

La inversión extranjera directa entre América Latina y España

Artículo 05
07/03/2025

<https://doi.org/10.53479/39319>

Motivación

En este artículo se describen los principales rasgos de la inversión extranjera directa (IED) hacia y desde América Latina y el Caribe (ALC), con especial atención a los flujos desde y hacia España. Según los últimos datos disponibles (2023), nuestro país es el segundo mayor inversor en la región, tras Estados Unidos, y la IED de ALC en España también es relevante en el período reciente.

Ideas principales

- La IED recibida y emitida por ALC ha ido aumentando su peso relativo en los flujos globales de IED desde los años noventa, si bien su perfil se ha visto muy condicionado por las fluctuaciones cíclicas de las economías latinoamericanas y por los precios de las materias primas.
- La Unión Europea ocupa la primera posición como origen geográfico del stock de IED recibido por ALC, con un peso destacado de España (15 % del total). Por su parte, ALC supone más de un 30 % del stock de IED emitido por España, cuya inversión en la región se concentra en sus dos mayores economías, Brasil y México. Por sectores, los servicios acumulan el grueso de la inversión.
- En cuanto a la IED procedente de ALC en España, su importancia no es desdeñable ya que supone cerca del 8 % del stock de la IED del exterior en España, con un peso muy destacado de México, que realiza casi la mitad de la IED procedente de la región.

Palabras clave

Inversión extranjera directa, América Latina y el Caribe, multinacionales.

Códigos JEL

F21, F23.

Artículo elaborado por:

Isabel Álvarez
Instituto Complutense de Estudios Internacionales
y Universidad Complutense de Madrid

Juan Carlos Berganza
Dpto. de Economía Internacional y Área del Euro
Banco de España

César Martín Machuca
Dpto. de Economía Internacional y Área del Euro
Banco de España

Introducción

Desde finales de los años noventa del siglo pasado, el mapa mundial de entradas y salidas de inversión extranjera directa (IED) ha cambiado de manera significativa. Tradicionalmente, la IED procedía de las economías avanzadas, que eran también su principal destino. Sin embargo, en las últimas décadas, la importancia de las economías emergentes como destino de la IED ha aumentado gradualmente hasta llegar a atraer en algunos ejercicios más del 50 % de la IED mundial. Al mismo tiempo, la importancia de las economías emergentes como fuente de IED también se ha ido incrementando progresivamente. Todo ello en un contexto de especialización de las actividades productivas a escala internacional que posibilitó la ampliación de las cadenas globales de valor (CGV). A este proceso se sumó América Latina y el Caribe (ALC), aunque con algunas características específicas que reflejan, entre otros aspectos, la heterogeneidad de la región. En este artículo se analiza la IED hacia y desde los países de ALC, con especial énfasis en la que tiene como origen o destino a España, puesto que la expansión de inversiones hacia ALC a partir de los años noventa constituye un factor fundamental de la internacionalización empresarial de nuestro país y, por tanto, es relevante para valorar el posicionamiento exterior de la economía española¹. En particular, en el contexto actual de elevados riesgos geopolíticos, los patrones bilaterales de inversión directa entre nuestro país y ALC podrían ayudar a suavizar el impacto de tales riesgos (Andrino, López Espinosa, Martín Machuca y Matos Celemín, 2025).

