

**Ensayo sobre Economía
Latinoamericana para Jóvenes
Investigadores 2005**

Con el patrocinio de la Fundación ICO

Ensayo Mención Honorífica

Inversionistas...Lo que Ellos Quieren.

Marola Castillo y Fredy Rojas
Universidad de Chile

Resumen

La IED ha contribuido al desarrollo de la región latinoamericana, principalmente a mediados de los 90's. Sin embargo, la inestabilidad política, la pobre regulación de los mercados y la corrupción, impidieron que el proceso de mayores flujos de IED hacia la región sea sostenible en el tiempo. Los inversionistas desean que A.L muestre interés en la creación de nuevos acuerdos comerciales con bloques importantes, mejores prácticas en el concepto de gobierno corporativo y el fortalecimiento de la calidad regulatoria. El desarrollo de la infraestructura portuaria y la integración comercial en la región, dejando de lado diferencias culturales y geopolíticas, son las principales oportunidades para generar mayor flujo sostenible de IED.

La Inversión Extranjera Directa¹ (IED) ha contribuido al desarrollo de la región latinoamericana, principalmente a mediados de los 90's. Sin embargo, la inestabilidad política, la pobre regulación de los mercados y la corrupción, impidieron que el proceso de mayores flujos de inversión extranjera hacia la región sea sostenible en el tiempo. Desde el 2000, el volumen de los flujos globales de inversión ha disminuido, y los inversionistas se muestran más cautelosos en sus decisiones de inversión hacia América Latina y el Caribe (AL). Si esto fuera poco, China e India se perfilan como las economías que pueden hacer factibles las rentas esperadas de los inversionistas en el corto plazo. Este ensayo tiene el objetivo de mostrar las debilidades, fortalezas y oportunidades de América Latina respecto del resto de los mercados a nivel mundial, analizando los factores regionales y globales que inciden en las decisiones de IED hacia A.L.

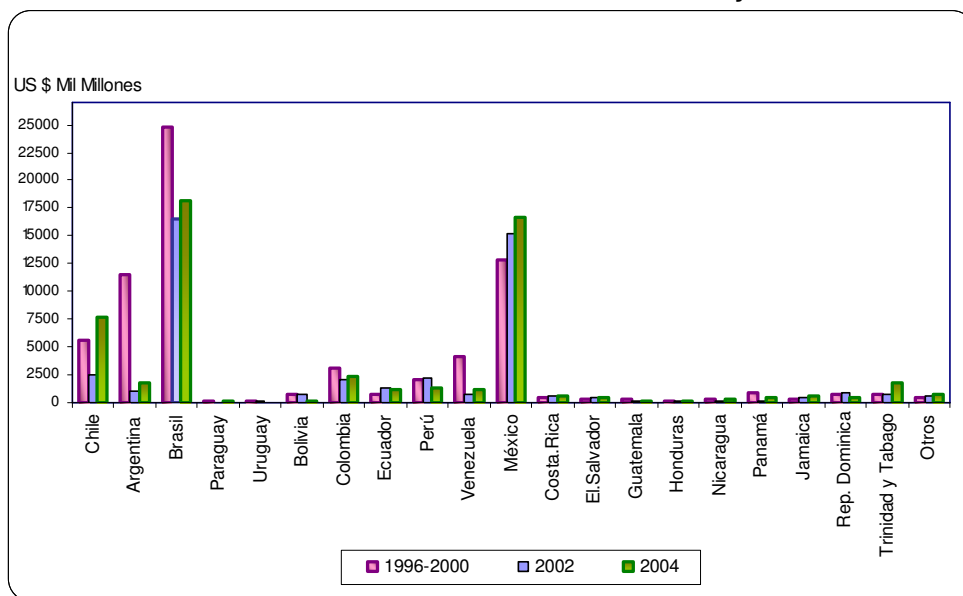
1.- Factores Regionales que influyen en las decisiones de IED hacia América Latina

La afluencia de IED hacia A.L superó los US\$ 56.4 mil millones, lo cual representó un aumento del 44% respecto a los US\$ 39.1 mil millones que ingresaron en el 2003, (gráfico N° 1). A pesar de que las entradas de IED se han visto incrementadas en el 2004, por primera vez desde 1999 en A.L, esto no significa que la región sea una zona relativamente atractiva a los ojos de los inversionistas, más bien, este incremento en el flujo de inversiones se debió en parte a un mayor crecimiento de la economía global en el 2004 de un 5.1%², y de un aumento en el precio de los commodities, que se traduce en un aumento de la IED en el sector manufacturero de exportación.

