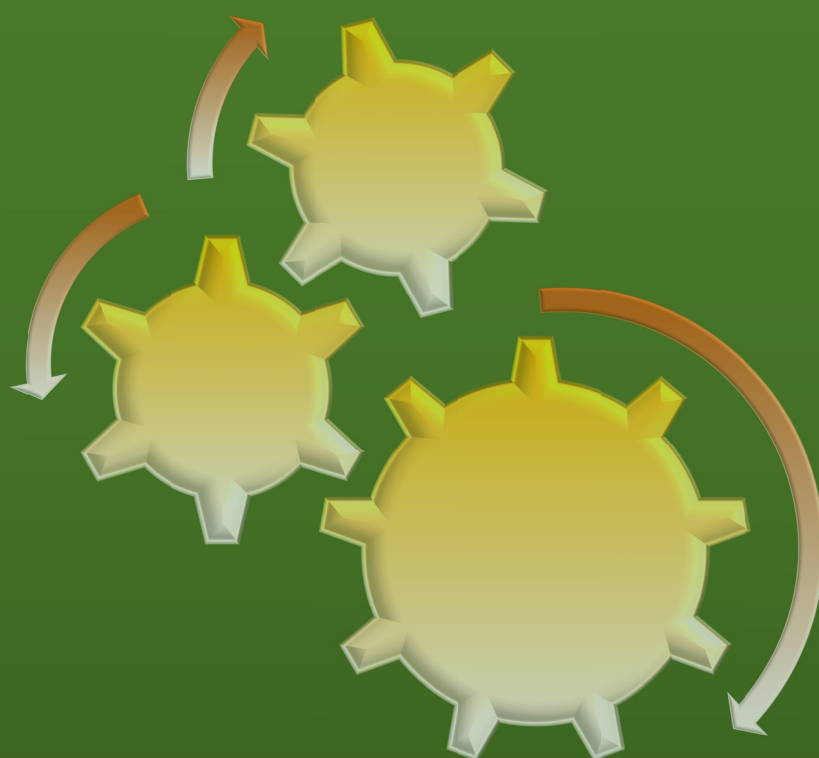


RELACIONES BILATERALES ESPAÑA-IBEROAMÉRICA



SECRETARÍA DE ESTADO DE COMERCIO



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE ECONOMÍA, INDUSTRIA
Y COMPETITIVIDAD



MINISTERIO
DE ECONOMÍA, INDUSTRIA
Y COMPETITIVIDAD

Marzo de 2017

Pº de la Castellana, 162. 28046 Madrid, España

D.L.: M-8961-2017

NIPO: 057-17-079-4

eNIPO: 057-17-080-7

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

RELACIONES BILATERALES ESPAÑA - IBEROAMERICA

**Subdirección General de Política Comercial
con Iberoamérica y América del Norte**

**Dirección General de Comercio Internacional e
Inversiones**



RELACIONES BILATERALES ESPAÑA – IBEROAMÉRICA

RESUMEN EJECUTIVO	- 3 -
1. INTRODUCCIÓN	- 5 -
2. SITUACION ECONÓMICA DE LA REGIÓN	- 6 -
a. Contexto actual	- 6 -
b. Perspectivas económicas	- 9 -
3. COMERCIO BILATERAL DE BIENES	- 13 -
a. Con el conjunto de la región	- 13 -
b. Con los principales países de la región.....	- 15 -
4. INVERSIONES	- 17 -
a. Inversión española en Latinoamérica	- 17 -
b. Inversión de América Latina en España	- 22 -
c. Acuerdos de protección recíproca de intereses y convenios de doble imposición	- 23 -
ANEXO I. ÍNDICES ECONÓMICOS.....	- 27 -
ANEXO II. COMERCIO BILATERAL POR PAÍSES	- 29 -
ANEXO III. INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA POR PAÍSES.....	- 37 -
ANEXO IV. INVERSIÓN LATINOAMERICANA EN ESPAÑA POR PAÍSES.....	- 43 -
ANEXO V. FUSIONES Y ADQUISICIONES EN AMÉRICA LATINA Y CARIBE	- 46 -
ANEXO VI. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS	- 47 -
ANEXO VII. RATING POR PAÍSES	- 48 -



RESUMEN EJECUTIVO ¹

Latinoamérica 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 América Latina y Caribe. El informe analiza, asimismo, la incidencia sobre el comercio y la inversión del actual contexto económico en Latinoamérica.

Los **datos macroeconómicos** nos indican que se está produciendo un cambio de tendencia en los países emergentes. América Latina continúa creciendo a tasas inferiores a la media de los países emergentes (especialmente si se compara con los países asiáticos los que, a pesar de no recuperar tasas de crecimiento del 10% de años anteriores, siguen a buen ritmo, con China convertida en la mayor economía mundial en términos de paridad de poder adquisitivo). En este sentido, el Fondo Monetario Internacional (FMI) reafirma unas perspectivas de crecimiento pesimistas, proyectando una caída del PIB de la región latinoamericana del 0,6% en 2016, debido principalmente al efecto lastre de la situación de Brasil, mientras que para 2017 se espera un crecimiento positivo del 1,6%. Esto contrasta con las perspectivas de crecimiento para el conjunto de emergentes, superior al 4% en los próximos años. La caída prolongada del precio de las materias primas (a pesar del leve repunte del precio del petróleo) es una de las principales causas de la desaceleración de Latinoamérica, sumado a una persistente volatilidad de la región.

En cuanto a las **relaciones comerciales**, cabe notar que la tendencia positiva de las exportaciones españolas, donde destacan los bienes de equipo, los automóviles y los alimentos, sumado a la caída en el valor de las importaciones de materias primas (principalmente por el descenso de los precios del petróleo), permitió que en 2015 se registrase un saldo comercial positivo por primera vez en muchos años. En 2016 vuelve a ser negativo, pero cercano al equilibrio.

Por último, en materia de **inversión**, la región ha constituido tradicionalmente una prioridad para las empresas españolas. En 2014, último año disponible para el stock de Inversión Extranjera Directa (IED), Latinoamérica fue el destino de una tercera parte de nuestra inversión directa en el exterior, con cerca de 125.000 millones de euros. Sin embargo, si observamos la evolución de los flujos, encontramos una caída de los mismos en los últimos años, en línea con la tendencia mundial de reducción de inversión en países emergentes, aunque concentrada en pocos sectores y por parte de un reducido número de grandes empresas. Por otro lado, las inversiones latinoamericanas en España suponen menos de una décima parte de nuestro stock de IED recibida, y son muy limitadas en cuanto a su origen, con México y Brasil acaparando conjuntamente casi el 90% de las mismas.

El presente documento se estructura en tres partes. Tras una breve introducción, se repasa la situación económica de la región de América Latina y Caribe en base a las perspectivas de los principales organismos internacionales. El tercer apartado se centra en las relaciones de comercio de bienes entre España y la región, tanto a nivel agregado como por países. El cuarto punto analiza las relaciones en materia de inversión bidireccional. Por último, en los anexos se ofrece información estadística detallada tanto de perspectivas económicas como de comercio e inversión para una serie de países seleccionados.

¹ Este documento ha sido elaborado por Eva Valera Fernández, Diplomada Comercial del Estado. Subdirección General de Política Comercial con Iberoamérica y América del Norte de la Secretaría de Estado de Comercio. Madrid, marzo de 2017



1. INTRODUCCIÓN

América Latina es un socio 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 dieciocho Oficinas Económicas y Comerciales de la Secretaría de Estado de Comercio, en una extensa red de Convenios para evitar la doble imposición y en la lucha contra el fraude fiscal, así como en una serie de Acuerdos para la Promoción y Protección de Inversiones (APPRI) que cubren la mayor parte de los países de la zona.

Adicionalmente, desde su ingreso en la Comunidad Europea en 1986, España ha estado promoviendo de manera significativa las relaciones entre la Unión Europea (UE) y América Latina, 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 América Latina y Caribe². 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 Multipartito con Colombia, Perú y Ecuador³. 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, Iberoamérica 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.

² 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 revisión de los Acuerdos comerciales con Chile y México.

³ Ecuador firmó la adhesión al Acuerdo Multipartito en 2016, entrando en vigor el 1 de enero de 2017.

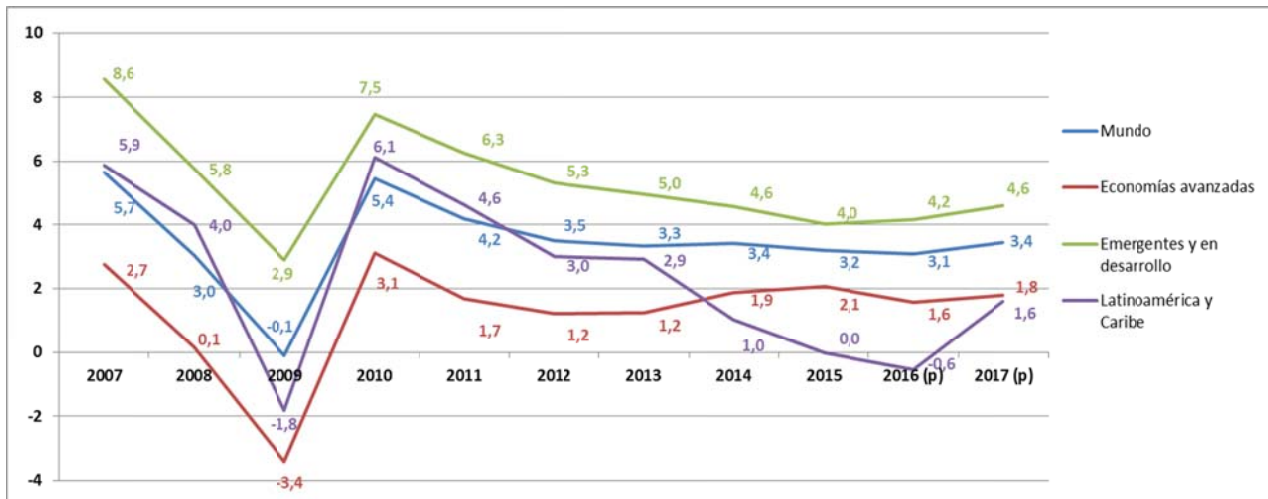


2. SITUACIÓN ECONÓMICA DE LA REGIÓN

a. Contexto actual

La región Latinoamérica-Caribe ha sufrido las consecuencias del contexto de incertidumbre y crisis de la economía mundial, con una contracción muy marcada en el año 2009. Tras el robusto crecimiento en 2010, la región ha perdido ritmo paulatinamente, estancándose en 2015. En 2016 se prevé una leve caída del PIB (-0,6%). No obstante, se espera una recuperación en los próximos años, una vez los países más dependientes de la venta de materias primas hayan ajustado sus expectativas a un contexto de precios bajos (o éstos aumenten).

Gráfico 1. Evolución PIB (% de variación, a precios constantes) entre 2007-2017⁴



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI), World Economic Outlook (octubre 2016)

Esta caída en el precio de las materias primas significa que se da por finalizado el llamado *superciclo* de los países emergentes productores de estas materias. Por *superciclo* nos referimos al periodo en el que se registraron tasas de crecimiento de entre el 4 y 5%, gracias a los ingresos por la venta de materias primas, en gran medida a China, que empujaron al alza los precios de commodities (ver Anexo VI). Actualmente estos precios han sufrido significativas caídas⁵: el petróleo (barril Brent) ha caído un 55% entre 2014 y 2016, el gas natural un 57% y el acero y el níquel más de un 40%. Los alimentos sufrieron su mayor caída en 2015 (principalmente azúcar, cereales y café).

Es interesante comprender los factores que han influido en la caída de los precios internacionales. A grandes rasgos, destaca la desaceleración y cambio de rumbo de la economía china (menor demanda de aluminio, cobre, carbón y productos agrícolas) y la revalorización del dólar estadounidense⁶, que reduce el valor de los volúmenes comerciados expresados en las respectivas monedas nacionales. Sin embargo, en 2016 se ha producido un pequeño repunte de los precios de varios productos clave. Incluso algunos bienes han recuperado los niveles previos al derrumbe de finales de 2014 (el azúcar por las sequías en los países productores de caña y el oro por ser valor

⁴ Los datos de 2016 son estimaciones, mientras que los de 2017 y 2018 corresponden a proyecciones.

⁵ Datos del FMI, *World Economic Outlook Database* (actualizado octubre 2016)

⁶ La revalorización del dólar estadounidense también puede tener un efecto positivo: el alza del valor de las remesas desde EEUU hacia América Latina. En 2015, año en el que las divisas latinoamericanas se devaluaron un promedio del 20% respecto al dólar, los envíos de dinero llegaron a una cifra récord de 62.200 millones de euros, un 5% más que el año anterior, y para 2016 se prevé un nuevo récord, según los datos del Banco Mundial.



refugio). Para los dos próximos años se prevé cierta estabilización de los precios⁷, aunque las commodities sufren de una alta volatilidad.

Teniendo en cuenta esta situación, el FMI recoge una serie de factores, tanto externos como internos, que influyen en las previsiones macroeconómicas de la región latinoamericana. Del **contexto internacional** destacan:

- Agotamiento del margen de maniobra de los países productores de materias primas por el deterioro de los precios de intercambio.
- Insuficiencia de demanda internacional, consecuencia principalmente de la ralentización del crecimiento de las grandes economías asiáticas y la recesión en Brasil, así como del todavía débil crecimiento de la zona del euro.
- Endurecimiento de las condiciones financieras y monetarias globales.
- Aumento de la volatilidad financiera derivada de las dispares políticas monetarias en países desarrollados.
- Riesgo de vuelta del proteccionismo.

En el caso concreto de los mercados financieros, persiste un cierto recelo respecto a la región, que se traduce en una importante reducción de los flujos de capitales y presiones sobre los precios de los activos y las monedas, así como el claro deterioro de las expectativas de crecimiento. La *'desaceleración'* e incertidumbre sobre la situación de China (que provocó un importante aumento de la volatilidad en los mercados financieros en agosto de 2015 tras la depreciación del renminbi), sumada al elevado endeudamiento empresarial y al aumento de los tipos de interés de EEUU, se ha traducido en una mayor aversión global al riesgo, presionando a la baja las monedas de las economías emergentes⁸ (lo que contrasta con las todavía acomodaticias condiciones financieras para los países avanzados). En el caso de América Latina, sus tradicionales bajas tasas de ahorro y altos niveles de demanda interna, derivados del pasado *superciclo* de las commodities, constituyen factores determinantes de mayores primas de riesgo soberano. Todo ello contribuye al bajo margen de maniobra y de ajuste gradual (mediante financiación externa adicional).

