

SANTOS M. RUESGA
RAMÓN CASILDA BÉJAR
(Directores)

IMPACTOS DE LAS INVERSIONES
ESPAÑOLAS EN LAS ECONOMÍAS
LATINOAMERICANAS

Marcial Pons

MADRID | BARCELONA | BUENOS AIRES

2008

ÍNDICE

	Pág.
PRESENTACIÓN	19
ABREVIATURAS	23
1. OBJETIVOS Y MÉTODOS DE LA INVESTIGACIÓN	25
I. ANTECEDENTES	25
II. OBJETIVOS	29
III. ESTRUCTURA	30
IV. METODOLOGÍA	31
2. GLOBALIZACIÓN, EMPRESAS MULTINACIONALES E INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	33
I. ASPECTOS DE LA GLOBALIZACIÓN.....	33
II. EL DEBATE SOBRE LA GLOBALIZACIÓN.....	39
III. LAS TRES GRANDES ESCUELAS DE PENSAMIENTO SOBRE LA GLOBALIZACIÓN.....	41
IV. LA EMPRESA MULTINACIONAL	43
1. La estructura organizativa de la empresa multinacional	46
2. La financiación de la empresa multinacional.....	47
3. La estrategia en la empresa multinacional	48
V. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	50
1. Qué se entiende por inversión extranjera directa.....	50
2. Clasificación de la inversión extranjera directa.....	51
3. Características de la inversión extranjera directa	52
4. La inversión extranjera directa y la inversión de cartera	53
5. Los factores económicos determinantes de la inversión extranjera directa	54
6. La inversión extranjera directa, la estabilidad política y la calidad de las instituciones	58
7. Los efectos de la inversión extranjera directa	59
8. La inversión extranjera directa. El marco teórico	63

	Pág.
9. La inversión extranjera directa y las empresas multinacionales.....	87
10. Formas de inversión extranjera directa y las empresas multinacionales.....	90
11. Inversión extranjera directa y creación de valor por las empresas multinacionales	92
VI. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA. PRINCIPALES EVIDENCIAS EMPÍRICAS	93
3. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA E INTERNACIONALIZACIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN AMÉRICA LATINA	103
I. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ESPAÑOLA EN AMÉRICA LATINA.....	103
II. FACTORES ECONÓMICOS DETERMINANTES PARA LA ELECCIÓN DE AMÉRICA LATINA COMO PRINCIPAL DESTINO DE LAS INVERSIONES ESPAÑOLAS.	105
III. POR QUÉ LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS INVIERTEN EN AMÉRICA LATINA.....	107
IV. INTERNACIONALIZACIÓN DE LA EMPRESA ESPAÑOLA DESDE LA PERSPECTIVA INVERSORA	109
V. SOBRE LA PRESENCIA ESPAÑOLA EN AMÉRICA LATINA	113
VI. LAS POSICIONES ALCANZADAS Y LA SITUACIÓN ACTUAL	116
VII. EVOLUCIÓN DE LOS FLUJOS DE INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA EN AMÉRICA LATINA.....	119
VIII. LA ORIENTACIÓN EXTERIOR DUAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA: INVERSIONES EN AMÉRICA LATINA Y COMERCIO CON EUROPA.....	129
IX. CARACTERÍSTICAS ESTRUCTURALES DIFERENCIALES DE LOS SECTORES INVERSORES EN AMÉRICA LATINA Y LA UNIÓN EUROPEA.....	134

