

Informe Economías de Asia Pacífico



Instituto de Investigación

Bimestral N°3

11 de diciembre de 2020

Inversión extranjera directa en y desde Asia Pacífico

- La inversión extranjera directa (IED) en la región creció 16% entre 2016 y 2019.
- El crecimiento fue notorio en ASEAN (40%)
- La región atrajo entre 2005 y 2007 el 34% del total de IED global. En 2019 representó el 48%.
- En el primer semestre de 2020 la caída de la IED a nivel global fue de 49%.
- La caída en Asia fue menor a los flujos globales (12%) debido a la buena performance de China.
- Las inversiones *greenfield* cayeron 42% durante el primer semestre de este año mientras que las fusiones y adquisiciones crecieron 60%.

La inversión extranjera directa en Asia Pacífico e India durante la pandemia

La inversión extranjera directa (IED) es la mayor fuente de financiamiento externo para los países en vías de desarrollo. La pandemia tuvo un fuerte impacto en la movilidad de inversiones en la primera mitad de 2020, con una caída estimada en 49% (UNCTAD). Los países desarrollados, receptores de poco más de la mitad de la IED en 2019, experimentaron un desplome del 75% en el primer semestre, mientras que en los países en vías de desarrollo la caída fue menor (-16%). La reducción de los flujos al Asia se estima en 12%, debido a los relativamente buenos números de China.

Las inversiones, tanto en fusiones y adquisiciones como en proyectos *greenfield* (que implican una inversión desde cero), van de la mano de la performance de la economía real. Estas inversiones han mostrado en Asia un comportamiento dispar en la primera mitad del 2020: por un lado, los proyectos *greenfield* cayeron 42%, por el otro, las fusiones y adquisiciones aumentaron un 60%, impulsadas por las compras de oportunidad y un reordenamiento del sistema de cadenas de abastecimiento.

En la Tabla 1 se aprecia la evolución de la recepción de inversión extranjera directa en los países de Asia Pacífico e India, y en su relevancia a nivel global. Por un lado, se aprecia el salto importante de la IED entre el promedio de 2005/07 y los últimos años, que es superior al 100%. Es notorio el salto en ASEAN, donde hubo un incremento mayor del 150%, destacándose las inversiones a los países más pobres de la región, como Camboya, Laos, Myanmar y Vietnam. Por otro lado, la región de Asia Pacífico ha impulsado la inversión global en los países en vías de desarrollo que representaban en 2005/07 el 34% del total de IED y que en 2019 pasaron a representar el 48%. La región duplicó su participación en la IED global en esos años, pasando del 12% al 24% del total.

Tabla 1: Recepción de inversión extranjera directa (IED) en millones de USD

	2005-2007	2016	2017	2018	2019	Variación 1ºSem 2020 vs 1º Sem 2019
Brunei	328	-150	460	382	275	n.a.
Camboya	577	2.476	2.786	3.208	3.706	-6%
Filipinas	2.534	6.915	8.704	6.602	4.996	20%
Indonesia	6.726	3.921	20.579	20.563	23.429	-24%
Laos	180	935	1.686	1.320	557	30%
Malasia	6.240	11.336	9.399	7.618	7.650	-63%
Myanmar	279	2.989	4.341	3.554	2.766	-20%
Singapur	32.612	68.818	83.604	79.738	92.081	-28%
Tailandia	8.451	1.815	6.661	10.399	4.146	-9%
Vietnam	3.778	12.600	14.100	15.500	16.120	-16%
ASEAN	61.705	111.655	152.320	148.884	155.726	
China	76.214	133.711	136.315	138.305	141.225	-4%
Corea	10.544	12.104	17.913	12.183	10.566	-34%
India	17.766	44.481	39.904	42.156	50.553	-33%
Japón	6.723	19.359	10.977	9.858	14.552	-68%
CKJI	111.247	209.655	205.109	202.502	216.896	
TOTAL AP e I	172.952	321.310	357.429	351.386	372.622	

Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales de los países y UNCTAD.

¿Desinversión en China? ¿Relocalización en ASEAN?

Con el objetivo de reducir riesgos, el gobierno de Japón anunció en julio de 2020 la primera ronda de compañías que recibirían un incentivo para relocalizarse fuera de China, tanto hacia su país de origen como a países del ASEAN, principalmente Vietnam, Laos y Myanmar. El incremento de los costos laborales en China también presenta cada vez más un desincentivo para aquellas empresas que quieren aprovecharse de la abundante mano de obra del sudeste asiático. De acuerdo con la *Japan External Trade Organization* (JETRO), un salario promedio en el sector industrial en China ronda los 10.000 dólares anuales, mientras que en Indonesia está cerca de 6.000 y en Vietnam de 4.000. Compañías como Ricoh, Nintendo o Asics han movido fuera de China parte de su producción, y otros gigantes como Sony, Sharp o Kyocera podrían tomar el mismo camino en el futuro inmediato.