¹ La Inversión Extranjera Directa incluye inversión en activos fijos, tales como plantas y equipos en un país extranjero. La adquisición de una participación superior al 10% en una empresa extranjera es el umbral comúnmente aceptado para diferenciar la inversión directa de la inversión de portafolio. Los principales tipos de inversión extranjera directa son la adquisición de una subsidiaria, participación en "joint venture", licencias y establecimiento de operaciones *Greenfield*.

² World Economic Outlook, FMI septiembre 2005.

Gráfico N°1 Evolución de IED en América Latina y el Caribe



Fuente: Balance Payment Statistics, IFS, FMI 2005

Nota 1: 1996-2000 en promedio.

Para el 2002-2003, la IED recibida por los países de AL disminuyó considerablemente en comparación con lo percibido en el período de auge económico 1996-2001. Esta disminución se ha visto sostenida en los últimos años, por la evidente limitación de América Latina sobre su capacidad para competir por nuevas inversiones sostenibles, las que conllevan a producción de tecnología avanzada, implementación de centros de investigación y desarrollo de nuevos servicios.

Por otro lado, algunas economías de AL, han tomado medidas para ser más confiables y atractivas, tanto para inversionistas domésticos como extranjeros; así México, Brasil y Chile han implementado políticas fiscales contracíclicas y eficaces además de una política monetaria estricta, cuyo objetivo fundamental es mantener los niveles de inflación controlados. Sin embargo, según la Encuesta de Índice de Confianza de A.T Kearney³, sólo el 3% de los inversionistas globales encuestados creen que la inflación puede ser determinante dentro de sus decisiones de inversión en la región.

Lo anterior explica en cierta forma el por qué del aumento de la confianza de los inversionistas hacia AL, y es que, algunos países de la región han tomado medidas que apuntan a un mayor dinamismo de la IED entre AL y el resto del mundo. Pero son muchas las decisiones que aún faltan por considerar para alcanzar la sostenibilidad del crecimiento de la IED en la región. En la encuesta de Kearney, se menciona que un 64% de los inversionistas piensa que uno de los riesgos tradicionales son los aspectos relacionados a la regulación gubernamental, a un 60% le preocupa el riesgo financiero, mientras que un 51% piensa en el volatilidad de la tasa de interés y 46% en la inestabilidad política y social de un país. Sin embargo, la región no se esfuerza en minimizar los altos índices de inestabilidad económica, política y social de la región.

Una de las grandes preocupaciones tanto para AL como al mundo, son el desempleo y la pobreza, debido a los altos costos sociales que estos ocasionan. El índice de desempleo en la región latinoamericana se ha visto incrementado en promedio, desde un 7.7% en el 2000 a un 10.3% en el 2003. Asimismo, el índice de pobreza en promedio revela que en los 80's un 40.5% de personas se encontraban por debajo de la línea de la pobreza, incluidos aquellos por

³ Encuesta realizada a una muestra significativa de los más grandes inversionistas a nivel mundial en el 2004.

debajo de la línea de la indigencia⁴, mientras en el 2002 dicha cifra aumentó a un 44.3% presentando una leve disminución en el 2004 de un 42.9%, pero ¿por qué el desempleo, y la pobreza, son factores sociales que están en la mira de los inversionistas a la hora de pensar en invertir en una economía determinada?, la respuesta es simple, y es que altos índices de pobreza y desempleo, conllevan a mayores niveles de inestabilidad política y social, y su persistencia en el tiempo también genera mayores niveles de mano de obra no calificada, y poca garantía institucional. Sin lugar a dudas, los inversionistas no quisieran incurrir en costos que afecten sus beneficios.

