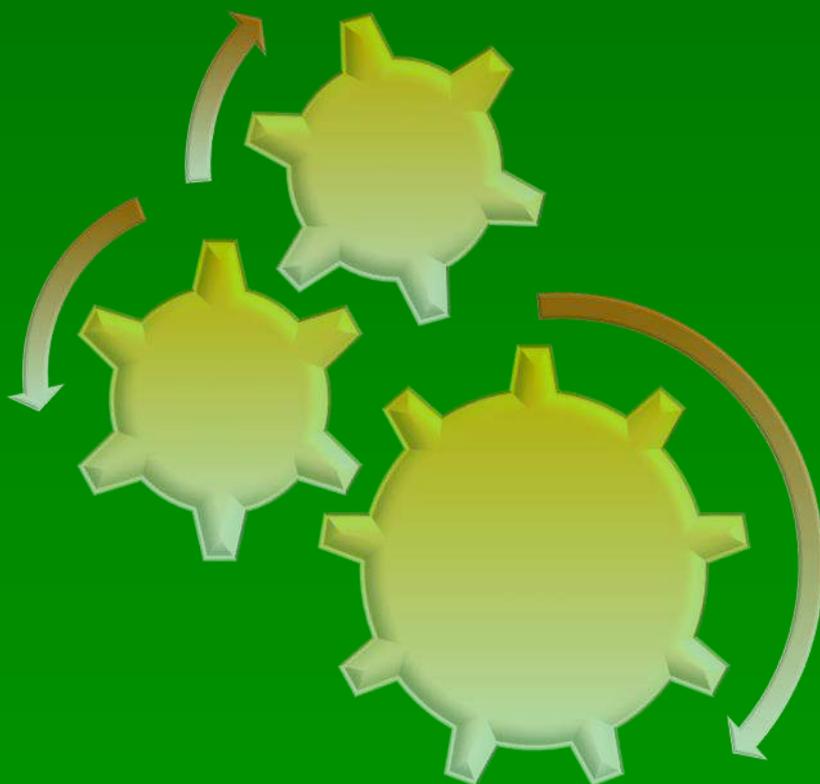


**RELACIONES BILATERALES**  
**ESPAÑA – LATINOAMÉRICA Y CARIBE**  
**2019**



**SECRETARÍA DE ESTADO DE COMERCIO**





**MINISTERIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y TURISMO**  
SECRETARÍA DE ESTADO DE COMERCIO  
DIRECCIÓN GENERAL DE COMERCIO INTERNACIONAL E INVERSIONES

**Edición: Junio de 2019**

D.L.: M 8961-2017

ISSN: 2659-3319 (Impresa)

ISSN: 2659-3327 (En línea)

NIPO: 112-19-047-6 (Impresa)

NIPO: 112-19-046-0 (En línea)

Edita: Secretaría General Técnica  
Subdirección General de Desarrollo Normativo, Informes y Publicaciones  
Centro de Publicaciones

Impresión: Centro de Impresión Digital y Diseño  
Secretaría de Estado de Comercio

Papel: Exterior: Estucado brillo (65.90/300)  
Interior: Offset reciclado (65.90/90)

ECPMINCOTUR: 1.ª ed./200/0619

PVP: 0,00 €

# **RELACIONES BILATERALES ESPAÑA – LATINOAMÉRICA Y CARIBE<sup>1</sup>**

---

**Subdirección General de Iberoamérica y América del Norte**

**Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones**

Junio 2019

---

<sup>1</sup> Este documento ha sido elaborado por Pablo de la Iglesia Aparicio, Jefe de Servicio de la Subdirección General de Iberoamérica y América del Norte, perteneciente a la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Madrid, junio de 2019. Una versión electrónica del mismo está disponible en <http://www.comercio.gob.es/es-ES/comercio-exterior/politica-comercial/relaciones-bilaterales-union-europea/america/Paginas/LATINOAM%c3%89RICA%20Y%20CARIBE.aspx>



# RELACIONES BILATERALES

## ESPAÑA – LATINOAMÉRICA Y CARIBE (LAC)

---

<b>RESUMEN EJECUTIVO .....</b>	<b>- 4 -</b>
<b>1. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>- 5 -</b>
<b>2. SITUACION ECONÓMICA DE LA REGIÓN .....</b>	<b>- 5 -</b>
<b>a. Contexto actual .....</b>	<b>- 6 -</b>
<b>b. Perspectivas económicas .....</b>	<b>- 8 -</b>
<b>3. COMERCIO BILATERAL DE BIENES .....</b>	<b>- 10 -</b>
<b>a. Con el conjunto de la región .....</b>	<b>- 10 -</b>
<b>b. Con los principales países de la región.....</b>	<b>- 12 -</b>
<b>4. INVERSIONES .....</b>	<b>- 13 -</b>
<b>a. Inversión española en LAC.....</b>	<b>- 13 -</b>
<b>b. Inversión de LAC en España .....</b>	<b>- 16 -</b>
<b>c. Acuerdos de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones y         Convenios de Doble Imposición .....</b>	<b>- 18 -</b>
<b>ANEXO I. ÍNDICES ECONÓMICOS.....</b>	<b>- 23 -</b>
<b>ANEXO II. COMERCIO BILATERAL POR PAÍSES .....</b>	<b>- 23 -</b>
<b>ANEXO III. IED DE ESPAÑA EN LAC POR PAÍSES.....</b>	<b>- 31 -</b>
<b>ANEXO IV. IED DE LAC EN ESPAÑA POR PAÍSES.....</b>	<b>- 39 -</b>
<b>ANEXO V. FUSIONES Y ADQUISICIONES EN LAC .....</b>	<b>- 43 -</b>
<b>ANEXO VI. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS .....</b>	<b>- 44 -</b>
<b>ANEXO VII. RATING POR PAÍSES .....</b>	<b>- 45 -</b>

## RESUMEN EJECUTIVO

La región que incluye a los países de Latinoamérica y el Caribe (LAC) es una prioridad política, social y económica para España. El presente informe expone, de un modo conciso, la evolución histórica y la situación actual de las relaciones de comercio e inversión entre España y LAC, analizando, asimismo, la incidencia sobre el comercio y la inversión del actual contexto económico en la región.

Los **datos macroeconómicos** indican que mientras que el crecimiento previsto a nivel mundial se situará por debajo del 4% en los próximos años, las economías de mercados emergentes y en desarrollo crecerán algo más hasta alcanzar valores cercanos al 5%, con variaciones según la región y el país: mientras que las perspectivas para Asia son más favorables, gracias al crecimiento esperado de China e India, América Latina, la región de Oriente Medio, Norte de África y Pakistán, y partes de África subsahariana crecerán menos. En concreto, se prevé que el crecimiento de LAC se sitúe en torno al 2,5%, con diferencias en función de las distintas subregiones.

En el plano de las **relaciones comerciales**, cabe mencionar que en 2018 se mantuvo la tendencia positiva de las exportaciones españolas a LAC de 2017, año en el que se rompe la senda de decrecimiento que venía produciéndose desde 2014. Más en detalle, la exportación española a la región en 2018 se centró en los productos químicos, la maquinaria industrial, los aparatos eléctricos, el automóvil o el sector textil y confección mientras que la importación estuvo protagonizada por las compras de petróleo y derivados, productos pesqueros y frutas.

En materia de **inversión**, LAC ha sido tradicionalmente una prioridad para las empresas españolas. En 2017, último año disponible para el stock de Inversión Extranjera Directa (IED), dicha región fue el destino de más de una cuarta parte de la IDE española. Por otro lado, las inversiones de LAC en España suponen algo más de una décima parte de nuestro stock de IED recibida y son limitadas en cuanto a su origen. No obstante, su peso tiene una importancia creciente en los últimos años.

## 1. INTRODUCCIÓN

Latinoamérica y el Caribe (LAC) tienen un interés estratégico para España por los vínculos históricos, culturales y económicos existentes entre ellos. Además de una identidad cultural y lingüística compartida, en los últimos años se han incrementado de manera muy significativa los flujos migratorios bidireccionales, algo que también ha contribuido a entablar nuevos nexos sociales y económicos.

Desde el punto de vista administrativo, la importancia comercial de esta región justifica la existencia de dieciocho Oficinas Económicas y Comerciales de la Secretaría de Estado de Comercio, de una extensa red de Convenios para evitar la doble imposición y la lucha contra el fraude fiscal y de una serie de Acuerdos para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRIs), que cubren la mayor parte de los países de la zona.

Adicionalmente, desde su ingreso en las Comunidades Europeas en 1986, España ha estado promoviendo de manera significativa las relaciones entre la Unión Europea (UE) y LAC, lo que se materializó en el desarrollo, a partir de 1999, de un esquema de Cumbres bianuales que reúnen a los Jefes de Estado y de Gobierno de ambas regiones y que han servido para dar un impulso político a los temas de interés común.

Estas Cumbres han contribuido, entre otras cuestiones, a la negociación de acuerdos comerciales entre la UE y los países y regiones de LAC. Como resultado de este proceso, la UE mantiene actualmente Acuerdos de Asociación con México, Chile y Centroamérica, un Acuerdo de Asociación Económica con CARIFORUM, un Acuerdo Comercial con Colombia, Perú y Ecuador y acaba de concluir las negociaciones de un Acuerdo de Asociación con MERCOSUR, quedando así la práctica totalidad de la región cubierta por acuerdos preferenciales con la UE.

Actualmente LAC continúa siendo una prioridad para España. Por ello, es interesante conocer tanto la evolución de las corrientes comerciales y de inversión entre ambas regiones que serán determinantes para tratar de vislumbrar el desarrollo futuro de estas relaciones bilaterales.

Con ese objetivo, el presente documento se estructura como sigue: tras esta breve introducción, se repasa la situación económica mundial y de LAC en base a las perspectivas de los principales organismos internacionales. A continuación, se analizan las relaciones de comercio de bienes entre España y la región, tanto a nivel agregado como por países, y las relaciones en materia de inversión bidireccional. Se incluyen, al final, unos anexos con información estadística detallada tanto de perspectivas económicas como de comercio e inversión para una serie de países seleccionados.

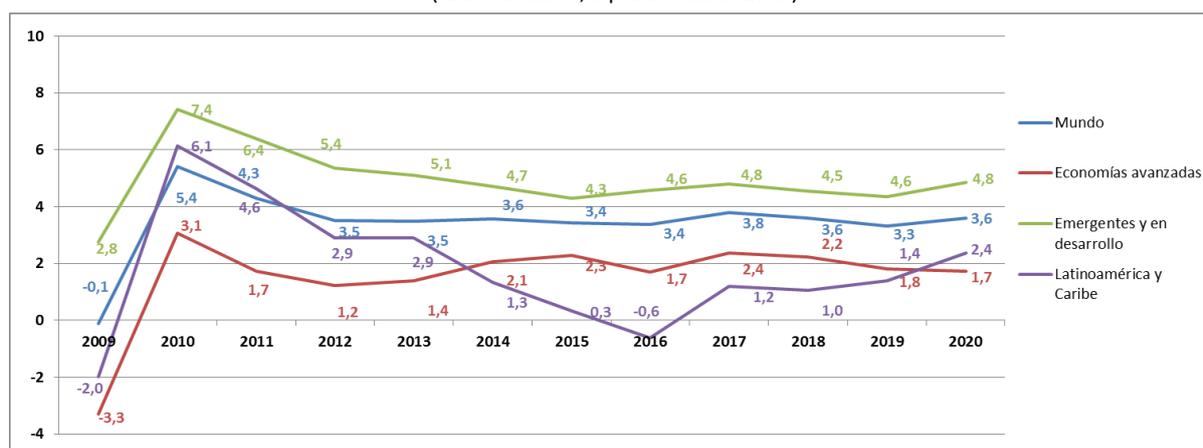
## 2. SITUACIÓN ECONÓMICA DE LA REGIÓN

### a. Contexto actual

Tras una aceleración generalizada del crecimiento que duró casi dos años, la expansión económica mundial se enfrió en el segundo semestre de 2018 en medio del recrudecimiento de las tensiones comerciales y el aumento de los aranceles entre Estados Unidos y China, la merma de la confianza de las empresas, la constricción de las condiciones financieras y la agudización de la incertidumbre en torno a las políticas en varias economías. Tras tocar un máximo del 3,8% en 2017, el crecimiento mundial se mantuvo en el 3,6% en 2018.

Según el pronóstico actual, el crecimiento mundial se nivelará en el primer semestre de 2019 y luego se afianzará. El repunte proyectado para el segundo semestre de 2019 está basado en la continuación del estímulo que China ha puesto en marcha con sus políticas económicas, la reciente mejora del ánimo de los mercados financieros mundiales, la atenuación de algunos factores que lastraron transitoriamente el crecimiento de la zona del euro y la gradual estabilización de las condiciones imperantes en las economías de mercados emergentes sometidas a tensiones, como Argentina y Turquía. En función de lo anterior, se prevé un crecimiento mundial del 3,3% en 2019 y del 3,6% en 2020.

