



## COMUNICADO DE PRENSA

### PROHIBIDA LA DIVULGACIÓN

El contenido del presente comunicado y del informe al que se refiere no podrá ser citado ni resumido por la prensa, la radio, la televisión ni los medios electrónicos antes de las

**17.00 horas (hora media de Greenwich)  
del 24 de septiembre de 2008.**

(13.00 horas en Nueva York; 19.00 horas en Ginebra; 22.30 horas en Delhi; 2.00 horas del 25 de septiembre en Tokio)

UNCTAD/PRESS/PR/2008/037/Rev.1\*

Original: Inglés

## LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES REALIZADAS POR FONDOS SOBERANOS DE INVERSIÓN EMPIEZAN A CONVERTIRSE EN UN COMPONENTE IMPORTANTE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

*Ginebra, 24 de septiembre de 2008* - Los fondos soberanos, que han acumulado rápidamente reservas en los últimos años y actualmente controlan, según las estimaciones, activos que ascienden a 5 billones de dólares de los EE.UU., son el motor de un número cada vez mayor de grandes fusiones y adquisiciones transfronterizas, y recientemente han inyectado grandes cantidades de dinero en varias entidades financieras en dificultades en países desarrollados. Las actividades de los fondos soberanos, basados principalmente en países en desarrollo, se analizan en el nuevo informe de la UNCTAD **World Investment Report 2008**<sup>1</sup> (Informe sobre las inversiones en el mundo 2008). Según información dada a conocer antes de la publicación del informe, estos fondos muestran una creciente orientación a la inversión extranjera directa (IED).

Los fondos soberanos son fondos de inversión especiales creados por algunos gobiernos, los primeros de ellos ya en los años cincuenta, con el fin de adquirir activos extranjeros. Suelen caracterizarse por unos niveles de tolerancia de riesgos y unos objetivos de rendimiento más altos que los de las reservas oficiales tradicionales manejadas por las autoridades monetarias.

\* **Contacto:** Oficina de Prensa, 22 917 5828, [unctadpress@unctad.org](mailto:unctadpress@unctad.org), <http://www.unctad.org/press>.

<sup>1</sup> El **World Investment Report 2008: Transnational Corporations and the Infrastructure Challenge** (Informe sobre las inversiones en el mundo, 2008: las empresas transnacionales y el desafío de las infraestructuras (Nº de venta: E.08.II.D.23, ISBN: 978-92-1-112755-3) puede adquirirse en las oficinas de venta de las Naciones Unidas, en las direcciones indicadas a continuación, o de los agentes de venta de las Naciones Unidas en muchos países. Precio: US\$95 (50% de descuento para los residentes de países en desarrollo y países en transición y 75% de descuento para los residentes de países menos adelantados). El precio incluye el libro y el CD-ROM. Los interesados en comprar solamente el libro o el CD-ROM, o en recibir una cotización por un gran número de ejemplares, deben comunicarse con las oficinas de venta. Sírvanse enviar los pedidos o consultas para Europa, África y Asia occidental a la Sección de Publicaciones y Ventas de las Naciones Unidas, Palacio de las Naciones, CH-1211 Ginebra 10, Suiza, fax: +41 22 917 0027, correo electrónico: [unpubli@un.org](mailto:unpubli@un.org); y para América y Asia oriental, a Publicaciones de las Naciones Unidas, 2 UN Plaza, DC2-853, Nueva York, NY 10017, Estados Unidos de América, tel.: +1 212 963 8302 ó +1 800 253 9646, fax: +1 212 963 3489, correo electrónico: [mailto:publications@un.org](mailto:mailto:publications@un.org), Internet: <http://www.un.org/publications>.

El número de fusiones y adquisiciones transfronterizas en las que han participado fondos soberanos ha aumentado de una sola operación en 1987 a 30 en 2007. En el informe se atribuyen estas recientes inversiones con riesgo a distintas tendencias de los mercados, la rápida acumulación de reservas resultante de los excedentes de las exportaciones, los cambios en las variables fundamentales de la economía mundial y las nuevas oportunidades de inversión en empresas financieras afectadas por problemas estructurales.

