

Albert Puig Gómez*

INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS EN LOS PAÍSES DE ASIA CENTRAL. TENDENCIAS GENERALES Y PRESENCIA ESPAÑOLA

En este trabajo se analizan los flujos de inversiones extranjeras directas que, desde inicios de la década de los noventa hasta la actualidad, se han dirigido a los cinco países de Asia Central que formaron parte de la Unión Soviética hasta su desintegración en 1991. La recepción de este tipo de inversiones ha sido creciente a lo largo de los últimos veinte años en los países mencionados, aunque en términos globales se han mantenido muy marginales dentro del cómputo mundial de las inversiones directas. Este resultado deriva de la combinación de algunos factores de atracción junto con otros de disuasión presentes en estos países y que son repasados a lo largo del artículo. Finalmente, se analiza el papel que han jugado los países de Asia Central —y se compara con el conjunto de la Comunidad de Estados Independientes— en el intenso proceso de internacionalización de la empresa española que, por la vía de las inversiones directas, ha tenido lugar a lo largo de la última década y media.

Palabras claves: inversiones extranjeras directas, economías en transición, países de Asia Central.

Clasificación JEL: F21, F23, O53.

1. Introducción

A lo largo de los últimos 20 años han coincidido en el tiempo tres hechos cuya interacción pretendemos analizar en este trabajo. En primer lugar, se ha producido un sustancial aumento de los flujos mundiales de inversio-

nes extranjeras directas (IED), que se han multiplicado por 20 durante el período mencionado¹. En segundo lugar, se ha desarrollado, en diversos ritmos y grados, la transición sistémica de los llamados países centralmen-

* GATE (Grupo de Análisis de la Transición Económica). Estudios de Economía y Empresa. Universitat Oberta de Catalunya.

¹ Los movimientos de este tipo de capital entre 1991 y 2007 se multiplicaron por un factor de 20. En los últimos dos años (2008 y 2009), y en el marco de la crisis económica internacional, ha tenido lugar una disminución significativa de las IED, aunque este hecho no debe camuflar la tendencia general de las últimas dos décadas de aumento de los flujos de inversiones directas a nivel mundial.

te planificados, entre ellos los cinco países de Asia Central (Kazajstán, Kirguizistán, Tayikistán, Turkmenistán y Uzbekistán). Y, en tercer lugar, se ha intensificado el proceso de internacionalización de las empresas españolas por la vía de las inversiones en el exterior.

En este trabajo vamos a analizar algunas de las tendencias generales más significativas relativas a las IED recibidas por los cinco países de Asia Central (PAC) mencionados en el párrafo anterior, haciendo especial referencia a los factores atracción y disuasión que presentan para los capitales internacionales, así como el papel que han jugado estos países en el proceso de internacionalización de las empresas españolas. Vamos a tomar como período de referencia el comprendido entre 1992² y 2009.

2. La IED en los países de Asia Central entre 1992 y 2008

Geográficamente, entre 1992 y 2008 (Cuadro 1), las economías desarrolladas recibieron el 66,16 por 100 de las IED mundiales³, la mayor parte de ellas procedentes de otras economías desarrolladas, mientras que las economías en desarrollo recibieron el 30,62 por 100 del total mundial.

Por su parte, los países de la Comunidad de Estados Independientes (CEI)⁴ participaron sólo en un 2,76 por 100 de las inversiones mundiales durante este período⁵. Desagregando el conjunto de la CEI se observa que sólo la Federación Rusa tiene una cierta importan-

² Primer año completo en que dejaron de pertenecer a la URSS, que se desintegró como tal en 1991.

³ Europa fue la mayor región receptora, atrayendo casi dos terceras partes de las entradas totales de IED en los países desarrollados.

⁴ Incluimos bajo este término a los 12 países de la exURSS que en algún momento han formado parte de la Comunidad de Estados Independientes entre 1992 y 2008. En la actualidad la CEI está compuesta por 11 de estos países, puesto que Georgia se encuentra fuera del acuerdo. Las tres repúblicas bálticas nunca se integraron en la CEI, y actualmente forman parte de la Unión Europea.

⁵ No hay que olvidar que uno de los elementos definitorios del propio proceso de transición sistémica era, precisamente, su apertura al capital internacional.

