Unidos, la desaceleración paulatina del ritmo de crecimiento de China o las políticas proteccionistas que distorsionan el comercio internacional y la inversión. La debilidad de las tendencias de productividad, la moderación del crecimiento de la fuerza laboral, derivado del envejecimiento de la población, el cambio climático y la ciberseguridad también podrían limitar las perspectivas de crecimiento a medio plazo.

En el caso concreto de LAC, varios riesgos podrían afectar a la consolidación de la recuperación en la región, entre ellos las consecuencias de los resultados electorales en varios países, que podrían generar incertidumbre sobre la situación económica, los efectos de las políticas aislacionistas de las economías avanzadas, las tensiones geopolíticas mundiales o los fenómenos meteorológicos extremos.

En esta situación, algunas políticas que podrían llevarse a cabo en la región para tratar de afianzar la actual fase económica ascendente son:

- Multiplicar las posibilidades de crecimiento más fuerte e inclusivo, alentando la experimentación y la difusión de nuevas tecnologías, incrementando la participación de la

<sup>4</sup> Los datos 2018 y 2019 corresponden a proyecciones.



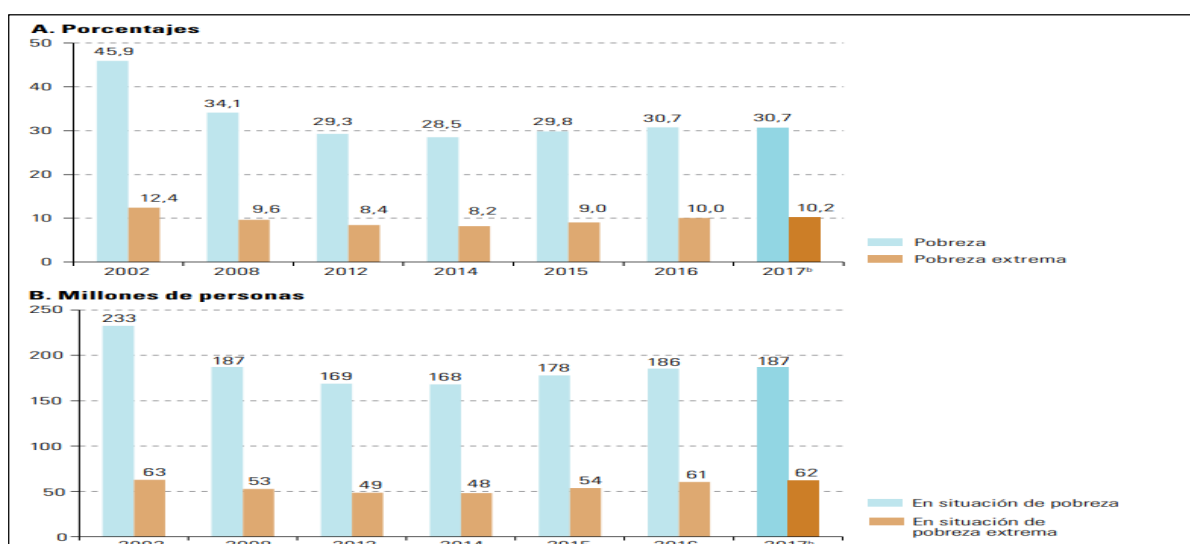
fuerza laboral, brindando apoyo a los trabajadores desplazados por el cambio estructural o invirtiendo en los jóvenes para mejorar las oportunidades de empleo.

- Completar la recuperación y crear márgenes de maniobra mediante la aplicación de las adecuadas políticas fiscales que permitan estabilizar la elevada y creciente deuda pública.
- Mejorar la resiliencia y eficacia de la política monetaria manteniendo la flexibilidad cambiaria y reforzando en mayor medida la comunicación y la transparencia de los bancos centrales.
- Mejorar las perspectivas de convergencia entre países invirtiendo en el desarrollo de aptitudes laborales o mejorando el acceso al crédito y la reducción de déficits de infraestructura.
- Promover la cooperación defendiendo el mantenimiento de un sistema de comercio multilateral abierto.

A pesar de las perspectivas económicas positivas, no debemos olvidar las elevadas tasas de pobreza que todavía persisten en la región.

**Gráfico 2**

**LAC: Tasas y personas en situación de pobreza y pobreza extrema 2002-2017**



Fuente: CEPAL, *Panorama Social de América Latina 2017*

En 2016, el 31% de la población era pobre, dejando el número de personas pobres en 187 millones (de los cuáles casi 62 millones se encontraban en pobreza extrema). Estas cifras reflejan un incremento a partir de 2015. Hasta 2014, tanto la pobreza como la pobreza extrema presentaron una tendencia decreciente iniciada alrededor de 2002. En 2015 se registró un alza de 1,3 puntos porcentuales en la pobreza, seguida de un incremento de 0,9 puntos en 2016, que significaron aumentos de 10 y 8 millones de personas en situación de pobreza por año, respectivamente. Algo similar sucedió con la pobreza extrema, que aumentó 0,8 puntos porcentuales en 2015 y 1 punto porcentual en 2016, cifras que equivalen a 6 y 7 millones de personas adicionales en situación de pobreza extrema en 2015 y 2016, respectivamente.

Pese al aumento reciente registrado a nivel regional, una perspectiva de medio plazo arroja un balance positivo en materia de reducción de la pobreza. Entre 2002 y 2016, las tasas de pobreza y pobreza

extrema disminuyeron 15,2 y 2,4 puntos porcentuales en total, valores correspondientes a una reducción de 1,1 y 0,2 puntos porcentuales por año, respectivamente.

De acuerdo con las mediciones nacionales, entre 2014 y 2016 se observó una disminución de las tasas de pobreza nacionales reportadas en 8 de 11 países. Las mayores reducciones en términos absolutos se registraron en la **República Dominicana** (6,4%), **Panamá** (3,7%), **México** (2,6%), **Honduras** (2,5%), **Perú** (2,0 %) y **Costa Rica** (1,9 %). La tasa de pobreza aumentó 1,7% en **Paraguay** y menos de 1% en **El Salvador** y **Ecuador**. En los países en los que solo se dispone de información hasta 2015, las cifras muestran una disminución de la pobreza de 2,7% en **Chile** (entre 2013 y 2015) y de menos del 1% en **Bolivia** (entre 2014 y 2015).

El mantenimiento del crecimiento económico en la región a medio plazo será sin duda determinante para recuperar los logros de la década 2002-2014 en materia de reducción de la pobreza e incremento de la clase media.

#### **b. Perspectivas económicas**

Centrándonos en las perspectivas de crecimiento económico para LAC, **los principales organismos internacionales sostienen la siguiente postura:**

El **FMI**<sup>5</sup> señala que las perspectivas de LAC mejoran con un crecimiento previsto del PIB del 2,0% para 2018 y 2,8% para el 2019. Aunque la recuperación económica es generalizada, los factores que la permiten no serán los mismos: mientras que México, América Central y parte del Caribe se benefician del crecimiento más vigoroso en Estados Unidos, el crecimiento en América del Sur se debe principalmente al fin de las recesiones de Brasil, Argentina y Ecuador, así como al aumento del precio de las materias primas tras el impacto negativo que tuvo en la región la disminución de dichos precios en el período 2014–2016. Por países se prevé una mejora de la economía de México hasta el 2,0% en 2017, 2,3% en 2018 y 3,0% en 2019, previéndose un crecimiento del 3% a medio plazo si se completan y mantienen la reformas estructurales iniciadas. Tras sufrir una profunda recesión en 2015–16, la economía de Brasil retomó el crecimiento en 2017 (1,0%), y se prevé que mejore un 2,3% en 2018 y un 2,5% en 2019, propulsada por un mayor dinamismo del consumo privado y la inversión. Se prevé que el crecimiento a medio plazo se modere al 2,2%, debido al freno del envejecimiento de la población y el estancamiento de la productividad. Argentina moderará su crecimiento desde el 2,9% en 2017 hasta el 2,0% en 2018 y el 0,5% en 2019 como consecuencia de los efectos de la sequía sobre la producción agrícola y del necesario ajuste de las cuentas públicas y de los niveles de inflación. A pesar de lo anterior se espera que el crecimiento a medio plazo se sitúe en el 3,3%. Según las previsiones, el PIB de Venezuela caerá alrededor de un 15% en 2018 y otro 6% en 2019 debido al colapso de la producción y la exportación de petróleo. El crecimiento estimado del PIB de Centroamérica para 2017 es del 3,7% mientras que las previsiones para 2018 y 2019 son del 3,9% y del 4,0%. Por lo que respecta al Caribe, los valores serán de 2,7%, 3,8% y 3,7%, respectivamente.

De acuerdo con el **BANCO MUNDIAL**<sup>6</sup>, el impulso del crecimiento es resultado, en gran medida, de un entorno externo positivo, que incluye aumentos en los precios de las *commodities*, crecimiento de Estados Unidos y China y una alta liquidez internacional. El informe estima que la región creció un 1,1% en 2017 y espera que crezca un 1,8% en 2018 y un 2,3% en 2019. Excluyendo a Venezuela, el crecimiento estimado es de 2,6% en 2018 y 2,8% en 2019. El regreso a la senda del crecimiento está siendo liderada por las principales economías de Sudamérica: Brasil y Argentina. El pronóstico para Brasil es 2,4% en 2018 y 2,5% en 2019. Se espera que Argentina se expanda 2,7% en 2018 y 2,8% en 2019. Por su parte, el pronóstico para México es de 2,3% y 2,5% en 2018 y 2019, respectivamente.

<sup>5</sup> Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la Economía Mundial*, Abril 2018.

<sup>6</sup> Banco Mundial, Informe Semestral de la Oficina del Economista Jefe Regional - *Ajuste fiscal en América Latina y el Caribe: ¿Costos en el corto plazo, beneficios en el largo?*, Abril 2018.

Centroamérica se espera que crezca un 3,8% en 2018 y 2019, mientras que la expansión del Caribe se estima en 3,5% en 2018 y en 3,4 % en 2019. A pesar de estas señales positivas, 31 de los 32 países latinoamericanos y caribeños registraron déficit fiscal en 2017, mientras que la deuda pública de la región es de 57,6 % del PIB.

Otro organismo que publica regularmente sus previsiones de crecimiento para LAC es la **CEPAL**<sup>7</sup>. En su Balance preliminar sobre el desempeño de la región, este organismo estima un crecimiento del PIB para 2017 del 1,3% y predice un aumento del 2,2% para 2018. Centroamérica, junto con Cuba, Haití y República Dominicana, serán los que más crezcan (3,3% en 2017 y 3,6% en 2018), seguidos de América del Sur (0,8% y 2,0%) y el Caribe (0,1% y 1,5%). Por países, el crecimiento vendría lastrado por los resultados de Venezuela (-9,5% y -5,5%), único país de la región con proyecciones de recesión para 2018. Algunos de los países con mejores proyecciones para 2018 son Antigua y Barbuda (5,8%), Panamá (5,5%), República Dominicana (5,1%), Nicaragua (5,0%), Costa Rica (4,1%) o Bolivia (4,0%). Argentina, México y Brasil, por su parte, tienen previstos, respectivamente, crecimientos del 3,0%, 2,4% y 2,0% para ese mismo año.

De acuerdo con el **BID**<sup>8</sup> se prevé que en 2018 LAC crezca tan sólo un 1,9%. Este resultado se explica por la crisis en Venezuela, país para el que se prevé una caída del PIB del 15% para 2018. Excluyendo Venezuela, se prevé que todos los países prestatarios del BID tendrán un crecimiento positivo en 2018, situándose la previsión de crecimiento regional en el 2,5% en 2018. Brasil, la economía más grande de la región que actualmente sale de una recesión, crecerá en torno al 1,9% para 2018 mientras que nueve países crecerán a más del 3,5%, entre ellos la República Dominicana, Nicaragua o Panamá. A pesar de lo anterior, según el BID, incluso en este momento favorable para los fundamentales globales, es probable que la región tenga tasas de crecimiento sólo moderadas en los próximos años. Se requiere un aumento del crecimiento potencial para al menos mantener la participación de la región en el producto global y, en algunos países, esto también contribuiría a asegurar la sostenibilidad fiscal.