Por ejemplo, en 2005 la empresa IPIC de los Emiratos Árabes Unidos adquirió Kuokwang Petrochemical Co. Ltd. (Provincia china de Taiwán) por 2.400 millones de dólares, en la mayor operación transfronteriza de fondos soberanos realizada hasta entonces (cuadro 1). Además, IPIC ha indicado que tiene la intención de invertir 800 millones de dólares para adquirir una participación del 20% en Cosmo Oil de Japón. En el sector de los servicios financieros, Temasek Holdings de Singapur adquirió una participación del 12% en el banco británico Standard Chartered. Los fondos soberanos también han realizado operaciones de IED en otras ramas de actividad, entre ellas el sector de las telecomunicaciones en Túnez y la industria de fabricación de plásticos en Dinamarca y Alemania (cuadro 1).

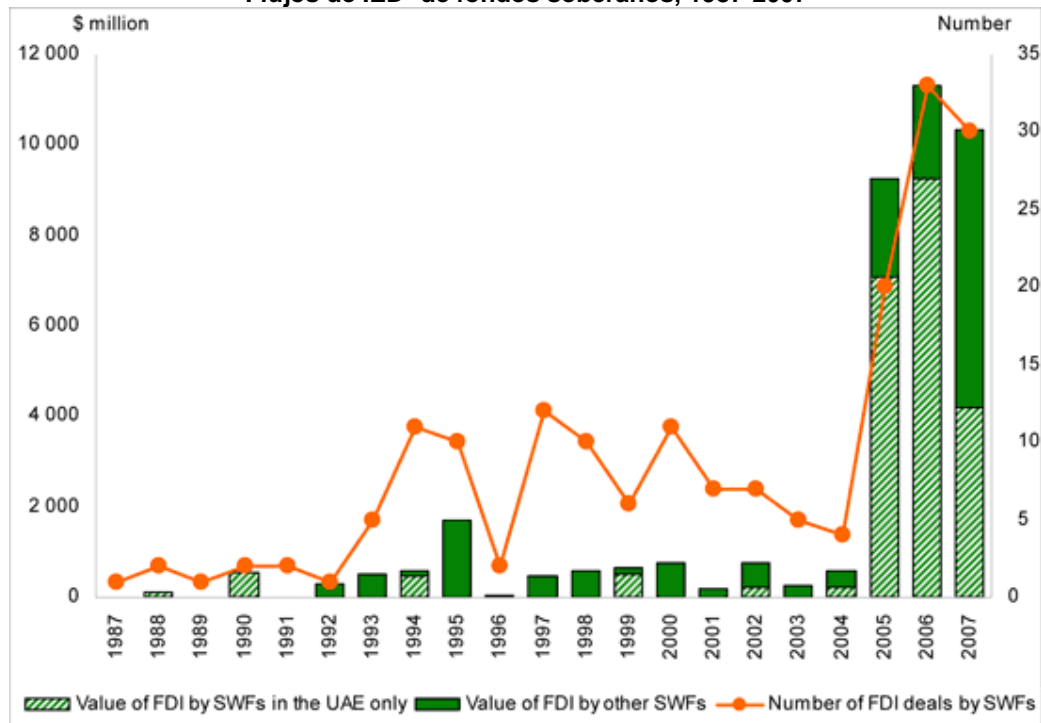
Aunque las inversiones de fondos soberanos en forma de IED son mínimas (apenas el 0,2% del total de sus activos en 2007), esta modalidad de inversión está aumentando: de los 39.000 millones de dólares que los fondos soberanos han invertido en el extranjero en los dos últimos decenios, 31.000 millones de dólares corresponden a las operaciones realizadas en los tres últimos años (gráfico 1). Algunos de los fondos soberanos que han invertido en el extranjero son Abu Dhabi Investment Authority, China Investment Corporation (CIC), Kuwait Investment Authority, y los fondos GIC y Temasek de Singapur.

En las dos últimas décadas los fondos soberanos canalizaron cerca del 75% de sus inversiones en el extranjero a países desarrollados. En 2007 invirtieron 10.500 millones de dólares (un 27% del total de su IED) en países en desarrollo, especialmente en Asia, y concentraron las inversiones en el sector de servicios, sobre todo de servicios a las empresas. La IED en África y América Latina ha sido muy limitada hasta ahora.