Esto tiene efectos en la **vertiente interna**. A pesar de que durante los primeros años de la época de bonanza los ingresos derivados de los altos precios de las materias primas se gestionaron correctamente, considerándolos como ingresos extras y no regulares, a partir de 2009 los gobiernos decidieron aumentar el gasto público con carácter permanente. La consecuencia de esta decisión, en un contexto en el que no se ha recuperado el crecimiento a nivel mundial, implica un escaso margen fiscal y altos déficits por cuenta corriente. Esto, a su vez imposibilita utilizar medidas anti-cíclicas, tanto fiscales como monetarias y, por tanto, deja a estos países en una posición delicada.

Para resolver estos desequilibrios e intentar recuperar la senda de crecimiento, los países de América Latina deberán hacer frente a una serie de **desafíos internos** como son:

- La diversificación el patrón productivo y la mejora de la productividad de la economía
- Reformas estructurales a largo plazo (con diálogo social)
- La dinamización de la demanda interna, así como del ahorro y la inversión

⁷ Debido al ajuste por el lado de la oferta y al aumento de la población mundial, según The Economist y del banco Goldman Sachs

⁸ Según el Instituto Internacional de Finanzas (IIF), en 2015 los flujos de capital netos hacia mercados emergentes serán negativos por primera vez desde 1988, en consonancia con la caída de los flujos de capital hacia la región, iniciada en 2014 y que prosigue en 2015. Las principales razones apuntadas vuelven a ser la caída de los precios de las *commodities* y las malas perspectivas de crecimiento.



- La modernización de las infraestructuras, aumentar el gasto en I+D y un mayor uso de nuevas tecnologías
- La flexibilidad cambiaria
- Nuevas reformas de los sistemas fiscales para aumentar el espacio que permita implementar políticas contra-cíclicas
- Fomentar el aumento de las tasas de ahorro
- Reducir las enormes desigualdades de renta que todavía existen

Cabe destacar, no obstante, que todos estos condicionantes no se han traducido, al menos por el momento, en una crisis financiera profunda, como sí ha sucedido en anteriores ocasiones. La mayoría de países de América Latina tienen unos niveles de deuda externa relativamente bajos, suficientes reservas internacionales, tipos de cambio en general flexibles (que permiten hacer frente a shocks externos) y un sector bancario y financiero saneado y capitalizado.

Por otra parte, siguiendo en el plano político, la región se encuentra en mejor situación. Las democracias están asentadas y las instituciones funcionan relativamente bien. La educación básica es accesible a un mayor número de niños y la población universitaria se ha doblado en los últimos años, se ha reformado el mercado laboral y se han llevado a cabo varias reformas del sistema fiscal, que se venían reclamando desde hacía décadas. Es decir, todo parece indicar que no hay por qué temer una nueva *“generación perdida”*, aunque los gobiernos de la región deben estar preparados para apoyar a la incipiente clase media, que puede verse frustrada si los países de Latinoamérica no son capaces de recuperar la senda de crecimiento.

Teniendo en cuenta todo lo expuesto, se trata ahora de adaptarse a una **“nueva normalidad”**, una vez finalizado el *superciclo*. En este escenario se reduce el margen de maniobra para llevar a cabo políticas públicas expansivas a la vez que obliga a estos países, principalmente del sur de América Latina, a hacer políticas de ajuste para conservar la viabilidad macroeconómica, con unos niveles de demanda interna compatibles con la reducción de ingresos por deterioro de los términos de intercambio. Es necesario gestionar el sobrecalentamiento de las economías de estos países acaecido durante el boom. Las instituciones deben hacer frente a esta nueva situación considerándola como algo permanente.

Por último, pero no menos importante y cada vez más presente en el debate económico, hay que tener en cuenta las elevadas tasas de desigualdad y de pobreza de naturaleza multidimensional que todavía persisten. Es cierto que el crecimiento sostenido y las sólidas políticas económicas de la última década han permitido mejorar la vida de millones de personas en la región y aumentar la base de clase media. Esto se ha traducido en un descenso de la pobreza del 42% en 2000 al 28% en 2013, dejando el número de personas pobres en 165 millones (de los cuáles casi 70 millones se encuentran en pobreza extrema, aunque el porcentaje ha bajado por primera vez del 10%). No obstante, estos niveles resultan todavía demasiado elevados. Persisten alrededor de 34 millones de personas que padecen inseguridad alimentaria en América Latina (aunque, según reconoce la FAO, esta región tiene “los mejores indicadores en la lucha contra el hambre”, y países como Cuba han conseguido tener una tasa casi cero de desnutrición). En todo caso, cabe destacar la lucha contra la pobreza de países como Paraguay, El Salvador y Colombia. Esta situación se tradujo en que, en 2012 y por primera vez en la historia, el número de personas de clase media superó al número de pobres, según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (en adelante CEPAL) en su informe *“Panorama social de América Latina 2014”*. La desaceleración económica en Latinoamérica puede poner en riesgo los logros de la última década en materia de reducción de la pobreza e incremento



de la clase media, lo que puede ocasionar inestabilidad política y social, como ya empieza a ocurrir en Chile y Brasil.

b. Perspectivas económicas

Centrándonos en las perspectivas de crecimiento económico para la región en 2016 y 2017, **los principales organismos internacionales sostienen la siguiente postura:**

El **FMI**, en su informe de octubre de 2016⁹ (último World Economic Outlook – WEO – disponible), mantiene sus proyecciones de crecimiento económico negativo (-0,6%) en América Latina y el Caribe durante 2016, aunque en 2015 se habría conseguido un crecimiento nulo, por encima entonces de las previsiones de retroceso del PIB que establecía el FMI en su informe de 2015. Para 2017 se espera un repunte del 1,6% del PIB de la región. Sin embargo, las disparidades dentro de la región son notables, manteniendo las expectativas de decrecimiento en Sudamérica para 2016 (-2%, que se suma al -1,3% de 2015, aunque se espera un crecimiento positivo en 2017 del +1,1%), mientras crecen América Central (+3,9% en 2016 y +4,1% en 2017) y Caribe (3,4% y 3,6% respectivamente).

Según el informe, esta revisión a la baja se debe a los factores externos e internos ya mencionados:

- A nivel externo, los bajos precios de las materias primas se van a prolongar en el tiempo, lo que, junto con unas condiciones financieras todavía rígidas para la mayoría de los países de la región, presionarán al alza los tipos de cambio y harán necesarios nuevos recortes en gasto público. El proceso de ajuste chino continúa, reduciendo rápidamente la demanda de productos provenientes de América Latina y Caribe
- A nivel interno, la incertidumbre en torno a las políticas domésticas y su vulnerabilidad ha socavado aún más la confianza en varios países, por lo que no se están recuperando los niveles de inversión previos a la crisis
- La caída en el crecimiento de Brasil, superior a la prevista

En enero de 2017 el FMI ha publicado una breve actualización de perspectivas, a falta del WEO de abril, en el que no prevé grandes cambios en los números pero sí indica preocupación por los efectos que puede tener la incierta política económica estadounidense, que, todo indica, tenderá hacia el proteccionismo.

El informe semestral¹⁰ que el **Banco Mundial** dedica a América Latina y Caribe, publicado en octubre de 2016, advierte que su economía se desacelera rápidamente, ya que ha pasado de una tasa de crecimiento del PIB en 2013 del 3% al 1,5% en 2014 y una previsión de caída del PIB en 2016 del 1,1%. Revisa, por tanto, a la baja las previsiones que, a principios de año, apuntaban a un moderado pero positivo crecimiento del +0,1%. Esta institución multilateral señala varias causas del contexto internacional, entre ellas la sostenida ralentización de la economía china y los bajos precios de los productos básicos, así como por graves sequías y catástrofes naturales y la falta de recuperación económica en Europa. Hay que tener en cuenta que, como recogen todos los organismos

⁹ Este análisis va en línea con las perspectivas generales a nivel mundial, donde el Banco Mundial revisó en enero a la baja sus previsiones de crecimiento (ya lo había hecho en octubre de 2015). El crecimiento global se situará en el 3,2% en 2016 y en el 3,5% en 2017, una disminución de 0,2 puntos porcentuales sobre el análisis anterior. El informe resalta que la debilidad inesperada de finales de 2015 ha sido causada por un menor dinamismo de las economías avanzadas (especialmente EEUU y Japón), lo que eclipsa la recuperación de los países emergentes como China. En el contexto global, las tensiones geopolíticas que han afectado a varias de las economías más dinámicas de 2013 (Ucrania, Libia y Yemen) explican el empeoramiento respecto a las previsiones. Los emergentes deberán ajustarse a las expectativas de precios bajos en *commodities* en el medio plazo, así como unas condiciones financieras todavía difíciles tras la subida de tipos de interés en EEUU.

¹⁰ “El Gran Giro en América Latina. Restaurar el crecimiento a través del comercio”. Informe semestral de la Oficina del Economista Jefe, octubre 2016, Banco Mundial



internacionales, hay importantes disparidades en la región, ya que América del Sur habría visto reducirse el PIB un 2,2% en 2016 y Centroamérica y Caribe un 2,3%. El BM estima que estas diferencias sub-regionales se deben al ciclo global de *commodities* lo que indica “[...] *claramente que la estructura de comercio exterior importa. Entre los exportadores netos de commodities la dinámica macroeconómica estuvo dominada por la demanda doméstica, que a su vez estuvo determinada por el efecto compuesto de las fluctuaciones en los términos de intercambio y en la demanda global por importaciones. Para los importadores netos de commodities, en cambio, los efectos de la demanda doméstica fueron mínimos ya que la demanda externa y los términos de intercambio tendieron a anularse entre sí a lo largo del ciclo de commodities*”. La proyección del organismo para 2017 indica que la recuperación económica brasileña y argentina contribuirá a un crecimiento positivo del 1,8% (en el informe de enero se preveía que llegara al 2,3%). Por regiones, América del Sur crecerá alrededor del 1,7% y Centroamérica y Caribe un 2,8%.

Otro organismo que publica regularmente sus previsiones de crecimiento para América Latina es la **CEPAL (Comisión Económica para América Latina y Caribe)**. En el Balance preliminar sobre el desempeño de la región, este organismo recoge un retroceso del PIB para 2016 del 1,1%, y del 2,2% si los contemplamos en términos per cápita. Se continúa con el proceso de desaceleración y contracción que está viviendo la región desde 2011. Destaca la mayor contracción América del Sur, cuya actividad habría caído un 2,4% en 2016, mientras que Centroamérica habría conseguido un crecimiento positivo del 3,6% (inferior al 4,7% de 2015) y el Caribe mostraría una contracción del 1,1%. Por países, el crecimiento vendría lastrado por los resultados de Argentina (-2%), Brasil (-3,6%), Ecuador (-2%) y Venezuela (-9,7%). Las principales causas de estos resultados serían, a nivel interno, el escaso dinamismo de la demanda interna (con contracción de todos sus componentes), una inversión insuficiente y un limitado espacio para la aplicación de medidas de reactivación económica. A nivel externo, señala fundamentalmente la debilidad de la demanda externa, con unos niveles de comercio que se mantienen en tasas significativamente inferiores a las previas a la crisis financiera mundial, sumado a un crecimiento en China que no supera el 7% del PIB. Añade los todavía bajos precios de materias primas, a pesar de las expectativas de recuperación en 2017. Asimismo, apunta a otros factores, como la continuada volatilidad en los mercados financieros internacionales (donde influye tanto el Brexit como el retorno a la ‘normalidad’ de los tipos de interés mundiales) y el ajuste fiscal para hacer frente a la deuda pública, que lastran el crecimiento de la mayoría de los países latinoamericanos. Todos estos factores tienen, además, un efecto negativo en las tasas de empleo. Para 2016 se espera una tasa promedio de desempleo urbano del 9%, en línea con las proyecciones de la Organización Internacional del Trabajo, que prevé un desempleo del 8,1% de la población activa para el conjunto de la región, afectando a unos 25 millones de personas. Según esta organización, el menor crecimiento y el aumento del desempleo conducen al crecimiento del sector informal en el mercado del empleo.

No obstante, la CEPAL prevé para el año 2017 el retorno a tasas positivas, con un +1,3% para el conjunto de la región. Las diferencias por subregiones se traducen en un +0,9% para los 10 países de América del Sur, +3,7% en Centroamérica y +1,3% en el Caribe. Destaca, además, el retorno al crecimiento positivo de Brasil, con +0,4%. Lo mismo ocurre con Argentina, que pasaría del -2% en 2016 al +2,3% en 2017. En el apartado de riesgos, sumado a los ya mencionados, se debe vigilar el efecto que pueda tener el proteccionismo comercial creciente en países como EEUU.

Inciendo también la evolución del comercio internacional, el **Banco Interamericano de Desarrollo (BID)** ha publicado en diciembre de 2016 unas estimaciones de las tendencias comerciales, en el que recoge la consolidación de la reducción de las exportaciones de América Latina y Caribe por cuarto



año consecutivo. Así, se estima que los flujos de salida se habrán reducido un 6% respecto al año anterior, apuntando a la caída del precio de las materias primas como principal causa, dado que en varios casos los volúmenes exportados se mantuvieron. Sin embargo, este descenso es de menor magnitud que en 2015, cuando la reducción alcanzó el 15% respecto a 2014. Por regiones receptoras, las exportaciones de América Latina y Caribe hacia EEUU en 2016 son las que más han caído (-5%) tras las exportaciones a la misma región (-11%). China también ha recibido menos productos latinoamericanos (-5%), así como Asia y la Unión Europea (-4%). En el caso de los países exportadores, las mayores contracciones se han dado en Venezuela (-32%), Bolivia (-22%), Colombia (-21%) y Ecuador (-15%), mientras que países más diversificados como México tan solo han experimentado una contracción del 4%.

Por último, **Naciones Unidas**, en su informe Situaciones y Perspectivas de la Economía Mundial de enero de 2017, espera un crecimiento del PIB latinoamericano del 1,3% en 2017 y 2,1% en 2018.

Vemos por tanto como la mayoría de organismos internacionales coinciden en señalar una serie de riesgos comunes para la región. A modo de resumen, los principales retos identificados serían:

- Desaceleración de China mayor a la prevista
- Adopción de medidas proteccionistas por parte de la nueva administración norteamericana
- Nuevas turbulencias en los mercados financieros internacionales
- Bajo crecimiento de la productividad y falta de reformas estructurales durante los años de bonanza
- Todavía alta dependencia de la evolución internacional de las materias primas

Como ya hemos ido indicando, existe una **gran heterogeneidad de crecimiento dentro de la región**:

La economía de **Brasil** enfrenta una nueva contracción en 2016, tras la caída de su PIB en 2015 en un 3,8%. La recesión iniciada el año pasado ha llegado ya a todos los sectores de la economía, aumentando el desempleo, reduciendo los ingresos de las familias y empeorando las expectativas de los agentes. El FMI apunta, por tanto, a factores internos. Tras el cambio de gobierno, se observa un retraso en la recuperación esperada para 2017, señalando como causas principales la persistencia del alto nivel de desempleo (12% en el último trimestre de 2016, mientras que a finales de 2015 era del 9%) y la elevada deuda del sector privado. En el ámbito externo, los bajos precios de productos como el hierro y la soja y las severas condiciones financieras son otro factor a tener en cuenta. No se descarta que el FMI, que preveía un crecimiento positivo del 0,2% para 2017, deba reajustar los pronósticos a la baja¹¹.