La IED en ALC: rasgos generales de su evolución en las últimas décadas

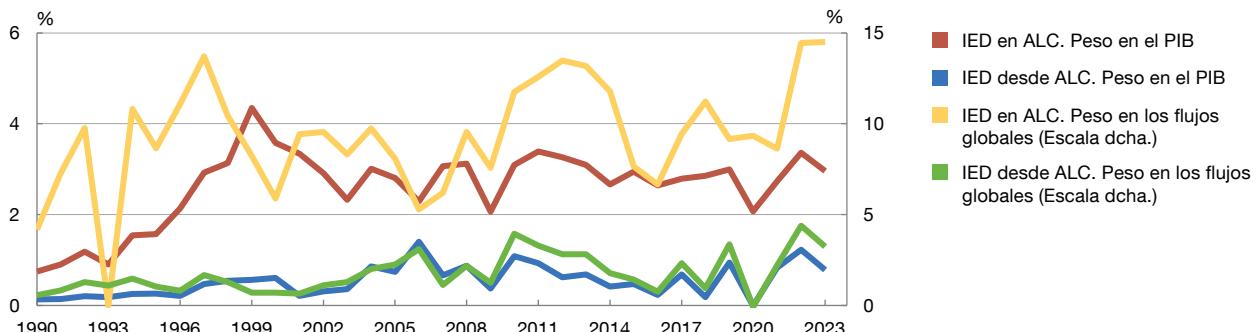
La IED del exterior en ALC experimentó una trayectoria creciente en términos de PIB durante los años noventa, hasta superar el 4 % del producto de la región a finales del siglo pasado. Posteriormente ha oscilado alrededor del 3 %, condicionada por las fluctuaciones cíclicas de las economías latinoamericanas y por los precios de las materias primas (véase gráfico 1.a), factores que influyen en la evolución de la inversión directa recibida por estas economías, en particular en lo referente a las industrias extractivas. Este porcentaje supera sensiblemente el de la IED global en el producto mundial (1,5 %), lo que subraya la importancia de la inversión directa como fuente de financiación en la región². Por su parte, la IED desde ALC tiene un peso

1 En relación con la exposición de la economía española a los «terceros países materiales», esto es, aquellos situados fuera del Espacio Económico Europeo (identificados por el Banco de España de forma anual) frente a los que las entidades de crédito españolas mantienen exposiciones de relevancia, véase Berganza y Lara (2025).

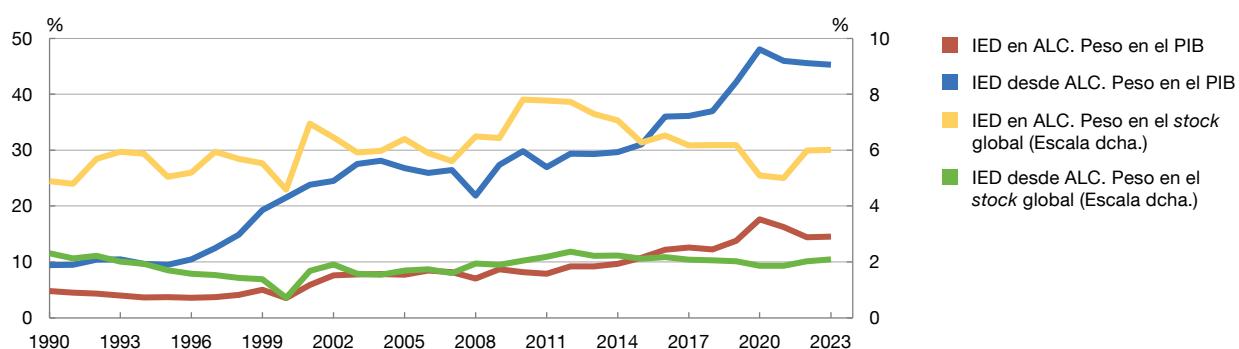
2 Tal importancia se ve intensificada por un escenario donde se debe encarar la doble transición verde y digital. Los Estados miembros de las Naciones Unidas han otorgado a la Cuarta Conferencia Internacional sobre Financiación para el Desarrollo (FfD4), que se celebrará en España del 30 de junio al 3 de julio de 2025, un ambicioso mandato en el contexto de la urgente necesidad de acelerar la aplicación de la Agenda 2030 y la consecución de los ODS y de apoyar la reforma de la arquitectura financiera internacional (UN, 2024). En este sentido, la IED es clave, pues permite acceder a tecnologías más innovadoras en economías emergentes como las latinoamericanas (Álvarez, Albis, Moraes y Mora, 2023).

Gráfico 1
IED en ALC (ALC I)

1.a IED en ALC. Flujos



1.b IED en ALC. Stock



FUENTES: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) y FMI [Culture for Development Indicators Suite (CDIS)].



