

Resumen ejecutivo .....	9
<b>Capítulo I</b>	
<b>Panorama de la inversión extranjera directa en la región .....</b>	<b>19</b>
A. El contexto internacional: expectativas de tensiones prolongadas .....	21
B. La caída es más acentuada en Europa .....	23
C. El crecimiento de los grandes receptores de la región detuvo la caída de la IED .....	27
1. En 2018 las entradas de IED aumentaron un 13,2% .....	27
2. La rentabilidad media de la IED creció por segundo año consecutivo .....	32
3. Las manufacturas y los servicios se consolidaron como los sectores más atractivos .....	33
4. Europa, los Estados Unidos y China fueron los mayores inversores .....	44
D. Nuevas estrategias de las inversiones latinoamericanas en el exterior .....	46
E. Conclusiones .....	53
F. Análisis por país: la evolución de las entradas de IED fue heterogénea en todas las subregiones .....	54
1. El aumento de la IED en el Brasil se explicó principalmente por préstamos entre compañías .....	56
2. En América del Sur se frenó la caída de las inversiones en industrias extractivas .....	58
3. En México la IED en el sector manufacturero impulsó el crecimiento de las entradas .....	63
4. Panamá y Costa Rica se consolidaron como los principales receptores de IED de Centroamérica .....	67
5. La IED en el Caribe reveló un panorama heterogéneo con un elemento común: el atractivo del turismo .....	70
Bibliografía .....	75
Anexo I.A1 .....	80



<b>Capítulo II</b>	
<b>Las transnacionales de la República de Corea y la transformación productiva de América Latina .....</b>	<b>91</b>
Introducción .....	93
A. La transformación económica de la República de Corea .....	93
1. Antecedentes: el impulso a la industrialización y las exportaciones .....	95
2. La inversión extranjera directa y su evolución reciente .....	100
3. Empresas coreanas líderes en electrónica e industrias pesadas .....	103
B. Las inversiones coreanas apoyaron la industrialización de la región .....	110
1. El desarrollo de nuevos proyectos explica el crecimiento de la IED en la última década .....	111
2. Las manufacturas de alto valor agregado fueron el principal destino de la IED .....	114
3. Las transnacionales coreanas en la región buscan la expansión de mercados .....	116
C. Las políticas de impulso a la IED y las estrategias que apuntan al desarrollo sostenible .....	122
D. Conclusiones .....	126
Bibliografía .....	128
Anexo II.A1 .....	130

<b>Capítulo III</b>	
<b>La inversión extranjera directa en la cadena agroalimentaria: una oportunidad para avanzar hacia un crecimiento sostenible con mayor valor agregado .....</b>	<b>131</b>
A. Características a nivel mundial y regional .....	133
1. Un conjunto de sectores muy relevante para el crecimiento y la seguridad alimentaria .....	133
2. La evolución del consumo de alimentos y el cambio climático están transformando el sector agroalimentario .....	134
3. Los sectores agroalimentarios articulan una compleja red de actores locales y mundiales .....	136