Por último, **NACIONES UNIDAS**<sup>9</sup>, espera un crecimiento del PIB en LAC del 1,0% para 2017 que prevé seguirá en 2018 (2,0%) y en 2019 (2, 5%). El crecimiento medio de América del Sur se situará en el 0,4% en 2017, después de dos años de contracción económica, previéndose que, en 2018, el PIB crezca un 1,8%. Paraguay y Bolivia crecerán por encima de la media y Chile y Perú también experimentarán importantes crecimientos tras superar varios factores que influyeron negativamente en su desempeño económico (huelgas en las minas de cobre e incendios en Chile e inundaciones en Perú). Colombia también crecerá aunque más moderadamente, mientras que Venezuela experimentará una importante reducción de su PIB. Se espera que Centroamérica y México crezcan un 2,5% en 2017 y un 2,6% en 2018, siendo República Dominicana, Nicaragua y Panamá los países que, previsiblemente, más crecerán. México, por su parte, crecerá un 2,4% en 2018 siendo la conclusión de la renegociación del NAFTA unos de los principales factores que influirá en el mantenimiento de su recuperación. El débil crecimiento de los países del Caribe (0,2% en 2017) se explica por la debilidad de las exportaciones de *commodities* (Surinam y Trinidad y Tobago) así como por los daños causados por los huracanes Irma y María en varios países de la región. A pesar de lo anterior, se estima que el Caribe podría crecer un 1,8% en 2018.

---

<sup>7</sup> Comisión Económica para América Latina y Caribe (CEPAL), *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*, Febr. 2018.

<sup>8</sup> Banco Interamericano de Desarrollo, BID, *Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe - La hora del crecimiento*, Marzo de 2018.

<sup>9</sup> Organización de Naciones Unidas, *Situaciones y Perspectivas de la Economía Mundial*, Diciembre 2017.

### 3. COMERCIO BILATERAL DE BIENES

A continuación se repasan las relaciones entre España y LAC, tanto a nivel agregado como con los países en particular.

#### a. Con el conjunto de la región

La Unión Europea (UE) mantiene una serie de Acuerdos de Asociación y/o Comerciales con países y áreas geográficas de LAC que marcan hasta cierto punto la relación comercial entre España y la región. Destacan los Acuerdos con Chile, México -ambos en proceso de modernización-, con Centroamérica y con Colombia, Perú y Ecuador -Acuerdo Multipartes-, a los que hay que añadir el Acuerdo de Asociación con Mercosur, en negociación desde 1999.

En el plano bilateral, destaca que la apertura comercial de LAC es menor de lo que cabría esperar por sus características y por nuestra relación histórica, ya que a los acuerdos económicos en vigor no se han sumado las necesarias reformas estructurales ni la reducción de barreras no arancelarias para un mayor aprovechamiento de las preferencias comerciales.

En **2017**, el comercio bilateral de bienes entre España y LAC (entendido como la suma de exportaciones e importaciones) creció un 18,7% respecto a 2016, pasando de 27.182 millones de euros a 32.257 millones de euros. Este aumento rompe la senda de caídas que venía produciéndose desde 2013. España exportó a LAC bienes por valor de 15.257 millones de euros (12,7% más que en 2016) e importó por valor de 17.000 millones de euros (24,6% más). La diferencia resulta en el tradicional déficit comercial con la región, sólo evitado en 2015 debido, principalmente, a la caída en el valor de las importaciones. No obstante, el importe del déficit, 1.743 millones de euros, es inferior al registrado durante el período 2009-2014.

Con estos últimos datos de comercio se constata la recuperación del comercio bilateral entre España y LAC, tras el periodo de contracción registrado en el período 2013-2016. No obstante, el peso relativo de las exportaciones e importaciones españolas en LAC se mantiene, en ambos casos, por debajo del 6%, cifra similar al peso relativo del comercio de España con América del Norte (Estados Unidos y Canadá) y muy por debajo al comercio con la UE, región en la que siguen concentrados la mayor parte de nuestros intercambios: 71,6% de las exportaciones y 60,7% de las importaciones.

**Gráfico 3**  
**Evolución del comercio con LAC entre 2006-2017**  
(Millones de euros)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio \* Datos provisionales

**Cuadro 1**  
**Cifras del comercio con LAC 2009-2017**  
(Millones de euros y porcentaje)

<b>COMERCIO TOTAL</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017*</b>
ESPAÑA-LAC	17.248	22.664	28.017	33.475	33.240	30.942	29.282	27.182	32.257
CRECIMIENTO	-25,6%	31,4%	23,6%	19,5%	-0,7%	-6,9%	-5,4%	-7,2%	18,7%
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
TOTAL LAC	7.587	10.085	12.038	13.816	15.211	13.993	14.885	13.534	15.257
CUTOA (% AL/MUNDO)	4,7%	5,4%	5,6%	6,1%	6,5%	5,8%	6,0%	5,3%	5,5%
CRECIMIENTO	-17,0%	32,9%	19,4%	14,8%	10,1%	-8,0%	6,4%	-9,1%	12,7%
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
TOTAL LAC	9.661	12.579	15.979	19.659	18.029	16.949	14.396	13.648	17.000
CUTOA (% AL/MUNDO)	4,7%	5,2%	6,1%	7,6%	7,1%	6,4%	5,2%	5,0%	5,6%
CRECIMIENTO	-31,2%	30,2%	27,0%	23,0%	-8,3%	-6,0%	-15,1%	-5,2%	24,6%
<b>SALDO TOTAL</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
ESPAÑA-LAC	-2.074	-2.493	-3.941	-5.843	-2.817	-2.956	489	-114	-1.743

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio \* Datos provisionales

**Cuadro 2**  
**Exportaciones e importaciones por áreas en 2017\***  
(Millones de euros y porcentaje)

	<b>EXPORTACIONES</b>	<b>CUOTA</b>	<b>IMPORTACIONES</b>	<b>CUOTA</b>
<b>TOTAL 2017</b>	<b>277.126</b>	<b>100%</b>	<b>301.870</b>	<b>100%</b>
<b>EUROPA</b>	<b>198.380</b>	<b>71,6%</b>	<b>183.088</b>	<b>60,7%</b>
UNION EUROPEA	182.181	65,7%	165.845	54,9%
RESTO EUROPA	16.198	5,8%	17.243	5,7%
<b>AMERICA</b>	<b>29.757</b>	<b>10,7%</b>	<b>32.945</b>	<b>10,9%</b>
AMERICA DEL NORTE	14.109	5,1%	15.521	5,1%
AMERICA LATINA	15.257	5,5%	17.000	5,6%
RESTO DE AMERICA	391	0,1%	424	0,1%
<b>ASIA</b>	<b>25.800</b>	<b>9,3%</b>	<b>60.707</b>	<b>20,1%</b>
ASIA (exc. Oriente Medio)	17.341	6,3%	52.072	17,2%
ORIENTE MEDIO	8.459	3,1%	8.635	2,9%
<b>AFRICA</b>	<b>17.670</b>	<b>6,4%</b>	<b>24.108</b>	<b>8,0%</b>
<b>OCEANIA</b>	<b>1.993</b>	<b>0,7%</b>	<b>982</b>	<b>0,3%</b>
<b>OTROS</b>	<b>3.525</b>	<b>1,3%</b>	<b>40</b>	<b>0,0%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio \* Datos provisionales

América del Norte: Canadá y EEUU; América Latina: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela.

### Distribución sectorial

Nuestra principal exportación a LAC en 2017 fue Bienes de equipo, con un 36,5 % del total. Destaca asimismo la exportación de productos químicos (18,4% del total), dentro del capítulo de Semimanufacturas, maquinaria industrial (13,6%), dentro de Bienes de equipo, aparatos eléctricos (8,6%), dentro de Bienes de equipo, automóvil (8,2%) o textil y confección (6,7%), dentro de Manufacturas de consumo.

Por el lado de las compras, el 24% responde a petróleo y derivados, dentro del capítulo de Productos energéticos; mientras que en la rúbrica de Alimentos destacan los productos pesqueros (9,8%) y Frutas (6,4%).

**Cuadro 3**  
**Comercio con LAC por sectores en 2017\***  
(Millones de euros y porcentaje)

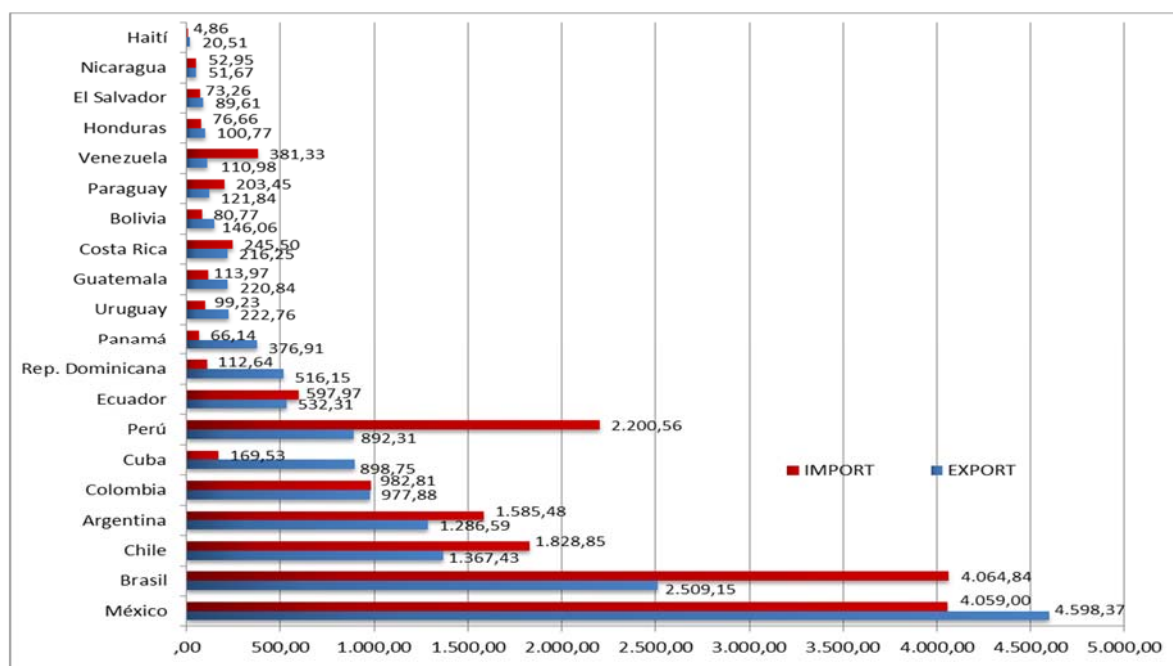
	EXPORTACIONES	% TOTAL	IMPORTACIONES	% TOTAL
Alimentos, bebidas y tabaco	1.357,14	8,9%	5.843,38	34,4%
Productos energéticos	567,05	3,7%	5.415,63	31,9%
Materias primas	153,31	1,0%	3.319,73	19,5%
Semimanufacturas	4.170,11	27,3%	1.246,07	7,3%
Bienes de equipo	5.573,28	36,5%	582,15	3,4%
Sector automóvil	1.244,79	8,2%	384,93	2,3%
Bienes de consumo duradero	243,93	1,6%	17,96	0,1%
Manufacturas de consumo	1.722,76	11,3%	177,30	1,0%
Otras mercancías	224,78	1,5%	12,63	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>15.257,14</b>	<b>100%</b>	<b>16.999,77</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio \* Datos provisionales

**b. Con los principales países de la región**

Existen grandes diferencias entre los países de LAC en relación al comercio bilateral con España. Esto se explica por el distinto tamaño de las economías y el distinto grado de apertura al comercio de estos países, así como por los lazos históricos existentes.

**Gráfico 4**  
**Exportaciones-Importaciones entre España y LAC en 2017\***  
(Millones de euros)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio \* Datos provisionales

En un primer grupo estarían las dos principales economías de LAC: México y Brasil. México ha sido tradicionalmente el primer socio comercial en la región latinoamericana y la práctica totalidad de las grandes empresas españolas tienen sede en el país. El comercio con Brasil comienza a crecer de manera significativa a partir de los años noventa del siglo XX, aunque en 2013 fue el primer destino de nuestras exportaciones a LAC, superando, por primera vez, a México. No obstante, las cifras de comercio bilateral entre España y Brasil siguen siendo reducidas, considerando el tamaño y la importancia de ambas economías.

