



Informe Economías de Asia Pacífico

Instituto de Investigación

Nº16 – julio 2024

Equipo: Luis I. Argüero, Nadia Radulovich

Inversión extranjera en Asia Pacífico e India: continuidad y cambios

- La recepción de Inversión Extranjera Directa (IED) en 2023 en Asia Pacífico e India se redujo 13,2%. Hubo una leve alza en ASEAN, mientras que en China, India, Corea, Japón y Taiwán las caídas fueron significativas.
- Hay un creciente interés en la inversión en manufactura en India, influenciado por el bajo costo laboral y por las ventajas de la política *Make In India*.
- La región se consolida como el principal origen de la IED, en tanto en 2023 contribuyó más del 35% del total de inversiones extranjeras.
- El turismo ha mostrado un rebote luego de la caída de 2020, pero aún se encuentra lejos de los niveles prepandemia. El turismo será uno de los pilares del crecimiento de ASEAN en los próximos años.

La recepción de IED en Asia Pacífico e India

La región de Asia Pacífico e India volvió a ser el principal receptor de Inversión Extranjera Directa (IED) en 2023, recibiendo más de un tercio de los flujos globales. Si bien presenta una disminución respecto a 2022 (-13,2% y una caída de 4,5 puntos porcentuales en la participación global), los números de la región se encuentran en términos nominales y reales por arriba de la IED en los años previos a la pandemia. ASEAN muestra un incremento nominal en la IED en 2023, impulsado por el crecimiento en Singapur, principal receptor de inversión en esa asociación de países. En las otras economías de la región se experimentó una fuerte caída, de entre el 13% (China) y el 44% (Taiwán).

Singapur alcanzó su nivel más alto de IED en toda su historia, posicionándose apenas por debajo de China en la región. Las inversiones le llegaron principalmente al sector financiero y de seguros, que atrajo más de la mitad de toda la IED. Los largos fondos atraídos desde Estados Unidos, Holanda y los cercanos China, Hong Kong y Japón ponen a la isla-nación como el principal centro financiero de Asia en 2023/24, de acuerdo con el *Global Financial Centres Index*, publicado por el *think tank* inglés Z/Yen. La estabilidad política, un estricto sistema regulatorio en finanzas, políticas impositivas favorables y la apertura económica son los elementos que hicieron a Singapur tomar el liderazgo.

La inversión extranjera China muestra las dos caras de la misma moneda. Por un lado, hubo una fuerte reducción de inversiones por parte de individuos y fondos de inversión extranjeros en activos y compañías chinos, que hicieron que la inversión extranjera medida por su organismo *State Administration of Foreign Exchange* alcance solamente los 33 mil millones de dólares, 82% menos que en 2022 y el nivel más bajo en 30 años. El mayor interés ofrecido por otros destinos, la incertidumbre geopolítica y la percepción de cierta debilidad en algunos sectores de la economía china (como el inmobiliario) hicieron que los inversores prefirieran otros destinos. Por el otro lado, los números de UNCTAD, que cuentan las inversiones *greenfield* (de cero), las fusiones y adquisiciones, los préstamos intracompañía y la reinversión de utilidades, solo muestra una caída del 13%. Los factores anteriormente mencionados influyen en esta caída, a lo que se suma el incremento en el costo laboral chino, que hace ver a otros destinos como más apetecibles para la construcción de fábricas o el establecimiento de oficinas. Por ello es por lo que los anuncios de inversión *greenfield* en India más que duplicaron los de China en 2023, y hasta los de Vietnam superaron a los del gigante asiático, lo que contribuirá al establecimiento de estas naciones como (aún más) importantes centros manufactureros de esa región del mundo.