**Gráfico 1**  
**Evolución PIB entre 2009-2020<sup>2</sup>**  
(% de variación, a precios constantes)



Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial*, Abril 2019. <sup>2</sup> Previsión

Más allá de 2020 el crecimiento mundial se estabilizaría en torno al 3,6%, sustentado por el aumento del tamaño relativo de economías como China e India que, según las proyecciones existentes, gozarán de un sólido crecimiento en comparación con economías avanzadas y de mercados emergentes menos dinámicas

Teniendo en cuenta que el ímpetu de crecimiento mundial se está atenuando, el FMI recomienda que, a nivel nacional, la política monetaria mantenga la inflación controlada, a la vez que la política fiscal conserve un equilibrio que permita estabilizar la demanda y mantener un nivel de deuda pública sostenible. A nivel multilateral, la principal prioridad radica en que los países resuelvan las

<sup>2</sup> Los datos 2018 y 2019 corresponden a proyecciones.

desavenencias comerciales con espíritu de cooperación, sin erigir barreras distorsionantes que desestabilizarían más una economía mundial que ya está desacelerándose.

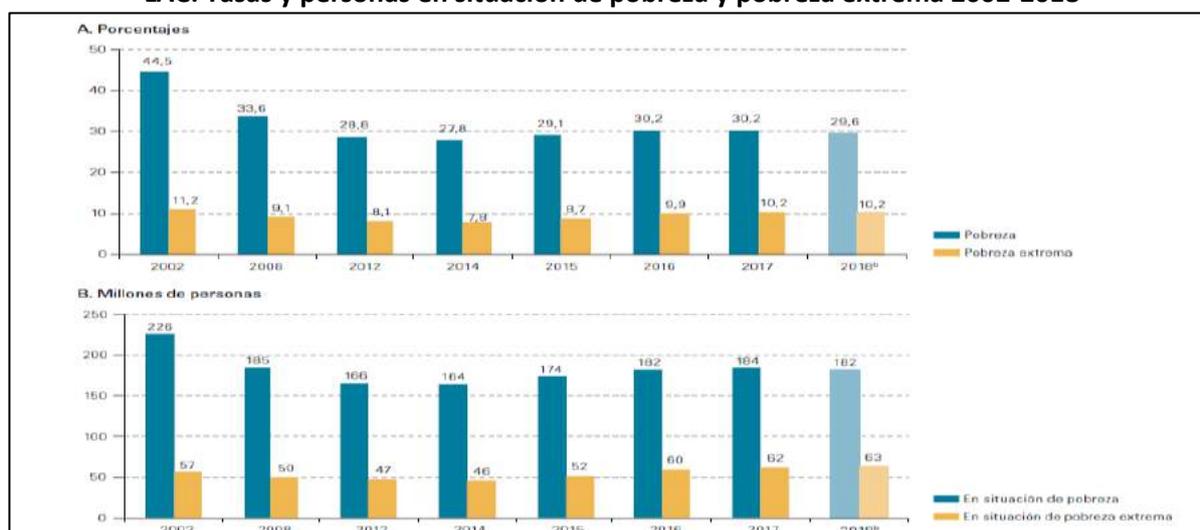
Se prevé que las economías de mercados emergentes y en desarrollo mantengan un mayor vigor en 2020 gracias a la corrección de la situación en economías actualmente aquejadas por trastornos macroeconómicos, si bien ese pronóstico plantea incertidumbres. Por el contrario, la actividad de las economías avanzadas continuaría enfriándose poco a poco, a medida que se desvanezca el impacto del estímulo fiscal en Estados Unidos y que el crecimiento se incline hacia el nivel potencial más modesto de este grupo de economías.

Entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento se estabilizaría ligeramente por debajo del 5%, aunque con variaciones según la región y el país: mientras que las perspectivas para Asia son más favorables, gracias al crecimiento esperado de China (6,3% y 6,1%) e India (7,3% y 7,5%), América Latina, la región de Oriente Medio, Norte de África y Pakistán, y partes de África Subsahariana crecerán menos.

Centrándonos en LAC, conviene recordar, además, la persistencia de elevadas tasas de pobreza en la región.

**Gráfico 2**

**LAC: Tasas y personas en situación de pobreza y pobreza extrema 2002-2018**



Fuente: CEPAL, *Panorama Social de América Latina 2018*. <sup>b</sup> Previsión

En 2017, el número de personas pobres en la región alcanzó los 184 millones, equivalente al 30,2% de la población, a la vez que el número de personas en situación de pobreza extrema se situó en 62 millones, representando el 10,2% de la población.

Para 2018, la CEPAL prevé un leve crecimiento de 1,3 puntos del PIB en la región, lo que podría dar lugar a una ligera reducción de la tasa de pobreza hasta el 29,6%. Como consecuencia, el número de personas en situación de pobreza se reduciría en unos dos millones. A su vez, la tasa de pobreza extrema se mantendría en el mismo nivel que en 2017, con lo que la cantidad de personas en esta situación se elevaría un millón aproximadamente.

A pesar de esta leve mejora, los resultados presentados dan cuenta de un estancamiento en la reducción de la pobreza y un deterioro en la situación de la pobreza extrema iniciado en 2015. De acuerdo con los datos de la CEPAL, entre 2002 y 2014 la pobreza y la pobreza extrema se redujeron

considerablemente en la región disminuyendo la primera del 44,5% al 27,8% y la segunda del 11,2% al 7,8%, con un ritmo de caída más acelerado en la primera mitad del período. Los datos de 2015 y 2016 muestran incrementos sucesivos en las tasas de pobreza y pobreza extrema, que representaron un retroceso, sobre todo en el segundo indicador.

Los países de LAC presentan una marcada heterogeneidad en sus niveles de pobreza y pobreza extrema. Solo Chile y Uruguay tienen una tasa de pobreza inferior al 15%. En siete países dicha tasa se sitúa entre el 15% y el 25%, mientras que en los otros seis la pobreza afecta a más del 25% de la población. Además, los países donde la pobreza es más baja son los de menor pobreza extrema: Argentina, Chile, Costa Rica y Uruguay tienen tasas de pobreza extrema por debajo del 5%; Brasil, Ecuador, El Salvador, Panamá, Paraguay, Perú y la República Dominicana se sitúan entre el 5% y el 10%; el resto de los países tienen tasas de pobreza extrema por encima del 10%.

El mantenimiento del crecimiento económico en la región a medio plazo será determinante para recuperar los logros de la década 2002-2014 en materia de reducción de la pobreza e incremento de la clase media.

#### **b. Perspectivas económicas**

Centrándonos en las perspectivas de crecimiento económico para LAC, los **principales organismos internacionales** sostienen lo siguiente:

Tras un crecimiento del PIB del 1% en 2018, un punto menos de lo previsto, el **FMI**<sup>3</sup> proyecta que el crecimiento de LAC repunte al 1,4% en 2019 y al 2,4% en 2020. En Brasil, se espera que el crecimiento se fortalezca desde el 1,1% de 2018 al 2,1% en 2019 y al 2,5% en 2020. En México, el crecimiento se mantendría por debajo del 2% en 2019 (1,6%) y 2020 (1,9%). Estos cambios reflejan en parte variaciones en las percepciones sobre la dirección de las políticas en los nuevos gobiernos de ambos países. Se proyecta que la economía de Argentina se contraiga en el primer semestre de 2019 a medida que las políticas más restrictivas con las que se busca reducir los desequilibrios frenen la demanda interna, previéndose un retorno al crecimiento en el segundo semestre del año debido a la recuperación del ingreso disponible real y al repunte de la producción agrícola tras la sequía del año pasado. Previsiblemente, el PIB de Venezuela se reducirá en un cuarto en 2019 y otro 10% en 2020, un colapso que impone un freno considerable al crecimiento esperado para la región y para el grupo de economías de mercados emergentes y en desarrollo en ambos años. Más a medio plazo, las perspectivas indican un crecimiento del 2,8% para la región. La estabilización financiera y la recuperación en Argentina, donde se espera que el crecimiento repunte a alrededor del 3,5% a medio plazo, contribuyen a la mejora de las perspectivas de crecimiento de la región. También se proyecta que el crecimiento en Brasil y México se mantenga estable, en un rango moderado de entre el 2,25% y el 2,75%, derivado de las rigideces estructurales, la moderación de los términos de intercambio y los desequilibrios fiscales, particularmente en el caso de Brasil.

De acuerdo con el **BANCO MUNDIAL**<sup>4</sup>, la esperada senda de crecimiento al alza no llegó a materializarse en 2018 ya que la región se topó con algunos obstáculos en el camino que redujeron el crecimiento de la proyección original del 1,8% a un 0,7%. En particular: (i) la crisis financiera que golpeó a Argentina en abril de 2018 y que provocó una fuerte contracción del PIB del 2,5%, (ii) la débil recuperación de Brasil después de la fuerte recesión de los años 2015-2016, (iii) el escaso crecimiento en México en medio de la incertidumbre política, y (iv) la situación de la economía de Venezuela se tradujeron en una tormenta perfecta que provocó una reducción del crecimiento en 2018 hasta el

<sup>3</sup> Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la Economía Mundial*, Abril 2019.

<sup>4</sup> Banco Mundial, Informe Semestral de la Oficina del Economista Jefe Regional - *¿Cómo afecta el ciclo económico a los indicadores sociales en América Latina y el Caribe? Cuando los sueños enfrentan la realidad*, Abril 2019.

0,7%<sup>5</sup>. Entre las grandes economías de la región, Colombia fue de las más destacadas en 2018, creciendo al 2,7%. En términos más generales, se espera que Sudamérica, que representa más del 70% del producto de LAC, crezca solo un 0,4% en 2019 (1,8% excluyendo Venezuela). Por el contrario, se estima que América Central y el Caribe crezcan fuertemente, a un ritmo de 3,4% y 3,2%, respectivamente. Por último, se prevé que México crezca un 1,7% (comparado con un 2,0% en 2018), lo que refleja las preocupaciones de los mercados respecto al curso futuro de su política económica.

Otro organismo que publica regularmente sus previsiones de crecimiento para LAC es la **CEPAL**<sup>6</sup>. En su Balance preliminar sobre el desempeño de la región, este organismo estima un crecimiento del PIB para 2018 del 1,2%, una décima menos que el año anterior, y prevé un aumento del 1,7% para 2019. El crecimiento en 2018 se debilita tanto en América del Sur (del 0,8% en 2017 al 0,6% en 2018) como en Centroamérica, Cuba y Haití (del 3,4% al 3,2%). México, por su parte, crece a una tasa levemente superior, pasando del 2,1% en 2017 al 2,2% en 2018, y en Caribe la recuperación del impacto de los desastres naturales de 2017 contribuye a una aceleración del crecimiento (del 0,2% en 2017 al 1,9% en 2018).

De acuerdo con el **BID**<sup>7</sup>, LAC sigue siendo una de las regiones de más lento crecimiento del mundo. Varios países de la región siguen efectuando ajustes fiscales con el fin de estabilizar (o disminuir) los ratios de deuda, que son elevados. Ajustes que, inevitablemente, lastran el crecimiento. Como consecuencia, el crecimiento de la región en 2018 fue del 1,2% y se espera que se recupere hasta el 2% en 2019 y el 2,5% en 2020. Las estadísticas regionales están negativamente afectadas por el caso excepcional de Venezuela, que sigue sufriendo una hiperinflación y una profunda crisis económica. Aun excluyendo a Venezuela, se prevé que LAC crecerá un 2,3% en 2019 y un 2,7% en 2020.

Por último, **NACIONES UNIDAS**<sup>8</sup> prevé que LAC tengan un repunte modesto del crecimiento en 2019 y 2020 tras el pobre desempeño de 2018, en el que las debilidades de varias de las grandes economías (incluidas las de Argentina, Brasil y Venezuela) afectaron negativamente a la región. Así, tras un crecimiento promedio de la región del 1,5% en 2018 (2,4% en México y América Central, 1,9% en Caribe y 0,4% en América del Sur), se espera que el PIB agregado aumente un 1,7% en 2019 y un 2,3% en 2020. El prolongado período de lento crecimiento económico en la zona obstaculiza el progreso hacia la consecución de muchos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Presumiblemente, la recuperación de la región estará impulsada por el fortalecimiento de la actividad económica en América del Sur, esperándose una recuperación gradual de las condiciones económicas en Argentina y Brasil durante los próximos dos años, acompañado de un crecimiento estable para México y para varios países de América Central. Las perspectivas son también positivas para Bolivia, Chile, Colombia, Paraguay, Perú, República Dominicana o Panamá, siendo menos favorables para otros países como Cuba, El Salvador, Haití o Nicaragua. El crecimiento medio en Caribe seguirá siendo poco favorable en 2019-2020, con distintos obstáculos graves para el desarrollo, como los altos niveles de deuda, los déficits significativos en infraestructuras y las altas tasas de desempleo, especialmente entre los jóvenes.

---

<sup>5</sup> Excluyendo Venezuela, el crecimiento en la región también disminuyó del 1,9% en el 2017 al 1,4% en el 2018.

<sup>6</sup> Comisión Económica para América Latina y Caribe (CEPAL), *Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe*, Enero 2019.

<sup>7</sup> Banco Interamericano de Desarrollo, *Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe – Construir oportunidades para crecer en un mundo desafiante*, Abril 2019.

<sup>8</sup> Organización de Naciones Unidas, *Situaciones y Perspectivas de la Economía Mundial*, Enero 2019.

### 3. COMERCIO BILATERAL DE BIENES

Se repasan, a continuación, las relaciones entre España y LAC, tanto a nivel agregado como por países.