Un segundo grupo está compuesto por economías de tamaño intermedio: Chile, Argentina, Colombia, Cuba, Perú o Ecuador, con las que mantenemos importantes relaciones comerciales y de inversión. En los últimos años, cabe destacar una constante pérdida de importancia de Venezuela, que sigue perdiendo posiciones (en 2017 es el 16º destino de nuestras exportaciones a LAC, tras haber sido, durante algunos años, el tercer destino).

Un tercer grupo estaría integrado por Panamá, República Dominicana, Uruguay, Costa Rica, Bolivia y Paraguay, entre otras. Son mercados con los que, si bien el comercio no es significativo, son interesantes para España ya que existen oportunidades para el crecimiento en los próximos años.

Por último, estarían países de renta per cápita más baja como El Salvador y Guatemala, así como la mayor parte de las islas del Caribe (de habla no hispana): Jamaica, Trinidad y Tobago, Haití, entre otras, donde la presencia de empresas españolas es muy limitada.

#### 4. INVERSIONES

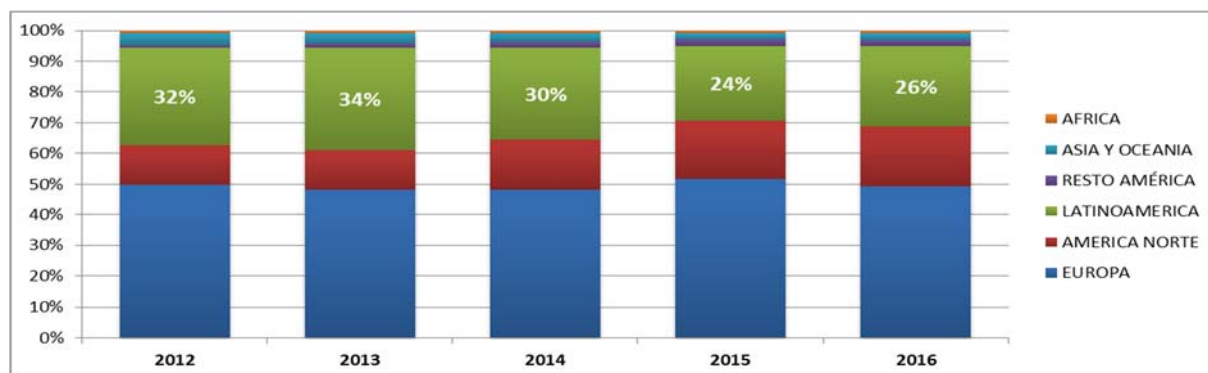
Tras el repaso a las relaciones de comercio de bienes, pasamos al análisis de la Inversión Extranjera Directa (IED). Para ello veremos principalmente el stock de IED por ser un indicador de medio plazo, pero asimismo haremos referencia a los flujos bilaterales en los últimos años.

##### a. Inversión española en LAC

Gran parte de la importancia de LAC para España desde el punto de vista económico viene de su papel como receptora de inversión directa española (en términos de stock de posición). Sin la presencia de las empresas españolas en LAC (Telefónica, Santander, BBVA, las eléctricas o las empresas de infraestructuras, entre muchas otras) nuestra economía sería hoy muy distinta, más débil, volátil y dependiente del ciclo económico español y europeo.

España fue hasta la década de los noventa del siglo XX un país receptor neto de IED. Sin embargo, desde la segunda mitad de esa década, nuestro país se convirtió en un emisor neto, dirigiéndose los flujos de inversión mayoritariamente hacia LAC. Como podemos observar en el siguiente gráfico, de acuerdo con el último dato disponible, en 2016 la región latinoamericana suponía el 26% del stock de inversiones españolas en el exterior, un 5% menos que en 2012, alcanzando en 2016 los 120.587 millones de euros, un 17% más que el año anterior.

**Gráfico 5**  
**Stock de posición inversora de España en el mundo**  
(Porcentajes, no ETVE\*)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

\* Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) son sociedades instrumentales establecidas en España cuya creación busca especialmente estrategias de optimización fiscal. Sus inversiones carecen de efectos económicos directos y apenas generan empleo.

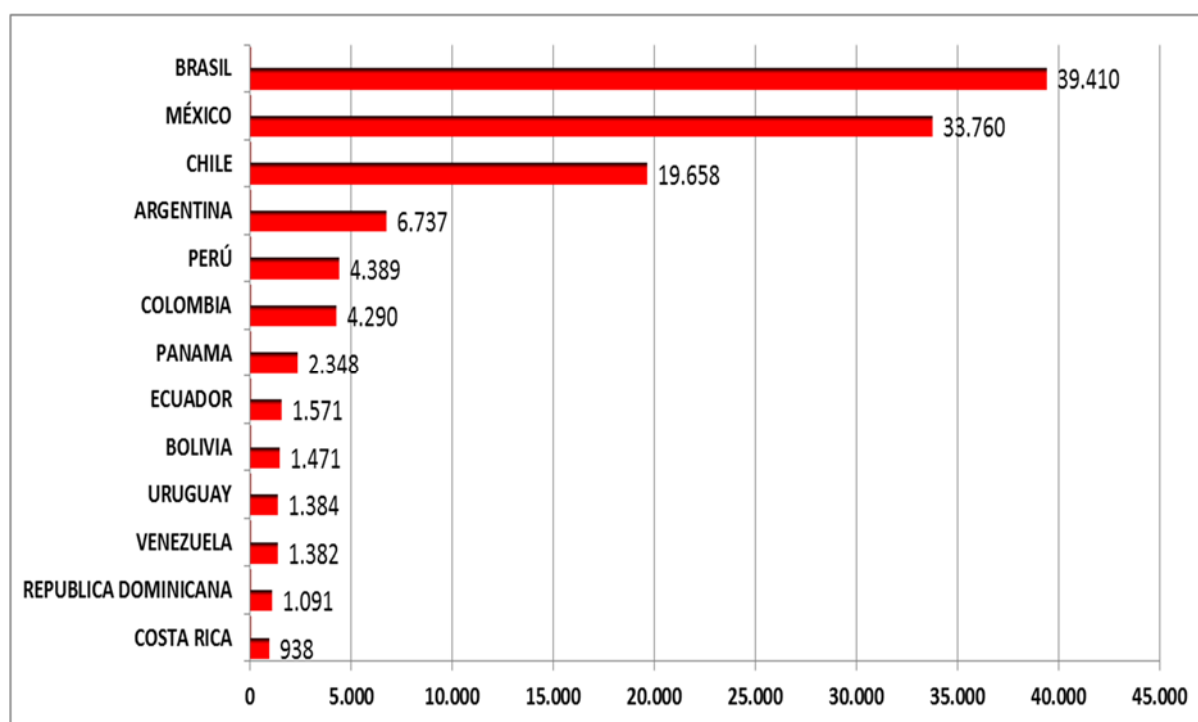
Junto con Estados Unidos, España es el inversor de referencia en la región. En un análisis individualizado por países, cabría destacar:

En primer lugar, la hegemonía de Brasil como primer destino de la inversión española en LAC, con un stock de 39.410 millones de euros en 2016. Brasil es el tercer destino de nuestra inversión productiva (recibió el 8,6% de toda la inversión española en el extranjero), por detrás de Estados Unidos (17%) y de Reino Unido (16,8%).

También es destacable la inversión española en el conjunto de los países de la Alianza del Pacífico (México, Chile, Colombia y Perú) que, en 2016, alcanzó los 62.097 millones de euros (13,5% del total de la inversión a nivel mundial y 51,5% de la inversión de España en LAC). Más en detalle: en 2016 México fue el segundo destino de la inversión española en LAC y el cuarto a nivel mundial, con un 7,6% del total de la inversión total (33.760 millones de euros); Chile recibió el 4,3% (19.658 millones de euros); Perú el 0,96% (4.389 millones de euros) y Colombia el 0,93% (4.290 millones de euros).

Cuantitativamente, la inversión española en Argentina es también reseñable, con un stock de 6.737 millones de euros en 2016 (1,47% del total de lo invertido por España en el Mundo). Venezuela, por su parte, ha perdido atractivo como destino de las inversiones españolas, pasando de ser el quinto destino de la inversión española en 2004 al undécimo en 2016 (1.382 millones, 0,3%).

**Gráfico 6**  
**Stock de inversión española en 2016 por países**  
(Millones de euros, no ETVE)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En cuanto a los flujos de inversión bruta<sup>10</sup>, en los primeros años del siglo XXI se mantuvo un fuerte ritmo inversor, alcanzando un máximo de 13.537 millones de euros en 2014 y llegando a representar el 42,6% del total de flujos que salieron de España en ese año. En 2017, sin embargo, la cifra ha caído a menos de 10.000 millones (23,9% del total).

<sup>10</sup> Los datos de flujos de inversión se refieren exclusivamente a cualquier forma de participación en el capital de las empresas y excluyen: la financiación entre empresas del mismo grupo, los beneficios reinvertidos y la inversión en inmuebles.



**Cuadro 4**  
**Flujos de inversión bruta de España en el mundo**  
(Millones de euros y porcentaje, no ETVE)

	2013		2014		2015		2016		2017	
	Importe	Cuota	Importe	Cuota	Importe	Cuota	Importe	Cuota	Importe	Cuota
EUROPA	14068	54,3%	11506	36,2%	9831	31,0%	21196	56,5%	24348	60,6%
LATINOAM.	9924	38,3%	13537	42,6%	10644	33,5%	9895	26,4%	9594	23,9%
NORTE AM.	916	3,5%	3470	10,9%	10415	32,8%	5573	14,9%	4556	11,3%
RESTO AM.	165	0,6%	2042	6,4%	105	0,3%	121	0,3%	606	1,5%
ASIA/OCEANIA	753	2,9%	1007	3,2%	443	1,4%	561	1,5%	990	2,5%
AFRICA	90	0,3%	185	0,6%	305	1,0%	174	0,5%	66	0,2%
<b>TOTAL</b>	<b>25.918</b>	<b>100%</b>	<b>31.747</b>	<b>100%</b>	<b>31.743</b>	<b>100%</b>	<b>37.520</b>	<b>100%</b>	<b>40.161</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Es importante señalar que el stock de inversión no incluye únicamente los flujos de inversión, sino también el capital social y las reservas de las empresas. Por lo tanto, aunque los flujos de inversión que salen desde España hacia LAC hayan disminuido, los beneficios no distribuidos pueden hacer que el stock aumente en mayor medida. En otras palabras, el incremento de la inversión española en LAC en 2014 se debió tanto al aumento de los flujos como a la no repatriación de los dividendos, mientras que la reducción de años posteriores significaría, en cierta medida, que las empresas españolas han tenido ciertas dudas sobre la región a largo plazo.

Este fenómeno lo corrobora la **CEPAL**<sup>11</sup> que indica que LAC sigue perdiendo atractivo como destino de IED en todo el mundo a pesar del contexto internacional caracterizado por un mayor crecimiento de la economía mundial. Así, en 2017 continuó el clima de incertidumbre en el escenario económico mundial derivado de factores como nuevas restricciones comerciales, las presiones para relocalizar la producción en los países desarrollados o la expansión de empresas digitales, que requieren menor inversión en activos tangibles y están fuertemente concentradas en Estados Unidos y China país que, además, restringió las salidas de inversión extranjera directa, a fin de ajustarlas al plan estratégico del país. En concreto, la CEPAL indica que las corrientes de IED en LAC se redujeron por tercer año consecutivo en 2017 un 3,6% con respecto al año anterior y un 20% por debajo de lo recibido en 2011.

Mientras que en 2016 se registraron descensos en las entradas de IED en la gran mayoría de los países de la región, en 2017 la IED se incrementó en la mayor parte de ellos. La caída se concentró en Brasil, en Chile y, en menor medida, en México. En Centroamérica, la IED se elevó por octavo año consecutivo y destaca especialmente la subida en el caso de Panamá. En el Caribe, los flujos crecieron un 20% y más de la mitad de esta cifra se dirigió a la República Dominicana. En los países del Caribe ha sido muy importante el incremento de las inversiones en el sector turístico, pero la inversión también ha aumentado en el sector de los recursos naturales en Guyana y Jamaica.