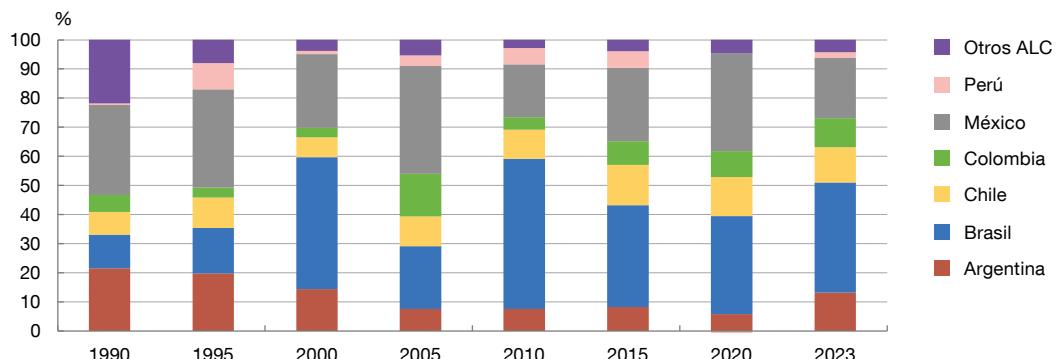
económico más reducido, dado que se sitúa en el entorno del 1 % del PIB de la región en los últimos años.

En términos relativos, ALC es una región con cierta relevancia en el panorama global de la IED, aunque su participación en los flujos globales muestra un comportamiento volátil. Desde la pandemia se aprecia una fuerte reactivación de su peso en las entradas globales de IED, hasta superar el 14 % del total mundial en 2023, mientras que la participación de la región en las salidas es más moderada, de en torno al 3 % del total mundial.

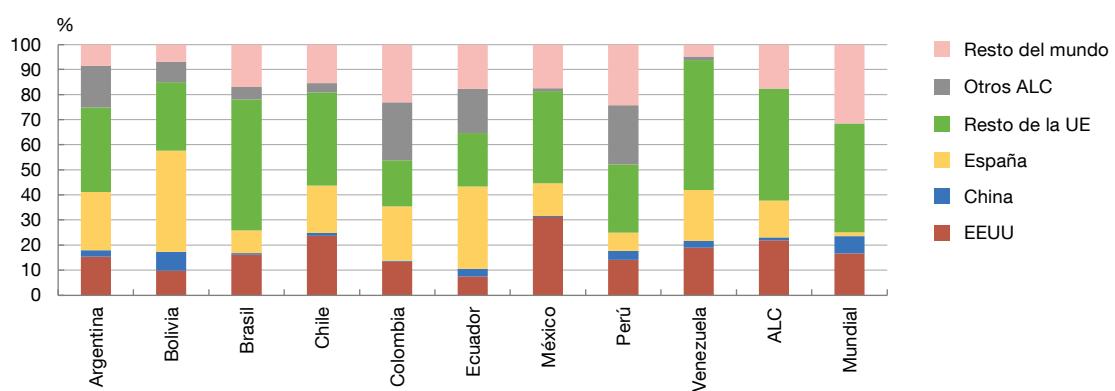
En términos de stock, el crecimiento de los pasivos de la IED en ALC ha sido apreciablemente más intenso que el de los activos, de manera que los primeros se sitúan en torno al 45 % del PIB tras la pandemia, superando ampliamente la posición de la IED en el exterior, que oscila alrededor del 15 % del PIB (véase gráfico 1.b). Como resultado, ALC acumulaba una posición deudora neta, en términos de stock de IED, de alrededor del 30 % del PIB en 2023. No obstante, el peso relativo de ALC en el stock mundial de pasivos de la IED ha disminuido a lo largo de la última década, hasta situarse tras la crisis sanitaria en torno al 6 %. De nuevo, el peso relativo de la región en los

Gráfico 1
IED en ALC (ALC I) (cont.)

1.c Flujos de IED recibida en ALC



1.d Peso de los países inversores en el stock de IED en ALC y el mundo (2023)



FUENTES: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) y FMI [Culture for Development Indicators Suite (CDIS)].



activos de la IED es todavía menor, en torno al 2 % del total mundial, aunque muestra un perfil más estable.