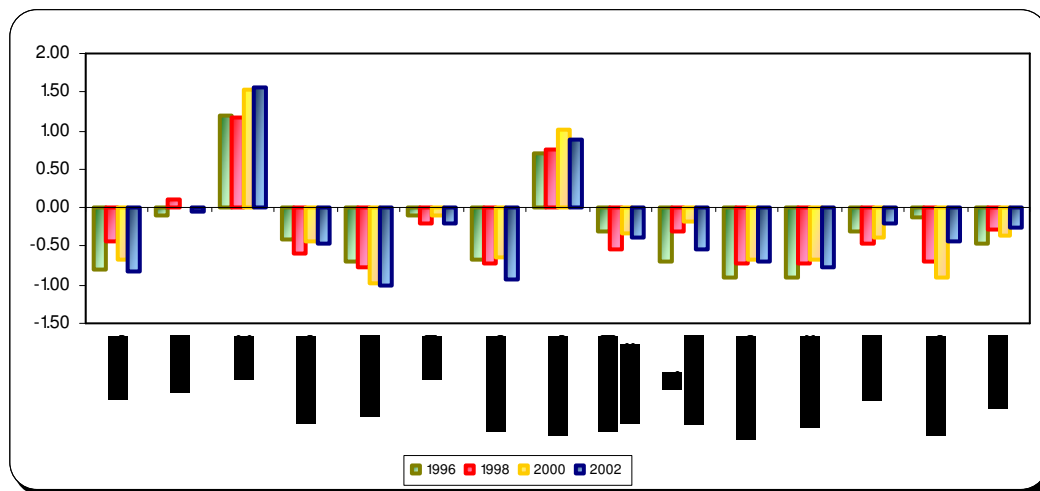
El crecimiento económico es un fuerte incentivo en términos de bloque económico, para generar confianza a los inversionistas, esto se traduce en un aumento de la actividad productiva, el consumo privado, y el nivel de las importaciones. Pero este crecimiento no es suficiente sino viene acompañado por esfuerzos para eliminar las disparidades inter e intra-bloque provocadas por el crecimiento desigual de los sectores productivos, en otras palabras, se requiere un esfuerzo regional por eliminar las desigualdades sociales.

En A.L., exceptuando Chile, Brasil, y México, se percibe poca credibilidad hacia las instituciones públicas, debido a la poca efectividad en la implementación de políticas por parte de éstas. En el Gráfico N° 2, se muestra un Índice de percepción de la Corrupción⁵, como proxy a la calidad institucional del gobierno. Se puede apreciar, que Chile y Costa Rica son los países más estables políticamente en el período 1996-2002, con los índices de estabilidad institucional más altos de la región, lo que contrasta con Venezuela, Bolivia y Ecuador quienes son lejos los más inestables del bloque.

En general en A.L., la baja institucionalidad desincentiva a los inversionistas a invertir en la región, esto retrasa los efectos positivos sobre el desarrollo y crecimiento tecnológico que serían generados por un aumento de IED.

En términos de apertura comercial, en estos últimos años se ha luchado por mejorar las relaciones externas de AL con el resto del mundo, esto en principio, se consigue disminuyendo el “ruido” que producen la inestabilidad macroeconómica, y la debilidad institucional, por lo que en principio se busca un cambio radical a nivel de las instituciones gubernamentales.

Gráfico N° 2: Índice de Corrupción



Fuente: World Bank

Para mejorar los estándares de desarrollo del sector productivo, es necesario que exista consenso político en las economías de la región, a fin de darle transparencia a los puntos firmados en los tratados de libre comercio, con el objetivo primordial de establecer un

⁴ Estándares definidos por la CEPAL: Comisión Económica para América Latina

⁵ El índice de percepción de corrupción se encuentra acotado en el intervalo -2.5 a 2.5. El máximo valor da cuenta que la economía en análisis experimenta niveles bajos de corrupción en el aparato estatal.

acuerdo que beneficie a todos, así, eliminando las asimetrías de información, se podrá lograr acuerdos más justos para la región.

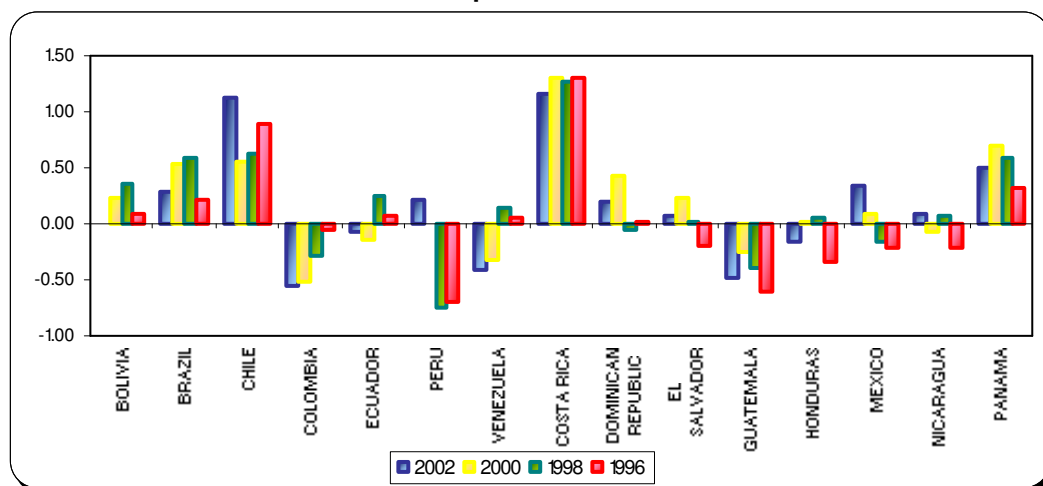
En AL, el caos político y los pobres resultados de los modelos económicos aplicados están generando pugnas de poderes, e incentivos perversos por parte de quienes toman las decisiones en el país, ya que, estos podrían sentirse motivados a aprobar leyes populistas que no necesariamente promuevan el desarrollo social, contribuyendo a la estabilidad de corto plazo. La región pareciera que no entiende que lo que quieren los inversionistas es una economía estable económicamente en el mediano y largo plazo.