A medio plazo, se ha producido una recomposición de las entradas de IED, dado que han disminuido en el sector de los recursos naturales y se han incrementado en los de servicios y manufacturas. En el sector de servicios, destaca el crecimiento de las inversiones en energías renovables y en telecomunicaciones. Con respecto al sector de la manufactura, continúa la subida en México y en Brasil de la IED en la industria automotriz, que en 2017 registró niveles máximos históricos en ambos países. Esta recomposición brinda oportunidades para focalizar las inversiones en aquellos sectores con más capacidad para impulsar el cambio estructural y el desarrollo sostenible en la región, proceso que debe ir acompañado de políticas que apoyen el desarrollo de capacidades en los países receptores.

<sup>11</sup> CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2016*, Julio 2018.

## Distribución sectorial

Con respecto a la distribución sectorial, la inversión española presenta un grado notable de diversificación. El stock de inversión se centra, principalmente, en el sector financiero (26,9%), el suministro de energía (11%) y las telecomunicaciones (9,9%). En todos estos sectores destacan las multinacionales españolas, cuyo interés en el mercado latinoamericano ha sido constante a lo largo de los años. Podemos observar la distribución de dicha inversión en el siguiente cuadro:

**Cuadro 5**  
**Stock de inversión de España en LAC por sectores**  
(Millones de euros y porcentaje, no ETVE)

<b>SECTORES</b>	<b>2016</b>	<b>% TOTAL</b>
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	32.416	26,9%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	13.273	11,0%
TELECOMUNICACIONES	11.889	9,9%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S. SOCIAL	9.254	7,7%
COMER. MAYOR E INTERME. COMERCIO, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR	8.201	6,8%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	7.420	6,2%
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	3.807	3,2%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	3.731	3,1%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	3.313	2,7%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	3.300	2,7%
INGENIERÍA CIVIL	2.297	1,9%
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	1.453	1,2%
SERVICIOS DE ALOJAMIENTO	1.435	1,2%
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SERV. RELACIONADOS	1.306	1,1%
INDUSTRIA QUÍMICA	1.235	1,0%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	1.144	0,9%
COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	1.071	0,9%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	1.059	0,9%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	1.048	0,9%
RESTO DE SECTORES	11.935	5,2%
<b>TOTAL</b>	<b>120.588</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

A pesar de que las cifras más relevantes son las de stock, hemos visto como los datos de flujos de inversión española en LAC durante 2017 muestran una contracción que debemos analizar más detenidamente. Por ello vemos, al igual que con el stock, qué ha ocurrido por sectores.

Los principales sectores receptores de inversión española en el pasado año fueron los servicios financieros (exceptuando seguros y fondos de pensiones), con un 42,6% del total; seguido de lejos por el sector de Telecomunicaciones, con el 13,4%. El Sector financiero es tradicionalmente el preferido por la IED española y, de hecho, en 2017 ha aumentado el volumen de inversión en este sector más de un 75%, mientras que la cifra dirigida al segundo destino se vio más que triplicada, experimentando un crecimiento del 243% con respecto al año anterior. Por el contrario, destaca la caída de inversión en el sector de Suministro de energía (-87%) y en el de Extracción de petróleo y gas natural (-71%), así como en los de Fabricación material eléctrico (-77%) y de vehículos (-69%). Repetimos, en todo caso, que el análisis de los datos de flujo de inversión debe ser tomado con precaución.

**Cuadro 6**  
**Flujos de inversión española en LAC. Principales sectores de destino**  
(Millones de euros, no ETVE)

SECTORES	2014	2015	2016	2017
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	3.229	525	2.315	4.089
TELECOMUNICACIONES	240	4.717	374	1.286
COMER. MAYOR E INTERME. COMERCIO, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR	4.007	210	165	1.256
INGENIERÍA CIVIL	1.305	467	190	696
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	1.585	801	3.499	457
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	276	35	635	316
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	87	37	86	196
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SERV. RELACIONADOS	17	247	47	184
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	111	99	31	145
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	123	135	479	139
VENTA Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICL.	13	150	17	121
INDUSTRIA QUÍMICA	14	54	120	87
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	22	975	85	63
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	70	325	158	49
SERVICIOS DE ALOJAMIENTO	16	20	41	47
FABRICACIÓN DE MATERIAL Y EQUIPO ELÉCTRICO	62	84	27	45
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S. SOCIAL	520	266	174	39
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	388	112	51	38
PESCA Y ACUICULTURA	64	21	95	36
RESTO DE SECTORES	1.387	1.365	1.306	308
<b>TOTAL</b>	<b>13.537</b>	<b>10.644</b>	<b>9.895</b>	<b>9.594</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

#### b. Inversión de LAC en España

La inversión de LAC en España tiene una importancia creciente en los últimos años, como se puede apreciar en el Cuadro 7.

**Cuadro 7**  
**Stock y flujos de inversión de LAC en España 2007-2017**  
(Millones de euros y porcentaje, no ETVE)

	STOCK	FLUJO
<b>2007</b>	<b>13.438</b>	<b>938</b>
<b>2008</b>	<b>21.343</b>	<b>205</b>
<b>2009</b>	<b>17.045</b>	<b>534</b>
<b>2010</b>	<b>24.490</b>	<b>356</b>
<b>2011</b>	<b>25.039</b>	<b>282</b>
<b>2012</b>	<b>23.304</b>	<b>754</b>
<b>2013</b>	<b>28.093</b>	<b>971</b>
<b>2014</b>	<b>34.342</b>	<b>3.227</b>
<b>2015</b>	<b>36.795</b>	<b>1.950</b>
<b>2016</b>	<b>39.490</b>	<b>2.207</b>
<b>2017</b>	<b>N.D.</b>	<b>963</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En 2016, el total del stock de inversión extranjera en España proveniente de LAC fue de 39.490 millones de euros, un 10,4% del total recibido. Por países, el principal inversor es México, que efectúa

el 74,9% del total de la inversión latinoamericana, con 29.591 millones de euros de stock en 2016; seguido de Venezuela (8,18%, 3.231 millones de euros) y de Brasil (7,16%, 2.826 millones de euros).

**Cuadro 8**  
**Stock de inversión de LAC en España por países, 2016**

(Millones de euros y porcentaje, no ETVE)

PAÍS ORIGEN	STOCK	% S/ TOTAL LATAM
MEXICO	29.591	74,93%
VENEZUELA	3.231	8,18%
BRASIL	2.826	7,16%
URUGUAY	993	2,51%
ARGENTINA	788	2,00%
PERU	636	1,61%
PANAMA	398	1,01%
GUATEMALA	386	0,98%
CHILE	264	0,67%
COSTA RICA	125	0,32%
COLOMBIA	88	0,22%
REPUBLICA DOMINICANA	51	0,13%
ECUADOR	51	0,13%
BELIZE	28	0,07%
CUBA	11	0,03%
SAN CRISTOBAL Y NEVIS	8	0,02%
NICARAGUA	8	0,02%
HONDURAS	7	0,02%
<b>TOTAL LATAM</b>	<b>39.489</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En el caso de los flujos de IED bruta provenientes de LAC, éstos llegaron a su máximo reciente en el año 2014, con más de 3.200 millones de euros, lo que significó el 16% del total que entró en España ese año. En valor absoluto, los flujos se situaron en 2.207 millones en 2016 y en 963 millones en 2017, en consonancia con la disminución sustancial de las salidas de IED desde LAC que, según la CEPAL, se situó en 2017 en 23.416 millones dólares, menos de la mitad de lo alcanzado en 2014.

Las empresas translatinas, que habían experimentado una expansión muy fuerte entre 2006 y 2014, no consiguieron diversificar su estrategia más allá de las industrias extractivas o la búsqueda de mercados en otros países de la región, por lo que, en un contexto de recesión (o bajo crecimiento, según el país) y disminución de los precios del petróleo y los minerales, han tenido que restringir sus operaciones en el exterior o, al menos, frenar su crecimiento.

La principal característica de las inversiones de LAC en España es la concentración en un sector particular, la fabricación de cemento, que se encuentra incluida en el epígrafe "Fabricación de otros productos minerales no metálicos" (65%) y el protagonismo de las inversiones mexicanas en esta actividad.

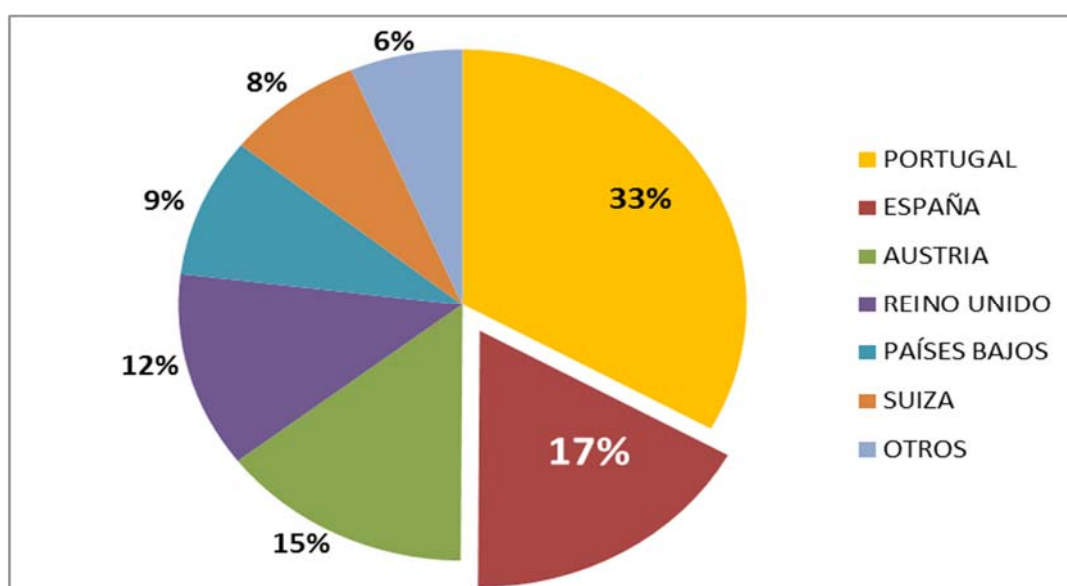
**Cuadro 9**  
**Stock de inversión de LAC en España por sectores**  
(Millones de euros y porcentaje, no ETVE)

SECTORES	2016	% TOTAL
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	25.674	65,0%
COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	2.187	5,5%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	2.129	5,4%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	1.741	4,4%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	1.389	3,5%
RECOGIDA, TRATAMIENTO Y ELIMINACIÓN DE RESIDUOS	1.231	3,1%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	1.187	3,0%
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SERV. RELACIONADOS	890	2,3%
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.O.P.	786	2,0%
SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	516	1,3%
TELECOMUNICACIONES	381	1,0%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	375	1,0%
INDUSTRIA MADERA Y CORCHO, EXCEPTO MUEBLES, CESTERÍA	150	0,4%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	113	0,3%
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	84	0,2%
RESTO DE SECTORES	657	1,7%
<b>TOTAL</b>	<b>39.490</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Cabe reseñar, sin embargo, que las empresas de LAC muestran una tendencia a entrar en Europa a través de España y Portugal, países con los que comparten vínculos tradicionales de carácter cultural, económico y social. Destaca, de hecho, que casi el 100% de la inversión latinoamericana que entra en Portugal proviene de Brasil, mientras que en España el origen está más repartido, con la mayor parte procedente de México, seguido de Brasil, Colombia y Chile, según los datos de CEPAL. El caso de Austria es exclusivamente por entradas desde México, al igual que ocurre en Países Bajos, mientras que Reino Unido recibe de Brasil, Chile y México.

**Gráfico 7**  
**Distribución de la IED procedente de LAC en Europa 2010-2015**  
(Porcentajes)



Fuente: CEPAL, 2016

**c. Acuerdos de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones y convenios de doble imposición**

Como vimos anteriormente, la UE tiene firmados numerosos acuerdos con los países de la región que incluyen la protección de las inversiones.