Últimamente los fondos soberanos han orientado las inversiones de cartera a los servicios financieros de países desarrollados. Por ejemplo, CIC invirtió 5.000 millones de dólares en Morgan Stanley (Estados Unidos de América); Abu Dhabi Investment Authority adquirió una participación de 7.500 millones de dólares en Citigroup (Estados Unidos); KIC (República de Corea), en sociedad con Kuwait Investment Authority, invirtió 5.400 millones de dólares en capital accionario de Merrill Lynch (Estados Unidos) y el fondo GIC adquirió una participación de 9.800 millones de dólares en UBS (Suiza). Los fondos soberanos también adquirieron altos porcentajes en títulos y fondos de cobertura privados en 2007, como lo indican las operaciones de CIC, que adquirió una participación del 9,9% en Blackstone (Estados Unidos), y de Abu Dhabi Investment Authority, que adquirió una participación del 9% en Apollo (Estados Unidos). Estas adquisiciones podrían anunciar un aumento de las operaciones conjuntas de estos grupos de inversores en el futuro.

Aunque en general las inversiones realizadas por fondos soberanos en el sector bancario en 2006-2007 fueron bien acogidas, debido a su efecto estabilizador en los mercados financieros, también despertaron un cierto rechazo de la opinión pública y se ha pedido que se impongan restricciones a las inversiones de estos fondos, sobre todo por razones de seguridad nacional. Por otra parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) y otras instituciones internacionales se han abocado a la formulación de principios y directrices sobre inversión extranjera de fondos soberanos.

**Gráfico 1**  
**Flujos de IED<sup>a</sup> de fondos soberanos, 1987-2007**



Fuente: UNCTAD.

<sup>a</sup> Sólo fusiones y adquisiciones transfronterizas. Se considera que las inversiones de fondos soberanos en nuevos proyectos son mínimas.

**Cuadro 1**  
**Veinte casos seleccionados de IED de gran magnitud de fondos soberanos, 1987-2007**

Year	Value (\$ million)	Acquired company	Host economy	Acquiring SWF or entity established by SWFs	Home economy	Acquired share (%)
2005	2 359	Kuckwang Petrochemical Co Ltd	Taiwan Province of China	International Petroleum Investment Co (IPIC)	United Arab Emirates	20
2006	2 313	Tunisie-Telecoms	Tunisia	Investment Corporation of Dubai	United Arab Emirates	35
2005	1 691	Borealis A/S	Denmark	Abu Dhabi Investment Authority	United Arab Emirates	50
2005	1 495	Tussauds Group Ltd	United Kingdom	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
2006	1 270	Travelodge Hotels Ltd	United Kingdom	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
2006	1 241	Doncasters PLC	United Kingdom	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
2005	1 222	CSX World Terminals LLC	United States	Dubai Ports International	United Arab Emirates	100
2006	1 200	Located (280 Park Ave, New York, NY)	United States	Istithmar PJSC	United Arab Emirates	100
2007	1 160	Mauser AG	Germany	Dubai International Capital LLC	United Arab Emirates	100
1995	1 135	Mediaset SpA(Fininvest)	Italy	Investor Group	Saudi Arabia	18
2006	1 030	Merry Hill	United Kingdom	Queensland Investment Corp	Australia	50
2007	954	Chapterhouse Holdings Ltd	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	100
2007	942	Barneys New York Inc	United States	Istithmar PJSC Government of Singapore Investment Corp Pte Ltd (GIC)	United Arab Emirates	100
2007	862	Hawks Town Corp	Japan	GIC	Singapore	100
2007	821	Capital Shopping Centres PLC	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	40
2007	621	Bank Muscat	Oman	Dubai Financial LLC	United Arab Emirates	15
2007	612	WestQuay Shopping Center	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	50
2007	596	Westfield Parramatta	Australia	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	50
2005	594	Bluewater Shopping Centre	United Kingdom	GIC Real Estate Pte Ltd	Singapore	18
2006	594	Adelphi	United Kingdom	Istithmar PJSC	United Arab Emirates	100

Fuente: UNCTAD.