

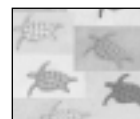
Análisis de los flujos de inversión de España con los países candidatos a la ampliación de la UE

MARÍA GARCÍA TERUEL*

En marzo de 1998 la UE lanzó formalmente el proceso por el que la ampliación hacia los países del Este sería posible. Este proceso implica a trece países: Bulgaria, Chipre, la República Checa, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia, Rumanía, la República Eslovaca, Eslovenia y Turquía. Se ha confirmado la adhesión de 10 de éstos países en enero de 2004, todos a excepción de Bulgaria, Rumanía y Turquía. En este artículo se van analizar los flujos de inversión entre España y este conjunto de países. El análisis se enfocará a comprender mejor la importancia y la situación actual de estos flujos de inversión y los posibles efectos sobre esta variable de la incorporación de algunos o de todos estos candidatos a la UE.

Palabras clave: política comunitaria, inversiones, países candidatos, países miembros, UE.

Clasificación JEL: T11.



COLABORACIONES

1. Introducción

Al contrario que en el caso de las relaciones comerciales, la información sobre los flujos de inversión está poco desagregada cuantitativamente, por lo que en algunos casos el análisis tenderá a ser principalmente cualitativo. A lo largo del análisis se intentará comparar la importancia y la composición de estos flujos con las de otros países europeos, para establecer las diferencias de comportamiento y poder definir mejor las características de estas relaciones y sus implicaciones. Dejamos para otros artículos el abordar el estudio comparativo de las economías de los países candidatos y la española de cara a evaluar el riesgo, apuntado ya en otros estudios sobre el tema, de competencia entre dichos países y España en materia comercial y como receptores de inversión (1).

2. Importancia de los flujos de inversión España-países candidatos

Para estudiar la importancia para la economía española de los flujos de inversión españoles en el conjunto de los países candidatos, se muestran datos comparados de la importancia relativa de la inversión en distintas áreas geográficas. Se ha tomado un promedio de inversión neta entre 1993-2001 en países candidatos, en los Estados miembros de la UE y en el conjunto de países latinoamericanos. Se han escogido estos conjuntos geográficos, además de por otros motivos (2), por ser los principales destinos de la inversión española.

Como se puede observar en el Cuadro 1, la importancia de la inversión española que se dirige a los países candidatos es muy pequeña, no alcan-

* Economista.

(1) MARTÍN, HERCE, SOSVILLA y VELÁZQUEZ, 2002. *La ampliación de la Unión Europea. Efectos sobre la economía española*. Colección de Estudios Económicos, número 27. Servicios de Estudios de La Caixa.

(2) La UE se ha escogido también por ser la institución donde se incorporarán los países candidatos y por la cercanía a España, mientras que Latinoamérica es un referente por el «boom» de inversión española durante los años noventa.

CUADRO 1 IMPORTANCIA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN PAÍSES CANDIDATOS (Miles de euros)	
Flujo	Promedio Inversión Neta
Destino/año	1993-2001
Total	17.016.403
Candidatos.....	68.576
UE.....	7.626.111
Latinoamérica.....	7.197.108
% Candidatos.....	0,4
% UE.....	44,8
% Latinoamérica.....	42,3

Fuente: Elaboración propia con datos del Registro de Inversiones. MINECO.

CUADRO 2 DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL STOCK DE CAPITAL EXTRANJERO RECIBIDO POR LOS PAÍSES CANDIDATOS (Datos de 31-12-1999)	
País de origen	% del total de stock de capital extranjero recibido
1. Alemania.....	19,4
2. Holanda.....	13,9
3. Estados Unidos.....	10,7
4. Austria.....	7,1
5. Francia.....	7,0
6. Reino Unido.....	5,5
7. Italia.....	4,8
20. España.....	0,5

Fuente: Martín, Herce, Sosvilla, Velázquez (2002).

zando el 1 por 100 de la inversión total española en el extranjero. Mientras que la que se ha dirigido a los 15 países de la Unión, supone casi el 50 por 100 de la inversión neta total.