España, además, mantiene una extensa red de Convenios para Evitar la Doble Imposición (CDIs) y de Acuerdos para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI) que favorecen el comercio y la inversión. Estos acuerdos siguen en vigor y en algunos casos se han ido renegociando.

Llama la atención el caso de Brasil, con el que España no tiene un APPRI en vigor. Este es un país que suele decidir no firmar este tipo de Acuerdos con ningún país o área del mundo.

**Cuadro 10**  
**Lista de países LAC con APPRI y CDIs en vigor**

PAIS	APPRI			CDI
	FIRMA	ENTRADA VIGOR	BOE	
ARGENTINA	03-10-91	28-09-92	18-11-92	1994/ Renegociado 2013
BOLIVIA*	29-10-01	09-07-02	15-10-02	1998
BRASIL	--	--	--	1974/Reinterpretado 2003
COLOMBIA**	31-03-05	22-09-07	12-09-07	2008
COSTA RICA	08-07-97	09-06-99	17-07-99	2011
CUBA	27-05-94	09-06-95	18-11-95	2001
CHILE	02-10-91	28-03-94	19-03-94	2004
ECUADOR	26-06-96	18-06-97	10-04-98	1993
EL SALVADOR	14-02-95	20-02-96	10-05-96	2009
GUATEMALA	09-12-02	21-05-04	17-06-04	NO
HONDURAS	18-03-94	23-05-96	20-07-96	NO
MÉXICO	10-10-06	03-04-08	03-04-08	1994/ Renegociado 2015
NICARAGUA	16-03-94	28-03-95	25-04-95	NO
PANAMÁ	10-11-97	31-07-98	23-10-98	2011
PARAGUAY	11-10-93	22-11-96	09-01-97	NO
PERU	17-11-94	16-02-96	08-03-96	NO
REP. DOMINICANA	16-03-95	07-10-96	22-11-96	2014
VENEZUELA	02-11-95	10-09-97	13-10-97	2004

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

\* Bolivia denunció el APPRI con España el 4.1.2012, seis meses antes del cumplimiento de sus 10 años de vigencia. No obstante, según el artículo 13.2 del APPRI, hay un período de remanencia de 10 años. Por lo tanto las inversiones realizadas con anterioridad al fin del período de vigencia del Acuerdo (09.07.2012) quedan protegidas por un período adicional de 10 años a partir de esa fecha, no así las que se realicen con posterioridad a esa fecha que dejarán de estar protegidas por este Acuerdo.

\*\* Este APPRI fue renegociado en 2018. En el momento de redactar este documento, el nuevo APPRI, en fase de tramitación interna en Colombia y España, aún no había entrado en vigor.

# ANEXOS





## ANEXO I. ÍNDICES ECONÓMICOS

A continuación se analizan los índices económicos de siete países representativos:

**PIB**  
(Porcentaje de variación, precios constantes)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (p)
<b>ARGENTINA</b>	6,0	-1,0	2,4	-2,5	2,7	-1,8	2,9	2,0
<b>BRASIL</b>	4,0	1,9	3,0	0,5	-3,6	-3,5	1,0	2,3
<b>CHILE</b>	6,1	5,3	4,1	1,8	2,3	1,3	1,5	3,4
<b>COLOMBIA</b>	6,6	4,0	4,9	4,4	3,1	2,0	1,8	2,7
<b>ECUADOR</b>	7,9	5,6	4,9	3,8	0,1	-1,6	2,7	2,5
<b>MÉXICO</b>	3,7	3,6	1,4	2,8	3,3	2,9	2,0	2,3
<b>PERÚ</b>	6,5	6,0	5,8	2,4	3,3	4,1	2,5	3,7

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

**PIB per cápita basado en Paridad del Poder Adquisitivo del Producto Interno Bruto**  
(USD, precios corrientes)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (p)
<b>ARGENTINA</b>	19.817	19.392	19.638	18.935	19.244	18.690	19.015	19.174
<b>BRASIL</b>	15.070	15.219	15.537	15.482	14.809	14.182	14.212	14.428
<b>CHILE</b>	20.306	21.158	21.783	21.935	22.205	22.259	22.350	22.860
<b>COLOMBIA</b>	11.587	11.916	12.354	12.751	12.992	13.110	13.194	13.409
<b>ECUADOR</b>	9.869	10.255	10.589	10.817	10.660	10.334	10.459	10.567
<b>MÉXICO</b>	16.522	16.923	16.958	17.249	17.622	17.948	18.129	18.362
<b>PERÚ</b>	10.263	10.756	11.240	11.388	11.635	11.979	12.145	12.463

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

**Inflación medida a través del promedio de precios al consumidor**  
(Cambio porcentual)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (p)
<b>ARGENTINA</b>	9,8	10,0	10,6	n/a	n/a	n/a	25,7	22,7
<b>BRASIL</b>	6,6	5,4	6,2	6,3	9,0	8,7	3,4	3,5
<b>CHILE</b>	3,3	3,0	1,9	4,4	4,4	3,8	2,2	2,4
<b>COLOMBIA</b>	3,4	3,2	2,0	2,9	5,0	7,5	4,3	3,5
<b>ECUADOR</b>	4,5	5,1	2,7	3,6	4,0	1,7	0,0	0,0
<b>MÉXICO</b>	3,4	4,1	3,8	4,0	2,7	2,8	6,0	4,4
<b>PERÚ</b>	3,4	3,7	2,8	3,2	3,5	3,6	2,8	1,6

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

### Deuda pública bruta

(Porcentaje del PIB)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (p)
<b>ARGENTINA</b>	37,5	38,9	41,7	43,6	55,1	53,3	52,6	54,1
<b>BRASIL</b>	61,2	62,2	60,2	62,3	72,6	78,4	84,0	87,3
<b>CHILE</b>	11,1	11,9	12,7	15,0	17,3	21,0	23,6	23,8
<b>COLOMBIA</b>	35,7	34,1	37,8	43,7	50,6	50,7	49,4	49,3
<b>ECUADOR</b>	21,4	20,6	21,1	27,1	33,8	42,9	45,0	48,0
<b>MÉXICO</b>	42,9	42,7	45,9	48,9	52,9	56,8	54,2	53,5
<b>PERÚ</b>	23,3	21,6	20,8	20,7	24,0	24,4	25,5	27,0

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

### Balanza por cuenta corriente

(Porcentaje del PIB)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (p)
<b>ARGENTINA</b>	-1,0	-0,4	-2,1	-1,6	-2,7	-2,7	-4,8	-5,1
<b>BRASIL</b>	-2,9	-3,0	-3,0	-4,2	-3,3	-1,3	-0,5	-1,6
<b>CHILE</b>	-1,6	-3,9	-4,0	-1,7	-2,3	-1,4	-1,5	-1,8
<b>COLOMBIA</b>	-2,9	-3,1	-3,3	-5,2	-6,4	-4,3	-3,4	-2,6
<b>ECUADOR</b>	-0,5	-0,2	-1,0	-0,5	-2,1	1,5	-0,4	-0,1
<b>MÉXICO</b>	-1,0	-1,5	-2,4	-1,8	-2,5	-2,1	-1,6	-1,9
<b>PERÚ</b>	-1,8	-2,9	-4,7	-4,4	-4,8	-2,7	-1,3	-0,7

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

### Tasas de desempleo

(Porcentaje de la Población Activa)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (p)
<b>ARGENTINA</b>	7,2	7,2	7,1	7,3	n/a	8,5	8,4	8,0
<b>BRASIL</b>	7,8	7,4	7,2	6,8	8,3	11,3	12,8	11,6
<b>CHILE</b>	7,1	6,4	5,9	6,4	6,2	6,5	6,7	6,2
<b>COLOMBIA</b>	10,8	10,4	9,7	9,1	8,9	9,2	9,3	9,2
<b>ECUADOR</b>	4,2	4,1	4,2	3,8	4,8	5,2	4,6	4,3
<b>MÉXICO</b>	5,2	4,9	4,9	4,8	4,4	3,9	3,4	3,5
<b>PERÚ</b>	7,7	6,8	6,0	6,0	6,4	6,7	6,7	6,7

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

## ANEXO II. COMERCIO BILATERAL POR PAÍSES

Se incluyen, a continuación, datos de **comercio bilateral** con varios países de LAC.

### MÉXICO

México ha sido tradicionalmente el principal destino de las exportaciones españolas a LAC. Aunque en los últimos años nuestras exportaciones han crecido de manera significativa, en 2017 fuimos el decimotercer suministrador de México, con una cuota de mercado del 1,21%.

El aumento de nuestras exportaciones, junto con la desaceleración de las importaciones en los últimos años, ha propiciado que el saldo comercial negativo desde 2008 se haya convertido en positivo desde 2015.

#### Evolución del comercio con México entre 2008-2017

(Millones de euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>EXPORT</b>	2.807	2.471	2.806	2.934	3.271	3.226	3.467	4.264	4.095	4.598
<b>IMPORT</b>	3.202	2.057	2.970	3.801	5.731	5.489	4.820	3.404	3.440	4.059
<b>Saldo</b>	-395	414	-164	-867	-2.460	-2.263	-1.352	861	656	539

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Nuestras importaciones en los últimos 3 años están muy concentradas en productos energéticos (petróleo) que suponen casi dos tercios del total. México mantiene, por otra parte, el patrón de nuestras exportaciones a LAC: bienes de equipo (maquinaria industrial, material de transporte y aparatos eléctricos), semimanufacturas (productos químicos, plásticos y medicamentos), sector de automóvil (componentes) y manufacturas de consumo (textiles y confección), que conjuntamente suponen más del 88% de nuestras exportaciones.

#### Comercio con México 2015-2017 por sectores

(Millones de euros y porcentaje)

EXPORT 2015-2017	2015-2017	%S/TOTAL	IMPORT	2015-2017	%S/TOTAL
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	981	7,57%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	660	6,06%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	125	0,96%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	6.909	63,37%
3 MATERIAS PRIMAS	112	0,86%	3 MATERIAS PRIMAS	339	3,11%
4 SEMIMANUFACTURAS	2.707	20,89%	4 SEMIMANUFACTURAS	647	5,94%
5 BIENES DE EQUIPO	4.648	35,87%	5 BIENES DE EQUIPO	1.156	10,61%
6 SECTOR AUTOMOVIL	2.093	16,15%	6 SECTOR AUTOMOVIL	982	9,01%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	234	1,80%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	38	0,35%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	2.010	15,51%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	165	1,51%
9 OTRAS MERCANCIAS	49	0,38%	9 OTRAS MERCANCIAS	5	0,04%
<b>TOTAL</b>	<b>12.958</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>10.902</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **BRASIL**

Las exportaciones de España hacia Brasil han crecido de manera muy significativa en la última década. Somos el undécimo proveedor del país, aunque vamos perdiendo peso en favor de países como China. A pesar de que manteníamos tradicionalmente un déficit comercial con Brasil, en 2013 se alcanza por primera vez superávit. Esta situación es el resultado, por una parte, de la caída de nuestras importaciones entre 2011 y 2014 debido a la reducción de las compras de minerales y semillas oleaginosas<sup>12</sup> y, por otra parte, del aumento de las ventas de hidrocarburos refinados españoles. En 2015 el déficit comercial reaparece y se agrava durante 2016, por la caída de las exportaciones, y en 2017, por el aumento de las importaciones.

### **Evolución del comercio con Brasil entre 2008-2017**

(Millones de euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>EXPORT</b>	1.641	1.345	2.202	2.595	2.808	3.642	3.199	2.729	2.245	2.509
<b>IMPORT</b>	3.129	2.275	3.049	3.601	3.364	3.264	3.041	3.103	2.920	4.065
<b>Saldo</b>	-1.488	-930	-847	-1.005	-556	379	158	-374	-675	-1.556

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Los alimentos (semillas oleaginosas) y los productos energéticos (petróleo y derivados) suponen alrededor de dos tercios de nuestras importaciones. Nuestras exportaciones están concentradas en semimanufacturas (productos químicos y orgánicos, plásticos, medicamentos y abonos) y bienes de equipo (material de transporte, principalmente aeronaves y buques, maquinaria industrial, aparatos eléctricos).