	Pág.
4. EFECTOS MICROECONÓMICOS DE LA INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA EN AMÉRICA LATINA	143
I. INTRODUCCIÓN.....	144
II. ANÁLISIS DE LOS EFECTOS MICROECONÓMICOS...	145
III. EFECTOS SOBRE EL CONJUNTO DE LA ECONOMÍA DE LOS RESPECTIVOS PAÍSES	150
1. Argentina: Efectos sobre el conjunto de la economía	150
2. Brasil: Efectos sobre el conjunto de la economía	154
3. Argentina y Brasil: Análisis comparativo.....	156
4. México: Efectos sobre el conjunto de la economía	157
5. La perspectiva desde España.....	159
IV. EFECTOS SOBRE LA GAMA, CALIDAD Y PRECIOS DE LOS PRODUCTOS Y SERVICIOS OFERTADOS POR LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS	161
1. Argentina: Efectos de la inversión directa española sobre la calidad de los productos o servicios ofertados	161
2. Brasil: Efectos de la inversión directa española sobre la calidad de los productos o servicios ofertados	164
3. México: Efectos de la inversión directa española sobre la calidad de los productos o servicios ofertados	166
4. La perspectiva desde España. Efectos de la inversión directa española sobre la calidad de los productos o servicios ofertados en Argentina, Brasil y México	168
V. EFECTOS SOBRE LAS EMPRESAS: MODERNIZACIÓN, COMPETITIVIDAD, CUALIFICACIONES, INTRODUCCIÓN DE NUEVAS TECNOLOGÍAS Y TÉCNICAS DE GESTIÓN	170
1. Argentina: Efectos de la inversión directa española sobre la tecnología.....	170
2. Argentina: Efectos de la inversión directa española sobre la eficiencia productiva	172
3. Brasil: Efectos de la inversión directa española sobre la tecnología.....	175
4. Brasil: Efectos de la inversión directa española sobre la eficiencia productiva.....	176
5. Comparación entre Argentina y Brasil.....	178
6. México: Efectos de la inversión directa española sobre la tecnología.....	178
7. México: Efectos de la inversión directa española sobre la eficiencia productiva.....	179

	Pág.
8. La perspectiva desde España: Efectos de la inversión directa española sobre la tecnología de los países latinoamericanos.	180
9. La perspectiva desde España: Efectos de la inversión directa española sobre la eficiencia productiva de los países latinoamericanos	182
VI. EFECTOS SOBRE EL MERCADO LABORAL EN ARGENTINA, BRASIL Y MÉXICO	183
1. Argentina: Efectos sobre el mercado laboral.....	184
2. Brasil: Efectos sobre el mercado laboral	185
3. México: Efectos sobre el mercado laboral.....	187
4. La perspectiva desde España sobre el mercado laboral en los países y sectores considerados.....	188
VII. UNA EVALUACIÓN GENERAL DE LA INCIDENCIA DE LA INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA DESDE LAS DOS VERTIENTES ATLÁNTICAS	190
1. Argentina: Impacto económico general	190
2. Brasil: Impacto económico general.....	192
3. México: Impacto económico general	194
4. Argentina: Impacto sobre la tecnología	196
5. Brasil: Impacto sobre la tecnología	197
6. México: Impacto sobre la tecnología	198
7. Argentina: Impacto sobre la calidad de los productos y servicios ofrecidos.....	199
8. Brasil: Impacto sobre la calidad de los productos y servicios ofertados.....	201
9. México: Impacto sobre la calidad de los productos y servicios ofertados.....	202
10. Argentina: Impacto sobre la eficiencia productiva	204
11. Brasil: Impacto sobre la eficiencia productiva.....	205
12. México: Impacto sobre la eficiencia productiva	206
13. Argentina: Impacto sobre el mercado laboral	207
14. Brasil: Impacto sobre el mercado laboral.....	209
15. México: Impacto sobre el mercado laboral	210
VIII. ANÁLISIS DE LAS ENTREVISTAS PERSONALIZADAS.	211
1. Entrevistas en Argentina.....	212
2. Entrevistas en Brasil.....	220
3. Entrevistas en México.....	231

	<u>Pág.</u>
5. EFECTOS MACROECONÓMICOS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN AMÉRICA LATINA.....	235
I. INTRODUCCIÓN.....	235
II. DETERMINANTES MACROECONÓMICOS DE LAS INVERSIONES ESPAÑOLAS EN AMÉRICA LATINA....	241
III. EFECTOS SOBRE LA PRODUCTIVIDAD Y EL EMPLEO.	249
1. Efectos sobre el volumen de empleo.....	254
IV. EFECTOS SOBRE LA INVERSIÓN DOMÉSTICA Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	257
V. EFECTOS SOBRE EL COMERCIO EXTERIOR.....	260
6. CONCLUSIONES.....	267
BIBLIOGRAFÍA UTILIZADA.....	277