La economía de **México** cobró impulso en 2014 y 2015 gracias a la agenda de reformas estructurales que se ha traducido en un aumentado la inversión privada y la productividad. Esto no obstante, los todavía bajos precios del petróleo y la llegada de Trump¹² al poder se traducen en una revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento. Así, el FMI ha anunciado un crecimiento en 2016 del 2,1% (por debajo del 2,5% en 2015) y pronostica que en 2017 se crezca al 2,3% y al 2,6% en 2018 (en la

¹¹ En la actualización de proyecciones de enero de 2017, en la que tan solo se mencionan los datos para algunos países a la espera del WEO de abril, se espera una rebaja de las previsiones de crecimiento para Brasil y para México (únicos dos países latinoamericanos mencionados).

¹² Puede afectar de manera todavía incierta. Por ejemplo, pesa la amenaza de que la administración norteamericana imponga impuestos sobre las remesas de los mexicanos en el extranjero, las cuales alcanzaron los 27.000 millones de dólares en 2016. También puede afectar a las exportaciones de automóviles y, en general, por la renegociación del NAFTA.



rueda de prensa del FMI el pasado 26 de enero se anunció que “esperamos que la economía de México continúe creciendo de manera moderada pero que entre en un terreno difícil”).

Para las cinco economías exportadoras de materias primas (Venezuela, Argentina, Bolivia, Ecuador y Paraguay) el crecimiento será dispar. **Argentina** habría reducido su PIB un 1,8%, pero recuperaría una senda vigorosa de crecimiento prevista para el 2017 de un +2,7%¹³. En **Venezuela** la recesión habría llegado a un 10% en 2016, y se espera -4,5% en 2017. Para **Bolivia, Paraguay y Ecuador** el crecimiento en 2016 (y tasas parecidas en 2017) se situará entre el 3,7% para el primero y el -2,3% de Ecuador, aunque en este caso se debe a un alto grado de incertidumbre sobre las condiciones financieras internacionales a afrontar y a una caída de la competitividad, consecuencia de la apreciación del dólar estadounidense. Como comentario general, estos países se enfrentan a la necesidad de controlar los niveles de gasto público, que aumentaron fuertemente en la última década gracias a los ingresos derivados de las materias primas pero cuyos precios se mantienen ahora en niveles más bajos.

Perú y Chile, exportadores de metales, crecerán por debajo de sus expectativas por los bajos precios internacionales de estos productos (aunque se prevé un repunte en 2017 por el dinamismo de la demanda en EEUU y en China). En el caso de **Chile**, la falta de confianza tanto de consumidores como de empresas afecta al crecimiento del PIB. A pesar del ajuste en la cuenta corriente externa, las perspectivas para 2016 han empeorado, con un crecimiento esperado del PIB chileno del 1,5% frente al 2,5% previsto en las expectativas de enero. **Perú** sufrió una brusca desaceleración en 2014 debido a la caída de la inversión y a algunas perturbaciones de oferta. En 2015 se recuperó parte del dinamismo y para 2016 y 2017 se espera un crecimiento del PIB del +3,7% y +4,1%, gracias en gran parte al sector de los recursos naturales.

Para el conjunto de **América Central**, se proyecta que el crecimiento permanezca estable alrededor de 4,3% en el próximo año y 2017, mientras que para el Caribe se espera un crecimiento del 3,5%.

Por último, el FMI prevé que los países que han conseguido un mejor desempeño de sus economías en 2016 hayan sido **República Dominicana** (+5,9% de PIB), **Panamá** (+5,2%), **Nicaragua** (+4,5%) y **Costa Rica** (+4,2%). Según las estimaciones del FMI, estos países crecerán en 2017 un 4,5%, 5,8%, 4,3% y 4,2% respectivamente. En los últimos puestos en crecimiento se situarían **Venezuela, Surinam, Brasil, Trinidad y Tobago y Ecuador**, con tasas de crecimiento negativas.

¹³ El cambio de gobierno en Argentina está ya influyendo en las perspectivas económicas del país. Sin embargo, el ajuste necesario es de gran envergadura. Por ahora, se están eliminando algunas distorsiones en la economía (por ejemplo, el cepo cambiario, las licencias a la importación generalizadas o el ajuste de tarifas), se va a llevar a una mejor gestión macroeconómica (que mejorará las expectativas de los agentes) y una política de transparencia que ha permitido, ya, la publicación por parte del FMI de su informe, y la eliminación de la declaración de censura contra Argentina.



3. COMERCIO BILATERAL DE BIENES

A continuación se repasan las relaciones entre España y América Latina y Caribe, tanto a nivel agregado como con los países en particular (más breve).

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 Iberoamérica que marcan hasta cierto punto la relación comercial entre España y la región. Destacan los Acuerdos con Centroamérica, Chile, México (actualmente en fase de modernización) y con Colombia-Perú-Ecuador (Acuerdo Multipartes), a lo que hay que añadir la presente negociación de un Acuerdo de Asociación con Mercosur.

En el plano bilateral, destaca que la apertura comercial de Latinoamérica 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 **2016**, el comercio bilateral de bienes entre España y Latinoamérica (entendido como la suma de exportaciones e importaciones) cayó un 7,3% respecto a 2015, pasando de 29.300 millones de euros a 27.130. Este descenso se suma al -5,3% del año anterior. Así, España exportó a América Latina bienes por valor de 13.535 millones de euros (9% menos que en 2015), e importó de esta región bienes por valor de 13.596 millones de euros (5,6% menos). La diferencia resulta en un nuevo déficit comercial, tras el superávit de 2015 (debido, principalmente, a la caída en el valor de las importaciones). No obstante, el importe del déficit es significativamente inferior que en años anteriores.

Con estos últimos datos de comercio se constata una tendencia decreciente del comercio bilateral entre España y América Latina, tras el periodo de auge registrado hasta el año 2012, periodo durante el cual se llevó a cabo una importante apertura comercial. La razón de esta caída se analiza más adelante, tanto por países como por sectores.

Gráfico 2. Evolución del comercio con Latinoamérica entre 2006-2016 (millones de euros)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio



A pesar de esta tendencia decreciente del comercio bilateral de estos últimos años, es destacable el ligero incremento del peso relativo de las exportaciones españolas a América Latina respecto al total (un 6% en 2015 frente a un 4,9% en 2007), así como el aumento de la importancia de la región como proveedor (un 5,4% de las importaciones en 2015 frente a un 4,6% en 2007, con un pico en 2012 del 7,6%). En 2016, con los datos provisionales, vemos una caída de este peso en la cuota. Podemos observar dicha evolución y su situación actual en los siguientes cuadros:

Cuadro 1. Cifras del comercio con Latinoamérica 2007-2015 (millones de euros y porcentaje)

COMERCIO TOTAL	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ESPAÑA-AL	23.178	17.248	22.664	28.017	33.475	33.240	30.942	29.694	27.131
CRECIMIENTO	4,9%	-25,6%	31,4%	23,6%	19,5%	-0,7%	-6,9%	-4,0%	-7,3%
EXPORTACIONES	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
TOTAL AL	9.144	7.587	10.085	12.038	13.816	15.211	13.993	14.887	13.535
CUOTA (% AL/MUNDO)	4,8%	4,7%	5,4%	5,6%	6,1%	6,5%	5,8%	6,0%	5,3%
CRECIMIENTO	1,9%	-17,0%	32,9%	19,4%	14,8%	10,1%	-8,0%	6,4%	-9,1%
IMPORTACIONES	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
TOTAL AL	14.034	9.661	12.579	15.979	19.659	18.029	16.949	14.807	13.596
CUOTA (% AL/MUNDO)	5,0%	4,7%	5,2%	6,1%	7,6%	7,1%	6,4%	5,4%	5,0%
CRECIMIENTO	7,0%	-31,2%	30,2%	27,0%	23,0%	-8,3%	-6,0%	-12,6%	-5,6%
SALDO TOTAL	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ESPAÑA-AL	-4.890	-2.074	-2.493	-3.941	-5.843	-2.817	-2.956	489	-60

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Cuadro 2. Exportaciones e importaciones por áreas en 2016 (millones de euros y porcentaje)

	EXPORTACIONES	CUOTA	IMPORTACIONES	CUOTA
TOTAL 2016	250.241,30	100%	273.284,15	100%
EUROPA	183.188,67	73%	170.977,04	63%
UNION EUROPEA	168.669,01	67%	155.867,36	57%
RESTO EUROPA	14.519,66	6%	15.109,68	6%
AMERICA	26.594,34	11%	28.307,79	10%
AMERICA DEL NORTE	12.825,98	5%	14.324,99	5%
AMERICA LATINA	13.535,23	5%	13.595,53	5%
RESTO DE AMERICA[1]	233,14	0%	387,27	0%
ASIA	23.941,99	10%	53.189,90	19%
ASIA (excl. Oriente M.)	15.591,33	6%	46.225,07	17%
ORIENTE MEDIO	8.350,66	3%	6.964,83	3%
AFRICA	16.280,83	7%	20.024,43	7%
OCEANIA	1613,07	1%	776,70	0%
OTROS	2911,32	1%	8,29	0%

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

* Incluye: Anguila, Antigua y barbuda, Antillas neerlandesas, Aruba, Bahamas, Barbados, Bermudas, Curazao, Dominica, Granada, Groenlandia, Islas Caimán, Islas Malvinas, Islas Turcas y Caicos, Islas Vírgenes Británicas, Islas Vírgenes de los Estados Unidos, Jamaica, Montserrat, San Pedro y Miquelón, San Vicente, Santa Lucía, Trinidad y Tobago.



Vemos como el peso de América Latina en 2016 es parecido al de América del Norte, que incluye Estados Unidos y Canadá. En todo caso, nuestro comercio internacional sigue fuertemente concentrado en la UE (73% de las exportaciones y 53% de las importaciones, en ambos casos 10 puntos más que en 2015¹⁴).

Distribución sectorial

Con respecto a la distribución sectorial, nuestra principal exportación a América Latina en 2016 fue de bienes de equipo, con un 36% del total. Destaca asimismo la exportación de productos químicos (18% del total, en el capítulo de semimanufacturas), maquinaria industrial (13,6% dentro de bienes de equipo), automóvil (8,5%), aparatos eléctricos (8,1%, en bienes de equipo) y textil y confección (7%, dentro de manufacturas de consumo).

Por el lado de las compras, el 24% responde a petróleo y derivados, mientras que en la rúbrica de alimentos destacan los productos pesqueros y las frutas y hortalizas (10% y 8% del total respectivamente).

Cuadro 3. Comercio con Latinoamérica por sectores en 2016 (millones de euros y porcentaje)

EXPORTACIONES	2016	% TOTAL	IMPORTACIONES	2016	% TOTAL
Alimentos, bebidas y tabaco	1.180,1	8,7%	Alimentos, bebidas y tabaco	5.056,4	37,2%
Productos energéticos	371,7	2,7%	Productos energéticos	3.845,9	28,3%
Materias primas	130,3	1,0%	Materias primas	2.385,7	17,5%
Semimanufacturas	3.746,4	27,7%	Semimanufacturas	1.135,9	8,4%
Bienes de equipo	4.803,6	35,5%	Bienes de equipo	537,7	4,0%
Sector automóvil	1.156,2	8,5%	Sector automóvil	424,0	3,1%
Bienes de consumo duradero	245,5	1,8%	Bienes de consumo duradero	18,4	0,1%
Manufacturas de consumo	1.601,7	11,8%	Manufacturas de consumo	183,4	1,3%
Otras mercancías	299,6	2,2%	Otras mercancías	8,1	0,1%
TOTAL	13.535,2	100%	TOTAL	13.595,53	100%

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

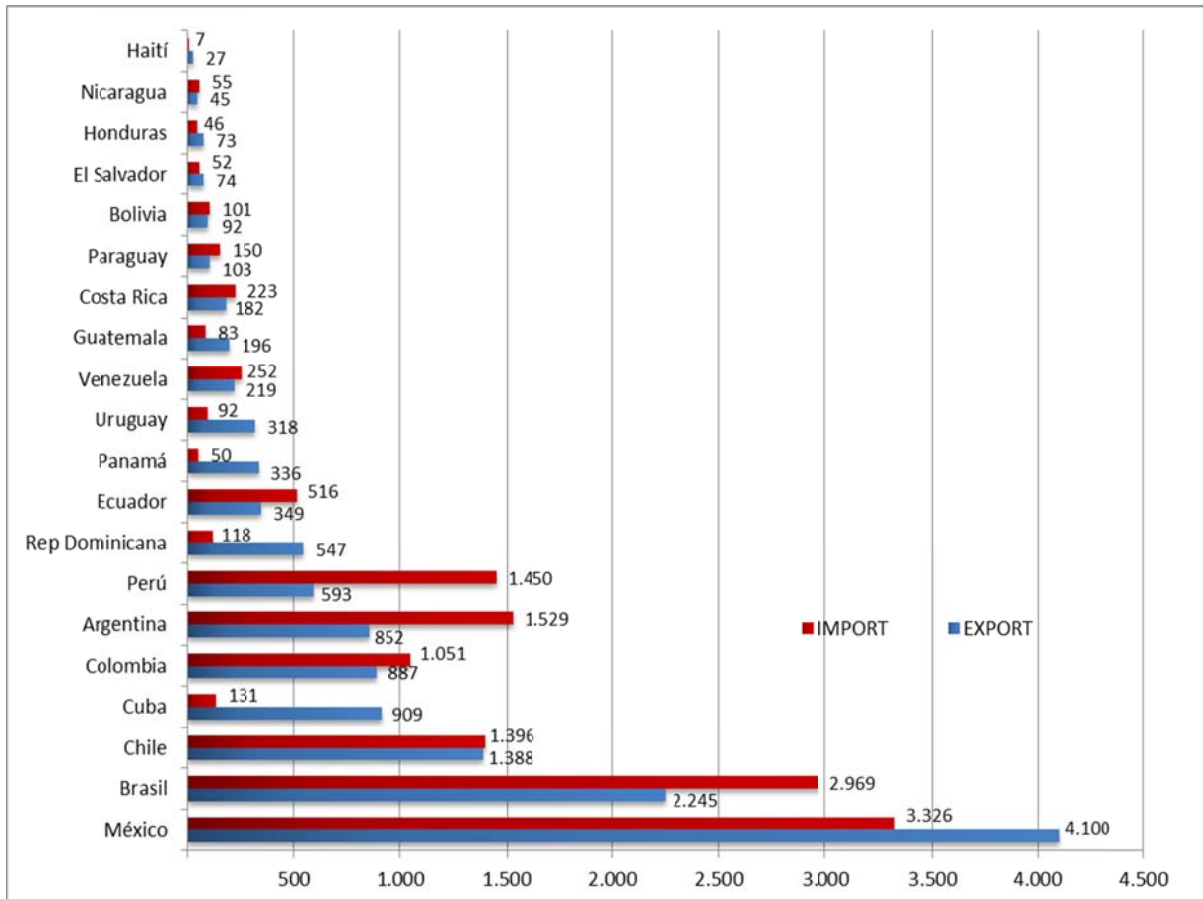
b. Con los principales países de la región

Existen grandes diferencias entre los países de América Latina 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.