En cuanto a los sectores a los que se dirige la IED recibida, los datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) muestran que los flujos de inversión se dirigen preferentemente hacia los servicios (en torno al 55 % del total tras la pandemia), seguidos de las manufacturas (en torno al 27 %). No obstante, hay una marcada heterogeneidad entre países, en función de su especialización productiva y su dotación de recursos naturales. Así, en países como Chile y Colombia los datos de stock de la OCDE³ reflejan un papel destacado de la minería (27 % y 37 % del total en 2023, respectivamente). Los proyectos de inversión anunciados en la región apuntan a una importancia creciente de la inversión relacionada con la extracción de materias primas necesarias para la transformación digital y la transición energética (CEPAL, 2024). En cambio, en las dos principales economías de la región, Brasil y México, las estadísticas nacionales señalan la relevancia en el stock de la IED del exterior de los servicios en el primer

³ En concreto, para Chile, Colombia, Costa Rica y México. Véase “FDI by counterpart area and by economic activity, BMD4”.

caso (en torno al 60 %) y de las manufacturas en el segundo (en torno al 50 %). Según la CEPAL (2024), la IED en servicios no solo se apoya en los sectores tradicionales (empresas de distribución de energía y agua, banca y telecomunicaciones), sino en el aumento progresivo del contenido en servicios que presentan las CGV manufactureras, fenómeno observable a escala global en virtud de los cambios tecnológicos y organizativos de la producción y, dentro de la región, más visible en México y Colombia.

La IED recibida en ALC muestra una concentración geográfica notable. Esto viene determinado por el distinto peso económico de los países en la región, su pertenencia a distintas áreas de libre comercio (T-MEC⁴ y Mercosur) y la dotación de recursos naturales. Así, tan solo las dos mayores economías regionales, Brasil y México, aglutinan más del 50 % de los flujos de IED hacia América Latina. Si se añaden Chile, Colombia y Argentina, este porcentaje supera el 80 % (véase gráfico 1.c).

En lo que respecta al origen de la IED en ALC, la Unión Europea (UE) ocupa la primera posición, con un papel destacado de España. La participación española supera ampliamente su peso relativo en las transacciones mundiales de IED, que se situó en torno al 3 % en los últimos años, frente al 13 % del stock total de IED en ALC que supuso en 2023⁵ (véase gráfico 1.d). De hecho, España sería el segundo mayor inversor en ALC, por detrás de Estados Unidos (22 % del stock total de IED en ALC). La economía estadounidense es especialmente preponderante en México (por encima del 30 %) y particularmente significativa en Chile y Brasil (23 % y 16 % del total). Por su parte, España es el primer inversor, con amplia diferencia, en Bolivia y Ecuador (40 % y 30 % del stock). Asimismo, nuestro país supera a Estados Unidos en Colombia y Venezuela, economías en las que las inversiones españolas representan alrededor del 20 % del stock total. El peso relativo de China en el stock de IED continúa siendo reducido, aunque con perspectivas crecientes a raíz de la expansión internacional de sus empresas. Con todo, alcanza cierta relevancia en las economías andinas, que cuentan con importantes recursos de minerales críticos y energéticos. Así, la IED de China en Bolivia ya supera el 7 %, mientras que en Perú y Ecuador se sitúa alrededor del 4 % y del 3 %, respectivamente.

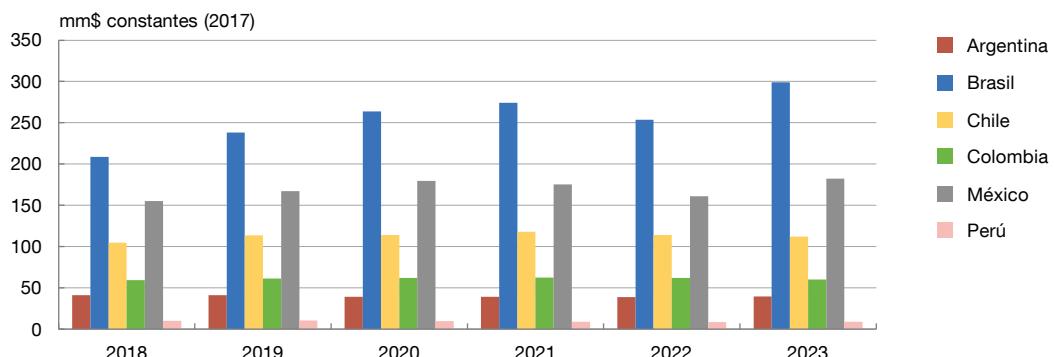
Por otro lado, la concentración geográfica de la IED emitida desde ALC es muy elevada. Tan solo cinco países (Brasil, México, Chile, Colombia y Argentina) representan más del 80 % del stock total de la IED de salida de ALC (véase gráfico 2.a). No parece existir un patrón homogéneo en relación con los principales destinos y la geografía de las inversiones latinoamericanas ha ido cambiando en las últimas décadas. Así, cerca del 60 % de la IED procedente de Argentina se queda en la propia región, mientras que en México sobresalen las inversiones en Estados Unidos y en Europa, con un papel destacado de España. Por su parte, en Brasil y, sobre todo, en Chile se aprecia una mayor diversificación geográfica, aunque destacan los capitales dirigidos a otros países de la región, Estados Unidos y la UE.