B.	La inversión extranjera directa en el sector agrícola y agroindustrial en América Latina y el Caribe.....	140
1.	La inversión extranjera directa se orienta hacia los segmentos agroindustriales .....	140
2.	Inversiones concentradas en pocos países y sectores, con estrategias distintas según el origen de las empresas transnacionales .....	143
3.	Destinos y especificidades sectoriales .....	149
4.	Las empresas transnacionales implementan distintas estrategias para controlar los segmentos de la cadena en los que operan .....	152
C.	Estrategias de las empresas transnacionales en dos cadenas agroalimentarias regionales .....	159
1.	La producción de soja: grandes jugadores en tensión .....	159
2.	El sector cervecero se ha polarizado con la fuerte concentración de marcas mundiales y la multiplicación de marcas locales .....	167
D.	La inversión de China en la cadena agroalimentaria de América Latina y el Caribe .....	175
E.	Conclusiones .....	178
	Bibliografía .....	180
	<b>Publicaciones recientes de la CEPAL.....</b>	<b>185</b>
	<b>Cuadros</b>	
Cuadro I.1	Entradas mundiales de inversión extranjera directa, tasas de variación y distribución por regiones, 2008-2018 .....	24
Cuadro I.2	América Latina y el Caribe: entradas de inversión extranjera directa, por países receptores y subregiones, 2005-2018.....	28
Cuadro I.3	América Latina y el Caribe: 20 mayores fusiones y adquisiciones transfronterizas, 2018.....	36
Cuadro I.4	América Latina y el Caribe: empresas con más anuncios de inversión extranjera directa, según monto y número, 2018.....	43
Cuadro I.5	América Latina y el Caribe (países seleccionados): flujos de inversión extranjera directa hacia el exterior, 2005-2018.....	46
Cuadro I.A1.1	América Latina y el Caribe: ingresos de inversión extranjera directa por países, 2003-2018 .....	80
Cuadro I.A1.2	América Latina y el Caribe: ingresos de inversión extranjera directa por sector de destino, 2008-2018 .....	81
Cuadro I.A1.3	América Latina y el Caribe: ingresos de inversión extranjera directa por país de origen, 2007-2018 .....	83
Cuadro I.A1.4	América Latina y el Caribe: ingresos de inversión extranjera directa por componentes, 2007-2018 .....	86
Cuadro I.A1.5	América Latina y el Caribe: acervos de inversión extranjera directa entrante por países, 2001, 2005, 2012-2018 .....	89
Cuadro I.A1.6	América Latina y el Caribe: corrientes de inversión directa en el exterior por países, 2003-2018 .....	90
Cuadro II.1	República de Corea: composición sectorial del valor agregado bruto, 1960-2018.....	97
Cuadro II.2	República de Corea: participación de los cinco principales productos de exportación en el valor total exportado, 1970-2018 .....	99
Cuadro II.3	Anuncios de inversión extranjera de empresas coreanas, principales cinco sectores y destinos .....	109
Cuadro II.4	Empresas coreanas con mayores anuncios de inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe, 2003-2018 .....	118
Cuadro II.5	América Latina y el Caribe: 10 mayores fusiones y adquisiciones por parte de empresas coreanas, 2006-2018.....	121
Cuadro III.1	América Latina y el Caribe (13 países): flujos de inversión extranjera directa total y en el sector agroalimentario, 2007-2011 y 2012-2017.....	141



Cuadro III.2	Empresas agroalimentarias en la clasificación de 100 mayores empresas transnacionales no financieras, según activos, ventas y empleados, 2017 .....	153
Cuadro III.3	Empresas agroalimentarias en la clasificación de 100 mayores empresas transnacionales no financieras de países en desarrollo, según activos, ventas y empleados, 2017 .....	154
Cuadro III.4	América Latina y el Caribe: 20 principales operaciones de fusiones y adquisiciones según el valor anunciado, 2012-2018 .....	156
Cuadro III.5	América Latina y el Caribe: 20 principales proyectos de inversión agroalimentarios anunciados, según valor y número de empleos generados, 2012-2018 .....	157
Cuadro III.6	Principales países productores de soja: superficie, producción y rendimiento, 2017 .....	160
Cuadro III.7	Mercado mundial de la soja: principales exportadores, 2017 .....	161
Cuadro III.8	Cerveza: producción mundial, por países y empresas, 2005-2017 .....	167
Cuadro III.9	China: adquisiciones en el sector agroalimentario de América Latina y el Caribe, 2005-2018 .....	176