### **Comercio con Brasil 2015-2017 por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>EXPORT 2015-2017</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>	<b>IMPORT 2015-2017</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	716	9,57%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	4.327	42,89%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	949	12,68%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	2.261	22,41%
3 MATERIAS PRIMAS	93	1,25%	3 MATERIAS PRIMAS	1.756	17,41%
4 SEMIMANUFACTURAS	2.567	34,31%	4 SEMIMANUFACTURAS	1.322	13,11%
5 BIENES DE EQUIPO	2.022	27,02%	5 BIENES DE EQUIPO	234	2,32%
6 SECTOR AUTOMOVIL	396	5,30%	6 SECTOR AUTOMOVIL	51	0,51%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	42	0,56%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	21	0,20%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	402	5,37%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	112	1,11%
9 OTRAS MERCANCIAS	296	3,95%	9 OTRAS MERCANCIAS	3	0,03%
<b>TOTAL</b>	<b>7.483</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>10.088</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

<sup>12</sup> En particular, partidas 12.01 "habas (porotos, frijoles, fréjoles)" y 2601 Minerales de hierro y sus concentrados".

## **CHILE**

Chile fue el tercer destino de las exportaciones españolas a LAC en 2017. En los últimos años nuestro país se mantuvo estable como décimo proveedor a nivel mundial. Tanto las importaciones como las exportaciones han crecido de manera notable en los últimos años. Nuestro saldo comercial ha sido tradicionalmente deficitario.

### **Evolución del comercio con Chile entre 2008-2017**

(Millones de euros y porcentaje)

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>EXPORT</b>	612	681	723	883	1.103	1.295	1.091	1.370	1.397	1.367
<b>IMPORT</b>	1.259	925	1.167	1.470	1.557	1.510	1.496	1.407	1.397	1.829
<b>Saldo</b>	-647	-244	-444	-588	-454	-216	-404	-37	0	-461

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Más del 75% de las exportaciones españolas a Chile se incluyen en dos epígrafes: los bienes de equipo (maquinaria para uso industrial, aparatos eléctricos y material ferroviario) y las semimanufacturas (productos químicos como plásticos, aceites esenciales y perfumados, medicamentos, y abonos). Por el lado de las compras, casi dos tercios son materias primas (minerales, fundamentalmente cobre).

### **Comercio con Chile 2015-2017 por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>EXPORT 2015-2017</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>	<b>IMPORT</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	247	5,98%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	952	20,54%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	16	0,39%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	16	0,34%
3 MATERIAS PRIMAS	32	0,78%	3 MATERIAS PRIMAS	2.922	63,06%
4 SEMIMANUFACTURAS	1.089	26,35%	4 SEMIMANUFACTURAS	693	14,97%
5 BIENES DE EQUIPO	1.959	47,40%	5 BIENES DE EQUIPO	39	0,84%
6 SECTOR AUTOMOVIL	286	6,92%	6 SECTOR AUTOMOVIL	2	0,03%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	60	1,45%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	0	0,01%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	397	9,61%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	7	0,16%
9 OTRAS MERCANCIAS	46	1,11%	9 OTRAS MERCANCIAS	2	0,05%
<b>TOTAL</b>	<b>4.134</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4.633</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **ARGENTINA**

Argentina ha sido tradicionalmente el tercer destino de las exportaciones españolas a América Latina, aunque en 2017 fue el cuarto. El incremento de las exportaciones y la disminución de las importaciones durante el período 2012-2014 permitieron reducir el tradicional déficit comercial, alcanzando incluso superávit en 2014. Entre 2015 y 2017 volvió a aparecer el déficit comercial, al aumentar progresivamente las importaciones a la vez que las exportaciones no lograron alcanzar los niveles más elevados del pasado reciente.

### **Evolución del comercio con Argentina entre 2008-2017**

(Millones de euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>EXPORT</b>	701	605	824	1.009	980	1.336	1.303	1.317	852	1.287
<b>IMPORT</b>	2.376	1.374	1.770	2.111	1.947	1.449	1.260	1.381	1.525	1.585
<b>Saldo</b>	-1.675	-769	-946	-1.101	-966	-112	43	-64	-674	-299

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Por sectores, destacan claramente las importaciones de alimentos, más del 80% del total, en su mayor parte piensos animales y pesca. Nuestras exportaciones no están tan concentradas, siendo el principal epígrafe los bienes de equipo (maquinaria para uso industrial y aparatos eléctricos) y semimanufacturas (productos químicos y medicamentos).

### **Comercio con Argentina 2015-2017 por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>EXPORT 2015-2017</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>	<b>IMPORT</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	86	2,49%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	3.697	82,30%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	78	2,26%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	17	0,37%
3 MATERIAS PRIMAS	36	1,05%	3 MATERIAS PRIMAS	386	8,60%
4 SEMIMANUFACTURAS	1.050	30,38%	4 SEMIMANUFACTURAS	215	4,79%
5 BIENES DE EQUIPO	1.261	36,50%	5 BIENES DE EQUIPO	31	0,70%
6 SECTOR AUTOMOVIL	572	16,56%	6 SECTOR AUTOMOVIL	100	2,23%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	30	0,88%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	1	0,01%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	228	6,59%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	42	0,94%
9 OTRAS MERCANCIAS	113	3,28%	9 OTRAS MERCANCIAS	2	0,05%
<b>TOTAL</b>	<b>3.455</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4.492</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## COLOMBIA

El crecimiento del comercio bilateral con Colombia en la última década ha sido espectacular, permitiendo que, en 2017, haya sido el quinto destino latinoamericano de las exportaciones españolas. Comparado con 2008, las exportaciones crecieron más del doble mientras que las importaciones entre 2012 y 2015 se multiplicaron por tres o por cuatro, debido principalmente al crecimiento de las compras de petróleo y derivados. Lo anterior propició un considerable aumento del déficit comercial que se moderó a partir de 2015, llegando casi al equilibrio en 2017.

### **Evolución del comercio con Colombia entre 2008-2017**

(Millones de euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>EXPORT</b>	403	314	420	556	623	731	790	883	884	978
<b>IMPORT</b>	505	402	490	1.241	2.536	1.980	2.318	1.547	1.011	983
<b>Saldo</b>	-101	-88	-69	-685	-1.913	-1.249	-1.528	-664	-127	-5

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En cuanto a la distribución sectorial, nuestras exportaciones se concentran en las semimanufacturas (principalmente productos químicos) y en los bienes de equipo, mientras que las importaciones son principalmente productos energéticos (petróleo).

### **Comercio con Colombia 2015-2017 por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>EXPORT 2015-2017</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>	<b>IMPORT</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	295	10,75%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	558	15,76%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	6	0,22%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	2.624	74,11%
3 MATERIAS PRIMAS	52	1,89%	3 MATERIAS PRIMAS	168	4,75%
4 SEMIMANUFACTURAS	910	33,16%	4 SEMIMANUFACTURAS	133	3,74%
5 BIENES DE EQUIPO	791	28,83%	5 BIENES DE EQUIPO	11	0,30%
6 SECTOR AUTOMOVIL	143	5,21%	6 SECTOR AUTOMOVIL	0	0,01%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	35	1,27%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	1	0,02%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	427	15,56%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	44	1,24%
9 OTRAS MERCANCIAS	85	3,11%	9 OTRAS MERCANCIAS	3	0,07%
<b>TOTAL</b>	<b>2.744</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>3.541</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## PERÚ

El comercio bilateral con Perú se caracteriza por el déficit comercial debido a unas importaciones que se duplicaron en la última década mientras que las exportaciones sólo han conseguido superar los 600 millones de euros en 2017. Por consiguiente, el déficit comercial con este país es persistente.

### **Evolución del comercio con Perú entre 2008-2017**

(Millones de euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>EXPORT</b>	254	197	307	414	579	643	499	595	592	892
<b>IMPORT</b>	777	534	1.056	1.655	1.729	1.410	1.299	1.196	1.472	2.201
<b>Saldo</b>	-523	-337	-749	-1.241	-1.150	-767	-800	-602	-880	-1.308

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La estructura exportadora se basa en bienes de equipo y semimanufacturas que, conjuntamente, representan más del 75% del total. Dentro de los bienes de equipo destacan la maquinaria para uso industrial y aparatos eléctricos, mientras que los productos químicos (colorantes, plásticos, aceites esenciales) y el material de construcción son las semimanufacturas más vendidas. Las importaciones se concentran en materias primas (minerales, cobre y zinc), alimentos (frutas y hortalizas) y productos energéticos (gas).

### **Comercio con Perú entre 2015-2017 por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

EXPORT 2015-2017			IMPORT		
	2015-2017	%S/TOTAL		2015-2017	%S/TOTAL
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	120	5,77%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	1.495	30,71%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	24	1,17%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	1.131	23,23%
3 MATERIAS PRIMAS	27	1,29%	3 MATERIAS PRIMAS	2.031	41,70%
4 SEMIMANUFACTURAS	557	26,77%	4 SEMIMANUFACTURAS	154	3,17%
5 BIENES DE EQUIPO	1.053	50,65%	5 BIENES DE EQUIPO	14	0,28%
6 SECTOR AUTOMOVIL	25	1,21%	6 SECTOR AUTOMOVIL	0	0,01%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	30	1,43%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	0	0,00%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	193	9,29%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	41	0,84%
9 OTRAS MERCANCIAS	50	2,41%	9 OTRAS MERCANCIAS	3	0,06%
<b>TOTAL</b>	<b>2.080</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4.870</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio



## **ECUADOR**

El comercio con Ecuador es todavía reducido, aunque se observa una tendencia creciente tanto en exportaciones como en importaciones, duplicándose en los últimos 10 años. El saldo comercial es tradicionalmente negativo para España, con excepciones como las del período 2012-2014.

### **Evolución del comercio con Ecuador entre 2008-2017**

(Millones de euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>EXPORT</b>	200	185	232	256	591	711	697	377	349	532
<b>IMPORT</b>	396	328	368	416	433	523	459	482	516	598
<b>Saldo</b>	-197	-143	-136	-160	158	188	238	-105	-167	-66

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Los productos pesqueros, y más concretamente los langostinos congelados, son la principal importación desde Ecuador. Le sigue, de lejos, el epígrafe de materias primas, siendo el resto de partidas residuales. En sentido inverso destacan las ventas de bienes de equipo y las semimanufacturas.

### **Comercio con Ecuador 2015-2017 por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>EXPORT 2015-2017</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>	<b>IMPORT</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	214	17,03%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	1.440	90,21%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	35	2,77%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	0	0,00%
3 MATERIAS PRIMAS	9	0,74%	3 MATERIAS PRIMAS	119	7,47%
4 SEMIMANUFACTURAS	263	20,88%	4 SEMIMANUFACTURAS	10	0,62%
5 BIENES DE EQUIPO	474	37,65%	5 BIENES DE EQUIPO	10	0,63%
6 SECTOR AUTOMOVIL	40	3,17%	6 SECTOR AUTOMOVIL	4	0,23%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	53	4,24%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	0	0,01%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	115	9,11%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	11	0,72%
9 OTRAS MERCANCIAS	56	4,42%	9 OTRAS MERCANCIAS	2	0,11%
<b>TOTAL</b>	<b>1.258</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.596</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## VENEZUELA

Desde 2010 hasta 2012 las exportaciones a Venezuela crecieron significativamente. Sin embargo, desde 2013 la inestabilidad económica de Venezuela se tradujo en una drástica reducción de nuestras exportaciones al país. Este hecho, unido al aumento de las importaciones de petróleo, provocó un aumento del déficit comercial, que llegó a su máximo en 2014.

### **Evolución del comercio con Venezuela entre 2008-2017**

(Millones de euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>EXPORT</b>	648	527	931	1.486	1.546	1.053	542	360	217	111
<b>IMPORT</b>	1.329	994	717	579	1.348	1.275	1.325	850	252	381
<b>Saldo</b>	-681	-467	214	907	197	-222	-783	-491	-35	-270

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Los datos agregados nos muestran que nuestras importaciones siguen altamente concentradas en los productos energéticos, mientras que más del 60% de nuestras exportaciones son bienes de equipo (material ferroviario de transporte, aparatos eléctricos y maquinaria para uso industrial) y semimanufacturas (productos químicos, destacando los medicamentos).