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

	2005-2007	2017-2019	2020	2021	2022	2023	2023 vs 2022 (%)
Brunei	328	372	77	205	-292	-51	n.a.
Camboya	577	3.233	3.625	3.483	3.579	3.958	10,6
Filipinas	2.534	9.625	6.822	11.983	5.939	6.209	4,5
Indonesia	6.726	21.524	18.591	21.131	25.390	21.627	-14,8
Laos	180	1.254	968	1.072	636	1.668	162,3
Malasia	6.240	8.277	3.160	12.173	16.940	8.652	-48,9
Myanmar	279	3.554	1.907	2.067	1.239	1.520	22,7
Singapur	32.612	85.471	72.903	131.151	141.211	159.670	13,1
Tailandia	8.451	9.185	-4.951	14.641	11.082	4.548	-59,0
Vietnam	3.778	15.240	15.800	15.660	17.900	18.500	3,4
ASEAN	61.705	157.736	118.902	213.566	223.624	226.301	1,2
China	76.214	138.615	149.342	180.957	189.132	163.253	-13,7
Corea	10.544	13.243	8.765	22.060	25.044	15.178	-39,4
India	17.766	44.204	64.072	44.763	49.355	28.163	-42,9
Japón	6.723	11.025	10.703	24.652	32.509	21.433	-34,1
Taiwán	n.a.	6.252	6.053	5.416	10.189	5.700	-44,1
CKJIT	111.247	213.339	238.935	277.848	306.229	233.727	-23,7
TOTAL AP e I	172.952	371.075	357.837	491.414	529.853	460.028	-13,2
MUNDO	2.296.700	1.582.849	984.557	1.621.808	1.355.749	1.327.648	-2,1
Proporción	7,53	23,6	36,3	30,3	39,1	34,6	

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

Envíos de IED desde Asia Pacífico e India

En 2023 las empresas de los países de la región enviaron 468 mil millones de dólares al extranjero como inversión extranjera directa. Esto representa una leve caída de 0,8% respecto a los números del año anterior. La caída es menor a la mostrada a nivel global (-2,1%) y es el resultado de una menor expansión por parte de las empresas coreanas. El Ministerio de Economía y Finanzas de este país aclara que “la caída en el envío de IED en 2023 puede ser atribuida a varios factores, como las altas tasas de interés globales (...), el desaceleramiento de la economía china y los riesgos geopolíticos en Europa. Mientras tanto, la inversión coreana en los EEUU continúa, mayoritariamente en industrias avanzadas, incluyendo semiconductores y baterías, delineando sus estrategias de reestructuración de las cadenas globales de valor”.

Tabla 2. Emisión de IED

	2005-2007	2017-2019	2020	2021	2022	2023	2023 vs 2022 (%)
Camboya	5	114	127	92	150	151	0,7
Filipinas	2.516	3.591	3.562	2.251	308	1.251	305,8
Indonesia	3.489	4.503	4.448	3.845	6.848	7.070	3,2
Malasia	6.803	5.685	2.419	4.676	13.322	7.643	-42,6
Singapur	24.499	50.540	38.393	61.368	52.239	62.997	20,6
Tailandia	908	13.241	17.260	18.398	7.365	10.369	40,8
Vietnam	111	514	380	358	2.674	-950	-135,5
ASEAN	38.338	78.192	66.589	90.988	82.906	88.531	6,8
China	18.800	139.483	153.710	178.819	146.503	147.850	0,9
Corea	14.241	35.843	34.832	66.001	65.799	34.541	-47,5
India	11.501	11.564	11.109	17.253	14.618	13.341	-8,7
Japón	56.532	180.764	95.666	146.782	162.126	184.022	13,5
Taiwán	8.178	13.786	11.500	11.341	15.589	24.714	58,5
CKJIT	109.252	377.519	295.317	408.855	389.046	379.754	-2,4
TOTAL AP e I	147.590	455.711	361.906	499.843	471.952	468.284	-0,8
MUNDO	2.296.700	1.576.046	984.557	1.621.808	1.355.749	1.327.648	-2,1
Proporción	6,4	29	36,8	30,8	34,8	35,3	