Los inversionistas deben percibir que los factores económicos de un país son estables, además de un alto grado de responsabilidad y transparencia del gobierno, ya que, para el inversionista, el comportamiento de las variables macroeconómicas de un país, se vuelven parte de la agenda que tienen que analizar a la hora de revisar sus prioridades de inversión. Respecto a lo anterior, países como Chile, Brasil, México y Costa Rica, tienen un mayor índice de Respeto a Derechos Civiles, respecto al bloque, lo que lleva a pensar que en términos de libertades civiles y derechos políticos, estos países están mejor vistos en el bloque por parte de los inversionistas, tal como se puede observar en el Gráfico 3, que refleja el Índice de Respeto a Derechos Civiles, medido por el World Bank⁶.

La apertura comercial de bloques económicos, es uno de los determinantes más importantes del crecimiento económico de largo plazo. Debido a que dicha apertura promueve tanto el uso eficiente de los recursos existentes en la economía, como la absorción de tecnologías no disponibles en cada país⁷.

Para que estos beneficios se materialicen, es necesario establecer garantías creíbles y objetivas, tales como: estabilidad macroeconómica, definición y respeto de los derechos de propiedad, regulación eficiente, desarrollo de instituciones, reducción de aranceles, limitar el uso de barreras no arancelarias, flexibilizar las restricciones al comercio de los servicios, reformas laborales que flexibilicen la inversión privada, estabilidad en las variables socioeconómicas, *tales como salud y educación*.

Gráfico N° 3: Respeto a Derechos civiles



Fuente: World Bank

Además de la estabilidad de las variables macroeconómicas, es necesario que los sectores financieros de la región, dejen de ser fuente de vulnerabilidad, de tal forma que sean

⁶ El índice de respeto a derechos civiles se encuentra acotado en el intervalo -2.5 a 2.5. Un máximo valor indica que el gobierno respeta las libertades civiles y derechos políticos de la población.

⁷ Lo que se denomina *spillover* de conocimiento de un país a otro, a nivel sectorial

capaces de reaccionar de forma efectiva ante las crisis bancarias y de liquidez, otorgándoles a los agentes económicos un ambiente de credibilidad y confianza en las instituciones.⁸

Para esto es necesario que las instituciones, en general, privadas y públicas, sean capaces de a) Generar de forma sostenida el crédito, y b) Regulación y supervisión bancarias, mejorar las normas contable y de auditoría y examinar las leyes de bancarrota. La entrada de IED por mejoras en estos sectores conllevará a mayores beneficios en promedio a América Latina y permitirá una mayor modernización de sectores claves como la infraestructura, la industria, y servicios.