Para analizar la importancia de la inversión española desde el punto de vista de los países candidatos presentamos el Cuadro 2 sobre el stock de inversión acumulado según país de origen, en la cual se observa la escasa importancia de la presencia de capital español en esos países. La mayoría de los países de la UE y Estados Unidos tienen mayor presencia que España, siendo Alemania el principal inversor en casi todos estos países.



COLABORACIONES

3. Presencia y comportamiento de la inversión española en los países candidatos

Vamos a intentar ponderar la presencia de la inversión española en los diferentes países candidatos. Se han elaborado dos cuadros (3 y 4), en el primero se ha intentado aproximar el stock relativo (ponderado por la población del país) de inversiones de origen español, mediante la suma de la inversión neta española en el cada uno de los trece países desde el año 1993 a 2001.

Se puede observar cómo Hungría, Turquía, Polonia y Eslovenia son los países que han fijado mayor volumen relativo de capital español. Los países bálticos, Chipre y Malta son los que menor stock relativo de inversión de origen español presentan.

En el Cuadro 4 se ha analizado la inversión bruta del período 1993-2001, para observar los flu-

jos de inversión que se han dirigido hacia esos países, y matizar la información del Cuadro 3.

Se observa la gran disparidad en la atracción de flujos españoles hacia los países candidatos a lo largo de este período. Las diferencias entre la información del Cuadro 3 y éste se debe a la desinversión, que en unos países ha sido mucho mayor por motivos de coyuntura económica, y de los situación de los sectores en los que se ha invertido.

Los sectores industrial y de servicios de las economías de los países candidatos son los que han recibido el mayor volumen de capital extranjero: ambos acumulan un 93,6 por 100 de la inversión casi a partes iguales. Los subsectores industriales con mayor inversión extranjera son: el alimentario, material de transporte y minerales y productos no metálicos dentro del industrial. Dentro del sector servicios destacan: instituciones de crédito y seguros, y comercio.

En el Cuadro 5 se recogen los sectores destinatarios de la inversión española en los últimos años. Si dejamos de lado el sector de gestión de sociedades y tenencia de valores, el financiero y bancario, el comercio, el de otras manufacturas y el químico son los sectores donde más se ha implantado el capital español. También son importantes las inversiones en el sector alimentario y en la industria papelera. Se observa cómo la inversión española en estos países sigue el patrón de la inversión extranjera en general.

Turquía, Hungría y Polonia han sido los principales destinos de inversión española en los últimos años. En Turquía y Polonia los sectores que más han atraído el capital español son: otras manufacturas, químico y alimentario. En Hungría

CUADRO 3 APROXIMACION AL STOCK DE INVERSION ESPAÑOLA EN CADA PAIS CANDIDATO (En miles de euros)		
País destino	Stock de inversión	Inversión por 1.000 habitantes
Polonia	149.810	16.721
Turquía.....	190.757	18.520
República Checa.....	68.813	10.426
Hungría.....	138.904	21.704
Eslovaquia.....	1.321	0.245
Eslovenia.....	31.051	15.526
Rumanía.....	4.697	0.209
Lituania.....	12	0.002
Chipre.....	0	0.000
Bulgaria.....	46.305	5.647
Malta.....	423	1.099
Letonia.....	658	0.274
Estonia.....	sd	
Total.....	632.751	
Fuente: Elaboración propia con datos de inversión neta del Registro de Inversiones. MINECO 2001 y Banco Mundial 1999.		