## Gráficos

Gráfico I.1	Entradas mundiales de inversión extranjera directa, por grupos de economías, 1990-2018 .....	23
Gráfico I.2	Variación de las entradas de inversión extranjera directa, por regiones y grupos seleccionados, 2017-2018 .....	24
Gráfico I.3	China: fusiones y adquisiciones, por región o país de destino, 2014-2018 .....	25
Gráfico I.4	Fusiones y adquisiciones transfronterizas netas, por destino, 2003-2018 .....	26
Gráfico I.5	Anuncios de inversión extranjera directa, por destino, 2003-2018 .....	26
Gráfico I.6	América Latina y el Caribe: entradas de inversión extranjera directa (IED), 2010-2018 .....	27
Gráfico I.7	América Latina y el Caribe: entradas de inversión extranjera directa (IED), por componentes, 2010-2018 .....	29
Gráfico I.8	América Latina y el Caribe: entradas de capital transfronterizas, 2010-2018 .....	32
Gráfico I.9	América Latina y el Caribe: acervo y rentabilidad media de la inversión extranjera directa (IED), 2000-2018 .....	33
Gráfico I.10	América Latina y el Caribe: cuenta corriente de la balanza de pagos, según componentes, 2009-2018 .....	33
Gráfico I.11	América Latina y el Caribe (14 países): distribución sectorial de las entradas de inversión extranjera directa, 2017 y 2018 .....	34
Gráfico I.12	Fusiones y adquisiciones transfronterizas con empresas objetivo en América Latina y el Caribe, 2005-2018 .....	35
Gráfico I.13	Fusiones y adquisiciones transfronterizas con empresas objetivo en América Latina y el Caribe, por país o subregión de localización, 2017-2018 .....	36
Gráfico I.14	América Latina y el Caribe: fusiones y adquisiciones transfronterizas, por sectores seleccionados, 2005-2011 y 2012-2018 .....	40
Gráfico I.15	América Latina y el Caribe: anuncios de inversión extranjera directa, por sector, 2005-2011 y 2012-2018 .....	41
Gráfico I.16	América Latina y el Caribe: anuncios de inversión extranjera directa, por sector, 2018 .....	42
Gráfico I.17	América Latina (subregiones y países seleccionados): distribución de las entradas de inversión extranjera directa según origen, 2012-2017 y 2018 .....	44
Gráfico I.18	América Latina y el Caribe: fusiones y adquisiciones transfronterizas, por origen de la empresa compradora, 2017 y 2018 .....	45
Gráfico I.19	América Latina y el Caribe: fusiones y adquisiciones transfronterizas en sectores de alta tecnología, por origen de la empresa compradora, 2005-2018 .....	46
Gráfico I.20	Arca Continental y Coca-Cola FEMSA: ventas netas, 2012-2018 .....	50
Gráfico II.1	Países y regiones seleccionados: PIB per cápita con relación a los Estados Unidos, 1970-2017 .....	94

Gráfico II.2	República de Corea: balanza comercial y participación en las exportaciones mundiales de bienes, 1950-2018.....	96
Gráfico II.3	República de Corea: flujos de inversión extranjera directa, 1970-2018.....	101
Gráfico II.4	República de Corea: flujos de inversión extranjera directa como proporción del PIB, 1970-2017.....	103
Gráfico II.5	República de Corea: salidas de inversión extranjera directa por tamaño de empresa, 2014-2018.....	105
Gráfico II.6	Inversiones de empresas coreanas en el mundo: anuncios y fusiones y adquisiciones, 2006-2018.....	106
Gráfico II.7	República de Corea: salidas de inversión extranjera directa por región de destino, 1990-2018.....	107
Gráfico II.8	República de Corea: salidas de inversión extranjera directa por sector, promedio anual, 1990-2018.....	107
Gráfico II.9	República de Corea: salidas de inversión extranjera directa en manufactura por subsector, 2007-2017.....	108
Gráfico II.10	Anuncios de inversión extranjera directa y fusiones y adquisiciones en América Latina y el Caribe, acumulado 2005-2018.....	111
Gráfico II.11	República de Corea: flujos de inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe, 2000-2018.....	112
Gráfico II.12	República de Corea: anuncios de inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe, acumulado 2004-2018.....	113
Gráfico II.13	República de Corea: flujos de inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe, por país de destino, 2000-2009 y 2010-2018.....	113
Gráfico II.14	República de Corea: inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe, por sector de destino, acumulado 2010-2018.....	114
Gráfico II.15	República de Corea: inversión extranjera directa (IED) en América Latina y el Caribe en manufacturas, 2007-2017.....	115
Gráfico II.16	Participación de empresas coreanas en los proyectos de inversión extranjera directa para América Latina y el Caribe, sectores destacados, monto acumulado 2005-2018.....	116
Gráfico II.17	Establecimientos de propiedad coreana que operan en América Latina y el Caribe por año de inicio de actividades, 1970-2016.....	117
Gráfico II.18	Cantidad de empresas coreanas que realizaron inversiones en América Latina y el Caribe por sector de destino de la IED, hacia 2018.....	118
Gráfico II.19	Informes de sostenibilidad publicados por empresas coreanas, 2005-2018.....	125
Gráfico III.1	América Latina y el Caribe: cadenas productivas, exportaciones agroalimentarias y principales empresas transnacionales.....	134
Gráfico III.2	Participación de la cadena agroalimentaria en el PIB mundial, 1990-2015.....	137
Gráfico III.3	Regiones y países seleccionados: participación en el PIB agroindustrial mundial, 1990-2015.....	137
Gráfico III.4	Participación de los sectores agrícola y agroindustrial en el PIB total, 2015.....	138
Gráfico III.5	Relación entre la participación de la agroindustria en la cadena agroalimentaria y el PIB per cápita, 2015.....	139
Gráfico III.6	América Latina y el Caribe: inversión extranjera directa en la cadena agroalimentaria.....	142
Gráfico III.7	Tierras agrícolas operadas por extranjeros, por regiones geográficas, 2000-2016.....	143
Gráfico III.8	América Latina (países seleccionados): inversión extranjera directa en la cadena agroalimentaria, 2007-2017.....	144
Gráfico III.9	América Latina y el Caribe: número de fusiones y adquisiciones en la cadena agroalimentaria.....	145
Gráfico III.10	América Latina y el Caribe: valor de las fusiones y adquisiciones en la cadena agroalimentaria.....	145