4 T-MEC es el tratado de libre comercio entre Canadá, Estados Unidos y México (conocido como USMCA en Estados Unidos y CUSMA en Canadá), que reemplazó al tratado de libre comercio de América del Norte (TLCAN; NAFTA en Estados Unidos) y entró en vigor el 1 de julio de 2020.

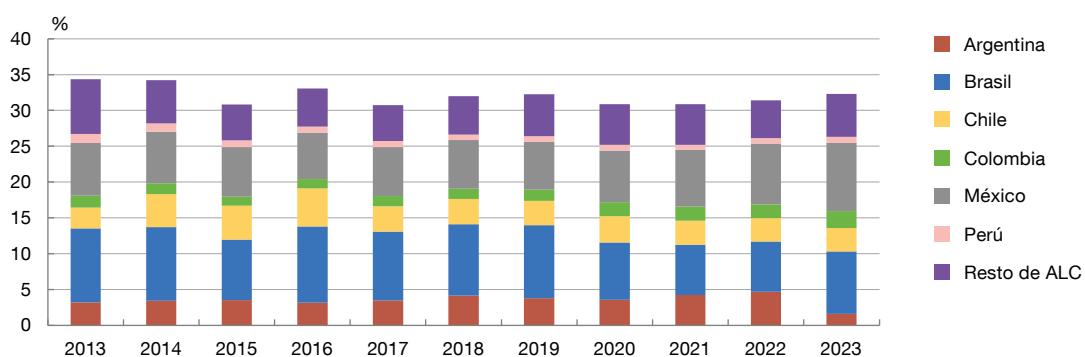
5 De acuerdo con los datos espejo de los países inversores recogidos en la *Coordinated Direct Investment Survey* (CDIS) del Fondo Monetario Internacional.

Gráfico 2
IED en ALC (ALC II)

2.a IED de salida. Stock



2.b Peso relativo de ALC en el stock total de IED española en el exterior



FUENTES: Eurostat, Registro de Inversiones Exteriores y ORBIS.



La economía española como emisora y receptora de IED hacia y desde ALC

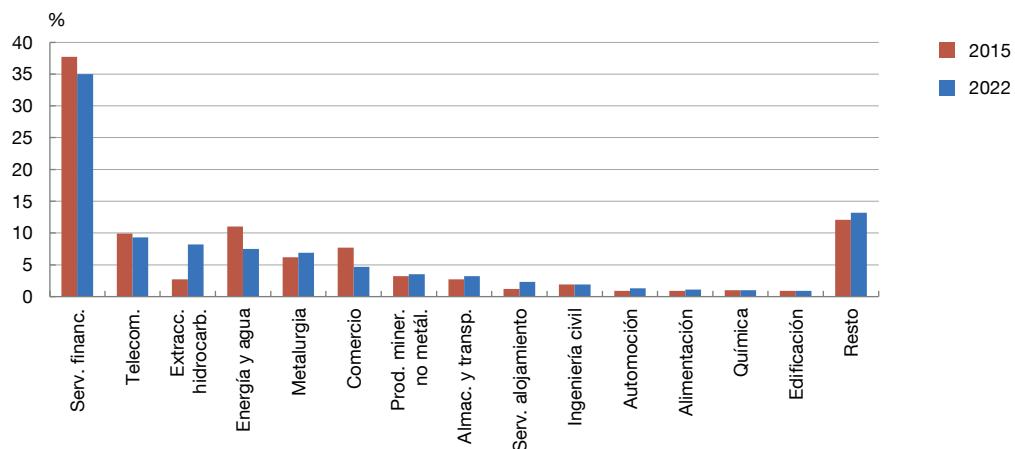
España ha mantenido una posición inversora destacada y continuada en ALC desde los años noventa del siglo pasado. En promedio, la región ha supuesto alrededor del 40 % de la IED exterior española anual desde 2013. En términos de stock, la IED hacia ALC supera el 30 % del total. Las inversiones están concentradas en las principales economías de la región, entre las que México y Brasil destacan como destinos más relevantes, con cerca del 10 % y algo menos del 9 % del total, respectivamente, en 2023 (véase gráfico 2.b).