ÍNDICE DE FIGURAS Y TABLAS

FIGURA 1.1. América Latina y el Caribe: flujos de inversión extranjera directa, por origen, 1990-2000 (en millones de dólares)	26
FIGURA 1.2. España: inversiones directas en el exterior por sector de actividad de destino acumulado 1993-enero/marzo 2007 (en porcentajes)	26
FIGURA 1.3. España: inversiones directas en América Latina por sector de actividad de destino acumulado 1993-enero/marzo 2007 (en porcentajes)	27
TABLA 2.1. La globalización: Las tres escuelas principales	42
RECUADRO 2.1. Definición de empresa multinacional.....	46
RECUADRO 2.2. Definiciones de inversión extranjera directa.....	50
TABLA 2.2. Factores determinantes de la inversión extranjera directa	56
TABLA 2.3. Resumen de las principales teorías de la internacionalización de la empresa	64
TABLA 2.4. Distribución por país de origen de las 100 mayores multinacionales no financieras	90
FIGURA 3.1. Grado de apertura de la economía española (X+M)/PIB (en porcentaje)	110
TABLA 3.1. Multinacionales españolas en América Latina. Panorama de Futuro	115
FIGURA 3.2. Flujos de IED hacia América Latina, 1990-2005 (centros financieros excluidos; salidas netas en millones de dólares)	118
FIGURA 3.3. Flujos de inversión directa española corrientes y acumulados (millones de euros).....	120
FIGURA 3.4. Participación de América Latina en la inversión extranjera directa española en el total mundial	122
FIGURA 3.5. Inversión extranjera directa española en América Latina (en porcentaje del PIB y la FBCF español y en millones de euros)	123
FIGURA 3.6. Peso de las inversiones españolas por sectores: extracción de crudos, petróleo y gas natural, coque, refino de petróleo y combustible nuclear, producción y distribución de energía eléctrica y gas, telecomunicaciones, banca y otros intermediarios financieros, seguros y planes de pensiones, excepto seguridad social y actividad auxiliar a la intermediación financiera en América Latina y en el resto del mundo y peso del VAB de esos sectores en el VAB español (en porcentaje)	125
FIGURA 3.7. Participación sectorial en porcentaje (en porcentaje) del total de la inversión directa española en América Latina.....	126

FIGURA 3.8. Inversiones directas de los sectores: extracción de cru- dos, petróleo, gas, coque, refino de petróleo y combustible nuclear (miles euros).....	127
FIGURA 3.9. Inversiones directas del sector: producción y distribu- ción de energía eléctrica y gas (miles euros).....	127
FIGURA 3.10. Inversiones directas del sector: telecomunicaciones (miles euros).....	128
FIGURA 3.11. Inversiones directas: sector financiero (miles euros).....	128
TABLA 3.2. Distribución porcentual de las inversiones directas espa- ñolas en el exterior por áreas geográficas (1995-2006).....	129
TABLA 3.3. Distribución porcentual de las exportaciones españolas por áreas geográficas (1995-2006).....	130
TABLA 3.4. Distribución porcentual de las importaciones españolas por áreas geográficas (1995-2006).....	130
FIGURA 3.12. Distribución geográfica de las exportaciones españolas (en porcentaje).....	131
FIGURA 3.13. Distribución geográfica de las importaciones españolas (en porcentaje).....	132
FIGURA 3.14. Distribución geográfica de las inversiones directas españolas en el exterior (en porcentaje).....	132
TABLA 3.5. Taxonomía sectorial.....	136
TABLA 3.6. Distribución sectorial porcentual de la IED española en el exterior por las diferentes taxonomías (datos acumulados 1993-2006).....	139
TABLA 3.7. Distribución porcentual (en porcentaje) de la inversión directa española en el sector manufacturero en América Latina y la Unión Europea por nivel tecnológico de cada subsector duran- te el periodo 1993-2006.....	141
TABLA 4.1. Cuestionarios generales.....	148
TABLA 4.2. Cuestionarios para España.....	148
TABLA 4.3. Cuestionarios.....	149
TABLA 4.4. Argentina: Efectos económicos sobre el conjunto de la economía y sobre los sectores considerados.....	150
TABLA 4.5. Brasil: Impacto económico sobre el conjunto de la eco- nomía y sobre los sectores considerados.....	154
TABLA 4.6. México: Impacto económico sobre el conjunto de la eco- nomía y los sectores considerados.....	157
TABLA 4.7. Perspectiva desde España: Impactos económicos sobre el conjunto de la economía y sobre los países y sectores considera- dos en América Latina.....	159
TABLA 4.8. Argentina: Efectos de la inversión directa española sobre la calidad de los productos o servicios ofertados.....	162
TABLA 4.9. Brasil: Efectos de la inversión directa española sobre la calidad de los productos y servicios ofertados.....	164
TABLA 4.10. México: Efectos de la inversión directa española sobre la calidad de los productos y servicios ofertados.....	166