¹⁴ Es significativo que la suma de ambos flujos a toda Latinoamérica (27.131 millones de euros en 2016) sea inferior a la del Reino Unido (30.338 millones).



Gráfico 3. Exportaciones-Importaciones entre España y Latinoamérica en 2015 (millones de euros)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En un primer grupo estarían las dos principales economías de América Latina: 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 Latinoamérica, 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: Argentina, Chile, Venezuela, Colombia, Ecuador y Perú, 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 2016 es el duodécimo destino de nuestras exportaciones a Latinoamérica, tras haber sido, durante algunos años, el tercer destino).

Un tercer grupo estaría integrado por Panamá, República Dominicana, Uruguay, Costa Rica, Bolivia, Paraguay, etc. 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, etc. donde la presencia de empresas españolas es muy limitada.

4. INVERSIONES

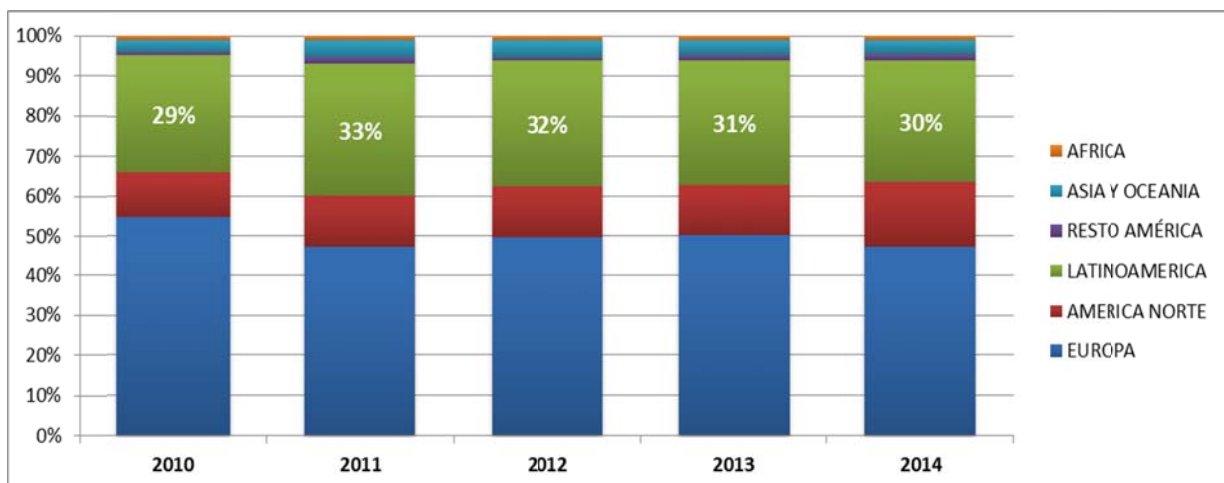
Tras el repaso a las relaciones de comercio de bienes, pasamos al análisis de la inversión extranjera directa (IED). Para ello veremos principalmente el stock de IED por ser un indicador de medio plazo, pero asimismo haremos referencia a los flujos bilaterales en los últimos años.

a. Inversión española en Latinoamérica

Gran parte de la importancia de América Latina 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 América Latina (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 90 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 Latinoamérica. Como podemos observar en el siguiente gráfico, actualmente la región latinoamericana supone el 30,48% del stock de inversiones españolas en el exterior. El crecimiento del stock entre 2010 y 2014 fue del 33%, alcanzando en 2014 los 124.643 millones de euros (y un 10% más que el año anterior).

Gráfico 4. Stock de posición inversora de España en el mundo (no ETVE¹⁵)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

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

¹⁵ 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.

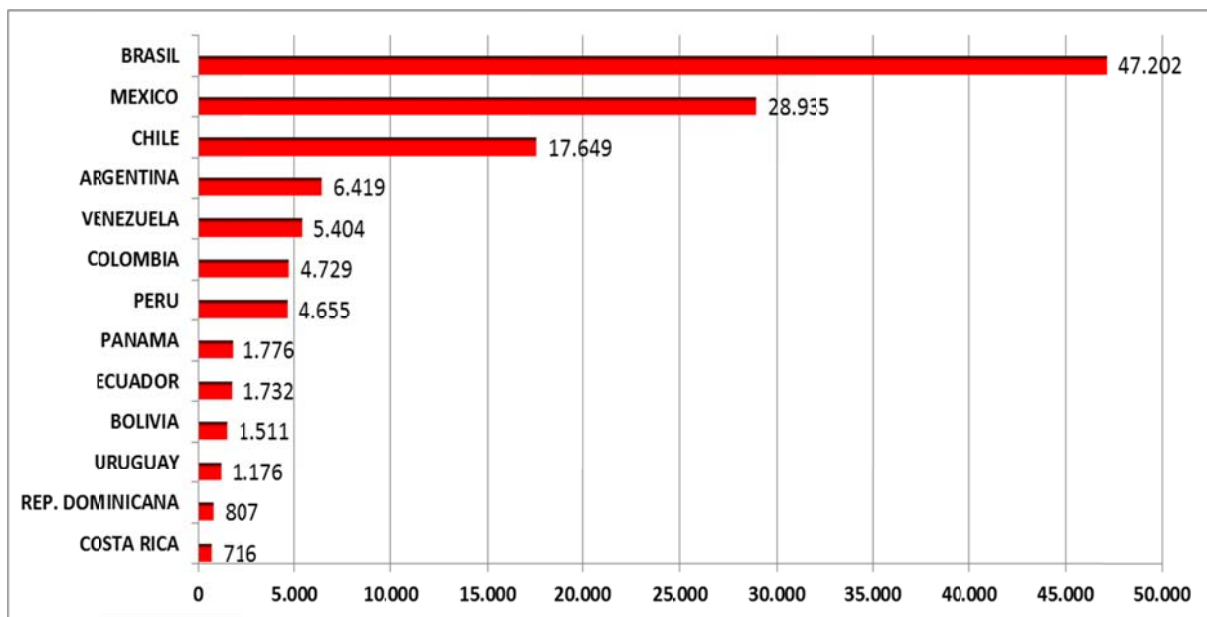


En primer lugar, la hegemonía de Brasil como primer destino de la inversión española en todo el continente americano, con un stock de 47.202 millones de euros en 2014. Brasil es el tercer destino de nuestra inversión productiva, por detrás de Estados Unidos y de Reino Unido (recibe el 12% de toda la inversión en el extranjero).

También es destacable la inversión española en el conjunto de los países de la Alianza del Pacífico que, a fecha de 2014, suponen un 13,7% del total de la inversión a nivel mundial (55.968 millones de euros). Más en detalle: México es el segundo destino de la inversión española en Latinoamérica y el cuarto a nivel mundial, con un 7,1% del total de la inversión total (28.935 millones de euros). Chile recibe el 4,3% de la inversión española a nivel mundial (17.649 millones de euros). Colombia el 1,2% (4.729 millones de euros), y Perú el 1,1% del total (4.655 millones de euros).

Cuantitativamente, la inversión española en Argentina y Venezuela es también reseñable, con un stock de 11.823 millones de euros (casi un 3% de nuestra inversión total). Venezuela, sin embargo, ha perdido atractivo como destino de las inversiones españolas, mientras que la Argentina actual supone para las empresas españolas una nueva oportunidad de inversión con el restablecimiento de la seguridad jurídica, de la posibilidad de repatriar dividendos y con un mayor diálogo institucional con el gobierno¹⁶.

Gráfico 5. Stock de inversión española en 2014 por países (millones de euros, no ETVE)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En cuanto a los flujos de inversión bruta¹⁷, en los primeros años del s.XXI se mantuvo un fuerte ritmo inversor, alcanzando un máximo de 12.388 millones de euros en 2014 y llegando a representar el 40% del total de flujos que salieron de España en ese año. En 2016, sin embargo, la cifra ha caído a

¹⁶ Por ejemplo, en abril de 2016 el gobierno ha actualizado las tarifas de gas, electricidad y agua, que se encontraban prácticamente congeladas desde 2002, lo que sirve a Gas Natural Fenosa como señal de que puede incrementar su inversión en Argentina.

¹⁷ 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.



menos de 4.500 millones, de manera consecuente a la reducción en los flujos totales, que fueron casi la mitad que en el año anterior. Destaca el aumento de la importancia de Norteamérica en 2015.

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

	2012		2013		2014		2015		2016	
	Importe	Cuota	Importe	Cuota	Importe	Cuota	Importe	Cuota	Importe	Cuota
EUROPA	8.109	48,3	13.381	55,3	11.203	36,8	9.852	23,2	15.357	65,5
LATINOAM.	6.592	39,3	8.989	37,1	12.388	40,7	10.105	24,5	4.463	19,0
NORTE AM.	1.112	6,6	910	3,8	3.480	11,4	20.792	50,3	2.781	11,9
RESTO AM.	409	2,4	165	0,7	2.018	6,6	137	0,3	369	1,6
ASIA/OCEANIA	460	2,7	674	2,8	1.168	3,8	411	1,0	406	1,7
AFRICA	104	0,6	89	0,4	180	0,6	288	0,7	72	0,3
TOTAL	16.787	100	24.208	100	30.438	100	41.315	100	23.448	100

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 Latinoamérica son relativamente modestos, los beneficios no distribuidos pueden hacer que el stock aumente en mayor medida. En otras palabras, el incremento de la inversión española en Latinoamérica 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, que indica que América Latina sigue perdiendo atractivo como destino de IED en todo el mundo¹⁸. En 2015 la IED cayó un 9,1%, llegando a los 160.000 millones de euros, el nivel más bajo desde 2010. Esto contrasta con el aumento de flujos de IED mundiales, que fueron un 36% superiores a los del año previo. Para 2016 este organismo prevé una reducción de las inversiones del 8% debido a la caída del PIB de la región y de la incertidumbre global.

Entre los países existen diferencias significativas. Según la CEPAL, Brasil ha visto caer sus flujos de entrada en un 23% (quedando en 75.075 millones de dólares en 2015, lo que le mantiene como primer receptor de la región). Colombia -26% (12.108 millones) y Uruguay -25% (1.647 millones). Otros países también productores de materias primas como Perú, Bolivia y Chile también vieron descender la IED entrante, aunque en menor medida que los países antes mencionados. El caso contrario ocurre tanto en México como en Argentina, donde la IED ha aumentado un 18% en el primer caso (hasta los 30.285 millones de dólares, impulsado por la industria del automóvil y las telecomunicaciones) y un 130% en el segundo (hasta 11.655 millones, aunque en éste caso se debe a que finalmente se ha contabilizado la nacionalización del 51% de YPF, que se realizó en 2012). Centroamérica ha pasado de recibir 11.100 a 11.800 millones de dólares, mientras que en Caribe ha caído de 8.571 a 5.975 millones de dólares. Para el conjunto de la región América Latina y Caribe, las entradas de inversión extranjera directa se quedan en 179.100 millones de dólares en 2015, lo que representa un 9,1% menos que el año anterior. El año 2011 se registró el máximo reciente, con una llegada de 207.831 millones de dólares a toda la región.

¹⁸ Informe "La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2016". CEPAL, junio de 2016.



Asimismo, la CEPAL advierte de que se está observando un descenso de la reinversión que realizan las transnacionales, lo que puede ser negativo para estas economías. A pesar de ello, la competitividad de los países en la explotación y producción de materias primas (energía, minerales y alimentos) seguirá siendo alta, por lo que puede ser una oportunidad de inversión con vistas al largo plazo.

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 (30%), las telecomunicaciones (20%) y el suministro de energía (10%). 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 Latinoamérica por sectores (millones de euros y porcentaje, no ETVE)

SECTORES	2014	% TOTAL
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	37.255	29,9
TELECOMUNICACIONES	20.567	16,5
SUMINISTRO ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO	13.966	11,2
COMERCIO MAYORISTA E INTERMEDIACIÓN	6.297	5,1
METALURGIA, HIERRO, ACERO Y FERROALEACIONES	6.056	4,9
INGENIERÍA CIVIL	5.195	4,2
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS	4.536	3,6
SEGUROS, REASEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES, EXC. SEG. SOCIAL	4.479	3,6
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	3.039	2,4
SEVICIOS DE ALOJAMIENTO	1.808	1,5
COMERCIO AL POR MENOR, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR Y MOTOCICLETAS	1.464	1,2
RESTO DE SECTORES	18.187	14,6
TOTAL	124.643	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

A pesar de que las cifras más relevantes son los de stock, hemos visto como los datos de flujos de inversión española en Latinoamérica durante 2016 muestran una clara 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 67% del total, seguido de lejos por el sector de la extracción de crudo, con el 10%. El sector financiero es tradicionalmente el preferido por la IED española, pero en 2016 se ha reducido el volumen de inversión en este sector en más del 60%, mientras que la cifra dirigida al segundo destino se vio más que triplicada. En todo caso, esto se debe poner en el contexto de reducción del volumen global. Destaca asimismo la recuperación de los flujos con destino al sector del almacenamiento y actividades relacionadas con el transporte, y aparece por primera vez el epígrafe Actividades cinematográficas, de vídeo y programas de televisión.