El patrón de especialización sectorial de la IED española en ALC es relativamente similar al del stock global⁶. Los servicios acumulan el grueso del stock de dicha inversión (véase gráfico 2.c). Dentro de estos, destacan los servicios del ámbito financiero y los seguros (35 % del total), resultado de la expansión de la banca española en la región desde principios de los noventa.

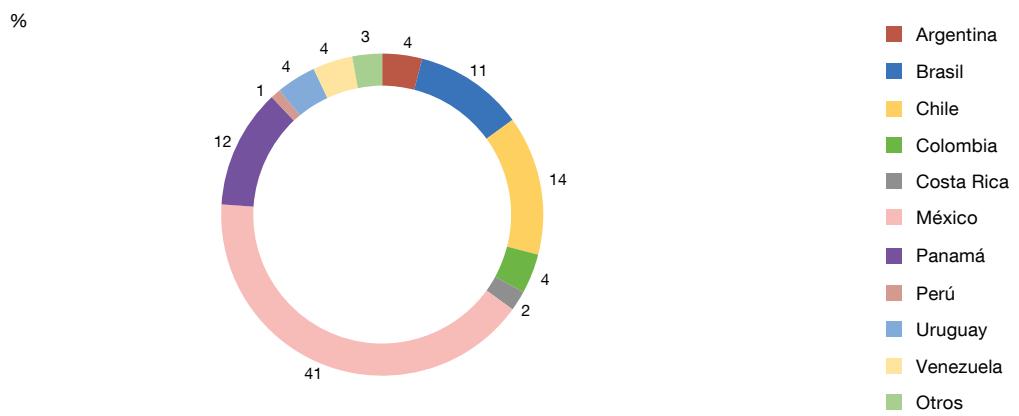
⁶ Los datos de stock proporcionados por el Registro de Inversiones Exteriores del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa proporcionan información sobre los sectores en los que invierten las multinacionales españolas.

Gráfico 2
IED en ALC (ALC II) (cont.)

2.c Composición sectorial de la IED española en ALC



2.d Distribución de empresas con capital latinoamericano en España (datos de 2023)



FUENTES: Eurostat, Registro de Inversiones Exteriores y ORBIS.



A considerable distancia se sitúan los servicios de telecomunicaciones, por encima del 9 % del total. En el resto de las actividades se aprecia cierta diversificación, en detrimento de determinados servicios privatizados a principios de los noventa y que atrajeron capitales españoles de forma significativa tales como la distribución de energía y agua, cuyo peso relativo en el stock total de IED ha disminuido desde 2015 unos 4 puntos porcentuales (pp), hasta situarse alrededor del 8 % en 2022, último año disponible. Asimismo, el sector de distribución comercial ha experimentado una sensible disminución de su importancia relativa (cerca de 3 pp), hasta caer ligeramente por debajo del 5 %. Los recursos naturales han atraído capitales españoles hacia las industrias extractivas de ALC con más intensidad que en el resto del mundo, particularmente en hidrocarburos. También ha aumentado la importancia relativa de la metalurgia y de los servicios de almacenamiento y transporte. El stock de IED en automoción se ha incrementado en términos relativos, mientras que en otras actividades manufactureras como alimentación y química se ha mantenido estable, permaneciendo en todos estos casos en registros modestos. En época reciente, se aprecia un ascenso de las inversiones en servicios de alta cualificación tales como