#### a. Con el conjunto de la región

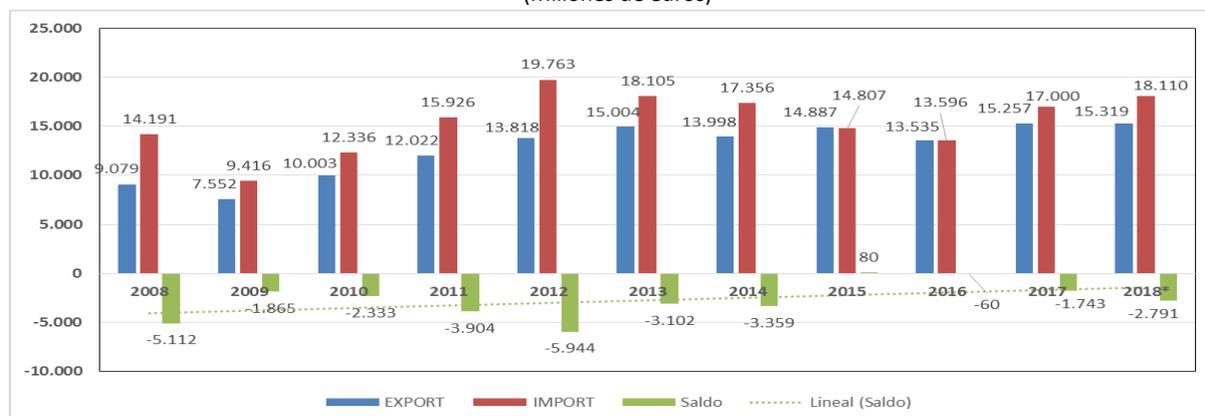
A nivel comunitario, la UE mantiene una serie de Acuerdos de Asociación y/o Comerciales con países y áreas geográficas de LAC que marcan hasta cierto punto la relación comercial entre España y la región. En concreto, la UE mantiene Acuerdos de Asociación con México –cuya modernización, ya negociada, está pendiente de entrar en vigor-, Chile –en proceso de modernización- y Centroamérica, un Acuerdo Comercial Colombia, Perú y Ecuador, un Acuerdo de Asociación Económica con CARIFORUM<sup>9</sup> (*Economic Partnership Agreements, EPA*), a los que hay que añadir el Acuerdo de Asociación con MERCOSUR cuyas negociaciones, iniciadas en 1999, concluyeron en junio de 2019.

En el plano bilateral, destaca que la apertura comercial de LAC es menor de lo que cabría esperar por sus características y por nuestra relación histórica, ya que a los acuerdos económicos en vigor no se han sumado las necesarias reformas estructurales ni la reducción de barreras no arancelarias para un mayor aprovechamiento de las preferencias comerciales.

En **2018**, el comercio bilateral de bienes entre España y LAC (entendido como la suma de exportaciones e importaciones) creció un 3,63% respecto a 2017, pasando de 32.256 millones de euros a 33.429 millones de euros, rompiéndose, por segundo año, la senda de caídas que venía produciéndose desde 2013. España exportó a LAC bienes por valor de 15.319 millones de euros (0,4% más que en 2017) e importó por valor de 18.110 millones de euros (6,5% más). La diferencia resulta en el tradicional déficit comercial con la región, sólo evitado en 2015 gracias a la caída en el valor de las importaciones. El importe del déficit, 2.791 millones de euros, es inferior al registrado durante el período 2009-2014, aunque superior al registrado en 2017 (1.743 millones de euros).

Estos datos constatan la recuperación del comercio bilateral entre España y LAC, tras el período de contracción registrado entre 2013 y 2016. No obstante, el peso relativo de las exportaciones e importaciones españolas en LAC se mantiene, en ambos casos, en torno al 5,5%, cifra superior al peso relativo del comercio de España con Estados Unidos y Canadá, 4,9% y 4,7% respectivamente, pero muy por debajo del comercio con la UE, región en la que siguen concentrados la mayor parte de nuestros intercambios: 71,3% de las exportaciones y 59,6% de las importaciones.

**Gráfico 3**  
**Evolución del comercio entre España y LAC entre 2008-2018**  
(Millones de euros)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio \* Datos provisionales

<sup>9</sup> El CARIFORUM engloba a la República Dominicana y a los catorce países miembros de la COMUNIDAD DEL CARIBE (CARICOM): Antigua y Barbuda, Bahamas, Barbados, Belice, Dominica, Granada, Guyana, Haití, Jamaica, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, Saint Kitts y Nevis, Surinam, Trinidad y Tobago.

**Cuadro 1**  
**Comercio entre España y LAC 2009-2018**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>COMERCIO TOTAL</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018*</b>
ESPAÑA-LAC	22.664	28.017	33.475	33.240	30.942	29.282	27.182	32.225	33.429
CRECIMIENTO	31,4%	23,6%	19,5%	-0,7%	-6,9%	-5,4%	-7,2%	18,6%	3,7%
<b>EXPORTACIONES</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018*</b>
TOTAL LAC	10.085	12.038	13.816	15.211	13.993	14.885	13.534	15.233	15.319
CUTOA (% AL/MUNDO)	4,7%	5,4%	5,6%	6,1%	6,5%	5,8%	6,0%	5,3%	5,5%
CRECIMIENTO	32,9%	19,4%	14,8%	10,1%	-8,0%	6,4%	-9,1%	12,5%	0,6%
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018*</b>
TOTAL LAC	12.579	15.979	19.659	18.029	16.949	14.396	13.648	16.992	18.110
CUTOA (% AL/MUNDO)	4,7%	5,2%	6,1%	7,6%	7,1%	6,4%	5,2%	5,0%	5,6%
CRECIMIENTO	30,2%	27,0%	23,0%	-8,3%	-6,0%	-15,1%	-5,2%	24,5%	6,6%
<b>SALDO TOTAL</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018*</b>
ESPAÑA-LAC	-2.493	-3.941	-5.843	-2.817	-2.956	489	-114	-1.760	-2.791

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio \* Datos provisionales

**Cuadro 2**  
**Exportaciones e importaciones de España por áreas en 2018\***

(Millones de euros y porcentaje)

	<b>EXPORTACIONES</b>	<b>CUOTA</b>	<b>IMPORTACIONES</b>	<b>CUOTA</b>
<b>TOTAL 2017</b>	<b>285.024</b>	<b>100%</b>	<b>318.864</b>	<b>100%</b>
<b>EUROPA</b>	<b>203.329</b>	<b>71,3%</b>	<b>190.043</b>	<b>59,6%</b>
UNION EUROPEA	182.181	63,9%	171.473	53,8%
RESTO EUROPA	16.198	5,7%	18.571	5,8%
<b>AMERICA</b>	<b>29.757</b>	<b>10,4%</b>	<b>33.761</b>	<b>10,6%</b>
AMERICA DEL NORTE	14.109	4,9%	14.901	4,7%
AMERICA LATINA	15.257	5,4%	18.110	5,7%
RESTO DE AMERICA	391	0,1%	750	0,2%
<b>ASIA</b>	<b>25.800</b>	<b>9,1%</b>	<b>66.114</b>	<b>20,7%</b>
ASIA (exc. Oriente Medio)	17.341	6,1%	55.379	17,4%
ORIENTE MEDIO	8.459	3,0%	10.735	3,4%
<b>AFRICA</b>	<b>17.670</b>	<b>6,2%</b>	<b>27.739</b>	<b>8,7%</b>
<b>OCEANIA</b>	<b>1.993</b>	<b>0,7%</b>	<b>1.054</b>	<b>0,3%</b>
<b>OTROS</b>	<b>3.525</b>	<b>1,2%</b>	<b>152</b>	<b>0,0%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio \* Datos provisionales

América del Norte: Canadá y EEUU; América Latina: Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, Uruguay y Venezuela.

Distribución sectorial

Nuestra principal exportación a LAC en 2018 fueron los Bienes de equipo, con un 34,6 % del total. Más en detalle, destaca la exportación de productos químicos (19,8% del total), dentro del capítulo de Semimanufacturas; maquinaria industrial (13,1%) y aparatos eléctricos (8,6%), dentro del capítulo Bienes de equipo y automóvil (8,2%) y textil y confección (6,6%), dentro del capítulo de Manufacturas de consumo.

Por el lado de las compras, el 30,8% de las importaciones se explica por el petróleo y derivados, dentro del capítulo de Productos energéticos; mientras que en la rúbrica de Alimentos destacan los productos pesqueros (9,8%) y las frutas (6,8%).

**Cuadro 3**  
**Comercio entre España y LAC por sectores en 2018\***  
(Millones de euros y porcentaje)

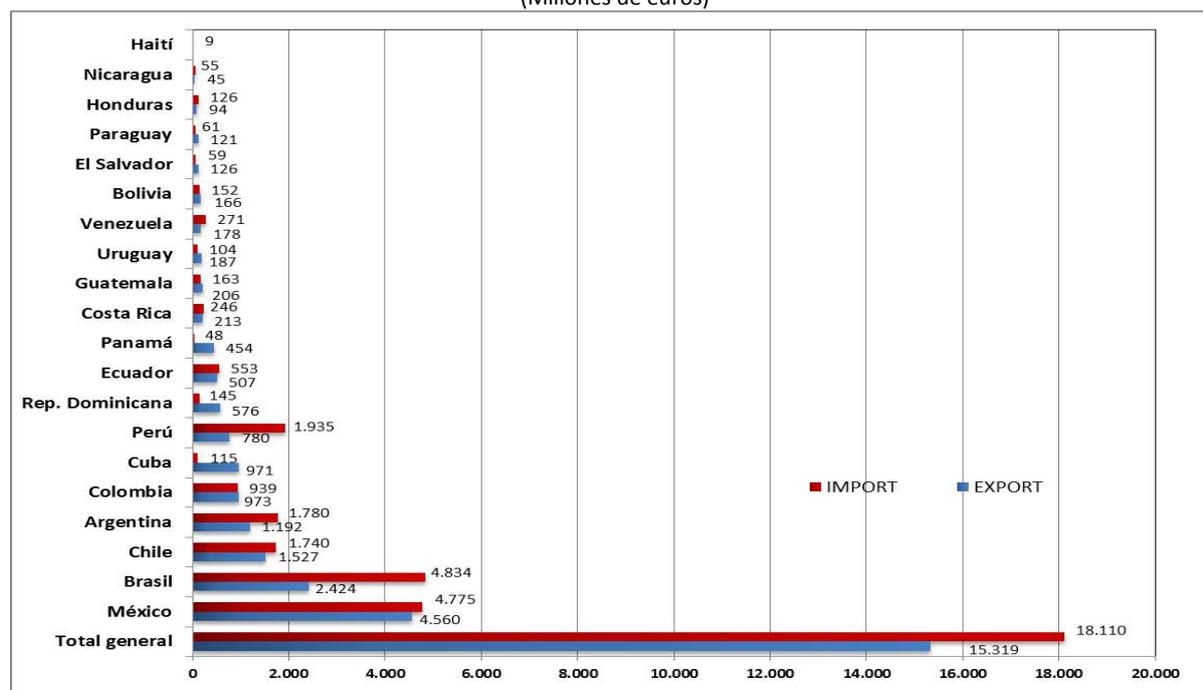
	EXPORTACIONES	% TOTAL	IMPORTACIONES	% TOTAL
Alimentos, bebidas y tabaco	1.364,52	8,9%	5.735,84	31,7%
Productos energéticos	630,12	4,1%	6.284,83	34,7%
Materias primas	175,91	1,1%	3.390,17	18,7%
Semimanufacturas	4.430,73	28,9%	1.555,01	8,6%
Bienes de equipo	5.303,61	34,6%	594,30	3,3%
Sector automóvil	1.184,20	7,7%	341,60	1,9%
Bienes de consumo duradero	218,61	1,4%	16,76	0,1%
Manufacturas de consumo	1.756,24	11,5%	179,84	1,0%
Otras mercancías	255,09	1,7%	11,72	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>15.319,05</b>	<b>100%</b>	<b>18.110,05</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio \* Datos provisionales

**b. Con los principales países de la región**

Existen grandes diferencias entre los países de LAC en relación con el comercio bilateral con España. Esto se explica por el distinto tamaño de las economías y el distinto grado de apertura al comercio de estos países, así como por los lazos históricos existentes.

**Gráfico 4**  
**Exportaciones-Importaciones entre España y LAC en 2018\***  
(Millones de euros)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio \* Datos provisionales

En un primer grupo estarían las dos principales economías de LAC: México y Brasil. México ha sido tradicionalmente el primer socio comercial en la región latinoamericana y la práctica totalidad de las grandes empresas españolas tienen presencia en el país. El comercio con Brasil comienza a crecer de manera significativa a partir de los años noventa del siglo XX, y en 2013 fue el primer destino de

nuestras exportaciones a LAC, superando, por primera vez, a México. A pesar de lo anterior, las cifras de comercio bilateral entre España y Brasil siguen siendo reducidas, considerando el tamaño y la importancia de ambas economías.

Un segundo grupo de países está compuesto por economías de tamaño intermedio: Chile, Argentina, Colombia, Cuba, Perú o Ecuador, con las que mantenemos importantes relaciones comerciales y de inversión. En los últimos años, cabe destacar una constante pérdida de importancia de Venezuela, que sigue perdiendo posiciones: en 2017 y 2018 fue el decimosexto destino de las exportaciones españolas a LAC, tras haber sido, durante algunos años, el tercero.

Un tercer grupo estaría integrado por República Dominicana, Panamá, Uruguay, Guatemala, Costa Rica, Bolivia o Paraguay. Son mercados con los que, si bien el comercio no es significativo, son interesantes para España ya que presentan oportunidades para el crecimiento en los próximos años.

Por último, estarían países de renta per cápita más baja como Honduras, El Salvador o Guatemala, así como la mayor parte de las islas del Caribe de habla no hispana: Jamaica, Trinidad y Tobago o Haití, entre otras, donde la presencia de empresas españolas es muy limitada.