Nota: Sin datos sobre Brunei, Myanmar y Laos

Fuente: Elaboración propia en base a datos oficiales de UNCTAD

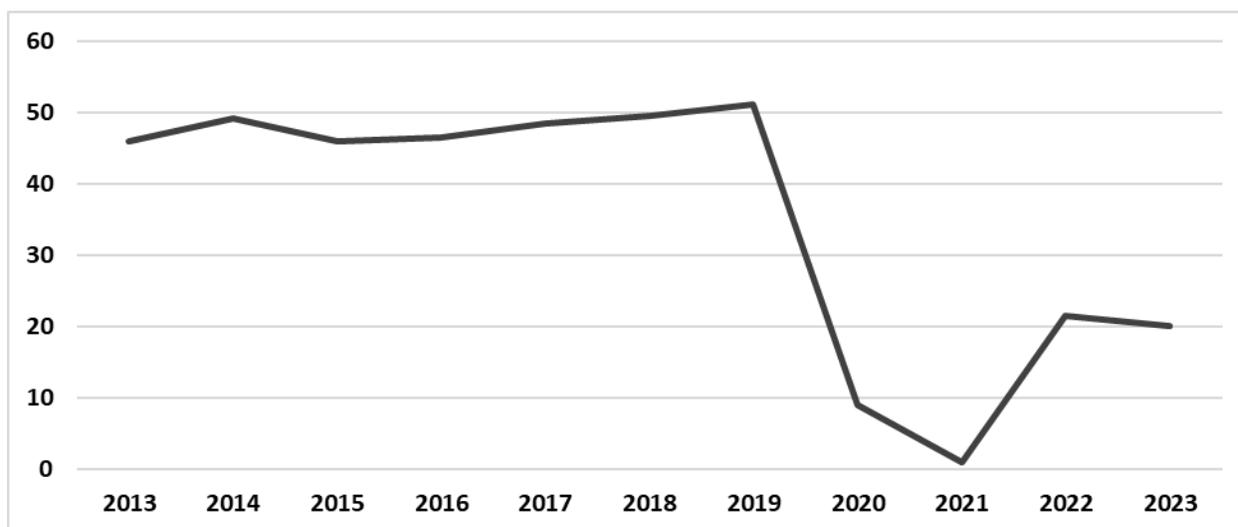
En 2023 las empresas de Asia Pacífico e India fueron responsables del 35,3% del total de IED, sobrepasando la proporción de 2022 y consolidando la importancia de la región como emisor de inversión: China y Japón son responsables hoy de un cuarto del total de inversión extranjera directa.

El Turismo en el Sudeste Asiático

El turismo, para varios países del sudeste asiático, es uno de los principales sectores económicos. En la región, Tailandia ha sido tradicionalmente el principal destino elegido por turistas extranjeros (aunque en 2023 no fue el líder), mientras que Malasia y Singapur han ocupado el segundo y tercer lugar respectivamente. Tailandia ha logrado difundir a través de una eficiente política de *soft power* sus atractivos turísticos y gastronómicos convirtiéndolo en el principal destino turístico de la región. Entre las razones principales que explican el crecimiento del sector de Malasia y Singapur, es el nivel de calidad de los servicios vinculados al turismo, como la hotelería y la red aeroportuaria. Durante la última década, los dos grandes motores del crecimiento del turismo en la ASEAN han sido el turismo intra-ASEAN y el aumento de turistas provenientes de la República Popular China.

En cuanto al turismo intra-ASEAN, en el año 2019, los viajes y turismo aportaron el 51,7% de las llegadas de turistas dentro del sudeste asiático; mientras que en 2020 el porcentaje se redujo al 9,19% (*ver figura n°1*). Por otro lado, el 74% de los turistas intra-ASEAN procedió de Malasia, Singapur y Tailandia.

Figura 1: Llegada de turistas intra-ASEAN (en millones de personas)



Fuente: Elaboración propia en base a ASEAN Statistical Brief.