2.- Factores Globales que influyen en las decisiones de IED hacia América Latina

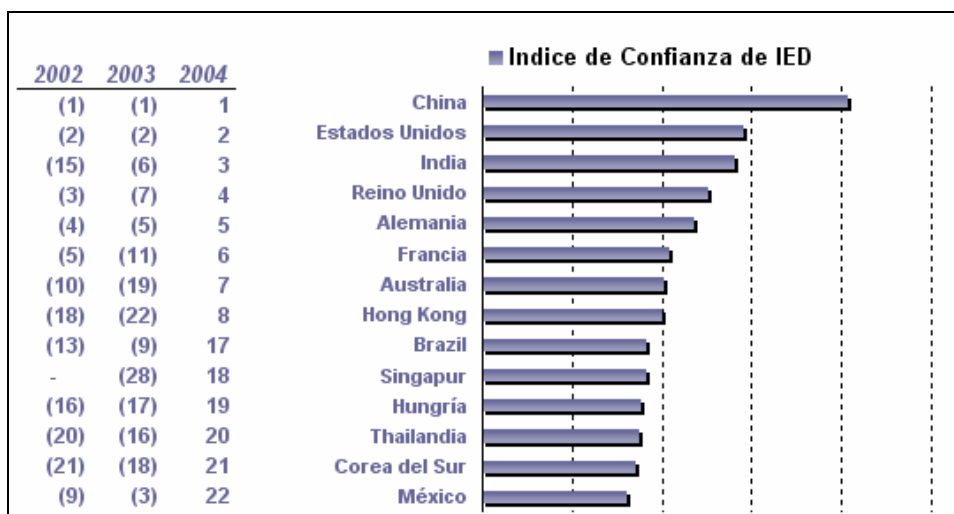
En términos globales, los flujos de IED alcanzaron alrededor de los US\$ 565 mil millones en el 2003⁹. En términos históricos, todavía el desempeño global dista mucho de los US\$ 1 400 mil millones alcanzados en el 2000. Los flujos de IED hacia los países industrializados han caído en alrededor de 58% en el periodo 2000-2003, mientras que los flujos hacia los mercados emergentes y en desarrollo ha disminuido en 32% bajo el mismo período. La participación de los mercados industrializados en los flujos globales de IED se calcula cerca del 70%, registrando una ganancia de 17 puntos porcentuales (pp) con respecto a 1995, pero una disminución de 10 pp. con respecto al 2000.

Según la encuesta A.T. Kearney 2004, China, EE.UU. e India son los destinos más atractivos de IED en el mundo (Gráfico N° 4). En tan sólo un año, India mejoró su perspectiva de inversión significativamente, desplazando a Alemania, México y Polonia. Los desempeños más sobresalientes fueron logrados, en su mayoría, por mercados asiáticos. Japón tuvo un desempeño importante el año pasado que le permitió entrar por primera vez a los 10 mejores destinos de IED. Francia, Italia y el Reino Unido recuperaron terreno perdido, mientras Alemania se mantuvo en la misma posición. El peor desempeño lo tuvo México que retrocedió 19 puestos. Según Kenneth Rogoff, destacado economista, los inversionistas huyeron de México debido a la proximidad de las elecciones presidenciales y a las dificultades que ha enfrentado el gobierno de Vicente Fox para aprobar reformas en sectores claves de la economía. Un punto crucial es la dependencia de México de las maquiladoras, industria que sólo produce productos para la exportación. Esta pieza clave, en conjunto con la mano de obra barata, son los únicos atractivos que México puede ofrecer a los inversionistas globales, convirtiéndolo en una presa fácil para China e India.

⁸ Lo que se denomina crisis mellizas

⁹ Fuente: World Economic Outlook 2005, FMI.

Gráfico N°.4: Índice de Confianza de IED



Fuente: Índice de Confianza provisto por A.T Kearney 2004.

Nota 1: En la parte izquierda del gráfico se muestran las posiciones alcanzadas en las encuestas en los años 2002, 2003 y 2004.

En el 2003, la zona europea recibió un flujo de inversión de US\$ 81 mil millones proveniente de EE.UU., registrando un crecimiento de 32.8% con respecto al 2002. Los europeos mantienen inversiones en EE.UU. equivalente a un 73% del total acumulado. Para el 2004, los estadounidenses manifiestan mayor confianza sobre economías como el Reino Unido, Alemania y Francia. Mientras que uno de cada tres inversionistas europeos es más optimista sobre el mercado estadounidense.

En el corto plazo, China e India son las economías con mejores perspectivas de IED. China se distingue por su tamaño de mercado, acceso a mercados de exportación, incentivos de gobierno, bajos costos en infraestructura y un clima macroeconómico estable. India es reconocida por los inversionistas como una economía que impulsa la innovación, tecnología, estrategias empresariales e investigación y desarrollo.

La inversión en manufactura a nivel mundial, sostiene una participación importante relativa al total invertido. Los inversionistas de este sector han posicionado a India como uno de los países más atractivos en inversión en el sector manufacturero, solo después de India y desplazando a un cuarto lugar a Estados Unidos.