#### 4. INVERSIONES

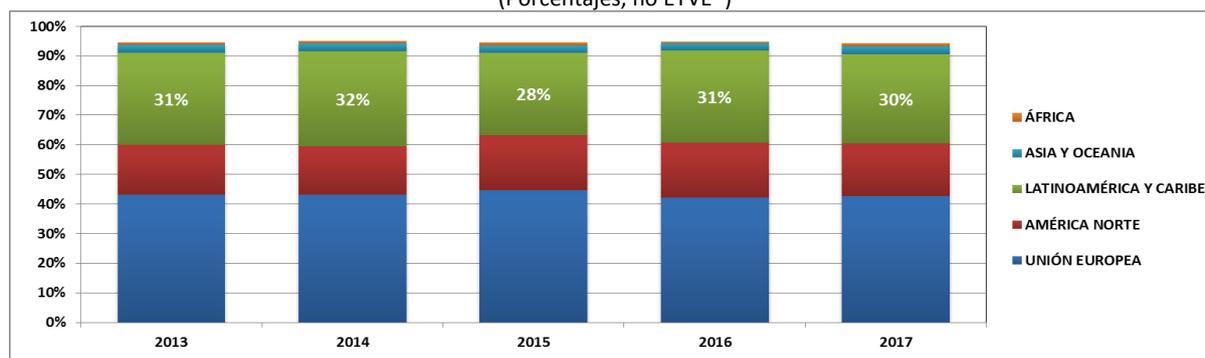
Tras el repaso a las relaciones del comercio de bienes, analizamos la Inversión Extranjera Directa (IED), considerando el stock de IED como principal indicador de medio plazo aunque haciendo referencia también a los flujos bilaterales de IED de los últimos años.

##### a. Inversión española en LAC

Gran parte de la importancia de LAC para España desde el punto de vista económico proviene de su papel como receptora de inversión directa española (en términos de stock de posición). Sin la presencia de las empresas españolas en LAC (presentes en los sectores de telecomunicaciones, banca, eléctricas o infraestructuras, entre otros) nuestra economía sería hoy muy distinta, más débil, volátil y dependiente únicamente del ciclo económico español y europeo.

España fue hasta la década de los noventa del siglo XX un país receptor neto de IED. Sin embargo, desde la segunda mitad de esa década, nuestro país se convirtió en un emisor neto, dirigiéndose los flujos de IED mayoritariamente hacia LAC. De acuerdo con el último dato disponible, en 2017 la región LAC supuso el 30% del stock de inversiones españolas en el exterior, cifra similar a la de los cuatro años precedentes.

**Gráfico 5**  
**Stock de posición inversora de España en el mundo**  
(Porcentajes, no ETVE\*)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

\* Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) son sociedades instrumentales establecidas en España cuya creación busca especialmente estrategias de optimización fiscal. Sus inversiones carecen de efectos económicos directos y apenas generan empleo.

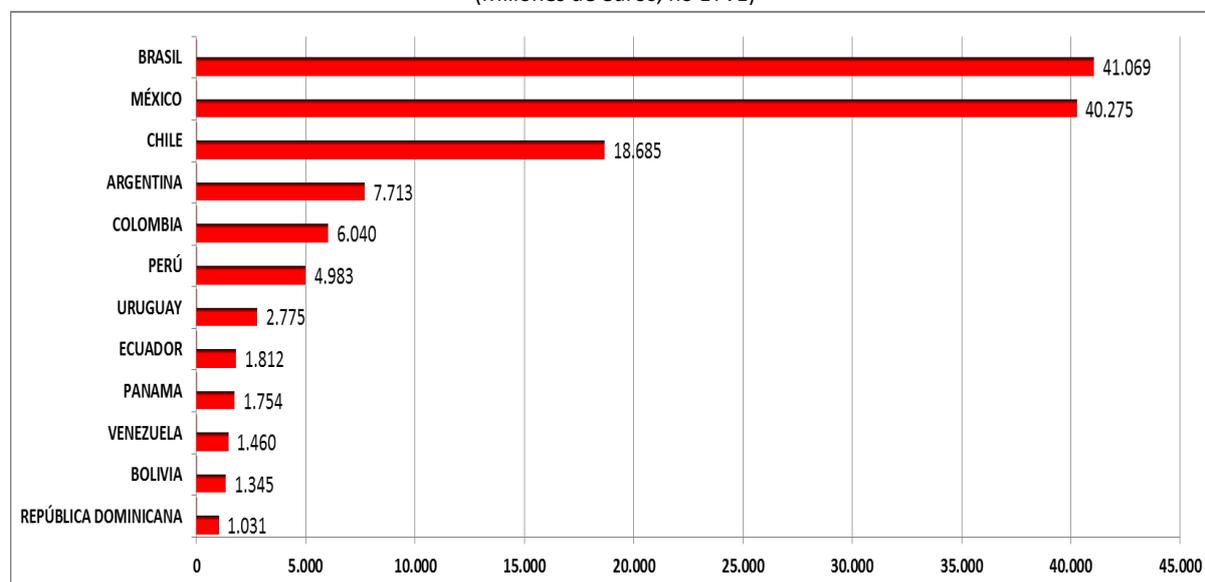
Junto con Estados Unidos, España es el inversor de referencia en la región. En un análisis individualizado por países, cabría destacar:

En primer lugar, la hegemonía de Brasil como primer destino de la inversión española en LAC, con un stock de 41.069 millones de euros en 2017. Brasil es el tercer destino de nuestra inversión productiva (recibió el 8,6% de toda la inversión española en el extranjero), por detrás de Reino Unido (17%) y Estados Unidos (15,5%).

También es destacable la inversión española en el conjunto de los países de la Alianza del Pacífico (México, Chile, Colombia y Perú) que, en 2017, alcanzó los 69.983 millones de euros (11,7% del total de la inversión a nivel mundial y 50,2% de la inversión de España en LAC). Más en detalle: en 2017 México fue el segundo destino de la inversión española en LAC y el cuarto a nivel mundial, con un 8,6% del total de la inversión total (40.275 millones de euros); Chile recibió el 4,0% (18.685 millones de euros); Colombia el 1,29% (6.040 millones de euros) y Perú el 1,1% (4.983 millones de euros).

Cuantitativamente, la inversión española en Argentina es también reseñable, con un stock de 7.713 millones de euros en 2016 (1,6% del total de lo invertido por España en el mundo). Venezuela, por su parte, ha perdido atractivo como destino de las inversiones españolas, pasando de ser el quinto destino de la inversión española en 2004 al trigésimo primero en 2017 (1.460 millones, 0,3%).

**Gráfico 6**  
**Stock de inversión española en 2017 por países**  
(Millones de euros, no ETVE)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En cuanto a los flujos de inversión bruta<sup>10</sup>, en los primeros años del siglo XXI se mantuvo un fuerte ritmo inversor, alcanzando un máximo de 15.643 millones de euros en 2014 que representaron el 49,1% del total de flujos de IDE que salieron de España en ese año. En 2018, la cifra cayó a menos de 10.000 millones aunque fue un 33,4% superior a 2017. Además, LAC mantuvo una participación alta (43,4% del total) como consecuencia de la caída de los flujos hacia la Unión Europea.

<sup>10</sup> Los datos de flujos de inversión se refieren exclusivamente a cualquier forma de participación en el capital de las empresas y excluyen la financiación entre empresas del mismo grupo, los beneficios reinvertidos y la inversión en inmuebles.

**Cuadro 4**  
**Flujos de inversión bruta de España en el mundo**  
(Millones de euros y porcentaje, no ETVE)

	2014		2015		2016		2017		2018	
	Importe	Cuota								
UNIÓN EUROPEA	11.057	34,7%	9.275	29,1%	21.009	54,4%	24.225	63,7%	9.374	41,8%
AMÉRICA DEL NORTE	3.470	10,9%	10.415	32,7%	5.607	14,5%	4.894	12,9%	2.516	11,2%
LATINOAMÉRICA Y CARIBE	15.643	49,1%	10.840	34,0%	11.044	28,6%	7.285	19,2%	9.718	43,4%
ASIA Y OCEANÍA	1.008	3,2%	453	1,4%	576	1,5%	1.094	2,9%	329	1,5%
AFRICA	185	0,6%	307	1,0%	180	0,5%	93	0,2%	90	0,4%
<b>TOTAL</b>	<b>31.829</b>	<b>100%</b>	<b>31.865</b>	<b>100%</b>	<b>38.643</b>	<b>100%</b>	<b>38.005</b>	<b>100%</b>	<b>22.416</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Conviene señalar que el stock de inversión no incluye únicamente los flujos de inversión, sino también el capital social y las reservas de las empresas. Por lo tanto, aunque los flujos de inversión que salen desde España hacia LAC hayan disminuido, los beneficios no distribuidos pueden hacer que el stock aumente en mayor medida. En otras palabras, el incremento de la inversión española en LAC en 2014 se debió tanto al aumento de los flujos como a la no repatriación de los dividendos, mientras que la reducción de años posteriores significaría, en cierta medida, que las empresas españolas han tenido ciertas dudas sobre la región a largo plazo.

#### Distribución sectorial

Con respecto a la distribución sectorial, la inversión española presenta un grado notable de diversificación. El stock de inversión se centra, principalmente, en el sector financiero (30,3%), las telecomunicaciones (18,0%) y el suministro de energía (7,1%). En todos estos sectores destacan las multinacionales españolas, cuyo interés en el mercado latinoamericano ha sido constante a lo largo de los años. Podemos observar la distribución de dicha inversión en el siguiente cuadro:

**Cuadro 5**  
**Stock de inversión de España en LAC por sectores**  
(Millones de euros y porcentaje, no ETVE)

SECTORES	2017	% TOTAL
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	42.269	30,3%
TELECOMUNICACIONES	25.063	18,0%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	9.956	7,1%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	7.210	5,2%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	6.249	4,5%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	6.028	4,3%
COMER. MAYOR E INTERME. COMERCIO, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR	5.388	3,9%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	4.266	3,1%
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	4.102	2,9%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	2.456	1,8%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	2.268	1,6%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	2.196	1,6%
INDUSTRIA QUÍMICA	1.794	1,3%
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.O.P.	1.750	1,3%
INGENIERÍA CIVIL	1.645	1,2%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	1.322	0,9%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	1.302	0,9%
FABRICACIÓN DE BEBIDAS	1.176	0,8%
ACTV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	1.072	0,8%
RESTO DE SECTORES	11.806	8,5%
<b>TOTAL</b>	<b>139.318</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

A pesar de que las cifras más relevantes son las de stock, hemos visto como los datos de flujos de inversión española en LAC durante 2018 muestran una expansión que debemos analizar más detenidamente. Por ello analizamos también sectorialmente, a continuación, los flujos de inversión.

El primer sector receptor de inversión española en 2018 fue el de los Servicios financieros (exceptuando seguros y fondos de pensiones), con un 81,7% del total, seguido por el Comercio mayorista y minorista, que representa un 4,9% del total. El sector financiero ha sido tradicionalmente el preferido por la IED española y, de hecho, en 2018 el volumen de inversión en este sector aumentó más de un 82%, mientras que la cifra dirigida al segundo destino se vio más que triplicada con respecto al ejercicio precedente. Por contra, se han registrado caídas de inversión en los sectores de Almacenamiento y actividades anexas al transporte (-87,2%), Pesca y acuicultura (-81,8%), Telecomunicaciones (-71,0%), Fabricación de caucho y plásticos (-66,6%) o Ingeniería civil (-41,5%).

**Cuadro 6**  
**Flujos de inversión española en LAC. Principales sectores de destino**  
(Millones de euros, no ETVE)

SECTORES	2015	2016	2017	2018
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	8.232	7.728	4.363	7.941
COMER. MAYOR E INTERME. COMERCIO, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR	96	252	81	475
FABRICACIÓN DE BEBIDAS	0	32	0	298
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	3	1	85	256
INDUSTRIA QUÍMICA	112	226	14	102
INGENIERÍA CIVIL	210	161	149	87
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	126	36	2	80
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	8	26	25	75
COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	145	1	26	65
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	5	40	35	63
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	18	632	269	34
PERSONAS FÍSICAS (SIN SECTOR DE ACTIVIDAD)	36	162	3	33
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S. SOCIAL	31	59	21	27
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	3	28	17	23
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	190	126	4	16
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	101	186	15	16
ACTV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	28	24	17	13
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICOS	54	56	35	12
PROGRAMACIÓN, CONSULTORÍA, OTRAS ACTIVIDADES RELAC.	34	29	0	12
RESTO DE SECTORES	1.406	1.240	2.126	90
<b>TOTAL</b>	<b>10.840</b>	<b>11.044</b>	<b>7.285</b>	<b>9.718</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

### b. Inversión de LAC en España

La inversión de LAC en España tiene una importancia creciente en los últimos años, como se puede apreciar en el Cuadro 7.