Cuadro 6. Flujos de inversión española en Latinoamérica. Principales sectores de destino (millones de euros, no ETVE)

SECTORES	2013	2014	2015	2016
SERV. FINANCIEROS, EXC. SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	7.124	7.974	7.817	2.988
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	19	135	132	460
ALMACENAMIENTO Y ACT. ANEXAS AL TRANSPORTE	237	11	14	222
TELECOMUNICACIONES	0,2	183	12	80
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	116	22	9	74
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	138	95	67	71
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	68	23	43	55
ACTIV. CINEMATOGRAF., DE VÍDEO Y PROGRA. DE TV, GRAB.	0	2	0	48
PESCA Y ACUICULTURA	0	94	13	41
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICOS	31	0	54	35
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	34	471	190	31
FABRICACIÓN DE BEBIDAS	4	3	0	31
RESTO	1.216	3.375	1.753	328
TOTAL	8.989	12.388	10.105	4.463

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Esta caída observada de los flujos de inversión tanto en 2015 como en 2016 se debe a múltiples factores, entre los que se encuentran principalmente la falta de crecimiento previsto en América Latina pero también la situación política española. Varias empresas decidieron esperar a 2017 para llevar a cabo sus proyectos en la región.

Sin embargo, las empresas españolas siguen confiando y apostando por el mercado latinoamericano, tal y como lo demuestra el X estudio del Instituto de Empresa¹⁹ del pasado mes de febrero, y a pesar de las incertidumbres económicas derivadas de la victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales norteamericana (aunque la mayor parte de respuestas a la encuesta se recibieron antes de dicha victoria). Lo que más atrae a las empresas españolas es el mercado interno de los países latinoamericanos, seguido de lejos por la ubicación geográfica, mientras que los principales riesgos identificados son la desaceleración económica y el tipo de cambio, dado que la mayoría de las divisas de la región se han depreciado durante 2016.

Casi todos los países cuentan este año con un mayor número de empresas españolas que el año anterior, con nuevas pymes que llegan de manera lenta pero consolidando su posición. La recuperación económica tanto en Europa como en España ha animado a estas salidas al exterior. Actualmente, el mayor número de empresas se encuentra en México, seguido de Colombia y Brasil. Para este año, el interés se va a centrar en los mercados de Colombia, Chile, Perú, México y Argentina (en este orden), y con una recuperación del interés por Brasil tras la desconfianza mostrada en el informe anterior. En el lado contrario encontramos que sigue hundiéndose el interés por Venezuela. Respecto a la manera en la que se pretende llevar a cabo la inversión, destaca el continuo menor protagonismo de grandes compras en favor del crecimiento orgánico y de las adquisiciones de manera combinada, mucho más seguras y que no necesitan de grandes operaciones de financiación.

¹⁹ "2017: Panorama de Inversión Española en Iberoamérica", del IE. En él se revela que el 76% de las más de 75 empresas encuestadas tiene previsto incrementar la inversión durante 2017, frente a un escaso 1% que piensa reducirlas y un 23% que no tiene intención de modificar su posición inversora.



Cabe destacar el papel de la Alianza del Pacífico, con el 71% de las encuestadas que consideran que este proceso de integración es positivo o muy positivo, así como el potencial acuerdo comercial UE-Mercosur, con el 91% de las empresas que cree que será beneficioso para sus intereses.

b. Inversión de América Latina en España

Los flujos de inversión extranjera directa de América Latina en España comenzaron a crecer de manera notable a partir de 2001. En la actualidad (2014) el total del stock de inversión extranjera en España proveniente de América Latina es de 30.439 millones de euros, un 9,2% del total recibido. Por países, el principal inversor es México, que efectúa el 71,5% del total de la inversión latinoamericana, con 21.767 millones de euros, seguido de Brasil (16,9%, 5.130 millones).

La principal característica de las inversiones de América Latina 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” (80,5%), y el protagonismo de las inversiones mexicanas en esta actividad. Los demás sectores de destino, encabezados por los servicios financieros (con un protagonismo que no tenían en 2013), las actividades inmobiliarias y la fabricación de productos farmacéuticos se reparten un muy reducido 8,3%.

Cuadro 7. Stock de inversión en España de Latinoamérica por países y sectores (millones de euros y porcentaje, no ETVE)

SECTORES	2014	% TOTAL
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS	21.517	80,5
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS Y A LOS SEGUROS	1.032	3,4
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	832	2,7
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	676	2,2
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	539	1,8
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	498	1,6
METALURGIA, HIERRO, ACERO Y FERROALEACIONES	467	1,5
TELECOMUNICACIONES	437	1,4
COMERCIO MAYORISTA E INTERMEDIACIÓN	398	1,3
RESTO	1.041	3,4
TOTAL	26.682	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En el caso de los flujos de IED bruta provenientes de Latinoamérica, 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 2015 y 2016, años en los que el total de IED extranjera que llegó a España llegó a cifras récord, Latinoamérica representó cerca del 10%, muy por detrás del 53% proveniente de Europa o del 25% de Norteamérica. En valor absoluto, los flujos se situaron en 1.973 millones en 2015 y 2.244 millones en 2016, recuperando en cierta manera la tendencia ascendente observada desde 2010 hasta 2014.

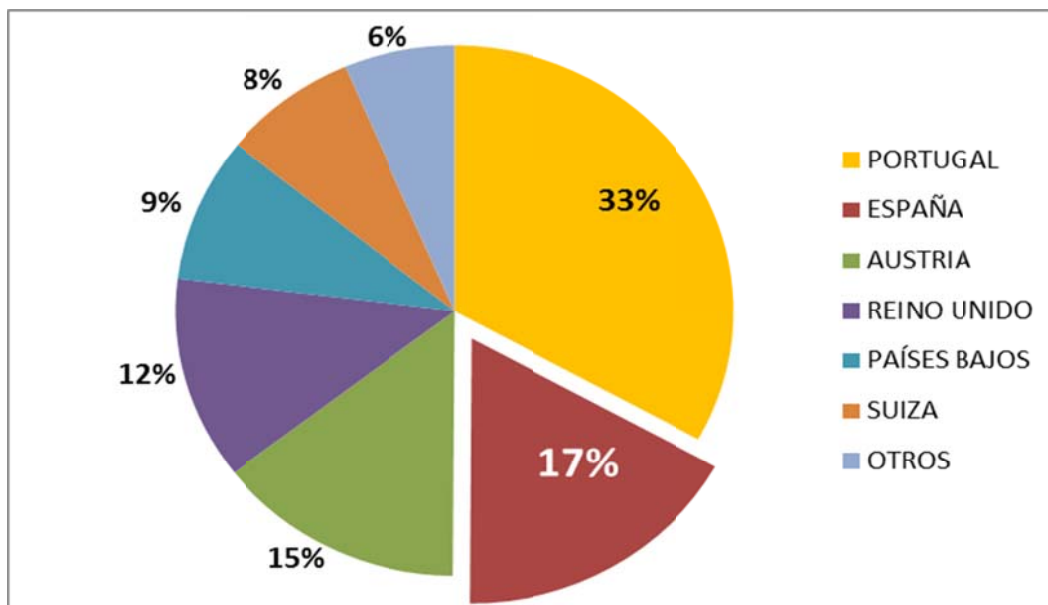
Este dato va en consonancia con la disminución sustancial de las salidas de IED desde América Latina y Caribe, que, según varios organismos, en 2015 han sido de 47.362 millones de dólares, un 15% menos que en 2014.



Por sectores, en 2016 la mayor llegada de IED bruta se produjo en ingeniería civil, con 740 millones de euros (33% del total), seguido de lejos por los 240 millones recibidos en agricultura, ganadería y caza (11%). Este último sector, sin embargo, fue el principal receptor en 2015, con el 22% del total, seguido de la industria de la alimentación.

Cabe reseñar, sin embargo, que las empresas latinoamericanas 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 (al igual que en Suiza), mientras que en España el origen está más repartido, con la mayor parte proveniente 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 6. Distribución en % de la IED latinoamericana en Europa 2010-2015



Fuente: CEPAL, 2016

c. Acuerdos de protección recíproca de intereses y convenios de doble imposición

La UE tiene firmados numerosos **acuerdos de asociación y comerciales**, como vimos anteriormente, con los países de la región que incluyen protección de 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 8. Lista de países con APPRIs y CDIs en vigor

PAIS	APPRIs			CDIs
	FIRMA	ENTRADA VIGOR	BOE	
ARGENTINA	03-10-91	28-09-92	18-11-92	Renegociado 2013
BOLIVIA ²⁰	29-10-01	09-07-02	15-10-02	1998
BRASIL		NO		1974/2003
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	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 ²¹	11-10-93	22-11-96	09-01-97	NO
PERU ²²	17-11-94	16-02-96	08-03-96	NO
REP. DOMINICANA	16-03-95	17-10-96	22-11-96	2014
VENEZUELA	02-11-95	10-09-97	13-10-97	2004

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

²⁰ Bolivia ha denunciado el 4 de enero de 2012 el APPRI con España, 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 a la fecha 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.

²¹ CDI en proceso de negociación.

²² CDI en proceso de negociación.



MINISTERIO
DE ECONOMIA, INDUSTRIA
Y COMPETITIVIDAD

SECRETARÍA DE ESTADO DE COMERCIO

DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO
INTERNACIONAL E INVERSIONES

SUBDIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA COMERCIAL CON
IBEROAMÉRICA Y AMÉRICA DEL NORTE

ANEXOS



ANEXO I. ÍNDICES ECONÓMICOS

A continuación se analizan los índices económicos de 7 países representativos:

Cuadro 9. PIB (porcentaje de variación, precios constantes)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (e)	2016 (p)	2017 (p)
ARGENTINA	10,1	6,0	-1,2	2,4	-2,5	2,5	-1,8	2,7
BRASIL	7,5	3,9	1,9	3,0	0,1	-3,8	-3,3	0,5
CHILE	5,7	5,8	5,5	4,0	1,8	2,3	1,7	2,0
COLOMBIA	4,0	6,6	4,0	4,9	4,4	3,1	2,2	2,7
ECUADOR	3,5	7,9	5,6	4,6	3,7	0,3	-2,3	-2,7
MÉXICO	5,1	4,0	4,0	1,4	2,2	2,5	2,1	2,3
PERÚ	8,5	6,5	5,9	5,8	2,4	3,3	3,7	4,1

Fuente: FMI, World Economic Outlook (octubre 2016)

Cuadro 10. PIB per cápita basado en Paridad del poder adquisitivo del Producto Interno Bruto (USD, precios corrientes)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (e)	2016 (p)	2017 (p)
ARGENTINA	18.610	19.931	19.968	20.413	20.025	20.499	20.171	20.972
BRASIL	14.340	15.062	15.488	16.068	16.232	15.646	15.211	15.496
CHILE	18.904	20.188	21.464	22.450	23.025	23.507	23.969	24.710
COLOMBIA	10.776	11.587	12.136	12.785	13.430	13.836	14.162	14.688
ECUADOR	9.116	9.869	10.444	10.917	11.339	11.317	11.037	10.807
MÉXICO	15.629	16.392	17.161	17.475	17.987	18.430	18.865	19.519
PERÚ	9.620	10.376	11.074	11.757	12.124	12.518	13.019	13.695

Fuente: FMI, World Economic Outlook (octubre 2016)

Cuadro 11. Inflación (cambio porcentual) medida a través del promedio de precios al consumidor

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (e)	2016 (p)	2017 (p)
ARGENTINA	10,46	9,78	10,04	10,62	n/a	n/a	n/a	23,22
BRASIL	5,04	6,64	5,40	6,20	6,33	9,03	9,02	5,39
CHILE	1,41	3,34	3,01	1,92	4,39	4,35	3,96	3,03
COLOMBIA	2,27	3,42	3,17	2,02	2,90	4,99	7,61	4,12
ECUADOR	3,55	4,48	5,10	2,72	3,59	3,97	2,45	1,11
MÉXICO	4,16	3,41	4,11	3,80	4,02	2,72	2,82	3,34
PERÚ	1,53	3,37	3,66	2,81	3,25	3,55	3,56	2,50

Fuente: FMI, World Economic Outlook (octubre 2016)



Cuadro 12. Deuda pública bruta (porcentaje del PIB)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (e)	2016 (p)	2017 (p)
ARGENTINA	42,62	38,06	39,43	42,20	43,59	52,13	51,75	50,72
BRASIL	63,05	61,24	62,31	60,36	63,31	73,70	76,28	82,36
CHILE	8,60	11,15	12,03	12,79	15,06	17,54	20,36	23,34
COLOMBIA	36,44	35,73	34,08	37,78	44,20	50,57	47,51	47,01
ECUADOR	19,68	19,43	21,61	25,91	31,18	33,83	39,56	39,69
MÉXICO	42,23	43,20	43,17	46,35	49,50	54,03	56,02	56,10
PERÚ	25,40	23,02	21,21	20,34	20,71	23,98	26,25	26,48

Fuente: FMI, World Economic Outlook (octubre 2016)

Cuadro 13. Balanza por cuenta corriente (porcentaje del PIB)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (e)	2016 (p)	2017 (p)
ARGENTINA	-0,34	-0,84	-0,24	-1,97	-1,42	-2,53	-2,35	-3,25
BRASIL	-3,43	-2,95	-3,02	-3,04	-4,31	-3,32	-0,80	-1,33
CHILE	1,74	-1,23	-3,54	-3,72	-1,28	-1,98	-1,94	-2,43
COLOMBIA	-3,02	-2,90	-3,05	-3,25	-5,15	-6,42	-5,22	-4,20
ECUADOR	-2,28	-0,51	-0,19	-1,02	-0,56	-2,23	-1,48	-0,86
MÉXICO	-0,50	-1,19	-1,43	-2,46	-2,02	-2,86	-2,73	-2,76
PERÚ	-2,39	-1,86	-2,66	-4,25	-4,04	-4,36	-3,77	-3,15

Fuente: FMI, World Economic Outlook (octubre 2016)

Cuadro 14. Tasas de desempleo (porcentaje del total de empleo)

	2013	2014	2015 (p)	2016 (p)	2017 (p)
ARGENTINA	7,1	7,3	n/a	9,2	8,5
BRASIL	7,2	6,8	8,5	11,2	11,5
CHILE	5,9	6,4	6,2	7,0	7,6
COLOMBIA	9,7	9,1	8,9	9,7	9,6
ECUADOR	4,2	3,8	4,8	6,1	6,9
MÉXICO	4,9	4,8	4,4	4,1	3,9
PERÚ	7,5	6,0	6,0	6,0	6,0

Fuente: FMI, World Economic Outlook (octubre 2016)



ANEXO II. COMERCIO BILATERAL POR PAÍSES

Se analizan ahora los datos de **comercio bilateral** con algunos países de América Latina.

Brasil

Las exportaciones de España hacia Brasil han crecido de manera muy significativa en la última década. Somos el decimosegundo 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 oleaginosas²³ 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.