Con relación al turismo receptivo proveniente de China, de acuerdo con la investigación realizada por *Mordor Intelligence*, Tailandia ha sido el principal destino de turistas chinos en la región en los últimos quince años. Gracias al incremento de los ingresos en China y la ampliación de la clase media, el sudeste asiático paso a ser un gran atractivo turístico por su cercanía y costos asequibles. El turismo emisor de China a la región es conducido principalmente por la organización de viajes grupales operados por agencias chinas y que ofrecen sus servicios a costos por debajo de los precios fijos locales¹. Una de las problemáticas que conlleva esta modalidad de “*tours cero dólares*” es el

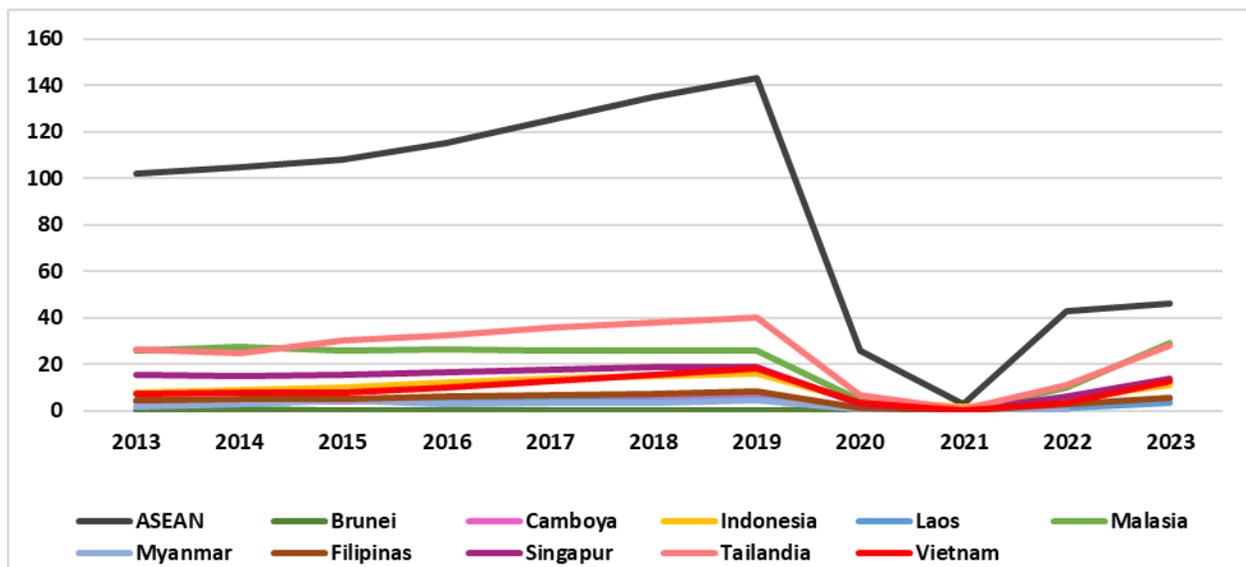
¹ La característica de este tipo de viajes grupales denominados "cero dólares", en los que los turistas pagan todos los gastos por adelantado y compran en lugares designados por la agencia contratada a precios elevados.

menor margen de ingresos reales que deja el turismo chino, ya que al pagar por adelantado y en RMB (renminbi, la moneda de China) se evitan pagar los impuestos en el país receptor. Asimismo, los comercios asociados a las agencias chinas en el destino turístico aceptan realizar los pagos a través de plataformas como WeChat Pay y Alipay, así se evitan pagar las comisiones por cambio de divisas que cobrarían los cambistas locales. Además, esta modalidad de tours limita la participación de las agencias turísticas independientes en el negocio. A pesar de ello, el turismo chino ha contribuido al desarrollo de infraestructura hotelera en los principales destinos turísticos de la región.