CUADRO 1
INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS
EN LOS PAÍSES DE ASIA CENTRAL
(1992-2008)

	Millones de dólares	IED mundial (En %)
Mundo	15.241.203	100,00
Economías desarrolladas	10.083.180	66,16
América	3.109.164	20,40
Asia	188.276	1,24
Europa	6.479.631	42,51
Oceanía	306.109	2,01
Economías en desarrollo	4.666.900	30,62
África	435.014	2,85
América	1.410.756	9,26
Asia	2.809.788	18,44
Oceanía	11.341	0,07
Economías en transición: CEI	423.428	2,76
Federación Rusa	262.812	1,72
Países de Asia Central	81.570	0,53
Kazajstán	68.840	0,45
Kirguizistán	1.369	0,01
Tayikistán	1.621	0,01
Turkmenistán	6.103	0,04
Uzbekistán	3.637	0,02
Resto de la CEI	79.046	0,51

FUENTE: Elaboración propia. www.unctad.org.

cia como país receptor de inversiones directas, alcanzando el 1,72 por 100 de las inversiones mundiales. Por su parte los cinco países de Asia Central atrajeron escasamente el 0,53 por 100 del total mundial, destacando Kazajstán con un 0,45 por 100, que constituye casi el 85 por 100 del total de Asia Central. Esta última república es, además, la segunda del conjunto de la CEI que más IED recibe. El resto de países de la CEI atrajeron el 0,51 por 100 del total mundial, destacando Ucrania, el cual recibió algo más del 60 por 100 de todos ellos.

La región de Asia Central se mantiene, por lo tanto, como un área ciertamente marginal dentro de los circuitos internacionales de capital, aunque se observa una tendencia sostenida de crecimiento en entradas de IED desde 1992.

CUADRO 2
IMPORTANCIA DE LAS IED EN LOS PAC*
PORCENTAJE DEL PIB, FBCF Y IED PER CÁPITA
(En miles de dólares)

	PIB %	FBCF %	IED pc
Total mundial	2,15	9,62	274,86
Economías desarrolladas	1,96	9,02	1.235,25
Economías en desarrollo	2,84	11,33	93,27
Economías en transición: CEI	2,24	10,45	284,54
Federación Rusa	1,47	7,22	368,25
Economías en transición: países Asia Central.	5,67	22,55	124,70
Kazajstán	7,16	32,35	665,25
Kirguizistán	3,47	22,07	39,11
Tayikistán	3,75	30,78	59,47
Turkmenistán	5,68	19,52	161,92
Uzbekistán	0,78	2,9	9,57

NOTA: * En este cuadro se ha tomado en consideración el período 1992-2007 para evitar que el análisis de la importancia que las IED han adquirido en los PAC se vea desvirtuado por la caída de las inversiones mundiales a lo largo de los dos últimos años como consecuencia de la crisis económica internacional.

FUENTE: UNCTAD (2008).

Por otro lado, el análisis de los indicadores relativos de IED (es decir, IED en porcentaje del producto interior bruto y en porcentaje de la formación bruta de capital fijo) nos permite ver la elevada importancia que este tipo de inversiones han adquirido en los PAC (Cuadro 2), puesto que, en ambos casos, todos los países de la región, salvo Uzbekistán, presentan valores que superan a los de los países desarrollados, a los de las economías en desarrollo, al conjunto de la CEI y a los de Rusia en particular. Por lo tanto, las IED recibidas por el conjunto de los países de Asia Central se muestran significativamente importantes en relación a la dimensión económica de los mismos.

En cuanto a la IED per cápita, las economías de Asia Central en su conjunto reciben más inversión por persona que las economías en desarrollo, pero menos que las recibidas por los países de la CEI y por Rusia en particular. Su comportamiento en este ámbito es el de un híbrido, aunque cabe reconocer con mayores semejanzas con el conjunto de economías en desarrollo, aunque

lo que destaca especialmente son las grandes diferencias existentes entre ellos. Mientras que Kazajstán presenta valores superiores a la media de las economías en desarrollo y a la media mundial, en el otro extremo Uzbekistán se sitúa entre los países que menos IED por persona reciben del mundo. Kirguizistán y Tayikistán también se encontrarían por debajo de todas las medias consideradas.

Por sectores, las IED que se han dirigido a los PAC lo han hecho en su mayor parte al sector energético y al de materias primas (UNCTAD, 2010). Kazajstán es un país con enormes reservas de petróleo y gas natural, concentradas en los campos presentes en la zona del Mar Caspio, así como en carbón, hierro, cobre, oro y uranio. Algunos de los proyectos más destacados en este sentido son: la *joint-venture* establecida entre la compañía estatal de energía nuclear de Kazajstán (Kazatomprom) y la empresa china CNPC para invertir en la producción de uranio, y la presencia de empresas extranjeras en los tres principales proyectos de hidro-

carburos, los de Kashagan, Tengiz y Karachaganak⁶. Asimismo, la explotación de estos tres importantes campos en Kazajstán ha derivado en un importante aumento de los flujos de inversiones extranjeras dirigidas a la construcción de las infraestructuras necesarias para su desarrollo.