**Cuadro 7**  
**Stock y flujos de inversión de LAC en España 2008-2018**  
(Millones de euros y porcentaje, no ETVE)

	STOCK	FLUJO
<b>2008</b>	21.870	293
<b>2009</b>	17.706	626
<b>2010</b>	25.119	725
<b>2011</b>	25.752	481
<b>2012</b>	24.603	904
<b>2013</b>	30.271	1.107
<b>2014</b>	35.960	3.389
<b>2015</b>	39.150	2.301
<b>2016</b>	46.702	2.317
<b>2017</b>	42.753	1.552
<b>2018</b>	n.d.	1.181

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En 2017, el total del stock de inversión extranjera en España proveniente de LAC fue de 42.753 millones de euros, un 10,8% del total recibido. Por países, el principal inversor es México, que efectuó el 61,8% del total de la inversión latinoamericana, con 26.408 millones de euros de stock en 2017, seguido de Venezuela (10,4%, 4.442 millones de euros) y de Argentina (9,7%, 4.134 millones de euros).

**Cuadro 8**  
**Stock de inversión de LAC en España por países, 2017**

(Millones de euros y porcentaje, no ETVE)

PAÍS ORIGEN	STOCK	% S/ TOTAL LATAM
MEXICO	26.408	61,77%
VENEZUELA	4.442	10,39%
ARGENTINA	4.134	9,67%
BRASIL	3.159	7,39%
PERU	818	1,91%
GUATEMALA	393	0,92%
PANAMA	360	0,84%
URUGUAY	239	0,56%
CHILE	209	0,49%
COLOMBIA	82	0,19%
ECUADOR	75	0,17%
COSTA RICA	74	0,17%
CUBA	57	0,13%
REPUBLICA DOMINICANA	29	0,07%
BELICE	27	0,06%
HONDURAS	7	0,02%
NICARAGUA	4	0,01%
PARAGUAY	0	0,00%
<b>TOTAL LAC</b>	<b>42.753</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En el caso de los flujos de IED bruta provenientes de LAC, éstos llegaron a su máximo reciente en el año 2014, con 3.389 millones de euros, lo que significó el 16,4 % del total que entró en España ese año. En valor absoluto, los flujos se situaron en 1.552 millones de euros en 2017 y en 1.181 millones de euros en 2018, en consonancia con la disminución sustancial de las salidas de IED desde LAC.

La principal característica de las inversiones de LAC en España es la concentración en un sector particular, la fabricación de cemento, que se encuentra incluida en el epígrafe "Fabricación de otros productos minerales no metálicos" (50,3%) y el protagonismo de las inversiones mexicanas en esta actividad.

**Cuadro 9**  
**Stock de inversión de LAC en España por sectores**

(Millones de euros y porcentaje, no ETVE)

SECTORES	2017	% TOTAL
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	21.511	50,3%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	3.150	7,4%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	3.084	7,2%
COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	2.248	5,3%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	1.955	4,6%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	1.719	4,0%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	1.338	3,1%
RECOGIDA, TRATAMIENTO Y ELIMINACIÓN DE RESIDUOS	1.322	3,1%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	1.149	2,7%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	945	2,2%
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.O.P.	800	1,9%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	652	1,5%
TRANSPORTE TERRESTRE Y POR TUBERÍA	599	1,4%
TELECOMUNICACIONES	395	0,9%
SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	330	0,8%
RESTO DE SECTORES	1.556	3,6%
<b>TOTAL</b>	<b>42.753</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

**c. Acuerdos de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones y Convenios de Doble Imposición**

Como vimos anteriormente, la UE tiene firmados numerosos acuerdos con los países de la región que incluyen la protección de las inversiones.

España, además, mantiene una extensa red de Convenios para Evitar la Doble Imposición (CDIs) y de Acuerdos para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI) que favorecen el comercio y la inversión. Estos acuerdos siguen en vigor y en algunos casos se han ido renegociando.

Llama la atención el caso de Brasil, con el que España no tiene un APPRI en vigor. Este es un país que suele decidir no firmar este tipo de Acuerdos con ningún país o área del mundo.

**Cuadro 10**  
**Lista de países LAC con APPRI y CDIs en vigor**

PAIS	APPRI			CDI
	FIRMA	ENTRADA VIGOR	BOE	
ARGENTINA	03-10-91	28-09-92	18-11-92	1994/ Renegociado 2013
BOLIVIA*	29-10-01	09-07-02	15-10-02	1998
BRASIL	--	--	--	1974/Reinterpretado 2003
COLOMBIA**	31-03-05	22-09-07	12-09-07	2008
COSTA RICA	08-07-97	09-06-99	17-07-99	2011
CUBA	27-05-94	09-06-95	18-11-95	2001
CHILE	02-10-91	28-03-94	19-03-94	2004
ECUADOR	26-06-96	18-06-97	10-04-98	1993
EL SALVADOR	14-02-95	20-02-96	10-05-96	2009
GUATEMALA	09-12-02	21-05-04	17-06-04	NO
HONDURAS	18-03-94	23-05-96	20-07-96	NO
MÉXICO	10-10-06	03-04-08	03-04-08	1994/ Renegociado 2015
NICARAGUA	16-03-94	28-03-95	25-04-95	NO
PANAMÁ	10-11-97	31-07-98	23-10-98	2011
PARAGUAY	11-10-93	22-11-96	09-01-97	NO
PERU	17-11-94	16-02-96	08-03-96	NO
REP. DOMINICANA	16-03-95	07-10-96	22-11-96	2014
VENEZUELA	02-11-95	10-09-97	13-10-97	2004

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

\* Bolivia denunció el APPRI con España el 4.1.2012, seis meses antes del cumplimiento de sus 10 años de vigencia. No obstante, según el artículo 13.2 del APPRI, hay un período de remanencia de 10 años. Por lo tanto las inversiones realizadas con anterioridad al fin del período de vigencia del Acuerdo (09.07.2012) quedan protegidas por un período adicional de 10 años a partir de esa fecha, no así las que se realicen con posterioridad a esa fecha que dejarán de estar protegidas por este Acuerdo.

\*\* Este APPRI fue renegociado en 2018. En el momento de redactar este documento, el nuevo APPRI, en fase de tramitación interna en Colombia y España, aun no había entrado en vigor.

# ANEXOS



## ANEXO I. ÍNDICES ECONÓMICOS

Se incluyen, a continuación, los índices económicos de varios países representativos:

**PIB**  
(Porcentaje de variación, precios constantes)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
<b>ARGENTINA</b>	-1	2,4	-2,5	2,7	-1,8	2,8	-2,6	-1,6
<b>BRASIL</b>	1,9	3	0,5	-3,6	-3,5	1	1,4	2,3
<b>CHILE</b>	5,3	4,1	1,9	2,3	1,3	1,5	4	3,4
<b>COLOMBIA</b>	4	4,9	4,4	2,9	1,9	1,8	2,8	3,6
<b>ECUADOR</b>	5,6	4,9	3,9	0,1	-1,2	2,4	1,1	0,7
<b>MÉXICO</b>	4	1,4	2,3	3,3	2,9	2	2,2	2,5
<b>PERÚ</b>	6	5,8	2,4	3,3	4	2,5	4,1	4,1

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

### PIB per cápita basado en Paridad del Poder Adquisitivo del Producto Interno Bruto

(USD, precios corrientes)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017 (p)	2018 (p)	2019 (p)
<b>ARGENTINA</b>	19.764	20.365	20.008	20.552	20.179	20.918	20.610	20.482
<b>BRASIL</b>	15.511	16.114	16.361	15.817	15.313	15.637	16.111	16.727
<b>CHILE</b>	21.562	22.587	23.175	23.714	24.033	24.591	25.891	27.059
<b>COLOMBIA</b>	12.094	12.721	13.420	13.807	14.074	14.436	15.021	15.720
<b>ECUADOR</b>	10.451	10.981	11.430	11.385	11.196	11.506	11.732	11.898
<b>MÉXICO</b>	17.248	17.587	18.219	18.816	19.370	19.938	20.644	24.412
<b>PERÚ</b>	11.083	11.803	12.180	12.580	13.088	13.521	14.252	14.999

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

### Inflación medida a través del promedio de precios al consumidor

(Cambio porcentual)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
<b>ARGENTINA</b>	10	10,6	n/a	n/a	n/a	25,7	31,8	31
<b>BRASIL</b>	5,4	6,2	6,3	9	8,7	3,4	3,7	4,2
<b>CHILE</b>	3	1,9	4,4	4,4	3,8	2,2	2,4	3
<b>COLOMBIA</b>	3,2	2	2,9	5	7,5	4,3	3,2	3,4
<b>ECUADOR</b>	5,1	2,7	3,6	4	1,7	0,4	-0,2	0,5
<b>MÉXICO</b>	4,1	3,8	4	2,7	2,8	6	4,7	3,6
<b>PERÚ</b>	3,7	2,8	3,2	3,5	3,6	2,8	1,4	2

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

**Deuda pública bruta**

(Porcentaje del PIB)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
<b>ARGENTINA</b>	38,9	41,7	43,6	55,1	54,9	57,6	62,7	58,2
<b>BRASIL</b>	62,2	60,2	62,3	72,6	78,4	84	88,4	90,5
<b>CHILE</b>	11,9	12,7	15	17,3	21	23,6	24,8	26
<b>COLOMBIA</b>	34,1	37,8	43,7	50,6	49,8	49,4	48,7	47,8
<b>ECUADOR</b>	20,6	21,1	27,1	33,8	43,2	45,4	48,4	50,1
<b>MÉXICO</b>	42,7	45,9	48,9	52,9	56,8	54,3	53,8	53,7
<b>PERÚ</b>	21,6	20,8	20,7	24	24,5	25,4	26,4	27,3

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

**Balanza por cuenta corriente**

(Porcentaje del PIB)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
<b>ARGENTINA</b>	-0,4	-2,1	-1,6	-2,7	-2,7	-4,9	-3,6	-3,2
<b>BRASIL</b>	-3	-3	-4,2	-3,3	-1,3	-0,5	-1,3	-1,6
<b>CHILE</b>	-3,9	-4	-1,7	-2,3	-1,4	-1,5	-2,5	-2,7
<b>COLOMBIA</b>	-3,1	-3,3	-5,2	-6,4	-4,3	-3,3	-2,4	-2,3
<b>ECUADOR</b>	-0,2	-1	-0,5	-2,1	1,5	-0,3	-0,5	0,7
<b>MÉXICO</b>	-1,5	-2,4	-1,8	-2,5	-2,1	-1,7	-1,3	-1,3
<b>PERÚ</b>	-2,9	-4,7	-4,4	-4,8	-2,7	-1,3	-1,7	-2,2

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

**Tasas de desempleo**

(Porcentaje de la Población Activa)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (p)	2019 (p)
<b>ARGENTINA</b>	7,2	7,1	7,3	n/a	8,5	8,3	8,9	9,3
<b>BRASIL</b>	7,4	7,2	6,8	8,3	11,3	12,7	11,8	10,7
<b>CHILE</b>	6,4	5,9	6,4	6,2	6,5	6,7	6,9	6,5
<b>COLOMBIA</b>	10,4	9,7	9,1	8,9	9,2	9,3	9,2	9,1
<b>ECUADOR</b>	4,1	4,2	3,8	4,8	5,2	4,6	4,8	5,2
<b>MÉXICO</b>	4,9	4,9	4,8	4,4	3,9	3,4	3,5	3,5
<b>PERÚ</b>	6,8	6	6	6,4	6,7	6,9	6,9	6,8

Fuente: FMI, World Economic Outlook, Abril 2018

## ANEXO II. COMERCIO BILATERAL POR PAÍSES

Se analizan, a continuación, los datos de comercio bilateral entre España y varios países de LAC.

### MÉXICO

México es el principal destino de las exportaciones españolas a LAC, por delante de Brasil, Chile y Argentina. Aunque en los últimos años dichas exportaciones hayan crecido de manera significativa, en 2018 experimentaron un ligero retroceso que, acompañado del crecimiento de las importaciones, propició la vuelta del saldo comercial negativo tras varios años de superávit. De acuerdo con el FMI, en 2018 España fue el decimosegundo suministrador de México, con una cuota del 1,19%.

#### Evolución del comercio con México

(Millones de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EXPORT</b>	2.471	2.806	2.934	3.271	3.226	3.467	4.264	4.095	4.598	4.560
<b>IMPORT</b>	2.057	2.970	3.801	5.731	5.489	4.820	3.404	3.440	4.099	4.775
<b>Saldo</b>	414	-164	-867	-2.460	-2.263	-1.352	861	656	499	-215

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En los últimos tres años, las importaciones españolas procedentes de México estuvieron muy concentradas en productos energéticos (petróleo). México, por su parte, mantiene el patrón de las exportaciones españolas a LAC: bienes de equipo (maquinaria industrial, material de transporte y aparatos eléctricos), semimanufacturas (productos químicos, plásticos y medicamentos), manufacturas de consumo (textiles y confección) y sector de automóvil (componentes) que, conjuntamente, supusieron casi un 89% de nuestras exportaciones.

#### Comercio con México por sectores

(Millones de euros y porcentaje)

EXPORT	2016-2018	%S/TOTAL	IMPORT	2016-2018	%S/TOTAL
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	346	7,59%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	254	5,32%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	16	0,36%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	3.405	71,31%
3 MATERIAS PRIMAS	47	1,04%	3 MATERIAS PRIMAS	87	1,82%
4 SEMIMANUFACTURAS	1.060	23,25%	4 SEMIMANUFACTURAS	264	5,53%
5 BIENES DE EQUIPO	1.613	35,36%	5 BIENES DE EQUIPO	415	8,68%
6 SECTOR AUTOMOVIL	640	14,03%	6 SECTOR AUTOMOVIL	278	5,82%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	80	1,76%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	7	0,15%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	733	16,07%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	62	1,30%
9 OTRAS MERCANCIAS	24	0,54%	9 OTRAS MERCANCIAS	3	0,06%
<b>TOTAL</b>	<b>4.560</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4.775</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **BRASIL**

Las exportaciones de España hacia Brasil, segundo destino de nuestras exportaciones a LAC, han crecido de manera muy significativa en la última década. A pesar del tradicional déficit comercial con Brasil, en 2013 se alcanza por primera vez superávit. Esta situación es el resultado de la caída de importaciones españolas entre 2011 y 2014 y del aumento de las ventas de hidrocarburos refinados españoles. En 2015 el déficit comercial reaparece y se agrava desde entonces, por la caída de las exportaciones, en 2016, y por un aumento de las importaciones, en 2017 y 2018, protagonizado por el crecimiento en la compra de petróleo y derivados. De acuerdo con el FMI, en 2018 España fue el decimotercer suministrador de Brasil, con una cuota del 1,64%.