Cuadro 15. Evolución del comercio con Brasil entre 2007-2016 (en millones de euros)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EXPORT	1.302,0	1.641,1	1.345,4	2.202,3	2.595,2	2.807,5	3.642,3	3.199,3	2.730,4	2.245,5
IMPORT	3.057,4	3.129,1	2.275,4	3.048,9	3.600,7	3.363,5	3.263,5	3.041,1	3.135,5	2.969,0
SALDO	-1.755,4	-1.488,0	-930,0	-846,6	-1.005,5	-556,0	378,8	158,1	-40,8	-723,5

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Los alimentos y las materias primas suponen, de manera agregada, alrededor de dos tercios de nuestras importaciones, destacando minerales (hierro y cobre) y semillas oleaginosas (soja). Nuestras exportaciones están concentradas en bienes de equipo (material de transporte, principalmente aeronaves y buques, maquinaria industrial, aparatos eléctricos) y semimanufacturas (productos químicos y orgánicos, plásticos, medicamentos y abonos).

Cuadro 16. Comercio con Brasil 2014-2016 por sectores (en millones de euros y porcentaje)

EXPORTACIONES A BRASIL	2014-2016	% TOTAL	IMPORTACIONES DE BRASIL	2014-2016	% TOTAL
ALIMENTOS	710,4	8,7	ALIMENTOS	4.144,2	45,4
PRODUCTOS ENERGETICOS	968,5	11,9	PRODUCTOS ENERGETICOS	1.545,4	16,9
MATERIAS PRIMAS	97,1	1,2	MATERIAS PRIMAS	1.733,1	19,0
SEMIMANUFACTURAS	2.685,0	33,0	SEMIMANUFACTURAS	1.313,1	14,4
BIENES DE EQUIPO	2.462,5	30,3	BIENES DE EQUIPO	222,4	2,4
SECTOR AUTOMOVIL	468,1	5,8	SECTOR AUTOMOVIL	48,5	0,5
BIENES CONSUMO DURADERO	54,0	0,7	BIENES CONSUMO DURADERO	18,5	0,2
MANUFACTURAS CONSUMO	394,6	4,9	MANUFACTURAS CONSUMO	110,3	1,2
OTRAS MERCANCIAS	287,1	3,5	OTRAS MERCANCIAS	1,6	0,0
TOTAL	8.127,2	100	TOTAL	9.137,0	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

²³ En particular, partidas 12.01 "habas (porotos, frijoles, fréjoles)" y 2601 Minerales de hierro y sus concentrados".



En 2016 las exportaciones de automóvil han caído un 45%, y también se han reducido las de materias primas y los bienes de equipo en casi un 30%. En importaciones se reducen varias partidas, algunas de gran peso como grasas y aceites.

México

México ha sido tradicionalmente el principal destino de las exportaciones españolas a América Latina. En los últimos años las exportaciones han crecido de manera significativa, aunque nuestra cuota de mercado en el país, que se sitúa en torno al 1%, viene cayendo progresivamente desde 2006 por el crecimiento de las importaciones de Asia (China y Corea del Sur).

El saldo negativo fue creciendo progresivamente desde 2008 por el aumento de las importaciones de crudo (mientras que en 2010 España importó crudo por valor de 2.226 millones de euros, en 2014 esa cifra alcanzó los 4.197 millones de euros). En 2015, sin embargo, el saldo es claramente positivo por el aumento de exportaciones (+22%) sumado a la caída de las importaciones globales (-30%), signo que se repitió en 2016, a pesar de la reducción en ambos flujos.

Cuadro 17. Evolución del comercio con México entre 2007-2016 (en millones de euros)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EXPORT	3.182,4	2.806,5	2.471,0	2.806,0	2.934,1	3.271,2	3.226,4	3.467,3	4.265,7	4.099,8
IMPORT	3.012,0	3.201,5	2.056,9	2.969,9	3.801,3	5.730,9	5.489,0	4.819,5	3.614,2	3.325,5
SALDO	170,3	-395,0	414,1	-163,9	-867,3	-2.459,6	-2.262,6	-1.352,3	651,5	774,3

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Nuestras importaciones en los últimos 3 años están muy concentradas en productos energéticos (petróleo) que suponen más del 70% del total, de hecho, de no ser por la importación de petróleo, España tendría superávit comercial. México mantiene por otra parte el patrón de nuestras exportaciones a Latinoamérica: bienes de equipo (maquinaria industrial, material de transporte y aparatos eléctricos), semimanufacturas (productos químicos, plásticos y medicamentos) y manufacturas de consumo (textiles y confección), que conjuntamente suponen dos tercios de nuestras exportaciones.

Cuadro 18. Comercio con México 2014-2016 por sectores (en millones de euros y porcentaje)

EXPORTACIONES A MÉXICO	2014-2016	% TOTAL	IMPORTACIONES DE MÉXICO	2012-2015	% TOTAL
ALIMENTOS	860,1	7,2	ALIMENTOS	625,7	5,2
PRODUCTOS ENERGETICOS	133,6	1,1	PRODUCTOS ENERGETICOS	8.545,7	70,8
MATERIAS PRIMAS	102,8	0,9	MATERIAS PRIMAS	270,8	2,2
SEMIMANUFACTURAS	2.511,4	21,2	SEMIMANUFACTURAS	637,0	5,3
BIENES DE EQUIPO	4.134,8	34,8	BIENES DE EQUIPO	999,9	8,3
SECTOR AUTOMOVIL	1.999,3	16,8	SECTOR AUTOMOVIL	795,3	6,6
BIENES CONSUMO DURADERO	213,3	1,8	BIENES CONSUMO DURADERO	37,2	0,3
MANUFACTURAS CONSUMO	1.858,2	15,7	MANUFACTURAS CONSUMO	155,4	1,3
OTRAS MERCANCIAS	59,1	0,5	OTRAS MERCANCIAS	1,8	0,0
TOTAL	11.872,6	100	TOTAL	12.068,7	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En 2016 todas las partidas cayeron en exportación, contrariamente a lo que sucedió en 2015. Los bienes de equipo son los que más se reducen (-9%), seguido de las exportaciones de alimentación y



bebidas (-6%), mientras que las de manufacturas de consumo se incrementan un 10%. Por el lado de las importaciones también encontramos caídas en varios epígrafes (-57% en bienes de consumo duradero, -18% en productos energéticos), pero destaca el aumento en las importaciones de materias primas (+105%) y de automóviles (+37%).

Argentina

Argentina ha sido tradicionalmente el tercer destino de las exportaciones españolas a América Latina, aunque actualmente es el sexto. Es importante destacar en los últimos años el significativo incremento de las exportaciones y la fuerte disminución de las importaciones, lo que ha permitido disminuir el tradicional déficit comercial, alcanzando incluso superávit en 2014. En 2015 y 2016 volvió el déficit comercial, con unas importaciones que han ido aumentando progresivamente mientras que las exportaciones se han reducido a niveles parecidos a los de 2010.

Cuadro 19. Evolución del comercio con Argentina entre 2007-2016 (en millones de euros)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EXPORT	697,4	700,7	605,5	824,1	1.009,2	980,3	1.336,5	1.302,9	1.318,6	851,9
IMPORT	1.930,1	2.376,1	1.374,0	1.770,4	2.110,6	1.946,7	1.448,7	1.260,0	1.376,4	1.528,9
SALDO	-1.232,8	-1.675,3	-768,5	-946,3	-1.101,4	-966,4	-112,2	42,9	-57,8	-677

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Por sectores, destacan claramente las importaciones de alimentos, con casi el 90% 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).

Cuadro 20. Comercio con Argentina 2014-2016 por sectores (en millones de euros y porcentaje)

EXPORTACIONES A ARGENTINA	2014-2016	% TOTAL	IMPORTACIONES ARGENTINA	2014-2016	% TOTAL
ALIMENTOS	62,7	1,8	ALIMENTOS	3.396,1	87,5
PRODUCTOS ENERGETICOS	335,7	9,7	PRODUCTOS ENERGETICOS	29,3	0,7
MATERIAS PRIMAS	41,0	1,2	MATERIAS PRIMAS	439,4	10,5
SEMIMANUFACTURAS	972,5	28,0	SEMIMANUFACTURAS	121,4	2,9
BIENES DE EQUIPO	1.142,9	32,9	BIENES DE EQUIPO	31,2	0,7
SECTOR AUTOMOVIL	642,3	18,5	SECTOR AUTOMOVIL	104,4	2,5
BIENES CONSUMO DURADERO	28,1	0,8	BIENES CONSUMO DURADERO	0,6	0,0
MANUFACTURAS CONSUMO	159,3	4,6	MANUFACTURAS CONSUMO	46,4	1,1
OTRAS MERCANCIAS	88,9	2,6	OTRAS MERCANCIAS	0,7	0,0
TOTAL	3.473,3	100	TOTAL	4.169,5	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En 2016 el comercio bilateral de productos energéticos fue prácticamente inexistente, las exportaciones de bienes de equipo se han reducido a la mitad (al igual que las de automóviles), y en importaciones siguen destacando los productos pesqueros, un 6% mayores que en 2015.

Chile

Chile fue el tercer destino de las exportaciones españolas a América Latina en 2016. 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, con un leve descenso de las importaciones en el año anterior. Por otra parte, nuestro saldo comercial ha sido tradicionalmente deficitario, aunque con una tendencia a reducirse.

Cuadro 21. Evolución del comercio con Chile entre 2007-2016 (en millones de euros y porcentaje)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EXPORT	744,1	611,6	681,3	722,6	882,7	1.102,7	1.294,6	1.091,2	1.366,1	1.388,5
IMPORT	1.063,9	1.258,9	925,2	1.166,8	1.470,4	1.556,7	1.510,2	1.495,6	1.497,0	1.396,2
SALDO	-319,8	-647,3	-243,9	-444,2	-587,7	-454,1	-215,6	-404,4	-130,9	-7,8

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En nuestras ventas a Chile agregadas destacan, con casi el 50%, los bienes de equipo (maquinaria para uso industrial, aparatos eléctricos y material ferroviario), seguido por las semimanufacturas (productos químicos como plásticos, aceites esenciales y perfumados, medicamentos, y abonos). Por el lado de las compras, la mayor parte se centra en materias primas (minerales, fundamentalmente cobre).

Cuadro 22. Comercio con Chile 2014-2016 por sectores (en millones de euros y porcentaje)

EXPORTACIONES A CHILE	2014-2016	% TOTAL	IMPORTACIONES DE CHILE	2014-2016	% TOTAL
ALIMENTOS	215,3	5,6	ALIMENTOS	876,4	19,6
PRODUCTOS ENERGETICOS	35,9	0,9	PRODUCTOS ENERGETICOS	8,9	0,2
MATERIAS PRIMAS	30,1	0,8	MATERIAS PRIMAS	2.915,6	65,3
SEMIMANUFACTURAS	1.028,4	26,7	SEMIMANUFACTURAS	621,6	13,9
BIENES DE EQUIPO	1.868,3	48,4	BIENES DE EQUIPO	33,1	0,7
SECTOR AUTOMOVIL	226,7	5,9	SECTOR AUTOMOVIL	1,5	0,0
BIENES CONSUMO DURADERO	54,8	1,4	BIENES CONSUMO DURADERO	1,0	0,0
MANUFACTURAS CONSUMO	344,4	8,9	MANUFACTURAS CONSUMO	5,9	0,1
OTRAS MERCANCIAS	53,1	1,4	OTRAS MERCANCIAS	1,0	0,0
TOTAL	3.857,0	100	TOTAL	4.465,1	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Durante el año 2016 las exportaciones de bienes de equipo se incrementaron ligeramente, destacando sobretodo la venta de material de transporte, que casi se duplica respecto al año anterior. Las semimanufacturas se reducen ligeramente por la reducción en las exportaciones de productos químicos, mientras que aumentan las importaciones de metales no ferrosos en este mismo epígrafe. En materias primas cayeron las compras de menas y minerales por el menor valor del cobre.

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 alcanza en 2014 los 759 millones de euros y se reduce a los 33 millones en 2016.



Cuadro 23. Evolución del comercio con Venezuela entre 2007-2016 (en millones de euros)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EXPORT	580,7	648,2	527,1	931,0	1.485,7	1.545,8	1.053,0	541,9	360,1	218,9
IMPORT	1.519,2	1.328,7	994,2	717,3	578,9	1.348,4	1.274,7	1.324,9	822,2	251,8
SALDO	-938,5	-680,5	-467,2	213,7	906,8	197,4	-221,7	-783,1	-462,1	-32,9

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 de ferroviario de transporte, aparatos eléctricos y maquinaria para uso industrial) y semimanufacturas (productos químicos, destacando los medicamentos).

Cuadro 24. Comercio con Venezuela 2014-2016 por sectores en millones de euros y porcentaje)

EXPORTACIONES A VENEZUELA	2014-2016	% TOTAL	IMPORTACIONES DE VENEZUELA	2014-2016	% TOTAL
ALIMENTOS	77,0	6,9	ALIMENTOS	50,8	2,1
PRODUCTOS ENERGETICOS	34,5	3,1	PRODUCTOS ENERGETICOS	2.226,0	93,7
MATERIAS PRIMAS	30,6	2,7	MATERIAS PRIMAS	18,7	0,8
SEMIMANUFACTURAS	367,1	32,8	SEMIMANUFACTURAS	74,2	3,1
BIENES DE EQUIPO	415,1	37,0	BIENES DE EQUIPO	1,4	0,1
SECTOR AUTOMOVIL	17,5	1,6	SECTOR AUTOMOVIL	0,3	0,0
BIENES CONSUMO DURADERO	21,9	2,0	BIENES CONSUMO DURADERO	0,1	0,0
MANUFACTURAS CONSUMO	101,5	9,1	MANUFACTURAS CONSUMO	1,3	0,1
OTRAS MERCANCIAS	55,2	4,9	OTRAS MERCANCIAS	1,6	0,1
TOTAL	1.120,5	100	TOTAL	2.374,4	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Ambos flujos siguen su tendencia decreciente en 2016 (-40% en exportaciones, -70% importaciones), destacando unas ventas de productos químicos que son un tercio de los que se vendió en 2015, junto a unas compras de petróleo y derivados en caída libre.

Colombia

Con Colombia, el crecimiento del comercio bilateral en la última década ha sido espectacular. Comparando con 2007 las exportaciones se duplicaron mientras que las importaciones se multiplicaron por diez, debido principalmente por el crecimiento de las compras de petróleo y derivados. Esto ha conducido a un considerable aumento del déficit comercial, pasando de 55 millones de euros en 2010 a 1.544 millones de euros en 2014, aunque en 2016 se situó en 164 millones.