Aunque el flujo de IED hacia China es cercano a US\$ 60 mil millones, existe una brecha creciente entre la inversión planeada y la efectiva. Por otro lado, el 70% de los inversionistas prefieren las adquisiciones y fusiones de las empresas locales como un vehículo de entrada de IED. En el 2002 este porcentaje cayó a 40%. Aunque en el 2003 el número de adquisiciones y fusiones aumentó (2%) con respecto al 2002, el valor de la inversión bajo este mecanismo de entrada, disminuyó en alrededor de 20%.

Los inversionistas proyectan que América Latina tiene oportunidades de inversión en el mediano plazo. Especialmente, Brasil y México son los mercados que mantienen perspectivas alentadoras de inversión, pero estas serían factibles recién en el 2015.

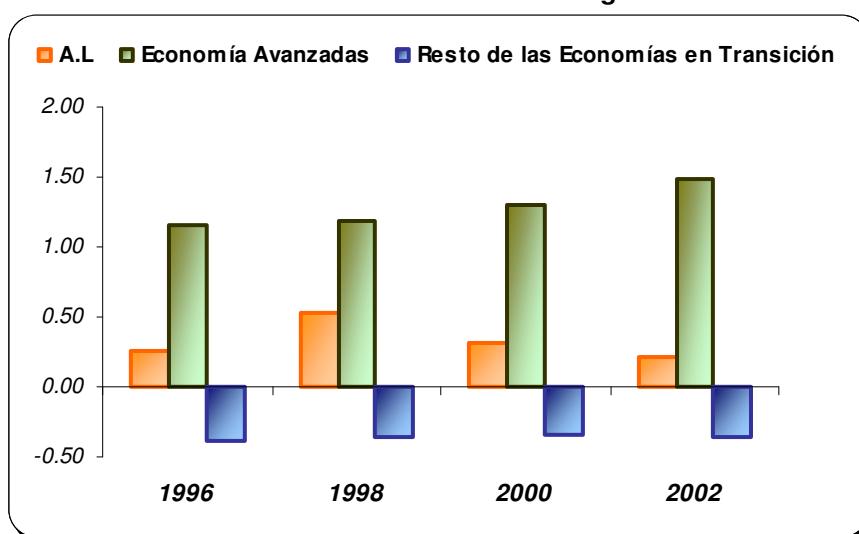
Según A.T. Keaney, los factores que más influyen en las decisiones de inversión son, la recuperación de la economía estadounidense, la volatilidad del dólar y el sobrecalentamiento de la economía china. Los desarrollos globales sobre estas variables exógenas para el término del año 2005, reorientarán los flujos de inversión hacia otros mercados o hacia el plano local. Una gran oportunidad para América Latina consistiría en fortalecer las características o variables internas que más influyen en las decisiones de inversión globales.

Según la encuesta de A.T. Kearney, los inversionistas quieren observar nuevas iniciativas de comercio regional o global, además de mejoras en la regulación gubernamental y el fortalecimiento de las prácticas corporativas en el sistema estatal. De menor importancia, para la mayoría de los inversionistas globales, son las presiones inflacionarias, la evolución de las tasas de interés en el corto plazo, costos de seguridad corporativa (innovación y tecnología) y los riesgos asociados a la inversión con “incentivos” (*offshoring*).

Los tratados de libre comercio entre EE.UU y países de AL se encuentran en proceso de desarrollo, sin embargo, estas iniciativas han surgido de la incipiente apertura comercial de cada país y de acuerdos específicos como la sustitución de cultivos (ATPADEA). Los mini acuerdos dentro de la región no generan mayor flujo de inversión, dado que el comercio básicamente es de materias primas, pero acuerdos con grandes mercados como México, Brasil, la Unión Europea o China pueden incentivar a los inversionistas a beneficiarse de los procesos productivos intensivos en mano de obra, además de los bajos costos de infraestructura. De esta manera se podría conducir negocios a través de los tratados con los grandes bloques.

En el gráfico Nº 5 se muestra un índice de calidad regulatoria¹⁰. Las economías avanzadas han tenido un aumento en la calidad regulatoria de sus mercados desde 1996, esto contrasta notablemente en magnitud y tendencia con la calidad de regulación del bloque de AL. Desde el 2000, según este índice, la regulación de mercados no ha ayudado para que la inversión se desarrolle normalmente. Un 34% de los inversionistas sostienen que la calidad regulatoria en los mercados es un aspecto clave en sus decisiones de inversión. Más aún, cuando la inversión se encuentra en proceso, un 78% de los inversionistas se preocupan por los cambios en la legislación del país huésped.