Cuadro 1

Inversión del exterior en España. Posición de la IED (stock), por última economía inversora

Millones de euros	2018	2019	2020	2021	2022	2023
TOTAL	658.584	694.719	713.474	772.079	813.776	873.592
Europa	434.638	453.847	484.053	516.712	553.626	596.447
ALC	66.908	69.352	63.850	69.898	67.191	72.407
Argentina	6.862	8.573	7.963	11.152	11.275	12.039
Brasil	5.820	6.205	5.701	6.587	7.592	7.514
Chile	71	42	187	1.105	716	645
Colombia	3.329	2.677	3.602	3.936	4.484	4.772
México	32.461	32.630	27.866	31.884	29.704	33.060
Perú	1.054	810	1.048	874	892	728
% del total						
Europa	66,0	65,3	67,8	66,9	68,0	68,3
EEUU	13,6	13,9	13,9	15,1	15,1	14,8
ALC	10,2	10,0	8,9	9,1	8,3	8,3
% ALC						
Argentina	10,3	12,4	12,5	16,0	16,8	16,6
Brasil	8,7	8,9	8,9	9,4	11,3	10,4
Chile	0,1	0,1	0,3	1,6	1,1	0,9
México	48,5	47,0	43,6	45,6	44,2	45,7
Resto de ALC	32,4	31,6	34,7	27,4	26,6	26,4

FUENTE: Banco de España (Balanza de Pagos).

programación y consultoría, aunque todavía suponen una fracción bastante minoritaria del stock total y su peso en ALC es también menor que en el total mundial, dado el menor nivel de desarrollo y cualificación del capital humano en la región.

Por lo que se refiere a la IED procedente de ALC en España, su importancia no es desdeñable. De acuerdo con los datos del Banco de España⁷, ALC supuso en 2023 un 8 % del stock de la IED del exterior en España, algo menos del máximo del 10 % registrado en los años anteriores a la pandemia (véase cuadro 1). Por países, destacan México, Argentina y Brasil, con un 46 %, un 17 % y un 10 %, respectivamente, de la IED originada en la región.

Para caracterizar la implantación de multinacionales latinoamericanas en nuestro país, estos datos agregados pueden complementarse con la información más granular contenida en la base de datos de ORBIS. Según tales estadísticas, el número de empresas en España cuyo capital está participado en al menos un 51 % por capitales latinoamericanos es de 3.379 (con datos a 30 de julio de 2023), lo que representa un porcentaje próximo al 5 % del total de empresas de propiedad extranjera. Predominan las inversiones con origen en México (41 %), seguidas de Chile, Panamá y Brasil (14 %, 12 % y 11 %, respectivamente). Argentina, Colombia, Uruguay y Venezuela tienen una representación inferior, que no supera el 4 % en ningún caso (véase gráfico 2.d). Por

⁷ Balanza de Pagos «por última economía inversora».

sectores, sobresalen las inversiones en las actividades de distribución, que aglutinan al 13 % de las empresas, seguidas de las manufacturas y los servicios financieros (alrededor del 10 %), mientras que los servicios digitales y el sector de energía y telecomunicaciones son los que tienen un menor peso, con un 3 % y un 2 % del total, respectivamente.

Perspectivas de la IED en ALC

Las perspectivas de la IED en ALC son positivas y se apoyan en la existencia de algunos factores de atracción de capitales foráneos, en el actual contexto geopolítico de tensiones comerciales y de transición energética. La posición neutral de la mayoría de los países latinoamericanos ante el escenario de creciente fragmentación geopolítica y de recomposición de las CGV podría favorecer la redirección de los flujos de inversión hacia la región como forma de sortear medidas restrictivas al comercio o a la inversión directa, aunque esta evolución está condicionada por la orientación de las políticas de inversión y comerciales de la nueva Administración estadounidense. El grado de incertidumbre en torno a dichas políticas y sus implicaciones sobre las perspectivas económicas y de inversión en ALC es todavía muy elevado (Banco de España, 2025). Las perspectivas de la IED en el sector energético y minero son favorables gracias a las reservas de materias primas energéticas y a la dotación de recursos naturales necesarios para la transición verde con las que cuentan algunos países latinoamericanos. En cuanto al ámbito de los servicios, cabe esperar una expansión gradual de las inversiones en servicios ligados a la transición digital. Los anuncios de proyectos de las multinacionales latinoamericanas también muestran una expansión significativa (CEPAL, 2024), con inversiones en distribución comercial (Argentina), energías renovables (Chile) y metalurgia (Brasil). Estos proyectos se localizarían preferentemente en otras economías de la región (cerca de dos tercios) y, a notable distancia, en Asia y el Pacífico (casi el 20 %).