Por otro lado, a lo largo de los últimos años las IED han hecho alguna incursión puntual en el sector servicios, en particular, el comercio minorista, los servicios financieros, la generación y distribución de electricidad y las telecomunicaciones. En el primero de estos sectores destaca la entrada en 2008 en Kazajstán de la multinacional sueca Ikea, mientras que en el sector financiero la relajación de las restricciones a la propiedad extranjera ha acelerado la entrada de inversores extranjeros en él, destacando la compra por parte de Unicredit (Italia) del banco kazajo ATF Bank. El resultado de toda esta dinámica ha sido, tal y como hemos visto anteriormente, que Kazajstán sea el país que acumula el mayor *stock* de IED de la región de Asia Central y el segundo de toda la CEI.

Otro país de Asia Central que ha despertado recientemente el interés por parte de los inversores extranjeros en el sector de los recursos naturales ha sido Uzbekistán, país que cuenta con recursos naturales tales como gas natural, oro, plata, cobre, petróleo y uranio. En este sentido, el Gobierno uzbeko firmó en 2008 un acuerdo de producción con Malaysia's Petronas para explotar tres campos de petróleo de la región del Norte de Ustyurt.

Por su parte, la mayoría de la IED en Kirguizistán ha tenido como destino principal la minería (de hecho una buena parte de la IED recibida se dirigió a la mina de oro de Kumtor) y el sector hidroeléctrico (el país dispone de abundantes recursos hídricos). Además, se identifican pequeñas inversiones en el procesamiento de alimentos, el comercio mayorista y minorista, el sector financiero y el

inmobiliario. Tayikistán ha atraído la mayoría de las inversiones foráneas hacia el sector hidroeléctrico y minero (particularmente aluminio, pero también en uranio, carbón, oro y plata). Finalmente, Turkmenistán, país rico en petróleo, gas natural y carbón, concentró, consecuentemente, la mayor parte de la IED en su sector energético⁷.

3. Factores de atracción y disuasión para las IED en Asia Central

La atracción de la inversión extranjera ha sido y es una prioridad en todos los países de Asia Central. En este apartado vamos a realizar un breve repaso tanto de los factores de atracción como de disuasión que presentan estos países para los inversores internacionales.

Factores de atracción

Sin duda, el factor de atracción más evidente es la presencia en estos países de abundantes recursos naturales, especialmente energéticos —tales como petróleo y gas natural—. Es decir, la región centroasiática tiene el potencial de convertirse en un proveedor significativo de las necesidades mundiales de energía. Turkmenistán y Uzbekistán (al menos las previsiones en la región de Karakalpakstán) tienen significativas reservas de gas natural y Kazajstán también de petróleo. Kirguizistán y Tayikistán tienen un vasto potencial hídrico que apenas ha sido explotado⁸.

Vinculado a lo expuesto en el párrafo anterior, hay que tener en cuenta que los mercados del petróleo y del gas se encuentran localizados fuera de la región⁹, lo cual exige elevadas inversiones en los países afectados

⁶ Véase en este mismo número los artículos de Antonio Sánchez Andrés, Clara García y Miguel Ángel Pérez.

⁷ Sorprende la menor información que hemos encontrado relativa a las inversiones extranjeras en Turkmenistán, en comparación a la también escasa información referida al resto de países de la región, a pesar de tratarse del segundo país de Asia Central que más IED ha recibido a lo largo del período considerado.

⁸ Para los datos concretos véase, en este mismo monográfico, la información del artículo de Aurèlia Mañé y Carmen de la Cámara.

⁹ *Ibid.* 9.

para hacer llegar los productos a los destinos deseados. En este sentido, la ubicación de los países centroasiáticos entre Europa y el Sureste asiático debería estimular a los capitales internacionales a llevar a cabo inversiones en los sectores de la logística y el transporte. Por el momento el transporte por mar parece ser el método más barato y preferido para enlazar Europa y el Sureste asiático, pero cuando las infraestructuras de transporte por tierra en Asia Central mejoren, éstas podrían proporcionar una alternativa viable para desplazar productos y personas a través del continente euroasiático. En este sentido, el ferrocarril parece ser el medio más prometedor para competir con el transporte marítimo de larga distancia¹⁰.

El sector minero también es uno de los más atractivos para los capitales internacionales. Los PAC tienen algunas de las mayores reservas mundiales de minerales como oro, carbón, cobre y uranio. Para aprovechar plenamente las ventajas de la presencia de estos recursos naturales, los Gobiernos han actualizado sus leyes mineras respectivas para atraer niveles más grandes de inversión. También la privatización continúa progresando en el sector de la minería y los Gobiernos de la región están haciendo cada vez un mayor uso de *joint-ventures* con socios extranjeros.