### **Evolución del comercio con Brasil**

(Millones de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EXPORT</b>	1.345	2.202	2.595	2.808	3.642	3.199	2.729	2.245	2.510	2.424
<b>IMPORT</b>	2.275	3.049	3.601	3.364	3.264	3.041	3.103	2.920	4.082	4.834
<b>Saldo</b>	-930	-847	-1.005	-556	379	158	-374	-675	-1.572	-2.411

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Los alimentos (semillas oleaginosas) y los productos energéticos (petróleo y derivados) suponen alrededor de dos tercios de nuestras importaciones. Las exportaciones están concentradas en semimanufacturas (productos químicos y orgánicos, plásticos, medicamentos y abonos), bienes de equipo (material de transporte, principalmente aeronaves y buques, maquinaria industrial, aparatos eléctricos) y productos energéticos.

### **Comercio con Brasil por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>EXPORT</b>	<b>2016-2018</b>	<b>%S/TOTAL</b>	<b>IMPORT</b>	<b>2016-2018</b>	<b>%S/TOTAL</b>
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	211	8,72%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	1.660	34,33%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	443	18,26%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	1.654	34,22%
3 MATERIAS PRIMAS	40	1,65%	3 MATERIAS PRIMAS	954	19,74%
4 SEMIMANUFACTURAS	922	38,03%	4 SEMIMANUFACTURAS	428	8,86%
5 BIENES DE EQUIPO	485	20,02%	5 BIENES DE EQUIPO	78	1,62%
6 SECTOR AUTOMOVIL	115	4,76%	6 SECTOR AUTOMOVIL	14	0,28%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	9	0,38%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	8	0,17%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	128	5,26%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	36	0,75%
9 OTRAS MERCANCIAS	71	2,92%	9 OTRAS MERCANCIAS	1	0,03%
<b>TOTAL</b>	<b>2.424</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>4.834</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **CHILE**

Chile fue el tercer destino de las exportaciones españolas a LAC en 2018. Tanto las importaciones como las exportaciones han crecido de manera notable en los últimos años. El saldo comercial ha sido tradicionalmente deficitario. De acuerdo con el FMI, en 2018 España fue el noveno suministrador de Chile, con una cuota del 2,27%.

### **Evolución del comercio con Chile**

(Millones de euros y porcentaje)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EXPORT</b>	681	723	883	1.103	1.295	1.091	1.370	1.397	1.368	1.527
<b>IMPORT</b>	925	1.167	1.470	1.557	1.510	1.496	1.407	1.397	1.761	1.740
<b>Saldo</b>	-244	-444	-588	-454	-216	-404	-37	0	-393	-213

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Más del 80% de las exportaciones españolas a Chile se incluyen en tres epígrafes: los bienes de equipo (maquinaria para uso industrial, aparatos eléctricos y material ferroviario), semimanufacturas (productos químicos como plásticos, aceites esenciales y perfumados, medicamentos, y abonos) y manufacturas de consumo (textiles). Por el lado de las compras, las materias primas (minerales, fundamentalmente cobre) y la alimentación (cereales, semillas y frutos oleaginosos) explican el 86% de nuestras importaciones.

### **Comercio con Chile por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>EXPORT</b>	<b>2016-2018</b>	<b>%S/TOTAL</b>	<b>IMPORT</b>	<b>2016-2018</b>	<b>%S/TOTAL</b>
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	103	6,72%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	379	21,76%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	5	0,35%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	7	0,40%
3 MATERIAS PRIMAS	16	1,04%	3 MATERIAS PRIMAS	1.113	63,97%
4 SEMIMANUFACTURAS	407	26,64%	4 SEMIMANUFACTURAS	224	12,85%
5 BIENES DE EQUIPO	703	46,02%	5 BIENES DE EQUIPO	13	0,73%
6 SECTOR AUTOMOVIL	115	7,54%	6 SECTOR AUTOMOVIL	2	0,11%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	21	1,37%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	0	0,01%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	149	9,76%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	2	0,13%
9 OTRAS MERCANCIAS	9	0,56%	9 OTRAS MERCANCIAS	1	0,06%
<b>TOTAL</b>	<b>1.527</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.740</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## ARGENTINA

Argentina fue el cuarto destino de las exportaciones españolas a LAC en 2017 y 2018. El incremento de las exportaciones y la disminución de las importaciones durante el período 2012-2014 permitieron reducir el tradicional déficit comercial, alcanzando incluso superávit en 2014. Entre 2015 y 2018 volvió a aparecer el déficit comercial, al aumentar progresivamente las importaciones a la vez que las exportaciones no lograron alcanzar los niveles más elevados del pasado reciente. De acuerdo con el FMI, en 2018 España fue el noveno suministrador de Argentina, con una cuota del 2,19%.

### **Evolución del comercio con Argentina**

(Millones de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EXPORT</b>	605	824	1.009	980	1.336	1.303	1.317	852	1.287	1.192
<b>IMPORT</b>	1.374	1.770	2.111	1.947	1.449	1.260	1.381	1.525	1.559	1.780
<b>Saldo</b>	-769	-946	-1.101	-966	-112	43	-64	-674	-273	-589

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Por sectores, destacan claramente las importaciones de alimentos, más del 60% del total, en su mayor parte piensos animales y pesca. Las exportaciones están menos concentradas, siendo los epígrafes principales los bienes de equipo (maquinaria para uso industrial y aparatos eléctricos) y las semimanufacturas (productos químicos).

### **Comercio con Argentina por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

EXPORT	2016-2018	%S/TOTAL	IMPORT	2016-2018	%S/TOTAL
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	30	2,52%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	1.167	65,58%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	40	3,34%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	11	0,59%
3 MATERIAS PRIMAS	13	1,10%	3 MATERIAS PRIMAS	132	7,40%
4 SEMIMANUFACTURAS	327	27,41%	4 SEMIMANUFACTURAS	395	22,19%
5 BIENES DE EQUIPO	461	38,69%	5 BIENES DE EQUIPO	14	0,76%
6 SECTOR AUTOMOVIL	144	12,12%	6 SECTOR AUTOMOVIL	46	2,57%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	9	0,77%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	0	0,00%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	122	10,26%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	15	0,87%
9 OTRAS MERCANCIAS	45	3,79%	9 OTRAS MERCANCIAS	1	0,04%
<b>TOTAL</b>	<b>1.192</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.780</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **COLOMBIA**

El crecimiento del comercio bilateral con Colombia en la última década ha sido espectacular, permitiendo que, en 2017 y 2018, haya sido el quinto destino latinoamericano de las exportaciones españolas. Comparado con 2008, las exportaciones crecieron más del doble mientras que las importaciones entre 2012 y 2015 se multiplicaron por tres o por cuatro, debido principalmente al crecimiento de las compras de petróleo y derivados. Lo anterior propició un considerable aumento del déficit comercial que se moderó a partir de 2015, llegando al superávit en 2018. De acuerdo con el FMI, en 2018 España fue el noveno suministrador de Colombia, con una cuota del 1,91%.

### **Evolución del comercio con Colombia**

(Millones de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EXPORT</b>	314	420	556	623	731	790	883	884	968	973
<b>IMPORT</b>	402	490	1.241	2.536	1.980	2.318	1.547	1.011	973	939
<b>Saldo</b>	-88	-69	-685	-1.913	-1.249	-1.528	-664	-127	-6	33

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En cuanto a la distribución sectorial, nuestras exportaciones se concentran en las semimanufacturas (principalmente productos químicos) y en los bienes de equipo, mientras que las importaciones son principalmente productos energéticos (petróleo) y alimentación (grasas y aceites).

### **Comercio con Colombia por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>EXPORT</b>	<b>2016-2018</b>	<b>%S/TOTAL</b>	<b>IMPORT</b>	<b>2016-2018</b>	<b>%S/TOTAL</b>
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	103	10,56%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	221	23,56%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	3	0,29%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	585	62,29%
3 MATERIAS PRIMAS	19	1,92%	3 MATERIAS PRIMAS	66	7,00%
4 SEMIMANUFACTURAS	360	37,04%	4 SEMIMANUFACTURAS	42	4,47%
5 BIENES DE EQUIPO	223	22,92%	5 BIENES DE EQUIPO	8	0,86%
6 SECTOR AUTOMOVIL	58	5,94%	6 SECTOR AUTOMOVIL	0	0,02%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	8	0,86%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	0	0,03%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	166	17,06%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	15	1,63%
9 OTRAS MERCANCIAS	33	3,41%	9 OTRAS MERCANCIAS	1	0,14%
<b>TOTAL</b>	<b>973</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>939</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## PERÚ

El comercio bilateral con Perú se caracteriza por el déficit comercial debido a unas importaciones que se duplicaron en la última década mientras que las exportaciones sólo han conseguido superar los 600 millones de euros en 2017 y 2018. De acuerdo con el FMI, en 2018 España fue el undécimo suministrador de Perú, con una cuota del 2,55%.

### Evolución del comercio con Perú

(Millones de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EXPORT</b>	197	307	414	579	643	499	595	592	893	780
<b>IMPORT</b>	534	1.056	1.655	1.729	1.410	1.299	1.196	1.472	2.236	1.935
<b>Saldo</b>	-337	-749	-1.241	-1.150	-767	-800	-602	-880	-1.343	-1.155

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La estructura exportadora se basa en bienes de equipo y semimanufacturas que, conjuntamente, representan más del 75% del total. Dentro de los bienes de equipo destacan la maquinaria para uso industrial y el material de transporte, mientras que los productos químicos (colorantes y plásticos) son las semimanufacturas más vendidas. Las importaciones se concentran en materias primas (minerales), productos energéticos (gas) y alimentos (frutas y legumbres).

### Comercio con Perú por sectores

(Millones de euros y porcentaje)

EXPORT			IMPORT		
	2016-2018	%S/TOTAL		2016-2018	%S/TOTAL
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	44	5,59%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	660	34,09%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	15	1,98%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	411	21,23%
3 MATERIAS PRIMAS	15	1,91%	3 MATERIAS PRIMAS	795	41,07%
4 SEMIMANUFACTURAS	235	30,20%	4 SEMIMANUFACTURAS	50	2,61%
5 BIENES DE EQUIPO	378	48,51%	5 BIENES DE EQUIPO	8	0,43%
6 SECTOR AUTOMOVIL	13	1,68%	6 SECTOR AUTOMOVIL	0	0,01%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	8	1,06%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	0	0,00%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	66	8,43%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	10	0,53%
9 OTRAS MERCANCIAS	5	0,64%	9 OTRAS MERCANCIAS	1	0,03%
<b>TOTAL</b>	<b>780</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>1.935</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **ECUADOR**

El comercio con Ecuador es todavía reducido, aunque se observa una tendencia creciente tanto en exportaciones como en importaciones, duplicándose en los últimos 10 años. El saldo comercial es tradicionalmente negativo para España, con excepciones como las del período 2012-2014. De acuerdo con el FMI, en 2018 España fue el noveno suministrador de Ecuador, con una cuota del 2,49%.

### **Evolución del comercio con Ecuador**

(Millones de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EXPORT</b>	185	232	256	591	711	697	377	349	516	507
<b>IMPORT</b>	328	368	416	433	523	459	482	516	598	553
<b>Saldo</b>	-143	-136	-160	158	188	238	-105	-167	-82	-46

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Los productos pesqueros, y más concretamente los langostinos congelados, son la principal importación desde Ecuador. Le sigue, de lejos, el epígrafe de materias primas, siendo el resto de partidas residuales. En sentido inverso destacan las ventas de bienes de equipo (maquinaria de uso industrial) y semimanufacturas (plásticos, colorantes y abonos).

### **Comercio con Ecuador por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>EXPORT</b>	<b>2016-2018</b>	<b>%S/TOTAL</b>	<b>IMPORT</b>	<b>2016-2018</b>	<b>%S/TOTAL</b>
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	135	26,56%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	496	89,62%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	1	0,24%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	0	0,00%
3 MATERIAS PRIMAS	4	0,78%	3 MATERIAS PRIMAS	40	7,32%
4 SEMIMANUFACTURAS	118	23,31%	4 SEMIMANUFACTURAS	9	1,56%
5 BIENES DE EQUIPO	157	30,91%	5 BIENES DE EQUIPO	4	0,68%
6 SECTOR AUTOMOVIL	23	4,58%	6 SECTOR AUTOMOVIL	0	0,03%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	6	1,14%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	0	0,01%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	49	9,68%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	4	0,75%
9 OTRAS MERCANCIAS	14	2,79%	9 OTRAS MERCANCIAS	0	0,03%
<b>TOTAL</b>	<b>507</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>553</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## VENEZUELA

Desde 2010 hasta 2012 las exportaciones a Venezuela crecieron significativamente. Sin embargo, desde 2013, la inestabilidad económica de Venezuela se tradujo en una drástica reducción de las exportaciones españolas. Este hecho, unido al aumento de las importaciones de petróleo, provocó un aumento del déficit comercial, que llegó a su máximo en 2014. De acuerdo con el FMI, en 2018 España fue el noveno suministrador de Venezuela, con una cuota del 1,45%.