TABLA 4.11. La perspectiva desde España: Efectos de la inversión directa española sobre la calidad de los productos y servicios ofertados en Argentina, Brasil y México	169
TABLA 4.12. Argentina: Efectos de la inversión directa española sobre la tecnología	171
TABLA 4.13. Argentina: Efectos de la inversión directa española sobre la eficiencia productiva	173
TABLA 4.14. Brasil: Efectos de la inversión directa española sobre la tecnología.....	175
TABLA 4.15. Brasil: Efectos de la inversión directa española sobre la eficiencia productiva.....	177
TABLA 4.16. México: Efectos de la inversión directa española sobre la tecnología.....	179
TABLA 4.17. México: Efectos de la inversión directa española sobre la eficiencia productiva.....	180
TABLA 4.18. La perspectiva desde España. Efectos de la inversión directa española sobre la tecnología de los países latinoamericanos.	181
TABLA 4.19. La perspectiva desde España: Efectos de la inversión española en la eficiencia productiva de los países latinoamericanos	182
TABLA 4.20. Argentina: Efectos de la inversión directa española sobre el mercado laboral	185
TABLA 4.21. Brasil: Efectos de la inversión directa española sobre el mercado laboral.....	186
TABLA 4.22. México: Efecto de la inversión directa española sobre el mercado laboral.....	187
TABLA 4.23. La perspectiva desde España. Impacto en el mercado laboral en los países y sectores considerados.....	189
TABLA 4.24. Argentina: Total de cuestionarios. Impacto económico general	191
TABLA 4.25. Brasil: Total de cuestionarios. Impacto económico general	193
TABLA 4.26. México: Total de cuestionarios. Impacto económico general	195
TABLA 4.27. Argentina: Total de cuestionarios. Impacto sobre la tecnología.....	196
TABLA 4.28. Brasil: Total de cuestionarios. Impacto sobre la tecnología.....	197
TABLA 4.29. México: Total de cuestionarios. Impacto sobre la tecnología: México.....	199
TABLA 4.30. Argentina: Total de cuestionarios. Impacto sobre la calidad de los productos y servicios ofertados	200
TABLA 4.31. Brasil: Total de cuestionarios. Impacto sobre la calidad de los productos y servicios ofertados	201
TABLA 4.32. México: Total de cuestionarios. Impacto sobre la calidad de los productos y servicios ofertados.....	203