Por otra parte, el sector turístico también parece que ofrece algunas interesantes oportunidades. El hecho que estos países formen parte, o se encuentren en lo que podríamos llamar el área de la «ruta de la seda», tiene el potencial de convertirlos en un destino turístico único en el mundo, generando oportunidades de inversión regional a tener muy en cuenta.

En el sector agrícola, los PAC disponen de abundantes tierras fértiles para ser cultivadas. A pesar de que la tierra no puede ser poseída por inversores extranjeros, todos los países proporcionan derechos de uso para la tierra y posibilidades de arrendamiento. Teniendo en

cuenta que los países centroasiáticos disponen del factor trabajo necesario para la agricultura así como las materias primas a bajos precios, lo que requieren de los inversores extranjeros es capital, tecnología y prácticas de *marketing*, orientado todo ello a procesar, empaquetar y comercializar los bienes agrícolas.

Además, la proximidad de los PAC con China y el sureste asiático les confiere una característica de territorio de tránsito que puede ser visto como una oportunidad para los inversores extranjeros, especialmente si las regiones occidentales de la China entran en una dinámica de crecimiento importante. Consecuentemente, el desarrollo del transporte y de los sistemas de distribución que enlazan China y Asia Central ofrece un enorme potencial para los inversores extranjeros.

Finalmente, y si bien es cierto que la crisis económica internacional ha reducido significativamente los flujos de IED a nivel global, los inversores internacionales deben prestar atención a algunas oportunidades que la propia crisis puede estar generando. Un ejemplo de ello sería la posibilidad de adquirir activos con importantes descuentos en los precios.

En resumen, los potenciales que presentan los PAC, acompañados por las medidas tomadas por los Gobiernos locales, están generando interesantes oportunidades de negocio para los inversores internacionales.

Factores de disuasión

Los factores de atracción especificados en el subpartado anterior deben ser ponderados por los factores disuasorios para la IED, presentes también en este conjunto de países.

Entre ellos destacan, en primer lugar, los altos riesgos sociopolíticos que presentan la mayor parte de los PAC. Como es bien sabido, el capital extranjero es muy sensible a la seguridad y al entorno político general. Por lo tanto, es crucial para estos países encontrar soluciones pacíficas a las tensiones políticas existentes. Además, esta es también una importante precondition para intensificar la cooperación regional.

¹⁰ Una detallada descripción de los corredores de transporte, se puede leer en el artículo de Miguel Ángel Pérez, en este mismo monográfico.

CUADRO 3
AVANCES EN EL PROCESO DE TRANSICIÓN

	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)	(i)	(j)
Kazajstán	65	3	4	2	4	4-	2	3-	3-	3-
Kirguizistán	75	4-	4	2	4+	4+	2	2+	2	2-
Tayikistán	55	2+	4	2+	4-	3+	2-	2+	1	1
Turkmenistán	25	1	2+	1	3-	2	1	1	1	1
Uzbekistán	45	3-	3+	2-	3-	2	2-	2-	2	2

NOTAS: 1) La escala oscila entre el valor 1 (ausencia o pequeño avance) y 4+ (estándares de las economías avanzadas). Un signo (-) significa un valor sensiblemente inferior al señalado y un signo (+) un valor un poco por encima del señalado.

2) (a) peso del sector privado sobre el PIB; (b) privatización a gran escala; (c) privatización a pequeña escala; (d) reestructuración empresarial y gobernanza; (e) liberalización de precios; (f) liberalización comercial y del tipo cambio; (g) política de competencia; (h) reforma bancaria y liberalización de los tipos de interés; (i) reforma de las instituciones financieras no bancarias; (j) infraestructuras.

FUENTE: BERD, *Transition Report 2009*.

Por otra parte, se observa un lento progreso en las reformas de los PAC¹¹, especialmente en algunos de ellos (Cuadro 3). Entre los indicadores que presentan valores más desfavorables sobresalen la debilidad de los procesos de reestructuración empresarial y la pobre política de competencia, aspectos ambos que están generando numerosos obstáculos para la mejora del clima empresarial y del entorno inversor.

Asimismo, la todavía subdesarrollada infraestructura física constituye otro factor de disuasión para el capital internacional. Todos los países centroasiáticos, Kazajstán algo menos que el resto, presentan importantes carencias tanto en carreteras como en líneas ferroviarias, así como en el suministro de agua y en infraestructuras energéticas para la exportación. Este aspecto constituye un serio impedimento al incremento de la producción y exportación de gas no sólo en Uzbekistán, sino también en otros países de la región ricos en gas natural, como Kazajstán y Turkmenistán.

Por otra parte, el Índice de Percepción de la Corrupción (IPC), elaborado por Transparencia Internacional, identifica niveles altos de corrupción en los cinco países

de Asia Central (Cuadro 4), niveles que han empeorado sensiblemente a lo largo de los últimos cinco años.