Entre las principales razones que fomentan el aumento de turistas intra-ASEAN y extra-ASEAN son los frecuentes vuelos low-cost, las cortas distancias geográficas (entre los países de la región), facilidades para el trámite de visa y los bajos costos en alimento y hotelería de la región. De acuerdo con el informe de OECD (2023), en el año 2019 los viajes y el turismo aportaron el 11,7% del PIB y el 13,2% del empleo a la economía del Sudeste Asiático, con puestos de trabajo para 41,8 millones de personas.

En 2020, el total de visitantes a la región descendió un 81,8%, hasta los 26,2 millones, y volvió a caer un 88,7%, hasta sólo 2,9 millones en 2021. La pandemia determinó la caída de la actividad por las restricciones conducidas por cada uno de los países. Además, las limitaciones a las entradas y salidas impuestas por la República Popular China por el Covid-19 incidieron directamente en el principal grupo de turistas extranjeros que viajan a la región.

Figura 2: Llegadas de turistas a la ASEAN por país de destino (2013-2023), en millones



Fuente: Elaboración propia en base a ASEAN Statistical Brief

Como medida para la recuperación del turismo, la ASEAN lanzó en septiembre de 2021, el documento *"The Post-Covid-19 Recovery Plan For Asean Tourism"* con el fin de establecer una guía para la reapertura segura del sector, basada en una serie de acciones para las fases de reapertura, recuperación y resiliencia. A partir del levantamiento de las restricciones al turismo en 2022, el

crecimiento del turismo en el sudeste asiático ha sido lento, ya que no ha logrado aún alcanzar en llegada de turistas los valores prepandémicos. Por primera vez, Malasia superó a Tailandia en 2023 como el primer destino turístico de la región al recibir a 29 millones de turistas (ver Figura 2). El turismo receptivo en el sudeste asiático atrajo solamente 39,8 mil millones de dólares en 2022, frente a los 137,7 mil millones de dólares registrados en 2019 previo a la pandemia. En cuanto al turismo intra-ASEAN, recientemente fue lanzada una campaña para promover el turismo de la región haciendo hincapié en el “explorar las maravillas culturales, naturales e históricas” y bajo el lema de “las vacaciones de tus sueños, más cerca de lo que crees”.

Es importante destacar que, a partir de la reapertura del turismo, las demandas de los viajeros se han modificado, eligiendo destinos alejados o rodeados de naturaleza (turismo sostenible), y priorizando la infraestructura sanitaria, entre otros servicios. Entre las iniciativas de la ASEAN para aumentar el turismo receptivo en la región se pueden mencionar, por ejemplo, la inversión en infraestructura, en conectividad y en servicios digitales. Asimismo, el desarrollo del turismo sostenible es otra área que la ASEAN está incursionando. Laos, el presidente pro tempore del bloque este año, está promoviendo que el desarrollo de la certificación de *Ecoturismo Standard* para los alojamientos de la ASEAN sea un objetivo económico prioritario, impulsando destinos con una gran diversidad ecológica. Este tipo de iniciativas contribuyen, a partir de la realización de actividades y medidas de conservación y concientización ambiental, al desarrollo de la actividad económica en comunidades rurales.

En cuanto al turismo extra-ASEAN, la mayor cantidad de turistas provino en 2023 de China (8,2%), la República de Corea (8,1%), y la UE (6,9%). Los turistas chinos continúan siendo el primer grupo de turismo receptivo, aunque aún no han alcanzado los niveles prepandemia. Es por esta razón que, para asegurarse de la una mayor recepción de turistas chinos, Singapur, Malasia y Tailandia a finales de 2023 tomaron la decisión de no exigirles visa, decisión que en el caso de Malasia y Tailandia fue extendida a turistas indios, lo que influirá de manera positiva a la actividad del turismo receptivo para este año en curso.