TABLA 4.33. Argentina: Total de cuestionarios. Impacto sobre la eficiencia productiva.....	204
TABLA 4.34. Brasil: Total de cuestionarios. Impacto sobre la eficiencia productiva	205
TABLA 4.35. México: Total de cuestionarios. Impacto sobre la eficiencia productiva.....	207
TABLA 4.36. Argentina: Total de cuestionarios. Impacto sobre el mercado laboral.....	208
TABLA 4.37. Brasil: Total de cuestionarios. Impacto sobre el mercado laboral	209
TABLA 4.38. México: Total de cuestionarios. Impacto sobre el mercado laboral	211
TABLA 5.1. Inversión directa española en América Latina (miles de euros).....	238
FIGURA 5.1. Participación (en porcentaje) en el total de inversión española directa en Latinoamérica.....	240
TABLA 5.2. Resultados estadísticos de la expresión (3) - Intercepción común (OLS).....	244
TABLA 5.3. Contraste de significación del conjunto para las <i>dummies</i> por país	245
TABLA 5.4. Resultados estadísticos de la expresión (4) – Estimador de efecto fijo.....	246
TABLA 5.5. Contraste de significación en conjunto para las <i>dummies</i> anuales	246
TABLA 5.6. Contraste de igualdad de varianza para el modelo representado por la expresión (5).....	247
TABLA 5.7. Resultados estadísticos de la expresión (5) – Estimador de efecto fijo y matriz de White en el <i>cross-section</i>	248
TABLA 5.8. Resultados estadísticos de la expresión (6) (OLS).....	251
TABLA 5.9. Contraste de significación en conjunto para las <i>dummies</i> por país	251
TABLA 5.10. Resultados estadísticos de la expresión (7) – Estimador de efecto fijo	252
TABLA 5.11. Contraste de igualdad de varianza para el modelo representado por la expresión (7)	252
TABLA 5.12. Resultados estadísticos de la expresión (7) – Estimador de efecto fijo y matriz de White en el « <i>cross-section</i> ».....	253
TABLA 5.13. Resultados estadísticos de la expresión (8) (OLS).....	254
TABLA 5.14. Contraste de significación en conjunto para las <i>dummies</i> por país	255
TABLA 5.15. Resultados estadísticos de la expresión (9) – Estimador de efectos fijos.....	255
TABLA 5.16. Contraste de igualdad de varianza para el modelo representado por la expresión (9).....	256
TABLA 5.17. Resultados estadísticos de la expresión (7) – Estimador de efecto fijo y matriz de White en el « <i>cross-section</i> ».....	256

TABLA 5.18. Resultados estadísticos de la expresión (6) – Intercepto común (OLS).....	258
TABLA 5.19. Contraste de significación en conjunto para las « <i>dummies</i> » por país.....	259
TABLA 5.20. Resultados estadísticos de la expresión (11) – Estimador de efecto fijo	259
TABLA 5.21. Contraste de igualdad de varianza para el modelo representado por la expresión (11)	260
TABLA 5.22. Resultados estadísticos de la expresión (11) – Estimador de efecto fijo y matriz de White en el <i>cross-section</i>	260
TABLA 5.23. Resultados estadísticos de la expresión (12) – Intercepto común (OLS).....	262
TABLA 5.24. Contraste de significación en conjunto para las <i>dummies</i> por país	263
TABLA 5.25. Resultados estadísticos de la expresión (13) – Estimador de efectos fijos.....	263
TABLA 5.26. Contraste de igualdad de varianza para el modelo representado por la expresión (13)	264
TABLA 5.27. Resultados estadísticos de la expresión (13) – Estimador de efecto fijo y matriz de White en el <i>cross-section</i>	264
RECUADRO VI.1. Principales impactos de las inversiones directas españolas sobre Argentina, Brasil y México.....	275

PRESENTACIÓN

En primer lugar, nos complace poder expresar nuestro amplio agradecimiento a la Fundación BBVA, que ha hecho posible la realización de esta Investigación. También deseamos hacer constar nuestra gratitud a su director, Fernando Pardo, quien supo aguardar pacientemente su finalización, así como a todos los miembros de su equipo que, en todo momento, atendieron nuestras peticiones e igualmente creyeron en el Proyecto.

En segundo lugar, permítasenos hacer un poco de historia, pues como todo acontecimiento humano también esta investigación la tiene; por tanto, de manera genérica, trataremos a continuación de resumirla.

Aunque habíamos publicado con anterioridad diversos trabajos y estudios sobre la inversión extranjera directa en América Latina, y más concretamente, sobre la expansión internacional de las grandes empresas y bancos españoles hacia esta gran región del mundo, que las analizaba extensamente, sin embargo, transcurrido el tiempo, pudimos comprobar que nos faltaba por rellenar un hueco en nuestro propio proceso de análisis referido a los impactos y efectos que producen tales inversiones, tanto desde la óptica microeconómica de las empresas implicadas de forma directa y las afectadas de modo indirecto, como macroeconómica, en los países receptores de los flujos de IED, principalmente.