Gráfico III.11	América Latina y el Caribe: número de proyectos de inversión.....	146
Gráfico III.12	América Latina y el Caribe: valor de los proyectos de inversión en la cadena agroalimentaria.....	146
Gráfico III.13	América Latina: valor de proyectos de inversión y fusiones y adquisiciones en la cadena agroalimentaria.....	147
Gráfico III.14	Origen de las fusiones y adquisiciones, 2005-2011.....	148
Gráfico III.15	Origen de las fusiones y adquisiciones, 2012-2018.....	148
Gráfico III.16	Origen de los proyectos de inversión, 2005-2018.....	149
Gráfico III.17	América Latina y el Caribe: participación de los países como destino de las fusiones y adquisiciones en el sector agroalimentario regional.....	150
Gráfico III.18	América Latina y el Caribe: participación de los países como destino de los proyectos de inversión en el sector agroalimentario regional.....	150
Gráfico III.19	América Latina y el Caribe: participación de los subsectores agroalimentarios en el valor de las fusiones y adquisiciones en la región.....	151
Gráfico III.20	América Latina y el Caribe: participación de los subsectores agroalimentarios en el valor de los proyectos de inversión anunciados en la región.....	151
Gráfico III.21	América Latina y el Caribe: participación de las empresas en los proyectos de inversión agroalimentarios anunciados en la región.....	158
Gráfico III.22	América del Sur: importancia de la soja en las exportaciones agrícolas.....	160
Gráfico III.23	China: importaciones de soja en grano, 1961-2016.....	162
Gráfico III.24	Participación de mercado de las empresas líderes del sector cervecero, 2000 y 2017.....	168

## Recuadros

Recuadro I.1	Metodologías para la contabilización de la inversión extranjera directa (IED) y su impacto en el análisis de los flujos hacia la región.....	30
Recuadro I.2	Creciente interés en la explotación de litio en la región.....	37
Recuadro I.3	Algunos efectos del nuevo Tratado entre los Estados Unidos Mexicanos, los Estados Unidos de América y Canadá.....	65
Recuadro II.1	El despliegue de la primera red móvil 5G a nivel nacional.....	100
Recuadro II.2	Los cinco principales <i>chaebol</i> de la República de Corea.....	104
Recuadro III.1	América del Sur: dos grandes sistemas de producción de soja.....	164
Recuadro III.2	El <i>hub</i> agroindustrial de Rosario (Argentina).....	166
Recuadro III.3	Las megafusiones en los mercados de semillas y agroquímicos han alterado el panorama mundial y regional.....	173

## Diagramas

Diagrama II.1	Empresas líderes de la República de Corea en la clasificación Global 500, 1998, 2008 y 2018.....	110
Diagrama III.1	Productores agrícolas y empresas agroindustriales en la cadena de valor.....	139
Diagrama III.2	Principales fuentes de competitividad en la industria cervecera.....	171

## Mapas

Mapa I.1	América Latina y el Caribe (subregiones y países seleccionados): inversión extranjera directa recibida, 2017 y 2018.....	55
Mapa I.2	Centroamérica (países seleccionados): inversión extranjera directa recibida, 2017 y 2018.....	67
Mapa I.3	El Caribe (países seleccionados): inversión extranjera directa recibida, 2017 y 2018.....	70