De materializarse estas expectativas de captación de capitales, la IED contribuiría a elevar la capacidad de crecimiento de las economías latinoamericanas. Ello guardaría relación con los efectos positivos que tiene la IED sobre la innovación, la formación bruta de capital y la generación de empleo de mayor calidad (Bruno, Campos y Estrin, 2018 y Harms y Méon, 2017). Las perspectivas positivas de la actividad inversora de las multinacionales latinoamericanas favorecerían la expansión y la competitividad de parte del tejido productivo y permitirían reforzar los vínculos económicos intrarregionales, repercutiendo favorablemente en la capacidad de crecimiento a medio plazo de la actividad en ALC. No obstante, su consecución requiere de la consolidación en la región de un entorno institucional y de políticas económicas que propicie un marco estable, predecible y favorable para el despliegue sostenido de la actividad inversora internacional.

BIBLIOGRAFÍA

- Álvarez, Isabel, Nadia Albis, Diego Moraes y Henry Mora. (2023). "Collaboration in Innovation between Foreign-Owned Firms and Local Organizations in Latin America: A Comparative Analysis". IDB Technical Notes, 2748, Inter-American Development Bank. <http://dx.doi.org/10.18235/0005034>

Andrino López, Iván, Esther López Espinosa, César Martín Machuca y Olga Matos Celemín. (2025). "La inversión extranjera directa en España en un contexto de fragmentación de las relaciones internacionales". *Boletín Económico - Banco de España*. De próxima publicación.

Badás Arangüena, Roberto. (2021). "La inversión exterior directa en España: ¿cuáles son los países inversores inmediatos y cuáles los últimos?". Notas Estadísticas, 15, Banco de España. <https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSeriadas/NotasEstadisticas/21/Fich/nest15.pdf>

Banco de España. Departamento de Economía Internacional y Área del Euro. (2025). *Informe de Economía Latinoamericana. 2.º semestre 2024*. De próxima publicación.

Berganza, Juan Carlos, y Begoña Lara. (2025). "Exposición de la economía y el sistema bancario españoles a los terceros países materiales". *Boletín Económico - Banco de España*, 2025/T1, 04. <https://doi.org/10.53479/39218>

Bruno, Randolph Luca, Nauro F. Campos y Saul Estrin. (2018). "Taking stock of firm-level and country-level benefits from foreign direct investment". *Multinational Business Review*, 26(2), pp. 126-144. <https://doi.org/10.1108/MBR-02-2018-0011>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2024). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe, 2024*. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/80564-la-inversion-extranjera-directa-america-latina-caribe-2024>

Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). (2024). *World Investment Report 2024. Investment facilitation and digital government*. <https://unctad.org/publication/world-investment-report-2024>

Harms, Philipp, y Pierre-Gillaume Méon. (2017). "Good and useless FDI: The growth effects of greenfield investment and mergers and acquisitions". *Review of International Economics*, 26(1), pp. 37-59. <https://doi.org/10.1111/roie.12302>

United Nations (UN). Inter-agency Task Force on Financing for Development. (2024). *Financing for Sustainable Development Report 2024: Financing for Development at a Crossroads*. <https://financing.desa.un.org/iatf/report/financing-sustainable-development-report-2024>

Cómo citar este documento

Álvarez, Isabel, Juan Carlos Berganza y César Martín Machuca. (2025). "La inversión extranjera directa entre América Latina y España". *Boletín Económico - Banco de España*, 2025/T1, 05. <https://doi.org/10.53479/39319>

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2025

ISSN 1579-8623 (edición electrónica)