Teniendo en cuenta que el capital extranjero es altamente sensible a la incertidumbre legal, y especialmente los niveles altos de corrupción, la creación de un entorno normativo estable para la regulación de las actividades empresariales se presenta como un elemento de suma importancia.

La cooperación regional débil es otro factor disuasorio a tener en cuenta. La desintegración de la Unión Soviética produjo una aguda disminución del comercio entre las ex repúblicas soviéticas. A lo largo de la transición la cooperación regional en Asia Central se ha visto limitada por sus débiles instituciones, por el establecimiento de barreras comerciales y por sus pobres infraestructuras físicas. Pero el comercio intraCEI, y especialmente intraPAC, es sumamente importante para los pequeños países de la región de Asia Central debido a sus dificultades de integración en el mercado mundial. De hecho, el EDB (2010) en su informe sobre los indicadores de la integración euroasiática destaca que, exceptuando el caso de Bielorrusia, los PAC más pequeños, Kirguizistán y Tayikistán, son los países de la CEI con mayores índices de integración comercial en el espacio postsoviético, ya que este espacio constituye casi todo su mercado. La ausencia de otros mercados, así como la concentración de intercam-

¹¹ Para una explicación más detallada de este progreso, véase el artículo de Aurèlia Mañé y Carmen de la Cámara.

CUADRO 4
ÍNDICE DE PERCEPCIÓN
DE CORRUPCIÓN*

País	IPC 2005	IPC 2009	Ranking 2009**
Kazajstán	2,6	2,7	120
Kirguizistán	2,2	1,9	162
Tayikistán	2,2	2,0	158
Turkmenistán	2,2	1,8	168
Uzbekistán	2,1	1,7	174
PAC	2,2	2,0	—

NOTAS: * La puntuación del IPC correspondiente a un país o territorio indica el grado de corrupción en el sector público según la percepción de empresarios y analistas del país, entre 10 (percepción de ausencia de corrupción) y 0 (percepción de muy corrupto). ** De un total de 180 países.

FUENTE: **Transparencia Internacional.**

bios en un espacio comercial cercano, para estos dos pequeños países, se refleja en que, junto Armenia, tanto Kirguizistán como Tayikistán son los países que más han aumentado el índice de integración regional con los espacios EurAsEC-5, EurAsEC-3, SES-4 y CA-4¹². En consecuencia, una mejora de las relaciones de cooperación regional, especialmente en asuntos económicos, como por ejemplo en comercio, transportes e inversiones, tendría efectos positivos sobre el crecimiento económico y las entradas de IED.

4. Inversiones españolas en el extranjero en los países de Asia Central

España ha visto cómo su tradicional saldo inversor positivo se transformaba en negativo a partir de 1997, lo cual pone de manifiesto que la internacionalización de la economía española, a lo largo de los últimos 15 años,

¹² La evolución concreta de estos espacios, se relata en el artículo de Laura HUICI. Para información del lector decir que EurAsEC-5 está formada por Kazajstán, Kirguizistán, Tayikistán, Rusia y Bielorrusia; EurAsEC-3, por Kazajstán, Rusia y Bielorrusia; SES-4, por Kazajstán, Rusia y Bielorrusia; y CA-4, aunque nunca haya sido operativa, por todos los «stanes», excepto Turkmenistán.

se ha basado más en la expansión hacia el exterior que en la entrada de capitales extranjeros en territorio español, como había sido la tendencia hasta ese momento.

En términos de dimensión mundial, las salidas de IED desde España en 1993 representaron sólo el 1,31 por 100 del total mundial, mientras que en 2007 alcanzaron un significativo 5,99 por 100, que sigue siendo el máximo histórico. En promedio para el conjunto del período 1993-2009, las inversiones españolas al exterior representaron el 4,87 por 100 de las IED mundiales y el 5,61 por 100 de las de los países desarrollados, lo cual pone de manifiesto el aumento de la importancia de España como inversor internacional.

Por áreas de destino (Cuadro 5) las principales inversiones se han efectuado en los países de la UE-15, los cuales atraen más de la mitad del montante total de capital español invertido en el exterior. La siguiente región en importancia es América Latina, zona en la que han tenido lugar importantes proyectos de inversión por parte de algunas de las mayores empresas españolas de la banca, las telecomunicaciones y la energía¹³.

Por su parte, los países de la CEI han jugado un papel muy marginal en la expansión internacional de las empresas españolas puesto que, en términos promedios entre 1993 y 2009, la inversión directa española en ellos sólo representó el 0,31 por 100 del total de la inversión española realizada en el exterior (Cuadro 6)¹⁴.