Cuadro 25. Evolución del comercio con Colombia entre 2007-2016 (en millones de euros)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EXPORT	362,9	403,3	314,3	420,5	556,5	622,7	730,7	790,3	883,7	886,6
IMPORT	501,3	504,6	402,0	489,9	1.241,3	2.535,6	1.979,8	2.318,0	1.611,8	1.050,9
SALDO	-138,4	-101,3	-87,7	-69,5	-684,8	-1.912,9	-1.249,2	-1.527,7	-728,1	-164,3

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En cuanto a la distribución sectorial, nuestras exportaciones se concentran en las semimanufacturas (principalmente productos químicos), seguido de cerca por los bienes de equipo. Las importaciones, sin embargo, son principalmente de productos energéticos (petróleo).

Cuadro 26. Comercio con Colombia 2014-2016 por sectores en millones de euros y porcentaje)

EXPORT A COLOMBIA	2014-2016	% TOTAL	IMPORT DE COLOMBIA	2014-2016	% TOTAL
ALIMENTOS	275,8	10,8	ALIMENTOS	450,6	9,0
PRODUCTOS ENERGETICOS	21,0	0,8	PRODUCTOS ENERGETICOS	4.195,1	83,9
MATERIAS PRIMAS	51,1	2,0	MATERIAS PRIMAS	155,0	3,1
SEMIMANUFACTURAS	855,6	33,4	SEMIMANUFACTURAS	141,2	2,8
BIENES DE EQUIPO	760,1	29,7	BIENES DE EQUIPO	11,4	0,2
SECTOR AUTOMOVIL	105,4	4,1	SECTOR AUTOMOVIL	0,2	0,0
BIENES CONSUMO DURADERO	32,6	1,3	BIENES CONSUMO DURADERO	0,5	0,0
MANUFACTURAS CONSUMO	388,4	15,2	MANUFACTURAS CONSUMO	43,0	0,9
OTRAS MERCANCIAS	71,8	2,8	OTRAS MERCANCIAS	1,1	0,0
TOTAL	2.561,8	100	TOTAL	4.998,2	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En 2016 es curioso el aumento de exportaciones (aunque de poco peso) y reducción de importaciones del capítulo de productos energéticos (tanto en carbón como en petróleo, en gran parte debido a la caída en sus precios internacionales). En exportación de alimentos, las sub-partidas más importantes se incrementaron en el pasado año, al igual que los textiles y confección en el epígrafe de manufacturas de consumo. Esto no obstante, hubo una ligera caída en las exportaciones de semimanufacturas (hierro y acero y químicos) y de bienes de equipo.

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 no han conseguido superar los 600 millones de euros. Por consiguiente, el déficit comercial con este país es persistente.

Cuadro 27. Evolución del comercio con Perú entre 2007-2015 (en millones de euros)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EXPORT	216,0	253,8	197,3	307,0	413,9	578,6	642,9	499,1	594,5	592,7
IMPORT	855,5	777,0	534,1	1.056,0	1.655,1	1.728,9	1.409,9	1.298,7	1.244,8	1.449,7
SALDO	-639,4	-523,2	-336,8	-748,9	-1.241,2	-1.150,2	-767,0	-799,7	-650,3	-857,1

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio



La estructura exportadora se basa en bienes de equipo y semimanufacturas, que conjuntamente representan casi el 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).

Cuadro 28. Comercio con Perú entre 2014-2016 por sectores (en millones de euros y porcentaje)

EXPORTACIONES A PERÚ	2014-2016	% TOTAL	IMPORTACIONES DE PERÚ	2014-2016	% TOTAL
ALIMENTOS	106,2	6,3	ALIMENTOS	1.308,4	32,7
PRODUCTOS ENERGETICOS	22,5	1,3	PRODUCTOS ENERGETICOS	773,8	19,3
MATERIAS PRIMAS	24,6	1,5	MATERIAS PRIMAS	1.722,0	43,0
SEMIMANUFACTURAS	490,1	29,1	SEMIMANUFACTURAS	149,9	3,7
BIENES DE EQUIPO	771,0	45,7	BIENES DE EQUIPO	9,5	0,2
SECTOR AUTOMOVIL	17,6	1,0	SECTOR AUTOMOVIL	0,4	0,0
BIENES CONSUMO DURADERO	29,1	1,7	BIENES CONSUMO DURADERO	0,1	0,0
MANUFACTURAS CONSUMO	173,1	10,3	MANUFACTURAS CONSUMO	42,5	1,1
OTRAS MERCANCIAS	52,1	3,1	OTRAS MERCANCIAS	0,6	0,0
TOTAL	1.686,3	100	TOTAL	4.007,2	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Si comparamos la evolución por sectores entre 2015 y 2016, las principales partidas exportadas se mantuvieron en niveles parecidos, pero destaca el aumento de los flujos en ambos sentidos de alimentos y el incremento en compras de gas peruano.

Ecuador

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

Cuadro 29. Evolución del comercio con Ecuador entre 2006-2015 (en millones de euros)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
EXPORT	167,7	199,7	184,6	231,8	256,4	590,8	710,5	697,4	379,3	349,3
IMPORT	306,1	396,2	327,6	368,0	416,1	432,7	522,5	459,0	481,0	516,2
SALDO	-138,3	-196,5	-143,0	-136,2	-159,7	158,0	188,0	238,3	-101,6	-167,0

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Los productos pesqueros, y más concretamente los langostinos congelados, son la principal importación desde Ecuador. En el año 2016 supusieron el 23% del total. En este agregado le sigue, de lejos, el epígrafe de materias primas, que en 2016 se centró en las materias primas animales y vegetales, con el 3% del total. El resto de partidas son residuales. En sentido inverso destacan las ventas de bienes de equipo. En este último año éstas se concentraron en máquina herramienta, aunque los productos químicos representaron el 9% del total de ventas a Ecuador.



Cuadro 30. Comercio con Ecuador 2014-2016 por sectores en millones de euros y porcentaje)

EXPORT A ECUADOR	2014-2016	% TOTAL	IMPORT DE ECUADOR	2014-2016	% TOTAL
ALIMENTOS	186,1	13,1	ALIMENTOS	1.263,5	85,5
PRODUCTOS ENERGETICOS	233,3	16,4	PRODUCTOS ENERGETICOS	52,7	3,6
MATERIAS PRIMAS	20,8	1,5	MATERIAS PRIMAS	125,1	8,5
SEMIMANUFACTURAS	245,9	17,2	SEMIMANUFACTURAS	6,6	0,4
BIENES DE EQUIPO	501,0	35,1	BIENES DE EQUIPO	12,3	0,8
SECTOR AUTOMOVIL	28,7	2,0	SECTOR AUTOMOVIL	0,5	0,0
BIENES CONSUMO DURADERO	54,5	3,8	BIENES CONSUMO DURADERO	0,2	0,0
MANUFACTURAS CONSUMO	108,5	7,6	MANUFACTURAS CONSUMO	11,4	0,8
OTRAS MERCANCIAS	47,0	3,3	OTRAS MERCANCIAS	5,6	0,4
TOTAL	1.425,9	100	TOTAL	1.477,9	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio



ANEXO III. INVERSIÓN ESPAÑOLA DIRECTA POR PAÍSES

Se analizan ahora los datos de **IED de España** en algunos países de América Latina. Nos referimos a IED bruta, no ETVE²⁴. Los datos de stock de inversión se refieren a 2014, último dato disponible. Los datos provienen del Registro de Inversiones.

Argentina

Las bajas cifras de inversión de los últimos años relegaron a Argentina al tercer puesto como destino de la inversión española en América Latina, tras Brasil y Chile. Tras la recuperación de los flujos de inversión bruta de 2012 (aunque lejos de las cifras previas a la crisis económica en 2008), en 2015 se llegó a un nivel mínimo de menos de 150 millones de euros. El año 2016, sin embargo, ha sido el de la vuelta a la confianza por parte de los inversores españoles, que han elegido Argentina como el primer país donde dirigir los flujos.

Cuadro 31. Evolución de la IED de España en Argentina (millones de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FLUJOS IED	250,1	240,6	456,4	432,1	218,7	139,7	2.035,7
STOCK	9.156,2	8.270,0	7.399,2	7.560,7	6.418,6	ND	ND

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

A nivel global Argentina se sitúa, con un 1,6% del total (6.419 millones de euros), como decimotercer destino de la inversión española en términos de stock, cayendo un puesto respecto al año anterior. 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 26% y un 23% del stock total en 2014.

Cuadro 32. Distribución sectorial del stock de IED de España en Argentina en 2014 (mill. euros)

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL STOCK EN ARGENTINA (M€)	2014	% sobre total
SERV. FINANCIEROS EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	1.690	26,32
TELECOMUNICACIONES	1.509	23,52
COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO VEHÍCULOS MOTOR	647	10,08
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS	386	6,02
FABRIC.DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES	272	4,24
INDUSTRIA QUÍMICA	257	4,00
COMERCIO MAYORISTA E INTERMED. COMERCIO EXCEPTO VEHÍCULOS	177	2,76
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SERVICIOS RELACIONADOS	160	2,50
RESTO	1.321	20,56
TOTAL	6.419	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

²⁴ 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.



Brasil

En 2016 los flujos de inversión bruta ascendieron a 625 millones de euros, cifra muy inferior a la inversión de los años precedentes y que deja a Brasil en segunda posición como destino de IED española en 2016. Dicha inversión se centró fundamentalmente en almacenamiento y actividades anexas al transporte, con el 22% del total, y la fabricación de vehículos de motor (12%).

Cuadro 33. Evolución de la IED de España en Brasil (millones de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FLUJOS IED	709,8	4.802,1	1.262,0	1.186,8	4.212,5	5.576,1	624,9
STOCK	52.408,3	57.144,4	54.490,1	43.131,8	47.202,2	ND	ND

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Como podemos observar, el stock de la inversión española en Brasil aumentó un 9,4 en 2014. Este aumento del stock tuvo que ver, en parte, con una gran operación del sector financiero. Esto no obstante, la diversificación de los sectores de destino es notable, aunque destaca fundamentalmente el sector de los servicios financieros y telecomunicaciones,

Cuadro 34. Distribución sectorial del stock de IED de España en Brasil en 2014 (mil. euros)

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL STOCK EN BRASIL (M€)	2014	% sobre total
SERV.FINANCIEROS EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	13.050	27,6
TELECOMUNICACIONES	1.273	23,9
METALURGIA, PROD. HIERRO, ACERO Y FERROALEACIONES	5.712	12,1
SUMINISTRO ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE AC.	4.366	9,3
COMERCIO MAYORISTA E INTERMEDIARIOS	2.501	5,3
INGENIERÍA CIVIL	1.947	4,1
SEGUROS, REASEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	1.846	3,9
FABR. VEHÍCULOS MOTOR, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES	765	1,62
RESTO	15.742	12,2
TOTAL	47.202	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

México

Aunque actualmente es el tercer país de destino de la IED en Latinoamérica en términos brutos, con el 20%, y 4º a nivel mundial, con un 7,1% 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 vuelve a caer el total. Por sectores, en este último año los servicios financieros son los que han recibido casi la mitad del total de los flujos.

Cuadro 35. Evolución de la IED de España en México (millones de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FLUJOS IED	3.986,6	1.504,2	647,6	804,4	815,5	2.067,5	453,3
STOCK	24.167,9	23.860,8	25.673,6	28.450,9	28.934,8	ND	ND

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, cuyas inversiones representan más del 50% del total. En segundo lugar destaca el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, con el 8,2% y ocupando el lugar que en 2013 era para los constructores de complejos hoteleros. Esto no obstante, la cifra de inversión en servicios de alojamiento en México en 2014 representó más de un 50% de la posición inversora española total en América Latina por este concepto, dato muy revelador de la posición hegemónica que siguen ostentando los grupos hoteleros españoles en el mercado mexicano.

Cuadro 36. Distribución sectorial del stock de IED de España en México en 2014 (mil. euros)

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL STOCK EN MÉXICO (M€)	2014	% sobre total
SERV. FINANCIEROS EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	14.533	50,2
SUMINISTRO ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE AC.	2.369	8,2
INGENIERÍA CIVIL	2.358	8,2
TELECOMUNICACIONES	1.453	5,0
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS	1.013	3,5
SEGUROS, REASEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	934	3,2
SERVICIOS DE ALOJAMIENTO	930	3,2
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	724	2,5
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	423	1,46
RESTO	4.621	16
TOTAL	28.935	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Chile

Chile acapara el 4% de la IDE total acumulada en términos brutos, porcentaje que ha ido en descenso en los últimos años. 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 el tercer lugar, a continuación de las dos grandes potencias receptoras (Brasil y México) de la inversión española en América Latina.

Cuadro 37. Evolución de la IED de España en Chile (millones de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FLUJOS IED	55,4	686,0	2.378,1	279,0	4.920,1	871,6	234,5
STOCK	11.809,1	11.852,4	12.237,8	11.554	17.648,5	ND	ND

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Con respecto al stock, el comercio mayorista, con protagonismo del sector hortofrutícola, representó un 32% del total de stock en 2014, destaca también el peso del sector de construcción de edificios (31%) y programación y consultoría (16%).



Cuadro 38. Distribución sectorial del stock de IED de España en Chile en 2014 (mil. euros)

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL STOCK EN CHILE (M€)	2014	% sobre total
SUMINISTRO ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDIC.	5.444	30,85
SERV. FINANCIEROS EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	3.912	22,17
COMERCIO MAYORISTA E INTERMEDIARIO	2.998	16,99
TELECOMUNICACIONES	1.104	6,26
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	646	3,66
CAPTACIÓN, DEPURACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE AGUA	625	3,54
SEGUROS, REASEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	521	2,96
ACT. AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS Y A LOS SEGUROS	431	2,44
RESTO	1.967	11,13
TOTAL	17.648	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Colombia

Desde 2011 se ha ido recuperando dinamismo de la IDE en Colombia, no solo en cifras sino también por la diversidad de sectores de destino, con un claro predominio del sector de servicios financieros y de las actividades inmobiliarias en 2014. Desde 2015 se han vuelto a reducir los flujos.

Cuadro 39. Evolución de la IED de España en Colombia (millones de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FLUJOS IED	90,6	313,4	277,6	420,5	846,5	455,6	232,4
STOCK	5.789,9	5.621,5	6.119,1	5.223,4	4.728,8	ND	ND

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Con respecto al stock de inversión en 2014, en torno a dos tercios de la inversión productiva española en Colombia se reparte entre el sector de los servicios financieros (28%), fabricación de productos minerales no metálicos (18%), y suministros energéticos (17%).