Gráfico Nº 5: Índice de Calidad Regulatoria



Fuente: World Bank

Un problema actual es el terrorismo, el cual es fuente de inestabilidad social, política y económica, y por tanto limita las iniciativas de inversión de las grandes potencias hacia los mercados emergentes, afectándolos indirectamente. Las protestas sociales y los golpes de estado son características inherentes a A.L. y es un factor preocupante que desalienta a los inversionistas, reflejando la falta de compromiso de los partidos políticos por erradicar estos brotes de violencia y la poca efectividad de sus políticas cuando éstos llegan al poder.

Por otro lado, el rechazo del *offshoring* no preocupa a gran parte de los inversionistas globales, un 68% de los entrevistados por A.T. Kearney en el 2004, asegura que altos estándares en la calidad de la fuerza laboral compensa los incentivos tributarios para la

10 El índice de calidad regulatoria se encuentra acotado en el intervalo -2.5 a 2.5. El máximo valor indica que el gobierno tiene un desempeño aceptable en términos regulatorios y que las normas o leyes garantizan una supervisión adecuada en los mercados.

inversión extranjera. Asimismo, alrededor del 64% de los inversionistas globales, piensa que la ausencia del *offshoring* puede ser compensado por la mejor calidad de la infraestructura y la mayor proximidad de los mercados. Un 50% de los inversionistas prefiere un entorno político y financiero estable a las prácticas de *offshoring*. En A.L., los incentivos a la inversión han generado un impacto negativo en el proceso de privatización y sobre todo en la reputación de las empresas extranjeras, este costo pudo haber sido ahorrado a través de un escenario político y financiero estable. Otro aspecto importante que compensa la ausencia del *offshoring*, es la implementación de salvaguardas en los derechos de la propiedad intelectual.

Un comentario aparte es el fenómeno de China; su surgimiento como potencia económica va de la mano con un aumento de la IED, principalmente en los 90's. Según estudios recientes de A. T. Kearney¹¹, China es actualmente el destino número 1 de la IED en el mundo, los inversionistas globales la consideran como un mercado que puede hacer factible sus rentas esperadas en los próximos años. En el 2004, el flujo de IED fue de US\$ 60 mil millones, 17 veces lo registrado a inicios de los 90's, cifra que dista a lo registrado en AL, que en igual período no alcanza a doblar sus flujos de IED.

China es un tema que está comenzando a crecer en la agenda de desarrollo de los países de AL. Según una publicación reciente del Fondo Monetario Internacional¹², uno de los aspectos más relevantes que debe preocupar a Latinoamérica es la integración de China e India en la economía mundial. El aumento de la productividad, debido a las reformas económicas, y la mayor capacidad instalada han sido claves para llevar el crecimiento económico a tasas de alrededor de 9.5% en promedio anual. Los salarios promedio en China están por debajo de los salarios mínimos de países Latinoamericanos como Perú, México, Chile, Colombia, Salvador y Venezuela (ver Lora, 2004). Los costos laborales efectivos (incluyendo beneficios) en el sector textil alcanzan los 0.88 dólares la hora, comparados a los de México y la zona de Centroamérica que tienen en promedio costos laborales de 2.45 y 1.65 dólares la hora. Los inversionistas globales gustan de economías con bajos costos laborales y mano de obra calificada, características que hacen que China e India sean elegibles como destino de inversión de corto plazo. Es de esperar que el flujo de inversionistas, a quienes les interesan los mercados de bajos costos en los insumos, se mantuviera constante debido a que los costos laborales e ingresos aumentarían a la par en los mercados asiáticos. La corrección del desbalance global¹³ ha sido una de las preocupaciones de inversionistas en el año 2004, estos riesgos han sido mitigados por el ajuste suavizado de las cuentas externas de China¹⁴.

La pregunta que interesa es ¿Qué deberíamos aprender de China? El gran desarrollo de la infraestructura fluvial y marítima ha sido crucial para la captación de IED. La inversión en infraestructura portuaria les ha permitido alcanzar estándares de productividad muy altos en relación a sus socios comerciales, permitiendo pocas restricciones de capacidad instalada con respecto a los puertos de EE.UU. y Europa.

La importancia de la IED en China, estriba en el efecto que ha generado en la productividad total de factores, a través de la transferencia de tecnología, métodos de administración y apertura de mercados al exterior. De hecho, diversos estudios muestran, que

¹¹ Fuentes: A. T. Kearney (2004) *Foreign Direct Investment Confidence Index 2004*.

¹² World Economic Outlook, abril 2005.