En esta región España invierte preferentemente en la parte europea de la CEI (Rusia, Moldavia y Ucrania concentran el 96,32 por 100 de la inversión española en la región; la Federación Rusa por si sola ya supone el 90,74 por 100¹⁵). En este sentido, por ejemplo, cabe

¹³ Estos tres sectores concentran más del 60 por 100 del total de inversiones españolas al exterior.

¹⁴ En los cuadros solo aparecen aquellos países de la CEI en los que hay constancia de alguna inversión. En Armenia, Azerbaijan, Georgia, Kirguizistán, Tayikistán y Turkmenistán, la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio del Gobierno español no tiene contabilizada ninguna inversión.

¹⁵ Algunas de las empresas españolas con inversiones en Rusia son Corporación Cooperativa de Mondragón, Simón S.A, Mango, Inditex, Roca, Uralita y Banco Santander. Por su parte Iberdrola mantiene una

CUADRO 5
INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTRANJERO POR PAÍSES DE DESTINO
(1993-2009)

	Millones €	%
OCDE	358.493,59	74,26
Europa	285.298,82	59,10
UE-15	247.636,01	51,30
UE-27	268.654,97	55,65
América del Norte	50.430,43	10,45
América Latina	128.343,73	26,59
Resto de América	5.783,77	1,20
Asia y Oceanía	6.793,43	1,40
África	6.134,56	1,27
Paraísos fiscales	9.779,43	2,03

FUENTE: <http://datainvex.comercio.es/> y elaboración propia.

CUADRO 6
INVERSIONES ESPAÑOLAS EN LA CEI
(En miles de euros)

	Total	% sobre CEI
Bielorrusia	151,31	0,01
Moldavia	43.279,56	2,87
Rusia	1.364.233,09	90,74
Ucrania	40.747,70	2,71
Kazajstán	1.034,73	0,06
Uzbekistán	53.863,17	3,58
Total CEI	1.503.309,56	100,00
Todos los países	482.730.844,36	—
% CEI sobre total	0,31	—

FUENTE: Secretaría de Estado de Comercio Exterior (Ministerio de Industria, Turismo y Comercio) y elaboración propia.

destacar las inversiones en Moldavia, país de los que en conjunto menos IED recibe, pero que para España ha

inversión en el sector de la distribución eléctrica de Rusia que al no superar el 10 por 100 del total del capital de la empresa, estadísticamente no se considera inversión directa sino «en cartera», por lo que no queda reflejada en los datos que aportamos.

representado más del 4 por 100 del total de IED dirigida a la región. Esta inversión corresponde exclusivamente al proyecto de Unión Fenosa ejecutado en el año 2000 en el sector de la distribución de energía eléctrica, y que ascendió a 40.000.000 de euros.

Por su parte, los países de Asia Central (Cuadro 7) recibieron el 3,64 por 100 del total de la inversión español-

CUADRO 7
INVERSIONES ESPAÑOLAS EN LOS PAC
(En miles de euros)

	1993-1996	1997-2000	2001-2004	2005-2007	2008-2009	Total	% sobre total
Kazajstán	0,00	0,00	170,85	861,88	2,00	1.034,73	1,89
Uzbekistán	68,78	237,56	0,00	19.994,93	33.561,90	53.863,17	98,11
Total PAC	68,78	237,56	170,85	20.856,81	33.563,90	54.897,90	100,00

FUENTE: <http://datainvex.comercio.es/> y elaboración propia.

la dirigida a la CEI, concentrada toda ella en sólo dos países, Kazajstán (1,89 por 100 del total de inversiones españolas en los PAC, 0,06 por 100 del total de la CEI) y sobretodo Uzbekistán (98,11 por 100 y 3,56 por 100 respectivamente).

Destaca, por tanto, la importancia —aunque muy relativa en términos globales de la CEI y, por supuesto, mundiales— que han adquirido las inversiones españolas en Uzbekistán, las cuales, además, se han llevado a cabo mayoritariamente entre los años 2007 y 2009. La mayor parte de estas inversiones corresponden a la adquisición, por parte de la empresa española MAXAM (la antigua Unión Española de Explosivos), de la compañía estatal uzbeka Eletrokhimprom, dedicada a la fabricación de amoníaco y otros productos químicos. La operación ha implicado una inversión por parte de la empresa española de casi 50 millones de euros (ICEX, Directorio de empresas españolas en Uzbekistán, marzo de 2009).

Por su parte, las inversiones españolas en Kazajstán se encuentran algo más diversificadas, identificándose la presencia en este país de empresas como Talgo SA, Repsol SA, Maxam y Equip Tècnic Santandreu SA (ICEX, Directorio de empresas españolas en Kazajstán, marzo de 2009)¹⁶.