CUADRO 4 CLASIFICACION DE LOS FLUJOS DE INVERSION EN PAISES CANDIDATOS POR PAIS DESTINO (En miles de euros y porcentajes)		
País/año	Inversión bruta 1993-2001	
	Total	% candidatos
Polonia.....	158.971	8,9
Turquía.....	112.085	6,3
República Checa.....	57.200	3,2
Hungría.....	1.369.802	76,7
Eslovaquia.....	1.563	0,1
Eslovenia.....	33.800	1,9
Rumanía.....	4.561	0,3
Lituania.....	12	0,0
Chipre.....	1	0,0
Bulgaria.....	46.189	2,6
Malta.....	423	0,0
Letonia.....	418	0,0
Estonia.....		
Total.....	1.785.025	100,0
Fuente: Elaboración propia con datos del Registro de Inversiones. MINECO.		

el capital español se ha concentrado en los sectores financiero y bancario. En los demás países con inversión española el sector que más destaca sigue siendo el comercial.

A continuación vamos a exponer una información de carácter más cualitativa sobre las inversiones extranjeras en los países candidatos.

Polonia: está viviendo un período de auge de la inversión extranjera, la mayoría en manufacturas, finanzas y en el comercio y los servicios. Los países que cuentan con mayor capital acumulado son Alemania, Estados Unidos y Francia. España ocupa el puesto 19 en el *ranking* de países inversores, por detrás de Portugal. Los principales sectores de inversión española son en el sector alimentario y de electrodomésticos.

Turquía: Francia y Holanda son los principales países inversores. Los sectores donde se concentra la inversión extranjera son el industrial (sobre todo el de equipos de transporte) y el sector servicios. Dentro de cada sector las empresas con capital extranjero se sitúan entre las diez empresas líderes. La inversión española en la década de los noventa ha sido relativamente pequeña aunque ha experimentado un auge a partir de 1999. Los principales sectores de inversión española son los de maquinaria, equipamientos industriales y metalurgia.

República Checa: los principales países inversores son Alemania, que concentra una tercera parte de las inversiones acumuladas, seguida de Holanda y Estados Unidos. Los sectores donde se

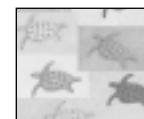
dirigen estas inversiones son: telecomunicaciones, material de transporte, comercial, textil y bancario.

Hungría: las inversiones españolas son relativamente escasas, muy lejos de los principales países inversores (Alemania, Francia, Estados Unidos, Austria). Este hecho contrasta con la mayor importancia de los intercambios comerciales bilaterales, aunque esto es un perfil generalizado para todo el área. En estos momentos hay unas setenta empresas españolas en Hungría, predominando las de tamaño medio y las filiales de grandes empresas multinacionales. Los sectores de inversión son muy diversos aunque predominan las comerciales y de servicios.

Eslovaquia: la inversión extranjera en Eslovaquia ha sido muy limitada. Los dos principales inversores son Alemania y Austria, aunque también ha tenido importancia Holanda y República Checa. Dicha inversión se concentra en la producción manufacturera (sector automóvil y químico), en el de distribución y el bancario.

Eslovenia: la inversión española no es muy importante. Hay dos empresas con intereses en Eslovenia: Fagor y Mango.

Rumanía: no ha logrado atraer un importante flujo de inversión durante los años noventa. Los principales países inversores en la de esos años fueron Holanda, Alemania y Estados Unidos, aunque está bastante diversificado. España ocupa el puesto 16 de esa lista, el 9 entre los países de la UE. La inversión española se ha concentrado



COLABORACIONES

CUADRO 5
INVERSION ESPAÑOLA EN LOS PAISES CANDIDATOS POR SECTORES PRODUCTIVOS. INVERSION NETA 1993-2001
(En miles de euros)