### **Evolución del comercio con Venezuela**

(Millones de euros)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EXPORT</b>	527	931	1.486	1.546	1.053	542	360	217	111	178
<b>IMPORT</b>	994	717	579	1.348	1.275	1.325	850	252	382	271
<b>Saldo</b>	-467	214	907	197	-222	-783	-491	-35	-271	-94

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Los datos agregados nos muestran que las importaciones españolas siguen altamente concentradas en los productos energéticos, mientras que más del 60% de las exportaciones son productos energéticos (petróleo y derivados), bienes de equipo (maquinaria de uso industrial) y semimanufacturas (productos químicos).

### **Comercio con Venezuela por sectores**

(Millones de euros y porcentaje)

<b>EXPORT</b>	<b>2016-2018</b>	<b>%S/TOTAL</b>	<b>IMPORT</b>	<b>2016-2018</b>	<b>%S/TOTAL</b>
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	21	11,82%	1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	25	9,18%
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	78	44,08%	2 PRODUCTOS ENERGETICOS	202	74,52%
3 MATERIAS PRIMAS	2	1,12%	3 MATERIAS PRIMAS	5	1,71%
4 SEMIMANUFACTURAS	18	10,42%	4 SEMIMANUFACTURAS	35	12,77%
5 BIENES DE EQUIPO	34	19,41%	5 BIENES DE EQUIPO	1	0,26%
6 SECTOR AUTOMOVIL	4	2,46%	6 SECTOR AUTOMOVIL	1	0,28%
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	1	0,52%	7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	0	0,02%
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	7	3,69%	8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	1	0,35%
9 OTRAS MERCANCIAS	11	6,47%	9 OTRAS MERCANCIAS	2	0,89%
<b>TOTAL</b>	<b>178</b>	<b>100,00%</b>	<b>TOTAL</b>	<b>271</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## ANEXO III. IED DE ESPAÑA EN LAC POR PAÍSES

Se incluyen, a continuación, datos de IED de España en algunos países de LAC, provenientes del Registro de Inversiones de la Secretaría de Estado de Comercio. Nos referimos a IED bruta, no ETVE<sup>11</sup>. Los datos de stock de inversión se refieren a 2017, último dato disponible.

### BRASIL

Los datos de stock muestran que Brasil ostentó la primera posición como destino de IED española en 2017. En 2018 los flujos de inversión bruta ascendieron a 1.815 millones de euros, cifra superior a la inversión de los dos años precedentes.

#### Evolución de la IED de España en Brasil

(Millones de euros)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>FLUJOS IED</b>	1.275	1.941	4.274	5.809	1.560	1.259	1.815
<b>STOCK</b>	54.832	43.147	47.394	36.400	47.359	41.069	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En 2017 el stock de inversión española en Brasil disminuyó un 13,3% con respecto al año anterior. Dicho stock, aunque protagonizado por los sectores de telecomunicaciones y de servicios financieros, está bastante diversificado.

#### Distribución sectorial del stock de IED de España en Brasil

(Millones de euros)

SECTORES	2017	% s /TOTAL
TELECOMUNICACIONES	13.912	33,9%
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	9.146	22,3%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	3.768	9,2%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	2.472	6,0%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S. SOCIAL	2.255	5,5%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	1.591	3,9%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	1.300	3,2%
ACTV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	1.009	2,5%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	888	2,2%
INDUSTRIA QUÍMICA	841	2,0%
EDUCACIÓN	536	1,3%
RESTO	3.351	8,2%
<b>TOTAL</b>	<b>41.069</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

<sup>11</sup> Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) son sociedades instrumentales establecidas en España cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de otras sociedades situadas en el exterior. Su creación busca especialmente estrategias de optimización fiscal, sus inversiones carecen de efectos económicos directos y apenas generan empleo.

## MÉXICO

Según los datos de stock, en 2017 México fue el segundo país de destino de la IED española en Latinoamérica, con un 7,4% del total. México ha sido tradicionalmente el país más significativo para la inversión española analizada desde cualquier punto de vista y mantuvo una cifra de inversión bruta superior a los 2.000 millones anuales hasta 2010. En 2011 se produjo una clara inflexión y empieza a registrarse una acusada caída que se mantiene hasta 2014. Tras la cifra de 2015, en 2016 volvió a caer para, a continuación, crecer con fuerza en 2017.

### **Evolución de la IED de España en México**

(Millones de euros)

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>FLUJOS IED</b>	652	806	835	2.094	1.218	1.854	5.138
<b>STOCK</b>	28.013	30.465	31.442	32.063	38.559	40.275	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

El reparto por sectores del stock en México tiene como rasgo más distintivo la importancia de los grupos financieros españoles (44,3% del total). Le siguen, de lejos, las telecomunicaciones (9,0%), la construcción de edificios (8,2%), el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado (7,4%), la fabricación de productos metalúrgicos (6,9%) o la fabricación de vehículos a motor (4,3%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en México**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2017</b>	<b>% s /TOTAL</b>
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	17.839	44,3%
TELECOMUNICACIONES	3.606	9,0%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	3.301	8,2%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	2.984	7,4%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	2.785	6,9%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	1.729	4,3%
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	1.039	2,6%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	863	2,1%
INDUSTRIA QUÍMICA	649	1,6%
SERVICIOS DE ALOJAMIENTO	594	1,5%
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.O.P.	554	1,4%
RESTO	4.333	10,8%
<b>TOTAL</b>	<b>40.275</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## CHILE

Chile acaparaba, en 2017, el 3,99% de la IDE española total acumulada en términos brutos. En el crecimiento reciente de la IED española en Chile han resultado determinantes las inversiones destinadas a las actividades de programación y consultoría (2012), así como los servicios financieros y la construcción y actividades inmobiliarias. Gracias a esta evolución, Chile se sitúa actualmente en como tercer receptor de la inversión española en América Latina.

### **Evolución de la IED de España en Chile**

(Millones de euros)

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>FLUJOS IED</b>	2.384	282	5.370	913	3.992	359	233
<b>STOCK</b>	12.182	24.344	17.813	14.656	20.257	18.685	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Con respecto a la distribución sectorial, tres epígrafes destacaban en 2017: los servicios financieros (23,6% del total), el comercio mayorista (20,2%) y el suministro de energía (19,6% del total).

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Chile**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2017</b>	<b>% s /TOTAL</b>
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	4.403	23,6%
COMER. MAYOR E INTERME. COMERCIO, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR	3.772	20,2%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	3.655	19,6%
TELECOMUNICACIONES	1.796	9,6%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S. SOCIAL	1.533	8,2%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	631	3,4%
CAPTACIÓN, DEPURACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE AGUA	503	2,7%
INGENIERÍA CIVIL	440	2,4%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	238	1,3%
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	152	0,8%
COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	133	0,7%
RESTO	1.429	7,7%
<b>TOTAL</b>	<b>18.685</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **ARGENTINA**

Las bajas cifras de inversión de los últimos años relegaron a Argentina al cuarto puesto como destino de la inversión española en América Latina, en 2016 y en 2017, en términos de stock. A pesar de lo anterior, y tras la excepción de 2016, los flujos de inversión en 2018 se recuperaron hasta alcanzar los 1.575 millones de euros.

### **Evolución de la IED de España en Argentina**

(Millones de euros)

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>FLUJOS IED</b>	456	434	306	237	2.517	212	1.575
<b>STOCK</b>	9.197	8.994	8.042	7.185	7.935	7.713	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

A nivel global Argentina se sitúa, con un 1,65% del total, como decimoquinto destino de la inversión española en términos de stock. La extracción de crudo y gas, sector antes predominante, aparece ahora con una participación menor del 6,6% del total, lo que refleja la importante pérdida que supuso la nacionalización de los activos de YPF en manos de Repsol en Argentina. Sin embargo, los servicios financieros y los de telecomunicaciones ganan importancia dentro del conjunto, representando respectivamente el 24,2% y el 19% del stock total en 2017.

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Argentina**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2017</b>	<b>% s /TOTAL</b>
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	1.898	24,6%
TELECOMUNICACIONES	1.463	19,0%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	506	6,6%
COMER. MAYOR E INTERME. COMERCIO, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR	481	6,2%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	368	4,8%
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	286	3,7%
FABRICACIÓN DE BEBIDAS	284	3,7%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	249	3,2%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	245	3,2%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	236	3,1%
COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	202	2,6%
RESTO	1.495	19,4%
<b>TOTAL</b>	<b>7.713</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **COLOMBIA**

Tras la subida puntual de los flujos de IDE española hacia Colombia de 2017, las cifras de 2018 sitúan dichos flujos a los niveles de 2012. A pesar de lo anterior, las cifras de stock de IDE se sitúan por encima de los 4.000 millones de euros desde 2012, alcanzando los 6.040 millones de euros en 2017, lo que colocó a Colombia en el puesto dieciséis del ranking de receptores de IDE española (1,29% del total) en 2017.

### **Evolución de la IED de España en Colombia**

(Millones de euros)

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>FLUJOS IED</b>	281	594	859	484	492	1.752	248
<b>STOCK</b>	5.308	4.809	4.378	4.077	4.328	6.040	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La distribución sectorial del stock, en 2017, estuvo dominada por el sector de los servicios financieros (21,3%) al que le siguieron la fabricación de maquinaria (17,0%), las telecomunicaciones (15,6%), la fabricación de productos minerales no metálicos (11,6%) y la extracción de crudo de petróleo y gas natural (7,5%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Colombia**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2017</b>	<b>% s /TOTAL</b>
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	1.284	21,3%
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.O.P.	1.028	17,0%
TELECOMUNICACIONES	943	15,6%
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	698	11,6%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	453	7,5%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	216	3,6%
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	172	2,8%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	142	2,3%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	130	2,2%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	108	1,8%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	108	1,8%
RESTO	758	12,6%
<b>TOTAL</b>	<b>6.040</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## PERÚ

En los últimos años, Perú se ha convertido en un destino atractivo para la inversión española debido a las perspectivas de crecimiento, aunque las cifras en valores absolutos siguen siendo relativamente modestas, con la excepción de los flujos de 2013, que se explican por unas pocas operaciones de gran envergadura.

### **Evolución de la IED de España en Perú**

(Millones de euros)

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>FLUJOS IED</b>	352	4.850	396	272	400	467	140
<b>STOCK</b>	4.360	3.849	4.938	5.785	5.376	4.983	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Con respecto al stock de inversión, Perú es el quinto país de destino de la inversión española en LAC, vigesimoprimer a nivel mundial (1,06% del total). En 2017, dicha inversión estaba relativamente diversificada en sectores como las telecomunicaciones (33,9%), los servicios financieros (23,4%) o la extracción de crudo de petróleo y gas natural (16,2%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Perú**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2017</b>	<b>% s /TOTAL</b>
TELECOMUNICACIONES	1.690	33,9%
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	1.166	23,4%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	805	16,2%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	169	3,4%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	168	3,4%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S. SOCIAL	153	3,1%
INGENIERÍA CIVIL	141	2,8%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	95	1,9%
ACTIVIDADES ASOCIATIVAS	65	1,3%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	63	1,3%
COMER. MAYOR E INTERME. COMERCIO, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR	55	1,1%
RESTO	412	8,3%
<b>TOTAL</b>	<b>4.983</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## URUGUAY

En 2017, Uruguay fue el séptimo destino de la IDE española en LAC, en términos de stock, vigésimo cuarto a nivel mundial (0,59% el total). Los flujos de IDE española a Uruguay son irregulares, variando entre los 29 millones de euros de 2016 y los 554 de 2017. En 2018, dicha cifra se situó en los 234 millones de euros.

### **Evolución de la IED de España en Uruguay**

(Millones de euros)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>FLUJOS IED</b>	451	379	111	480	29	554	234
<b>STOCK</b>	2.489	2.629	2.465	2.544	2.894	2.775	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Desde el punto de vista sectorial, el stock de inversión en 2017 estuvo protagonizado por cuatro epígrafes: la fabricación de bebidas (25,8% del total), los servicios financieros (21,6%), la industria de alimentación (16,6%) y las telecomunicaciones (11,9%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Uruguay**

(Millones de euros)

SECTORES	2017	% s /TOTAL
FABRICACIÓN DE BEBIDAS	717	25,8%
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	600	21,6%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	461	16,6%
TELECOMUNICACIONES	330	11,9%
INGENIERÍA CIVIL	155	5,6%
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	66	2,4%
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	64	2,3%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	49	1,8%
SEGUROS, REASEGURO. FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	44	1,6%
ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	32	1,2%
SILVICULTURA Y EXPLOTACIÓN FORESTAL	31	1,1%
RESTO	225	8,1%
<b>TOTAL</b>	<b>2.775</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## ECUADOR

Aunque los flujos de IDE española en Ecuador crecieron de forma muy relevante entre 2011 y 2014, se han venido reduciendo desde entonces hasta alcanzar, en 2018, cifras inferiores a las del comienzo de la década. No obstante lo anterior, Ecuador fue el octavo destino de la IDE española en LAC, según las cifras de stock, vigésimo séptimo a nivel mundial (0,39% del total).