Por sectores, las inversiones españolas en la región durante el período considerado se han dirigido principalmente (Cuadro 8) al sector del comercio al por mayor e intermediación comercial (40,27 por 100), básicamente en la Federación Rusa y también en Ucrania, en la industria tabaquera rusa (18,36 por 100 del total) y en la fabricación de productos minerales no metálicos; también en Rusia (16,62 por 100), en el sector bancario ruso (7,62 por 100), en la producción y distribución de energía eléctrica y gas en Moldavia (4,14 por 100), en alimentación y bebidas en Rusia y Ucrania (4,06 por 100) y en el comercio al detalle (excluidos los automóviles) en Rusia y Ucrania (3,77 por 100).

En Asia Central (Cuadro 9) las inversiones españolas se han dirigido casi exclusivamente a la industria química, explicado básicamente por la importancia de la inversión en una empresa de ese sector en Uzbekistán y residualmente a los sectores del comercio mayorista y a los servicios de información¹⁷.

Parece, por lo tanto, que hasta el momento los PAC han jugado un papel muy marginal en el proceso de in-

¹⁶ Buena parte de estas inversiones en este país en concreto están vinculadas a la recepción de créditos FAD.

¹⁷ Aunque cabe señalar que algunas de las empresas de las que se tiene constancia su presencia en Kazajstán y Uzbekistán según la información suministrada por el Directorio de Empresas Españolas del ICEX, no parece que se puedan asignar a ninguno de los sectores en los que las estadísticas «online» de la Secretaría de Estado de Comercio refleja inversiones por parte de empresas de nuestro país en alguno de estos dos países de Asia Central.

CUADRO 8
INVERSIONES ESPAÑOLAS EN LA CEI POR SECTORES DE DESTINO, 1993-2009*
(En miles de euros)

	BIE	KAZ	MOL	RUS	UCR	UZB	Total	% sobre total
Industria de la alimentación	—	—	—	26.325,78	15.895,14	—	42.220,92	2,81
Industria del tabaco	—	—	—	191.729,66	—	—	191.729,66	12,75
Industria química	—	861,88	—	5.219,76	—	53.556,83	59.638,47	3,97
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	—	—	—	200.488,10	—	—	200.488,10	13,34
Metalurgia; fabricación productos hierro y acero	—	—	—	444.281,05	—	—	444.281,05	29,55
Fabricación de vehículos de motor, remolques	—	—	—	19.199,84	—	—	19.199,84	1,28
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	—	—	43.279,29	0,27	—	—	43.279,56	2,88
Comercio al por mayor e intermediación comercial, excepto vehículos motor	150,25	2,00	—	266.780,10	2.088,76	306,34	269.327,45	17,92
Comercio al por menor, excepto vehículos motor	—	—	—	96.361,36	14.883,33	—	111.244,69	7,40
Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensión	—	—	—	98.073,67	—	—	98.073,67	6,52

NOTA: * Sólo aparecen los sectores que reciben más de un 1 por 100 del total. El conjunto de los sectores que aparecen en el cuadro representan el 98,42 por 100 del total.

FUENTE: Secretaría de Estado de Comercio Exterior (Ministerio de Industria, Turismo y Comercio) y elaboración propia.

CUADRO 9
INVERSIONES ESPAÑOLAS EN LOS PAC POR SECTORES DE DESTINO, 1993-2009
(En miles de euros)

	Kazajstán	Uzbekistán	Total	% sobre total PAC
Industria química	861,88	53.556,83	54.418,71	99,12
Comercio al por mayor e intermediación comercial	2,00	306,34	308,34	0,56
Servicios de información	170,85	—	170,85	0,32
Total	1.034,73	53.863,17	54.897,90	100,00

FUENTE: <http://datainvox.comercio.es/> y elaboración propia.

ternacionalización de la empresa española y no han formado parte de sus opciones prioritarias de inversión.

5. Conclusiones

Dentro de la dinámica general de aumento de las IED mundiales, los Países de Asia Central han visto como progresivamente aumentaba la recepción de este tipo de capitales, aunque su peso dentro del conjunto mundial sigue siendo marginal.

Sin embargo, en términos relativos, las IED han ido ganando importancia en la región, puesto que tanto en porcentaje del PIB como de la FBCF, las ratios han aumentado significativamente, alcanzando algunos de los mayores valores a nivel mundial. En consecuencia, en el contexto de sus respectivas economías, las IED se han convertido en factores a tener en cuenta en la evolución de estos países.