Pero no es sólo en nuestro caso donde el análisis se concentra, fundamentalmente, en los determinantes de la IDE, vistos desde la perspectiva de los países emisores del flujo financiero. La literatura internacional es muy abundante en tales tipos de estudios. Nos interesaba, por tanto, cambiar el enfoque, poniendo el punto de vista en los países receptores de la inversión.

Entonces, de inmediato, nos surgía la pregunta que apuntaba directamente a la incidencia de las inversiones de empresas españolas en el conjunto de la economía de los países latinoamericanos, y más especialmente, sobre el alcance de los impactos y efectos producidos, y cómo estos se percibían por la comunidad empresarial y ciudadanos en general. Dicho de otra manera, si por influjo de la inversión de las empresas españolas en Latinoamérica se habían modificado e introducido nue-

vos productos y servicios, favoreciendo el nivel de precios y calidad de los mismos; si tecnológicamente incorporaban nuevas formas de innovación en los procesos y en los productos; si el mercado laboral y la gestión de los recursos humanos habían mejorado; si las técnicas de gestión estaban provocando la asimilación de un estilo de dirección diferente, sin mayores complejos, respecto al *management* norteamericano de tanta penetración, raigambre y reconocimiento en la región. Todo esto extendiéndolo hacia otra perspectiva más amplia, en cuanto a si se estaban modificando pautas, usos y costumbres de los consumidores al introducir todas estas variaciones e innovaciones en la gestión, producción, financiación y comercialización. Y para cerrar este cúmulo de cuestiones preguntarnos si, efectivamente, al igual que nuestras multinacionales se agrandaban en tamaño, también lo hacían en imagen de empresas modernas, avanzadas y competitivas, apoyadas por una gestión solvente, eficiente y dinámica, de acuerdo con el peso que les corresponde como líderes regionales en sus respectivos sectores de actividad.

Desde estos interrogantes, siempre referidos a la presencia empresarial española en América Latina, teniendo muy presente el marco donde se desenvuelven, que no es otro que el de la globalización, necesitábamos ordenarlas y estructurarlas para poder dar la respuesta más ajustada y rigurosa posible sobre los impactos de las inversiones directas españolas, y analizar qué diferencias existen entre la percepción que tenemos aquí en España respecto a la labor de estas empresas con la percibida desde los propios países receptores, como son los casos estudiados de Argentina, Brasil y México, acotados a los sectores bancario, energético y de telecomunicaciones.

Con estos mimbres intelectuales, organizados y estructurados, se realizó la Memoria de la Investigación, la cual presentó Ramón Casilda, debidamente fundamentada, a la Fundación BBVA, que muy afortunadamente mereció su aprobación. A partir de aquí comenzó la tarea apasionante de formar el equipo de investigadores que nos acompañasen en su realización. Para ello contamos con la gran ayuda de diversos especialistas en la materia de las Universidades Autónoma de Madrid, País Vasco y Federal de Río Grande del Sur.

Nos gustaría añadir, por último, que si nuestra Investigación resultase positiva, así como esclarecedora, para comprender más amplia y rigurosamente el proceso de expansión internacional de las empresas españolas y, en consecuencia, permitiese facilitar la internacionalización de nuevas empresas, así como mejorar la eficiencia de las ya existentes, no estaría de más afirmar que sería para todos nosotros una inmensa recompensa y un estímulo para continuar en esta línea de trabajo.

Finalmente, valgan nuestras mejores muestras de agradecimiento a todos los integrantes del equipo investigador, por su entrega, dedicación e ilusión aportada, haciéndolo extensible a aquellas otras personas que, de alguna manera, hayan intervenido o colaborado, apoyando y facilitando que la Investigación se realizase de la mejor manera posible. Dejando para nosotros la responsabilidad sobre el buen fin y las conclusiones obtenidas.

Madrid, septiembre de 2007.

Santos M. RUESGA y Ramón CASILDA