### **Comercio con Venezuela 2015-2017 por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>EXPORT 2015-2017</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>	<b>IMPORT</b>	<b>2015-2017</b>	<b>%S/TOTAL</b>
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	49	7,19%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	66	4,43%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	19	2,73%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	1.302	87,73%
3 MATERIAS PRIMAS	20	2,90%	3 MATERIAS PRIMAS	7	0,46%
4 SEMIMANUFACTURAS	221	32,14%	4 SEMIMANUFACTURAS	101	6,79%
5 BIENES DE EQUIPO	235	34,20%	5 BIENES DE EQUIPO	1	0,08%
6 SECTOR AUTOMOVIL	16	2,39%	6 SECTOR AUTOMOVIL	1	0,06%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	20	2,90%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	0	0,01%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	68	9,89%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	1	0,10%
9 OTRAS MERCANCIAS	39	5,66%	9 OTRAS MERCANCIAS	5	0,35%
<b>TOTAL</b>	<b>688</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.484</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## ANEXO III. IED DE ESPAÑA EN LAC POR PAÍSES

Se incluyen, a continuación, datos de **IED de España** en algunos países de LAC, provenientes del Registro de Inversiones de la Secretaría de Estado de Comercio. Nos referimos a IED bruta, no ETVE<sup>13</sup>. Los datos de stock de inversión se refieren a 2016, último dato disponible.

### BRASIL

Los datos de stock muestran que Brasil ostentó la primera posición como destino de IED española en 2016. En 2017 los flujos de inversión bruta ascendieron a 1.075 millones de euros, cifra inferior a la inversión de los años precedentes.

#### Evolución de la IED de España en Brasil

(Millones de euros)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>FLUJOS IED</b>	4.809	1.275	1.939	4.269	5.805	1.539	1.075
<b>STOCK</b>	60.259	54.262	43.461	47.386	30.080	39.410	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En 2016 el stock de inversión española en Brasil aumentó un 31% en 2016 con respecto al año anterior. Dicho stock, aunque protagonizado por el sector de servicios financieros y telecomunicaciones, está bastante diversificado.

#### Distribución sectorial del stock de IED de España en Brasil en 2016

(Millones de euros)

SECTORES	2016	% s /TOTAL
SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	10.669	27,1%
TELECOMUNICACIONES	8.382	21,3%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	4.914	12,5%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	2.844	7,2%
SEGUROS,REASEGURO.FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	2.458	6,2%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	1.520	3,9%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	1.450	3,7%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	1.236	3,1%
ACTV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	1.077	2,7%
EDUCACIÓN	756	1,9%
INDUSTRIA QUÍMICA	521	1,3%
RESTO	3.603	9,1%
<b>TOTAL</b>	<b>39.430</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

<sup>13</sup> Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) son sociedades instrumentales establecidas en España cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de otras sociedades situadas en el exterior. Su creación busca especialmente estrategias de optimización fiscal, sus inversiones carecen de efectos económicos directos y apenas generan empleo.

## **MÉXICO**

Según los datos de stock, en 2016 México fue el segundo país de destino de la IED española en Latinoamérica, con un 7,4% del total. México ha sido tradicionalmente el país más significativo para la inversión española analizada desde cualquier punto de vista y mantuvo una cifra de inversión bruta superior a los 2.000 millones anuales hasta 2010. En 2011 se produjo una clara inflexión y empieza a registrarse una acusada caída que se mantiene hasta 2014. Tras la cifra de 2015, en 2016 volvió a caer para, a continuación, crecer con fuerza en 2017.

### **Evolución de la IED de España en México**

(Millones de euros)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>FLUJOS IED</b>	1.507	652	806	823	2.091	658	5.492
<b>STOCK</b>	25.237	27.536	30.020	30.980	31.463	33.760	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

El reparto por sectores del stock en México tiene como rasgo más distintivo la importancia de los grupos financieros españoles (50% del total). Le siguen, de lejos, el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (8,6%), la fabricación de productos metalúrgicos (6,9%) o la construcción de edificios (6,6%)

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Brasil en 2016**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2016</b>	<b>% s /TOTAL</b>
SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	18.034	53,4%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	2.917	8,6%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	2.326	6,9%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	2.211	6,6%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	1.035	3,1%
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	967	2,9%
SEGUROS,REASEGURO.FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	946	2,8%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	601	1,8%
SERVICIOS DE ALOJAMIENTO	536	1,6%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	417	1,2%
INGENIERÍA CIVIL	394	1,2%
RESTO	3.376	10,0%
<b>TOTAL</b>	<b>33.759</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **CHILE**

Chile acaparaba, en 2016, el 4,3% de la IDE española total acumulada en términos brutos. En el crecimiento reciente de la IED española en Chile han resultado determinantes las inversiones destinadas a las actividades de programación y consultoría (2012), así como los servicios financieros y la construcción y actividades inmobiliarias. Gracias a esta evolución, Chile se sitúa actualmente en como tercer receptor de la inversión española en América Latina.

### **Evolución de la IED de España en Chile**

(Millones de euros)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>FLUJOS IED</b>	687	2.378	281	5.369	911	3.797	181
<b>STOCK</b>	11.799	12.188	24.338	17.794	15.123	19.658	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Con respecto al stock, tres epígrafes destacaban en 2016: el suministro de energía (29,7% del total), los servicios financieros (22,8%) y el comercio mayorista (22%), con protagonismo del sector hortofrutícola.

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Brasil en 2016**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2016</b>	<b>% s /TOTAL</b>
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	5.838	29,7%
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	4.491	22,8%
COMER. MAYOR E INTERME. COMERCIO, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR	4.326	22,0%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S. SOCIAL	1.614	8,2%
INGENIERÍA CIVIL	826	4,2%
CAPTACIÓN, DEPURACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE AGUA	492	2,5%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	177	0,9%
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	161	0,8%
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	154	0,8%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	116	0,6%
ACTIV. CINEMATOGRAFÍF, DE VÍDEO Y PROGRA. DE TV, GRAB.	94	0,5%
RESTO	1.369	7,0%
<b>TOTAL</b>	<b>19.658</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **ARGENTINA**

Las bajas cifras de inversión de los últimos años han relegado a Argentina al cuarto puesto como destino de la inversión española en América Latina, en 2016. Tras una ligera recuperación de los flujos de inversión bruta en 2012 y 2013, en 2015 se llegó al nivel mínimo de menos de 160 millones de euros. El año 2016 fue una excepción en la evolución de los flujos de IED española hacia Argentina que volvieron a caer hasta los 200 millones de euros en 2017.

### **Evolución de la IED de España en Argentina**

(Millones de euros)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>FLUJOS IED</b>	275	456	433	266	159	2.314	201
<b>STOCK</b>	9.715	8.867	8.641	7.642	6.367	6.737	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

A nivel global Argentina se sitúa, con un 1,5% del total, como decimoquinto destino de la inversión española en términos de stock. La extracción de crudo y gas, sector antes predominante, ni siquiera aparece entre los primeros ocho sectores de recepción de IED española en Argentina, lo que refleja la importante pérdida que supuso la nacionalización de los activos de YPF en manos de Repsol en Argentina. Sin embargo, los servicios financieros y los de telecomunicaciones ganan importancia dentro del conjunto, representando respectivamente un 30,2% y un 17% del stock total en 2016.

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Argentina en 2016**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2016</b>	<b>% s /TOTAL</b>
SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	2.036	30,2%
TELECOMUNICACIONES	1.146	17,0%
COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	520	7,7%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	507	7,5%
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	372	5,5%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	263	3,9%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	202	3,0%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	200	3,0%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	113	1,7%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	112	1,7%
SEGUROS,REASEGURO.FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	106	1,6%
RESTO	1.160	17,2%
<b>TOTAL</b>	<b>6.737</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## PERÚ

En los últimos años, Perú se ha convertido en uno de los destinos más atractivos para la inversión española debido a las perspectivas de crecimiento, aunque las cifras en valores absolutos siguen siendo relativamente modestas, con la excepción de los flujos de 2013, que se explican por unas pocas operaciones de gran envergadura.

### **Evolución de la IED de España en Perú**

(Millones de euros)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>FLUJOS IED</b>	91	351	4.843	395	271	391	388
<b>STOCK</b>	4.334	4.304	3.808	4.886	4.291	4.389	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Con respecto al stock de inversión, Perú es el quinto país de destino de la inversión española en LAC. Dicha inversión está relativamente diversificada: servicios financieros (26%), telecomunicaciones (21%) o extracción de crudo de petróleo y gas natural (15,7%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Perú en 2016**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2016</b>	<b>% s /TOTAL</b>
SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	1.140	26,0%
TELECOMUNICACIONES	943	21,5%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	687	15,7%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	503	11,5%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	177	4,0%
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	173	3,9%
INGENIERÍA CIVIL	162	3,7%
SEGUROS,REASEGURO.FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	140	3,2%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	89	2,0%
ACTIVIDADES ASOCIATIVAS	52	1,2%
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	51	1,2%
RESTO	273	6,2%
<b>TOTAL</b>	<b>4.389</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **COLOMBIA**

Los flujos de IDE española en Colombia han crecido significativamente en los últimos años, multiplicándose casi por cinco en el período 2012-2017. Lo anterior ha permitido que las cifras de stock de IDE no hayan bajado de los 4.000 millones de euros desde 2013.

### **Evolución de la IED de España en Colombia**

(Millones de euros)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>FLUJOS IED</b>	316	281	585	854	482	472	1.535
<b>STOCK</b>	5.720	5.307	4.800	4.393	4.118	4.290	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La distribución sectorial del stock, en 2016, estuvo dominada por el sector de los servicios financieros (35,4%) al que le siguieron el de fabricación de productos minerales no metálicos (13,4%) y el de extracción de crudo de petróleo y gas natural (12,1%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Colombia en 2016**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2016</b>	<b>% s /TOTAL</b>
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	1.518	35,4%
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	574	13,4%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	518	12,1%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S. SOCIAL	326	7,6%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	128	3,0%
INGENIERÍA CIVIL	121	2,8%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	119	2,8%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	109	2,5%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	105	2,5%
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	100	2,3%
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SERV. RELACIONADOS	96	2,2%
RESTO	576	13,4%
<b>TOTAL</b>	<b>4.290</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio



## **ECUADOR**

Aunque los flujos de IDE española en Ecuador crecieron de forma muy relevante entre 2011 y 2014, se han venido reduciendo desde entonces hasta alcanzar, en 2017, cifras similares a las del comienzo de la década. No obstante lo anterior, Ecuador fue el séptimo destino de la IDE española en LAC, según las cifras de stock.

### **Evolución de la IED de España en Ecuador**

(Millones de euros)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>FLUJOS IED</b>	18	87	58	437	110	57	21
<b>STOCK</b>	904	1.081	1.189	1.771	2.126	1.571	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La distribución sectorial del stock, en 2016, estuvo dominada por la fabricación de otros productos minerales no metálicos (23,8%), la extracción de crudo de petróleo y gas natural (23,5%), las actividades de apoyo a las industrias extractivas (17,8%) o la industria de la alimentación (14,5%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Ecuador en 2016**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2016</b>	<b>% s /TOTAL</b>
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	374	23,8%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	369	23,5%
ACTIVIDADES DE APOYO A LAS INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	280	17,8%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	228	14,5%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	78	5,0%
PESCA Y ACUICULTURA	75	4,8%
RECOGIDA, TRATAMIENTO Y ELIMINACIÓN DE RESIDUOS	57	3,6%
RESTO	109	6,9%
<b>TOTAL</b>	<b>1.571</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## VENEZUELA

Aunque la inversión española en Venezuela ha sido muy relevante, pierde importancia, especialmente desde 2014, hasta situar al país como el octavo destino de la IED española, según datos de stock de 2016.