Adicionalmente, la pandemia sacó a la luz el riesgo en las cadenas de producción, y una fuerte dependencia de los componentes proviniendo de un solo país es visto ahora como una debilidad del sistema. La continuidad de la guerra comercial entre Estados Unidos y China también agregó mucha tensión al ambiente de negocios, aunque los resultados de las últimas elecciones en el gigante americano permiten suponer que una nueva etapa en las relaciones entre ambos países comenzará en 2021.

La fuerte inversión en infraestructura y la creciente urbanización han hecho que áreas que anteriormente estaban excluidas del sistema productivo del sudeste asiático sean hoy un foco de interés. Utilizando herramientas como el PPP (*Private Public Partnership*, Asociación Público-privada) los gobiernos han estado atrayendo inversiones en los últimos años, y se espera que el sistema se consolide en la próxima década. En Vietnam, por ejemplo, hay 44 proyectos de PPP en el sector de rutas y energía, por un valor de 120 mil millones de USD.

En la tabla 2 se aprecia que en los últimos años hubo un fuerte incremento en la emisión de inversión extranjera. Poco a poco Asia fue criando sus propias empresas multinacionales, que cada vez tienen más presencia en la producción de manufacturas y servicios a nivel global. Un nuevo marco regional facilitará la transnacionalización de las inversiones, potenciando la globalización de las empresas del RCEP.

Tabla 2. Inversión extranjera directa, por origen

	2005-2007	2016	2017	2018	2019
Brunei	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Camboya	5	79	115	124	102
Filipinas	2.516	1.032	1.752	770	658
Indonesia	3.489	-12.215	2.077	8.053	3.380
Laos	7	15	10	n/a	n/a
Malasia	6.803	8.011	5.638	5.114	6.304
Myanmar	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Singapur	24.499	39.968	48.830	29.761	33.283
Tailandia	908	12.367	16.963	18.442	11.847
Vietnam	111	1.000	480	598	465
ASEAN	38.338	50.257	75.865	62.862	56.039
China	18.800	196.149	158.290	143.040	117.120
Corea	14.241	29.890	34.069	38.220	35.531
India	11.501	5.072	11.141	11.447	12.104
Japón	56.532	155.937	164.683	143.161	226.648
CKJI	101.074	387.048	368.183	335.868	391.403
TOTAL AP e I	139.412	437.305	444.048	398.730	447.442

Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales de los países y UNCTAD.

El 15 de noviembre los jefes de estado de los países de ASEAN, Japón, China, Corea, Nueva Zelanda y Australia firmaron el *Regional Comprehensive Economic Partnership* (RCEP), que entrará

en vigor cuando sea ratificado internamente por al menos 6 países de ASEAN y 3 extra-Asean. En su capítulo 10, establece reglas para la inversión en el nuevo bloque basadas en cuatro pilares básicos: protección, liberalización, promoción y facilitación. El acuerdo no solo servirá para darle más sustento legal a una inversión intrarregional que ya sucede de facto, sino también establece un marco de previsibilidad para las futuras inversiones, lo que potenciaría la inversión extranjera.

Puntos de interés y perspectivas

- La economía china crecería este año un 3% y se espera que en 2021 tenga un crecimiento superior al 8% (Reuters).
- En noviembre de 2020 se firmó el acuerdo de RCEP. Con 20 capítulos que abarcan normativas sobre tarifas, medidas sanitarias, comercio de servicios, movimiento de personas, inversiones, propiedad intelectual y comercio electrónico, entre otras, cuando entre en vigor será el acuerdo más importante hasta el momento a nivel global. Sus países suman aproximadamente un 30% de la población y del PIB mundial.
- La inversión en zonas industriales de Vietnam atrajo 6 mil millones de dólares en la primera mitad de 2020. Sumado esto a una fuerte inversión en infraestructura y a la entrada en vigor del acuerdo de comercio e inversiones con la Unión Europea en agosto, este país asiático incrementa gradual y firmemente su rol como centro manufacturero de Asia.
- La República de Corea avanza sus negociaciones con la Alianza del Pacífico para ser incluida como estado asociado al bloque. De acuerdo con el Ministerio de Comercio, Industria y Energía del país asiático, tendría el efecto de un acuerdo de libre comercio y permitiría aumentar la competitividad de las compañías coreanas en el bloque, principalmente en México. Indonesia también ha expresado su interés en pasar de ser país observador a ser miembro asociado.