### **Evolución de la IED de España en Ecuador**

(Millones de euros)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>FLUJOS IED</b>	87	58	437	110	75	22	7
<b>STOCK</b>	1.137	1.255	1.855	2.227	2.104	1.812	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La distribución sectorial del stock, en 2017, estuvo dominada por las telecomunicaciones (20,5%), la extracción de crudo de petróleo y gas natural (18,1%), la fabricación de otros productos minerales no metálicos (17,6%), las actividades de apoyo a las industrias extractivas (13,5%) o la industria de la alimentación (11,6%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de España en Ecuador**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2017</b>	<b>% s /TOTAL</b>
TELECOMUNICACIONES	372	20,5%
EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	328	18,1%
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	320	17,6%
ACTIVIDADES DE APOYO A LAS INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	245	13,5%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	211	11,6%
PESCA Y ACUICULTURA	97	5,4%
INGENIERÍA CIVIL	75	4,2%
TRANSPORTE MARÍTIMO Y POR VÍAS NAVEGABLES INTERIORES	51	2,8%
COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	21	1,1%
SEGUROS,REASEGURO.FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	18	1,0%
COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	16	0,9%
RESTO	58	3,2%
<b>TOTAL</b>	<b>1.812</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## ANEXO IV. IED DE LAC EN ESPAÑA POR PAÍSES

La **IED de los países de LAC** en España se presenta en los siguientes cuadros, elaborados con información obtenida del Registro de Inversiones de la Secretaría de Estado de Comercio. La inversión se considera bruta, no ETVE. Los datos de stock de inversión se refieren a 2017, últimos disponibles.

### MÉXICO

En 2017, según datos stock, México fue el primer inversor de Latinoamérica en España y sexto a nivel mundial, con un 6,68% de la IDE total en España.

Aunque en el periodo 2008-2011 se produjo una progresiva disminución de los flujos de entrada de capital mexicano en nuestro país, la tendencia se revierte en 2012, intensificándose desde 2012 hasta alcanzar su máximo en 2016 con la entrada de 1.372 millones de euros y volviéndose a cifras más modestas en 2017 y 2018.

#### Evolución de la IED de México en España

(Millones de euros)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>FLUJOS IED</b>	152	390	1.214	951	1.394	515	626
<b>STOCK</b>	17.586	19.062	23.588	26.261	31.040	26.408	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Las inversiones de México en España se han materializado en una cifra de stock o posición inversora que alcanzó en 2017 los 26.408 millones de euros. La fabricación de cemento, incluida en el primer epígrafe del cuadro a continuación, explica el grueso de la inversión mexicana en España (76% del total).

#### Distribución sectorial del stock de IED de México en España

(Millones de euros)

SECTORES	2017	% s /TOTAL
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	20.185	76,4%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	1.437	5,4%
RECOGIDA, TRATAMIENTO Y ELIMINACIÓN DE RESIDUOS	1.322	5,0%
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.O.P.	797	3,0%
TRANSPORTE TERRESTRE Y POR TUBERÍA	578	2,2%
COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	567	2,1%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	551	2,1%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	387	1,5%
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	109	0,4%
INDUSTRIA QUÍMICA	86	0,3%
SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	79	0,3%
RESTO	54	0,2%
<b>TOTAL</b>	<b>26.408</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## VENEZUELA

A pesar de su situación económica, Venezuela fue, en 2017, el segundo país latinoamericano con mayor stock de IDE en España y el decimoquinto a nivel mundial. Se observa, no obstante, una acusada reducción de los flujos de IDE desde el máximo de 2014 (1.113 millones de euros) hasta los valores de 2017 (32 millones de euros) y 2018 (60 millones de euros).

### **Evolución de la IED de Venezuela en España**

(Millones de euros)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>FLUJOS IED</b>	36	167	1.113	28	45	32	60
<b>STOCK</b>	124	425	1.831	4.646	4.637	4.442	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La distribución sectorial del stock de inversión venezolano en España se centraba, en 2017, en dos áreas: los servicios financieros y las actividades auxiliares a estos (72,3%) y la fabricación de productos farmacéuticos (25,0%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de Venezuela en España**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2017</b>	<b>% s /TOTAL</b>
ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	3.019	68,0%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	1.111	25,0%
SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEP. SEGUROS Y FONDOS PENSION	191	4,3%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	55	1,2%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	25	0,6%
FABRICACIÓN DE MATERIAL Y EQUIPO ELÉCTRICO	11	0,3%
COMER. MAYOR E INTERME. COMERCIO, EXCEP. VEHÍCULOS MOTOR	10	0,2%
INDUSTRIA QUÍMICA	9	0,2%
SERVICIOS DE ALOJAMIENTO	4	0,1%
SERVICIOS TÉCNICOS ARQUITECTURA E INGENIERIA	3	0,1%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICOS	3	0,1%
RESTO	2	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>4.442</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **ARGENTINA**

En 2017, según datos de stock, Argentina era el cuarto emisor de IED hacia España dentro de LAC. Los flujos de IDE desde Argentina a España crecieron espectacularmente en 2017, hasta los 502 millones de euros, y aunque se redujeron en 2018 (101 millones de euros), se mantuvieron muy encima de la media de la década.

### **Evolución de la IED de Argentina en España**

(Millones de euros)

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>FLUJOS IED</b>	6	5	19	42	8	503	101
<b>STOCK</b>	544	718	3.392	665	3.652	4.134	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

La posición inversora de Argentina es aun modesta y está muy poco diversificada. En 2017, la fabricación de productos de hierro y acero explicaba el 75,5% del stock total de la IDE Argentina en España.

### **Distribución sectorial del stock de IED de Argentina en España**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2017</b>	<b>% s /TOTAL</b>
METALURGIA; FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	3.083	74,6%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	608	14,7%
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	100	2,4%
INDUSTRIA QUÍMICA	95	2,3%
INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	77	1,9%
EXTRACCIÓN DE MINERALES METÁLICOS	61	1,5%
INGENIERÍA CIVIL	45	1,1%
SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	28	0,7%
TRANSPORTE TERRESTRE Y POR TUBERÍA	21	0,5%
ACTV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	5	0,1%
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	5	0,1%
RESTO	2	0,0%
<b>TOTAL</b>	<b>4.135</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## **BRASIL**

En cuanto a la inversión, Brasil fue el cuarto país de LAC emisor de IED hacia España según datos de stock de 2017. Se observa un cierto auge de los flujos de IED a partir de 2009, que se intensifica en 2012, alcanzando una cifra récord de 245 millones de euros. Se mantienen desde entonces unos flujos entorno a los 200 millones de euros, excepto en 2017 y 2018, años en los que el stock cayó hasta los 31 y 33 millones de euros, respectivamente.

### **Evolución de la IED de Brasil en España**

(Millones de euros)

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>FLUJOS IED</b>	245	210	228	226	195	31	33
<b>STOCK</b>	4.074	5.808	3.274	3.175	2.892	3.159	n.d.

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

En 2017, el stock de inversión procedente de Brasil se concentraba en dos epígrafes: fabricación de otros productos minerales no metálicos (42,1% del total) y comercio al por mayor e intermediarios (31,8%).

### **Distribución sectorial del stock de IED de Brasil en España**

(Millones de euros)

<b>SECTORES</b>	<b>2017</b>	<b>% s /TOTAL</b>
FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	1.330	42,1%
COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTO	1.003	31,8%
ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	652	20,6%
INGENIERÍA CIVIL	60	1,9%
INDUSTRIA TEXTIL	56	1,8%
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	39	1,2%
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICOS	8	0,2%
TELECOMUNICACIONES	5	0,2%
INDUSTRIA MADERA Y CORCHO, EXCEPTO MUEBLES, CESTERÍA	2	0,1%
ACTIVIDADES DE ALQUILER	2	0,0%
REPARACIÓN E INSTALACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO	1	0,0%
RESTO	0	0,0%

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

## ANEXO V. FUSIONES Y ADQUISICIONES EN LAC

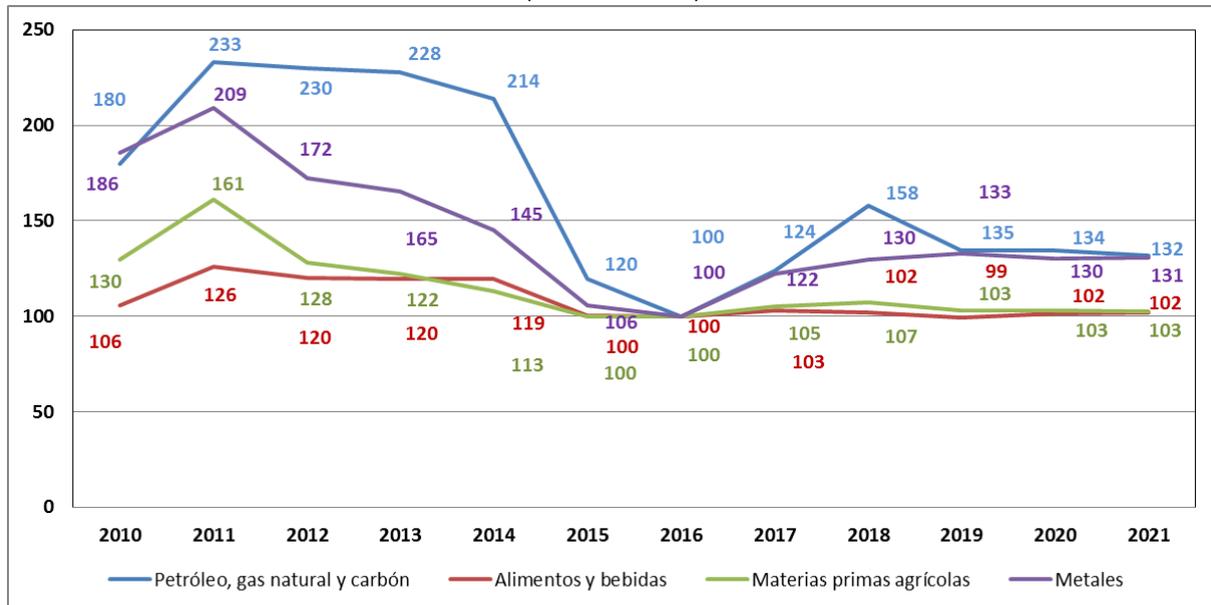
### Principales operaciones de fusión y adquisición transfronteriza en América Latina y Caribe

Empresa	País procedencia	Activos adquiridos	País de los activos	País del vendedor	Sector	Monto (\$M)
State Grid	China	CPFL	Brasil	Brasil	Energía	6.700
GIC, Brookfield Infrastructure Partners, China Investment Corporation	Canadá, Singapur, China	Nova Transportadora do Sudeste (90,0%)	Brasil	Brasil	Energía	5.200
State Power Investment Corporation	China	São Simão	Brasil	Brasil	Energía Renovable	2.255
Grupo Lala	México	Vigor Alimentos (99,99%)	Brasil	Brasil	Alimentos	1.837
Enel	Italia	Celg Distribuição	Brasil	Brasil	Energía	1.429
CITIC Agricultural Industry Fund Management	China	Dow AgroSciences Sementes & Biotecnología Brasil	Brasil	EEUU	Agropecuario	1.100
Heineken	Países Bajos	Brasil Kirin Holdings	Brasil	Japón	Bebidas	1.090
Shandong Gold Mining	China	Mina Veladero (50,0%)	Argentina	Canadá	Minería	960
Brookfield Asset Management	Canadá	Odebrecht Ambiental (70,0%)	Brasil	Brasil	Infraestructura-distribución agua	768
Obrascón Huarte Lain (OHL)	España	OHL México (el 28,34%, tenía el 58,0%)	México	México	Construcción	749

Fuente: CEPAL, *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y Caribe, Agosto 2018*

## ANEXO VI. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS

**Gráfico 7**  
**Precios de materias primas (2010-2021)**  
 (índice 2005=100)



Fuente: FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial*, Abril 2019. <sup>o</sup> Previsión

Materias primas agrícolas incluye: madera, algodón, caucho y cuero.

Metales incluye: cobre, aluminio, mineral de hierro, estaño, níquel, zinc, plomo y uranio.

## ANEXO VII. RATING POR PAÍSES

### Riesgo soberano de las emisiones a largo plazo en moneda extranjera a junio de 2019

	S&P	Moody's	Fitch
Argentina	B+ Estable	B2 Estable	B Estable
Bolivia	BB- Estable	Ba3 Estable	BB- Estable
Brasil	BB- Estable	Ba2 Estable	BB- Estable
Chile	A+ Estable	A1 Estable	A Estable
Colombia	BBB- Estable	Baa2 Negativa	BBB Estable
Cuba		Caa2 Estable	
Rep. Dominicana	BB- Estable	Ba3 Estable	BB- Estable
Ecuador	B- Estable	B3 Estable	B Negativa
Guatemala	BB- Estable	Ba1 Estable	BB Estable
Honduras	BB- Estable	B1 Estable	
México	BBB+ Estable	A3 Estable	BBB+ Estable
Nicaragua	B Negativo	B2 Estable	B Negativa
Panamá	BBB Positivo	Baa2 Positiva	BBB Estable
Paraguay	BB Estable	Ba1 Estable	BB Positiva
Perú	BBB+ Estable	A3 Estable	BBB+ Estable
Uruguay	BBB Estable	Baa2 Estable	BBB- Estable
Venezuela	SD NM	C Estable	RD
España	A- Positivo	Baa1 Estable	A- Estable

**NOTAS**