De acuerdo con el barómetro de la Organización Mundial del Turismo (OMT) se calcula que 285 millones de turistas viajaron al extranjero en los tres primeros meses de 2024. Estos resultados se vieron impulsados por la continuidad de la demanda, la apertura de los mercados asiáticos, así como por la mejora de la conectividad aérea y la facilitación de visados. En lo que va del primer trimestre de 2024, las llegadas a Asia y el Pacífico recuperaron el 82% de los niveles anteriores a la pandemia. Las iniciativas que está conduciendo la ASEAN en su conjunto y cada país de la región de forma unilateral, contribuirán al crecimiento del turismo en el sudeste asiático y se espera que este sector en la región se recupere a los niveles prepandémicos durante en los próximos años.

Nota destacada sobre Singapur

En mayo asumió Lawrence Wong como nuevo primer ministro de Singapur. Su partido, el de la Acción Popular (PAP) es caracterizado como de centroderecha y es el partido político que ha gobernado Singapur desde su establecimiento en 1965 cuando se separó de la Federación de Malasia. Con la llegada de Wong al gobierno concluye el periodo de la familia Lee al mando de la nación-isla.

Su predecesor, Lee Hsien Loong, hijo del Primer Ministro Lee Kuan Yew, se mantuvo en el poder durante veinte años. La vida política de Singapur estuvo marcada por la figura de Lee Kuan Yew, quien dominó la política y economía del país durante tres décadas. Durante este periodo, su gobierno logró convertir a Singapur en una economía fuerte, pero bajo un estricto control por parte del Estado. A pesar de que Lee no está dirigiendo el gobierno, Hsien Loong hoy en día ocupa un puesto de ministro principal y mantiene una estrecha relación con su sucesor, quien se desempeñó como ministro de finanzas y viceprimer ministro bajo su gobierno.

Singapur con Wong como jefe de gobierno afianzan una nueva etapa política para la nación, iniciada con la elección presidencial en septiembre pasado que dio la victoria a Tharman Shanmugaratnam como presidente del país. Tanto Wong como Tharman son economistas y han ocupado cargos en el ministerio de finanzas y la autoridad monetaria de Singapur, y han sido miembros activos del PAP, aunque desde la candidatura presidencial, Tharman debió renunciar al partido de acuerdo con lo establecido en la Constitución del país.

Los desafíos que encuentra el Primer Ministro entrante son varios, tanto nacionales como regionales. A nivel doméstico, Singapur, es una economía dependiente del comercio internacional y las exportaciones aún no se han recuperado a niveles prepandémicos; asimismo, el aumento en los costos de la vivienda y el aumento de la inflación, la baja de natalidad y el envejecimiento poblacional continúan siendo los principales temas de agenda para el nuevo gobierno. Entre las fuentes del crecimiento, el informe económico del gobierno de Singapur destaca los siguientes puntos: el lento crecimiento del PBI, que en el año 2023 fue del 1,1%, mientras que en el año 2022 creció 3,8%; la caída de la producción en el sector manufacturero (- 4,3 %) y servicios (-2,3%), aunque los servicios de alojamiento (+12,1 %), de información y comunicaciones (+5,7 %) y la construcción (+5,2%) registraron el crecimiento más rápido en 2023; la caída de la demanda interna (cayó un 2,6); y el leve aumento de la demanda externa (+2.4%).

Con relación a lo político, en la actualidad el PAP tiene una mayor oposición en el Parlamento por parte del Partido de los Trabajadores (WP), liderado por Pritam Singh. Recientemente, Singh fue acusado de mentir al Comité de Privilegios en diciembre de 2021, y en caso de ser sentenciado, esto podría afectar su candidatura para noviembre de 2025.

A nivel regional, la política de Singapur enfrenta una serie de desafíos, entre ellos adoptar una posición de equilibrio en sus vínculos con Estados Unidos y China en relación con las disputas comerciales entre ambos, siendo éstos sus dos primeros socios comerciales. También debido a la tensa situación en el Mar Meridional que afecta directamente a países miembros de la ASEAN, que tienen sus reclamos territoriales sobre él (Filipinas, Vietnam, Malasia y Brunei) que están en oposición a los reclamos de China, que afecta al 90% del territorio.