### **Evolución de la IED de España en Venezuela**

(Millones de euros)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>FLUJOS IED</b>	182	50	57	645	99	483	28
<b>STOCK</b>	5.197	6.166	5.745	1.733	1.389	1.382	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Desde el punto de vista sectorial, el stock de inversión en 2016 se centró en las telecomunicaciones (34,4%), la extracción de crudo (25,1%) o el sector de seguros (15,4%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Venezuela en 2016**

(Millones de euros)

SECTORES	2016	% s /TOTAL
TELECOMUNICACIONES	475	34,4%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	347	25,1%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	212	15,4%
SERVICIOS DE ALOJAMIENTO	114	8,2%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	81	5,9%
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	59	4,3%
SERVICIOS TÉCNICOS ARQUITECTURA E INGENIERÍA	30	2,2%
METALURGIA; FABRICACIÓN PRODUCTOS HIERRO, ACERO	21	1,5%
EDICIÓN	10	0,7%
INGENIERÍA CIVIL	9	0,7%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	8	0,6%
RESTO	15	1,1%
<b>TOTAL</b>	<b>1.382</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## ANEXO IV. IED DE LAC EN ESPAÑA POR PAÍSES

La **IED de los países de LAC** en España se presenta en los siguientes cuadros, elaborados con información obtenida del Registro de Inversiones de la Secretaría de Estado de Comercio. La inversión se considera bruta, no ETVE. Los datos de stock de inversión se refieren a 2016, últimos disponibles.

### MÉXICO

En 2016, según datos stock, México fue el primer inversor de Latinoamérica en España y quinto a nivel mundial, con un 7,80% de la IDE total en España.

Aunque en el periodo 2008-2011 se produjo una progresiva disminución de los flujos de entrada de capital mexicano en nuestro país, la tendencia se revierte en 2012, intensificándose desde 2012 hasta alcanzar su máximo en 2016 con la entrada de 1.372 millones de euros y volviéndose a cifras más modestas en 2017.

#### Evolución de la IED de México en España

(Millones de euros)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>FLUJOS IED</b>	75	152	390	1.214	951	1.372	459
<b>STOCK</b>	20.667	17.586	19.062	23.594	25.627	29.591	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Las inversiones de México en España se han materializado en una cifra de stock o posición inversora que alcanzó en 2016 los 29.591 millones de euros. La fabricación de cemento, incluida en el primer epígrafe del cuadro a continuación, explica el grueso de la inversión mexicana en España.

#### Distribución sectorial del stock de IED de México en España en 2016

(Millones de euros)

SECTORES	2016	% s /TOTAL
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	24.221	81,9%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	1.368	4,6%
RECOGIDA, TRATAMIENTO Y ELIMINACIÓN DE RESIDUOS	1.231	4,2%
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.O.P.	783	2,6%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	562	1,9%
COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	556	1,9%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	252	0,9%
SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	166	0,6%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	94	0,3%
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	71	0,2%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	63	0,2%
RESTO	224	0,8%
<b>TOTAL</b>	<b>29.591</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## VENEZUELA

A pesar de su situación económica, Venezuela fue, en 2016, el segundo país latinoamericano con mayor stock de IDE en España y el decimosexto a nivel mundial. Se observa, no obstante, una acusada reducción de los flujos de IDE desde el máximo de 2014 (1.113 millones de euros) hasta 2017 (32 millones de euros).

### **Evolución de la IED de Venezuela en España**

(Millones de euros)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>FLUJOS IED</b>	23	35	167	1.113	28	45	32
<b>STOCK</b>	103	124	424	1.830	4.645	3.231	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La distribución sectorial del stock de inversión venezolano en España se centraba, en 2016, en dos áreas: los servicios financieros y las actividades auxiliares a estos (62,6%) y la fabricación de productos farmacéuticos (34,5%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de Venezuela en España en 2016**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2016</b>	<b>% s /TOTAL</b>
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	1.812	56,1%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	1.116	34,5%
SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	211	6,5%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	50	1,5%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	12	0,4%
INDUSTRIA QUÍMICA	12	0,4%
FABRICACIÓN DE MATERIAL Y EQUIPO ELÉCTRICO	7	0,2%
COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	5	0,1%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICOS	3	0,1%
SERVICIOS TECNICOS ARQUITECTURA E INGENIERIA	3	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>3.231</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **BRASIL**

En cuanto a la inversión, Brasil fue el tercer país latinoamericano emisor de IED hacia España según datos de stock de 2016. Se observa un cierto auge de los flujos de IED a partir de 2009, que se intensifica en 2012, alcanzando una cifra récord de 245 millones de euros. Se mantienen desde entonces unos flujos entorno a los 200 millones de euros, excepto en 2017, año en el que cayeron hasta los 13 millones de euros.

### **Evolución de la IED de Brasil en España**

(Millones de euros)

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>FLUJOS IED</b>	25	245	209	225	226	193	13
<b>STOCK</b>	3.076	4.074	5.808	3.274	3.175	2.826	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En 2016, el stock de inversión procedente de Brasil se concentraba en dos epígrafes: fabricación de otros productos minerales no metálicos (51,5% del total) y comercio al por mayor e intermediarios (42,5%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de Brasil en España en 2016**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2016</b>	<b>% s /TOTAL</b>
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	1.456	51,5%
COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	1.201	42,5%
INDUSTRIA TEXTIL	59	2,1%
SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	39	1,4%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICOS	20	0,7%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	18	0,6%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	17	0,6%
ACTIVIDADES DE JUEGOS DE AZAR Y APUESTAS	8	0,3%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	2	0,1%
TELECOMUNICACIONES	2	0,1%
INDUSTRIA MADERA Y CORCHO, EXCEPTO MUEBLES, CESTERÍA	2	0,1%
RESTO	1	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>2.826</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## URUGUAY

En 2016, según datos de stock, Uruguay era el cuarto emisor de IED hacia España dentro de América Latina. Los flujos de IDE desde Uruguay a España crecieron espectacularmente entre 2013 y 2016 para moderarse en 2017.

### **Evolución de la IED de Uruguay en España**

(Millones de euros)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>FLUJOS IED</b>	88	118	29	465	458	305	218
<b>STOCK</b>	246	422	881	860	1.178	993	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La posición inversora de Uruguay en España es modesta, pero con tendencia al alza desde hace varios años, estando muy concentrada en el sector de agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados.

### **Distribución sectorial del stock de IED de Uruguay en España en 2016**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2016</b>	<b>% s /TOTAL</b>
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SERV. RELACIONADOS	804	81,0%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	116	11,7%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	18	1,8%
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	14	1,4%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	8	0,8%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	8	0,8%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	7	0,7%
ACTIVIDADES DE ALQUILER	6	0,6%
COMER. MAYOR E INTERME. COMERCIO, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR	5	0,5%
INGENIERÍA CIVIL	4	0,4%
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	2	0,2%
RESTO	1	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>993</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## ANEXO V. FUSIONES Y ADQUISICIONES EN LAC

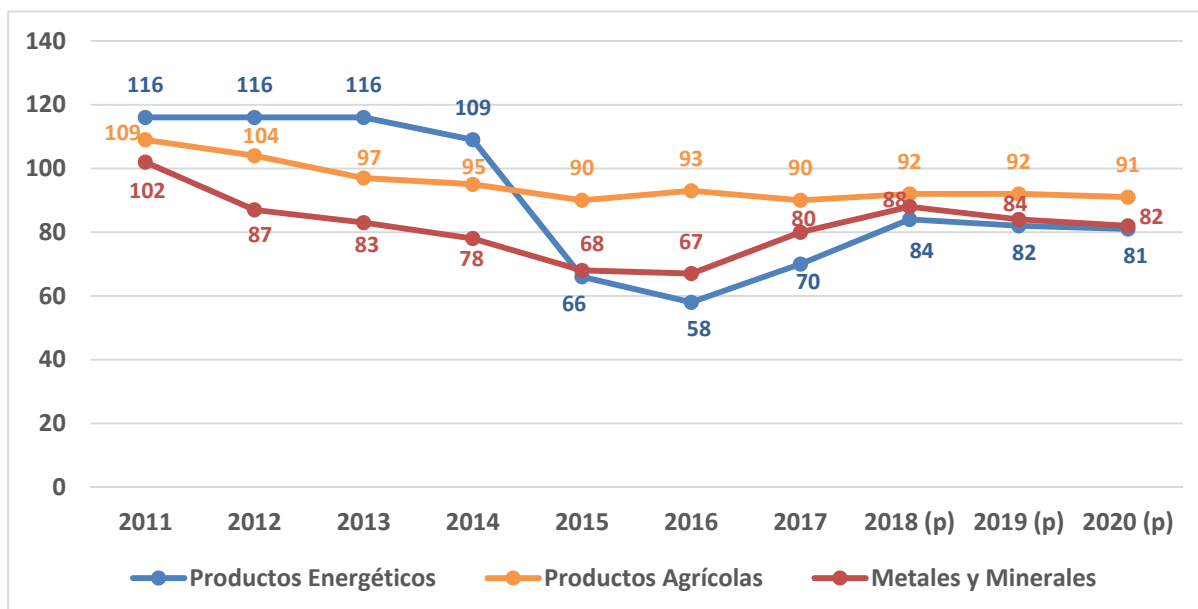
### Principales operaciones de fusión y adquisición transfronteriza en América Latina y Caribe, 2017

Empresa	País procedencia	Activos adquiridos	País de los activos	País del vendedor	Sector	Monto (\$M)
State Grid	China	CPFL	Brasil	Brasil	Energía	6.700
GIC, Brookfield Infrastructure Partners, China Investment Corporation	Canadá, Singapur, China	Nova Transportadora do Sudeste (90,0%)	Brasil	Brasil	Energía	5.200
State Power Investment Corporation	China	São Simão	Brasil	Brasil	Energía Renovable	2.255
Grupo Lala	México	Vigor Alimentos (99,99%)	Brasil	Brasil	Alimentos	1.837
Enel	Italia	Celg Distribuição	Brasil	Brasil	Energía	1.429
CITIC Agricultural Industry Fund Management	China	Dow AgroSciences Sementes & Biotecnologia Brasil	Brasil	EEUU	Agropecuario	1.100
Heineken	Países Bajos	Brasil Kirin Holdings	Brasil	Japón	Bebidas	1.090
Shandong Gold Mining	China	Mina Veladero (50,0%)	Argentina	Canadá	Minería	960
Brookfield Asset Management	Canadá	Odebrecht Ambiental (70,0%)	Brasil	Brasil	Infraestructura-distribución agua	768
Obrascón Huarte Lain (OHL)	España	OHL México (el 28,34%, tenía el 58,0%)	México	México	Construcción	749

Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y Caribe 2018*

## ANEXO VI. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

Índice de precios de materias primas (2011-2020, índice 2010=100)



Fuente: Banco Mundial.

*Productos Energéticos incluye: petróleo, gas natural y carbón.*

*Productos Agrícolas incluye: Alimentos, bebidas y materias primas agrícolas (madera, algodón, caucho, cuero).*

*Metales y Minerales incluye: cobre, aluminio, níquel, zinc, plomo, estaño y mineral de hierro.*



## ANEXO VII. RATING POR PAÍSES

### Riesgo soberano de las emisiones a largo plazo en moneda extranjera a 8.8.2018

	S&P	Moody's	Fitch
Argentina	B+ Estable	B2 Estable	B Estable
Bolivia	BB- Estable	Ba3 Estable	BB- Estable
Brasil	BB- Estable	Ba2 Estable	BB- Estable
Chile	A+ Estable	A1 Estable	A Estable
Colombia	BBB- Estable	Baa2 Negativa	BBB Estable
Cuba		Caa2 Estable	
Rep. Dominicana	BB- Estable	Ba3 Estable	BB- Estable
Ecuador	B- Estable	B3 Estable	B Negativa
Guatemala	BB- Estable	Ba1 Estable	BB Estable
Honduras	BB- Estable	B1 Estable	
México	BBB+ Estable	A3 Estable	BBB+ Estable
Nicaragua	B Negativo	B2 Estable	B Negativa
Panamá	BBB Positivo	Baa2 Positiva	BBB Estable
Paraguay	BB Estable	Ba1 Estable	BB Positiva
Perú	BBB+ Estable	A3 Estable	BBB+ Estable
Uruguay	BBB Estable	Baa2 Estable	BBB- Estable
Venezuela	SD NM	C Estable	RD
España	A- Positivo	Baa1 Estable	A- Estable

**NOTAS**