Con las máximas reservas derivadas de la actual situación económica internacional, algunos factores ha-

cen preveer que las IED en los países de Asia Central pueden seguir aumentando en el futuro inmediato. Serían los casos, por ejemplo, del sector bancario, dada la necesidad de seguir avanzando en su desarrollo, particularmente en banca al detalle y seguros, y del comercio minorista. Igualmente, la IED podría seguir aumentando en el ámbito de los servicios públicos (distribución eléctrica, telecomunicaciones,...). En este último campo, los planes de privatización en algunos países de la región podrían ser un importante estímulo para las IED. En Uzbekistán, por ejemplo, el Gobierno ha anunciado recientemente la privatización del 49 por 100 de la compañía de gas y petróleo de propiedad estatal Uzbekneftgas, así como el 49 por 100 del principal operador de telecomunicaciones del país, Uzbtelecom.

Sin duda al aumento de las IED contribuiría de forma esencial la mejora del clima de inversión derivada de la aceleración del proceso de transición y de la reducción de riesgos sociopolíticos. Asimismo, la intensificación de la integración regional, la progresiva eliminación de la corrupción y la disminución de los sobornos en las transacciones empresariales, son también importantes precondiciones para acelerar los flujos de entradas de IED. Igualmente, resultaría esencial la diversificación estructural de los PAC, reduciendo su dependencia de la energía y de la minería, lo cual tendría efectos positivos a largo plazo sobre el crecimiento económico, el clima de inversión y la atracción de otros tipos de IED con mayores potenciales de arrastre sobre el conjunto del tejido productivo local que el energético.

Por su parte, dentro de la dinámica de internacionalización hacia el exterior llevada a cabo por parte de las empresas españolas a lo largo de las últimas décadas, los países de la CEI —especialmente los de Asia Central— han jugado un papel muy marginal, puesto que dentro del total invertido al extranjero por parte de empresas españolas, la región en cuestión tiene un peso muy reducido. Esta marginalidad es visible también en el hecho del poco peso que tienen las inversiones espa-

ñolas en relación al total de capital extranjero recibido por los países de la CEI.

Además, el patrón inversor seguido en estos países no se ajusta al del proceso genérico. En primer lugar, porque mientras que las inversiones españolas al exterior no dejaron de crecer entre 2000 y 2007, las realizadas en los países de la CEI —incluidos los centroasiáticos— han sido altamente irregulares, concentrándose casi su totalidad en un solo país y explicadas en gran medida por el desarrollo de un único gran proyecto llevado a cabo en los dos últimos años en Uzbekistán. En segundo lugar porque las empresas españolas han mostrado mayor interés por los países europeos de la CEI, especialmente por la Federación Rusa (en esto si hay coincidencia con la pauta general) mientras que se han mantenido muy alejadas de los países asiáticos. Destaca, en este sentido, el caso de Kazajstán, el segundo país que más IED recibe de la CEI y que, en el caso español, sólo ha recibido el 0,1 por 100 del total de inversiones españolas en la región. Finalmente, porque las empresas españolas no invierten en la CEI —tampoco en Asia Central— en los sectores en los que han concentrado sus inversiones en el extranjero a lo largo de los últimos 25 años (banca, telecomunicaciones y suministro de energía eléctrica y gas), sino que lo hacen en la industria química.

Todo ello nos pone de manifiesto que las inversiones españolas tanto en el conjunto de la CEI como en los PAC en particular, hasta el momento, no han formado parte de una opción estratégica planeada y con una orientación de largo plazo, sino que han respondido fundamentalmente a intereses coyunturales de algunas empresas concretas cuyo objetivo ha sido el de aprovechar ciertas oportunidades evaluadas como especialmente interesantes y que justificaban, por lo tanto, asumir los riesgos que todavía implica invertir en esa zona del mundo. Lo corrobora el hecho que las inversiones españolas en la región no se han consolidado en el tiempo, puesto que algunos de los mayores y más conocidos proyectos que se iniciaron a principios de la década de los noventa (por ejemplo, los de Chupa Chups o Campofrio entre otros) han abandonado su presencia en estos territorios hace

ya algunos años. Esto no impide que cuando una empresa española invierte en la citada área, esta inversión se publicite grandemente, destacando la iniciativa de la empresa inversora, su capacidad para asumir riesgos e incluso la exotividad de la propia inversión.

Referencias bibliográficas

[1] BERD (2009): *Transition Report*, Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo, Londres.

[2] EDB (2010): *The System of Indicators of Eurasian Integration*, Eurasian Development Bank, Almaty, Kazajstán.

[3] ICEX (2009): *Directorio de empresas españolas en Kazajstán y Uzbekistán*, Instituto de Comercio Exterior, marzo, Madrid.

[4] UNCTAD (2009): *Investment Guide to the Silk Road*, Conferencia de Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo, Ginebra.

[5] UNCTAD (2010): *World Investment Report*, Conferencia de Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo, Ginebra.

[6] <http://www.unctad.org>

[7] <http://datainvex.comercio.es/>