¹³ El crecimiento centrado en las exportaciones ha resultado en un importante superávit en cuenta corriente, pasando China, a formar parte del grupo de naciones asiáticas involucradas en los desequilibrios globales en cuenta corriente. China además se suma a los bancos del Este Asiático, que han acumulado voluminosas reservas internacionales que son invertidas principalmente en instrumentos financieros del tesoro de EE.UU. Para algunos investigadores este arreglo sería beneficioso para ambos bloques (ver Dooley, Folkerts-Landau y Garber, 2003).

¹⁴ El 21 de julio del 2005, el Banco de la República Popular China terminó con el arreglo cambiario que mantuvo por más de 15 años con el dólar. Investigadores han mostrado consenso, en que la depreciación cambiaria en términos reales, debería alcanzar alrededor de un 20%. Las expectativas de revaluación han originado un mayor influjo de capitales, lo cual hace posible beneficiarse de insumos de bajos costos, y del mercado exportador que China ha ganado con el tiempo y que la apreciación cambiaria no podría reducir.

la IED habría generado efectos positivos¹⁵ sobre la productividad a nivel nacional y provincial. Efectos como estos en AL, no han sido documentados y analizados profundamente, estos efectos son de importancia en la evaluación del impacto de la IED en las perspectivas futuras regionales. China, aunque no es una economía netamente social de mercado, ha podido atraer un mayor IED superando a EE.UU. e India. Los problemas geopolíticos y culturales han sido opacados por los nuevos intereses comerciales y de cooperación económica que se espera concretar en los próximos años. El grado de integración política y de confianza que está alcanzando China, especialmente con India, servirá como base en el desarrollo asiático en tecnología e inversión para los próximos años.

3.- Conclusiones

A.L. como bloque está expuesto a amenazas y debilidades, respecto de las economías desarrolladas. Éstas podrían ser aprovechadas inteligentemente, convirtiéndose en grandes oportunidades de desarrollo multisectorial, tal como lo está haciendo Chile, una economía intensiva en recursos naturales, pero que a su vez está abriéndose campo al incursionar en mercados globales y desarrollados, con el objeto de aprender de dichas economías poderosas por los llamados *spillovers* de conocimiento.

A pesar de que los inversionistas muestran mayor cautela en sus decisiones de inversión hacia mercados en transición, A.L. tiene la oportunidad de mejorar su atractivo de inversión a través de nuevos acuerdos comerciales con bloques importantes, enfatizando en el respeto por los derechos de propiedad intelectual, asimismo las prácticas de buen gobierno corporativo y la capacidad regulatoria deben ser implementadas y mejoradas. Al parecer A.L. va en el sentido opuesto a lo que quieren los inversionistas, un índice de calidad regulatoria muestra una tendencia negativa de esta variable. El análisis de los flujos de IED hoy en día nos enseña que el gran desarrollo de la infraestructura portuaria (fluvial y marítima) es crucial para la captación de IED, lo cual permitirá alcanzar estándares de productividad muy altos. De hecho, diversos estudios muestran, que la IED habría generado efectos positivos sobre la productividad a nivel nacional y provincial. Al igual que la estrategia china, los problemas geopolíticos y culturales deben ser opacados por los nuevos intereses comerciales y de cooperación económica que se esperan concretar en los próximos años. Efectos como estos en AL no han sido documentados y analizados profundamente, estos efectos son de importancia en la evaluación del impacto de la IED en las perspectivas futuras regionales.

¹⁵ Según Zebregs (2003) el efecto de la inversión Extranjera Directa puede descomponerse en uno directo que contribuyó en un 0.4 por ciento al crecimiento en los 90's, mientras que el indirecto (asociado a la productividad total de factores) fue el más importante en el orden del 2.5 por ciento.

Bibliografía

Fondo Monetario Internacional (FMI). 2005. «World Economic Outlook April 2005, Globalization and External Imbalances», World and Economic Financial Surveys.

Heytens, P., Zebregs, H. (2003). «How Fast can China Growth?» In China competing in the Global. IMF 2003.

Kearney, A.T., «Foreign Direct Investment Confidence Index», Report 2002.

Kearney, A.T., «Foreign Direct Investment Confidence Index», Report 2003.

Kearney, A.T., «Foreign Direct Investment Confidence Index», Report 2004.

Lora, E. (2004). "Should Latin America fear china? Banco Interamericano del Desarrollo.

Zebregs, H. (2003). «Foreign Investment and Output Growth» In China competing in the Global Economy, IMF 2003.