Cuadro 40. Distribución sectorial del stock de IED de España en Colombia en 2014 (millones de euros y porcentaje)

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL STOCK EN COLOMBIA (M€)	2014	% sobre total
SERV. FINANCIEROS EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	1.303	27,56
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS	833	17,62
SUMINISTRO ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE AC.	821	17,38
SEGUROS, REASEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	278	5,87
TELECOMUNICACIONES	255	5,4
INDUSTRIA DEL PAPEL	212	4,50
RESTO	1.027	21,7
TOTAL	4.729	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio



Venezuela

En 2012, por primera vez, aflora una posición inversora de España en Venezuela (5.364 millones de euros) de magnitud equiparable a la de países como Colombia y Perú. Efectivamente, la inversión española en Venezuela es muy relevante tanto desde el punto de vista español como desde el punto de vista venezolano, y se ha ido manteniendo en el tiempo. La cifra de 2016 destaca por haberse multiplicado casi por cinco respecto al año anterior, siendo casi en su totalidad destinada al sector de la extracción de crudo.

Cuadro 41. Evolución de la IED de España en Venezuela (millones de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FLUJOS IED	9,5	173,7	46,1	30,2	89,8	92,7	453,1
STOCK	1.914,4	2.440,3	5.385,2	4.970,2	5.403,8	ND	ND

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En 2014 el stock de inversión se incrementó del 8% con respecto a 2013 (recuperando lo que había caído ese año). En la actualidad, las empresas españolas están presentes (y en algunos casos lideran) en sectores considerados prioritarios por el gobierno venezolano: financiero, seguros, telecomunicaciones, petróleo y gas, transporte aéreo. Atendiendo a la distribución sectorial del stock inversor, el sector de telecomunicaciones ocupa el primer lugar (39,2% del total), el sector de servicios financieros, que tradicionalmente era el más importante, es ahora el segundo en importancia (18,1%).

Cuadro 42. Distribución sectorial del stock de IED de España en Venezuela en 2014 (millones de euros y porcentaje)

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL STOCK EN VENEZUELA (M€)	2014	% sobre total
TELECOMUNICACIONES	2.120	39,24
SERV.FINANCIEROS, EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	978	18,12
ACT. AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS Y A LOS SEGUROS	438	8,12
SEGUROS, REASEGUROS Y FONDOS PENSIONES	437	8,09
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	284	5,26
METALURGIA, PRODUCCIÓN HIERRO, ACERO Y FERROALEACIONES	275	5,09
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	184	3,42
RESTO	688	12,66
TOTAL	5.403,8	100

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).



Cuadro 43. Evolución de la IED de España en Perú (millones de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FLUJOS IED	187,7	88,7	346,0	4.839,6	384,5	220,2	258,6
STOCK	2.530,9	2.945,1	4.078,2	3.639,9	4.654,5	ND	ND

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Con respecto al stock de inversión, Perú es el séptimo país de destino de la inversión española en Latinoamérica. Dicha inversión está relativamente diversificada: telecomunicaciones (34%), servicios financieros (21%), extracción de crudo de petróleo y gas natural (14%), etc.

Cuadro 44. Distribución sectorial del stock de IED de España en Perú en 2014 (millones de euros y porcentaje)

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL STOCK EN PERÚ (M€)	2014	% sobre total
TELECOMUNICACIONES	1.577	33,88
SERV. FINANCIEROS, EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS PENSIONES	961	20,66
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	672	14,45
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE AC.	284	6,11
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	155	3,35
COQUERÍA Y REFINO DE PETRÓLEO	152	3,28
RESTO	854	18,27
TOTAL	4.654,5	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio



ANEXO IV. INVERSIÓN LATINOAMERICANA EN ESPAÑA POR PAÍSES

La **IED de los países de Latinoamérica** en España se presenta en los siguientes cuadros. Los datos de 2016 son solo indicativos. La inversión se considera bruta, no ETVE. Los datos de stock de inversión se refieren a 2014. Los datos provienen del Registro de Inversiones.

México

Aunque México es el primer país inversor de Latinoamérica, en el periodo 2008-2011 se produjo una progresiva disminución de la entrada de capital mexicano en nuestro país. En esta evolución incidió tanto el pesimismo sobre la evolución de nuestra economía como la propia crisis económica en México, sin parangón con el resto de países latinoamericanos, debido a su dependencia del ciclo económico en Estados Unidos.

Sin embargo, esta tendencia se revierte en 2012, intensificándose en 2014 y 2015, como se puede comprobar en el cuadro 45. Este dinamismo de la inversión mexicana en España se caracteriza por una mayor diversificación. En el año 2016 han sido protagonistas las inversiones en ingeniería civil y comercio mayorista, mientras que en 2015 lo fueron la industria de la alimentación y almacenamiento y actividades anexas al transporte.

Cuadro 45. Evolución de la IED de México en España (millones de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FLUJOS IED	34,7	137,1	152,3	563,6	1.216,1	972,9	1.384,5
STOCK	19.881,2	20.583,9	17.499,6	19.268,1	21.767,0	ND	ND

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 2014 los 21.767 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.

Cuadro 46. Distribución sectorial del stock de IED de México en España en 2014 (millones de euros y porcentaje)

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL STOCK DE MÉXICO EN ESPAÑA (M€)	2014	% sobre total
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS	20.012	91,94
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	444	2,04
ACT. AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS Y A LOS SEGUROS	352	1,62
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	270	1,24
SERV. FINANCIEROS EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	176	0,81
INDUSTRIA QUÍMICA	150	0,69
ACT. ADMINISTRATIVAS DE OFICINA Y OTRAS AUXILIARES	109	0,50
RESTO	254	1,16
TOTAL	21.767	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio



Brasil

En cuanto a la inversión brasileña en España, se observa un cierto auge de la misma a partir de 2009, que se intensifica en 2012, alcanzando una cifra récord de 237,1 millones de euros. Se mantienen desde entonces unos flujos entorno a los 200 millones de euros, cifra relativamente intensa teniendo en cuenta la situación económica que atraviesa el país. Los sectores que más atraeron inversión brasileña en 2016 fueron la metalurgia y la industria química.

Cuadro 47. Evolución de la IED de Brasil en España (millones de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FLUJOS IED	101,8	25,2	237,2	178,3	208,4	226,0	193,3
STOCK	1.908,2	1.651,0	2.872,0	4.558,5	5.129,7	ND	ND

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La posición inversora de Brasil en España se quintuplicó en un año, pasando de una cifra de 380 millones de euros en 2009 a 1.908 millones en 2010 y, al igual que en México, fue determinante la inversión del sector cementero. La valoración del stock en 2013 aumentó sensiblemente respecto a 2012, y siguió creciendo en 2014.

El stock de inversión procedente de Brasil está muy concentrado en el epígrafe “fabricación de otros productos minerales no metálicos”, que representa alrededor de un 88%. Le sigue de muy lejos el sector metalúrgico y de producción de hierro y acero, que representa un 8% del stock total en 2014.

Cuadro 48. Distribución sectorial del stock de IED de Brasil en España en 2014 (millones de euros y porcentaje)

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL STOCK DE BRASIL EN ESPAÑA (M€)	2014	% sobre total
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS	4.505	87,8
METALURGIA, PRODUCCIÓN DE HIERRO, ACERO Y FERROALEACIONES	448	8,7
SERVICIOS FINANCIEROS EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	68	1,33
FABRIC. DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES Y SEMIRREMOLQUES	38	0,75
TELECOMUNICACIONES	31	0,60
COMERCIO MAYORISTA E INTERMED. COMERCIO EXCEPTO VEHÍCULOS	15	0,30
INDUSTRIA TEXTIL	12	0,24
RESTO	13	0,28
TOTAL	5.130	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Uruguay

Destacó la inversión uruguaya en España debido a que en 2015 fue la tercera emisora latinoamericana hacia nuestro país en términos de flujos brutos, a pesar de que la posición global es relativamente baja. Las principales operaciones se dieron casi en su totalidad en sector de agricultura, ganadería y caza, al igual que ocurrió en 2016.



Cuadro 49. Evolución de la IED de Uruguay en España (millones de euros)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FLUJOS IED	25,3	88,4	117,5	29,1	465,1	457,8	333,9
STOCK	284,4	245,8	421,9	821,5	664,6	ND	ND

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La posición inversora de Uruguay en España es, como hemos dicho, modesta, pero con tendencia al alza desde hace varios años. Está muy diversificada, con los tres principales sectores representando alrededor del 20% cada uno.

Cuadro 50. Distribución sectorial del stock de IED de Uruguay en España en 2014 (millones de euros y porcentaje)

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL STOCK DE URUGUAY EN ESPAÑA (M€)	2014	% sobre total
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	143,1	21,5
ACT. AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS Y A LOS SEGUROS	129,3	19,5
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	126,4	19,0
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	79,3	11,9
SERVICIOS FINANCIEROS EXCEPTO SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES	72,8	10,9
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	36,4	5,5
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	36,2	5,4
RESTO	41	6,3
TOTAL	664,6	100

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio



ANEXO V. FUSIONES Y ADQUISICIONES EN AMÉRICA LATINA Y CARIBE

Empresa	Procedencia	Activos adquiridos	País o región	Sector	Cuantía (\$M)	Vendedor
Telefónica	España	Global Village Telecom	Brasil	Telecom.	10.285	Francia
China Three Gorges Corp	China	Central	Brasil	Energía	3.680	Brasil
Cable & Wireless	Reino Unido	Columbus International	Caribe y Centroam.	Telecom.	3.025	Barbados
AT&T	EEUU	Grupo Iusacell	México	Telecom.	2.500	México
British American Tobacco	Reino Unido	Souza Cruz (22%)	Brasil	Manufacturas	2.422	Reino Unido
Owens-Illinois	EEUU	Vitro	México	Manufacturas	2.150	México
AT&T	EEUU	Comunicaciones Nextel	México	Telecom.	1.875	EEUU
Crown Holdings	EEUU	Empaques Ponderosa	México	Logística	1.225	Países Bajos
Empresas Públicas de Medellín	Colombia	Aguas de Antofagasta	Chile	Infraestruct.	967	Chile
Colbún	Chile	Fenix Power Perú	Perú	Energía	786	EEUU

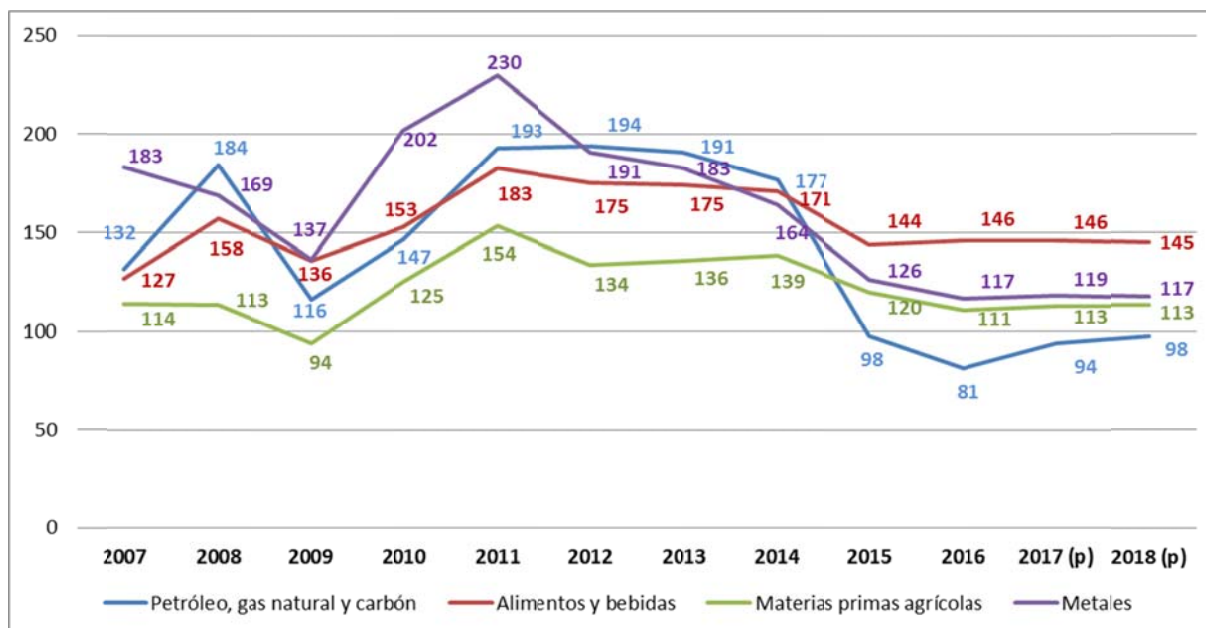
Cuadro 51: Las 10 principales operaciones de fusión y adquisición en América Latina y Caribe, 2015

Fuente: Informe "La Inversión Extranjera Directa en América Latina y Caribe 2016" (CEPAL)



ANEXO VI. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

Gráfico 7: Índice de precios de materias primas (2007-2018, índice 2005=100)



*Materias primas agrícolas incluye: madera, algodón, caucho y cuero

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

Fuente: FMI, World Economic Outlook (octubre 2016)

Cuadro 52: Variación anual de los precios de productos básico de exportación en América Latina

	2015	2016 (p)
Productos agropecuarios	-16	-5
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	-18	-5
Alimentos	-15	-4
Bebidas tropicales	-21	-9
Aceites y semillas oleaginosas	-22	-6
Materias primas silvoagropecuarias	-6	-4
Minerales y metales	-23	-9
Energía	-42	-20
Petróleo crudo	-47	-21
Derivados	-27	-20
Carbón	-18	-13
Gas Natural	-40	-20
Total productos primarios	-29	-12
Total primarios sin energía	-19	-5

Fuente: CEPAL, Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2016 (julio 2016)



ANEXO VII. RATING POR PAÍSES

	S&P		Moody's		Fitch	
Argentina	B-	Estable	B3	Estable	B	Estable
Bolivia	BB	Estable	Ba3	Negativo	BB-	Estable
Brasil	BB	Negativo	Ba2	Negativo	BB	Negativo
Chile	AA-	Negativo	Aa3	Estable	A+	Negativo
Colombia	BBB	Negativo	Baa2	Estable	BBB	Estable
Cuba			Caa2	Positivo		
Rep. Dom.	BB-	Estable	B1	Positivo	BB-	Estable
Ecuador	B	Estable	B3	Estable	B	Negativo
Guatemala	BB	Negativo	Ba1	Estable	BB	Estable
Honduras	B+	Positivo	B2	Positivo		
México	BBB+	Negativo	A3	Negativo	BBB+	Estable
Nicaragua	B+	Estable	B2	Estable	B+	Estable
Panamá	BBB	Estable	Baa2	Estable	BBB	Estable
Paraguay	BB	Estable	Ba1	Estable	BB	Estable
Perú	BBB+	Positivo	A3	Estable	BBB+	Estable
Uruguay	BBB	Negativo	Baa2	Negativo	BBB-	Estable
Venezuela	CCC	Negativo	Caa3	Negativo	CCC	N/A
España	BBB+	Estable	Baa2	Estable	BBB+	Estable

28/02/2017