Sectores/países destino	Turquía	Chipre	Malta	Bulgaria	Rep. Checa	Hungría	Lituania	Letonia	Polonia	Rumania	Eslovenia	Rep. Eslovaca	Conjunto
1. Agricultura.....				5		33			-494	40			-416
2. Energía.....	120								210	24			354
3. Minería petróleo....												0	
4. Alimentario	636				14.811	3.774			10.444	66			29.731
5. Textil						139	12			141			292
6. Papel					25.501	12			4.431	-21	30.897		60.820
7. Química, plásticos..	73.892			112	338	12.111			15.848	340			102.641
8. Otras manufacturas	82.816				10.399	13.237			79.947	-50.002			136.397
9. Construcción.....					-96	-314			12.009				11.599
10. Comercio	62.823	1		4	15.732	5.290		3	19.491	2.909		1.265	107.518
11. Hostelería.....	8.672				107				6.328				15.107
12. Transporte y comunicaciones.....	171	-2.872			12	1.356			7.696				6.363
13. Interm. fin., banca, seguros	-321				15	173.268			-128				172.824
14. Inmobiliaria y servicios	2.126		422	76	976	1.151			-1.572	33	150	-3	3.359
15. Gestión de sociedades	41.723			46.107		1.165.976							1.253.806
16. Otros.....					383	383		654	31	250			1.701
Total	272.658	-2.871	422	46.304	68.178	1.376.416	12	657	149.810	-46.220	31.047	1.262	1.902.106
Total sin sector 15	230.935	-2.871	422	197	68.178	210.440	12	657	149.810	-46.220	31.047	1.262	648.300

Sobre Estonia no existe información completa de todo el período.

Fuente: Elaboración propia con datos del Registro de Inversiones. MINECO.



COLABORACIONES

en el sector maderero, el agroalimentario, el sector de la distribución y en de tráfico de perfeccionamiento.

Lituania: los principales sectores de IDE en 2001 fueron los siguientes: el 25,6 por 100 en industrias manufactureras, el 20,4 por 100 en el sector de comercio al por menor, y un 19,9 por 100 en actividades de intermediación financiera. La UE significaba más del 65 por 100 del capital acumulado (sobre todo Dinamarca y Suecia), siendo la española totalmente marginal.

Bulgaria: la entrada de flujos de inversión directa durante los años noventa ha sido débil. Los sectores que concentran mayor inversión acumulada son: el de actividades financieras, comercio, petróleo y minerales y telecomunicaciones. La lista de países origen de la inversión, entre los años 1992 y 2000 vuelve a estar encabezada por Alemania, seguida de Grecia, Italia y Bélgica. España se encuentra en el puesto número 12. La inversión española ha sido variada desde principios de los años noventa, desde las filiales comerciales y oficinas de asesoría comercial y juegos de azar, metalurgia y cementeras y alimentación y distribución y textil.

Letonia: hay única inversión industrial española de la que existe constancia, y hasta 1997 no ha

habido constancia de ningún movimiento inversor español a Letonia.

Estonia: es uno de los mayores receptores de inversión extranjera dentro de los PECOS. Los principales inversores directos son Finlandia, Suecia y Holanda. Los principales sectores receptores de inversión fueron: el bancario, las infraestructuras municipales y la industria. España no tiene inversiones significativas.

4. Comparación entre las relaciones comerciales y de inversión

Un primer aspecto que hay que resaltar es la correspondencia entre la escasa importancia relativa del comercio con este conjunto de países y la escasa presencia española como inversor. Si bien, en algunos países esta correspondencia está matizada, observándose una relación comercial más intensa (caso de República Checa, Eslovenia y Bulgaria).

En el comercio entre España y el conjunto de estos países predominan los sectores de bienes de equipo, automóvil, semimanufacturas y manufacturas de consumo (en 2001 supusieron el 89 por 100 de las exportaciones españolas y el 76 por 100 de las importaciones procedentes de esos países), el quinto lugar es ocupado, por el lado de las

exportaciones españolas: el sector alimentario, y por el lado de las importaciones: el de los bienes de consumo duradero.

En general, se puede decir que aun siendo el comercio entre España y los países candidatos, de carácter marcadamente intraindustrial, la inversión se dirige en mayor grado al sector comercial, financiero y de servicios.

5. Conclusiones

A lo largo del artículo se ha comprobado cómo las inversiones españolas en las economías de los países candidatos siguen siendo relativamente pequeñas, muy por debajo de las que se dirigen hacia otras áreas, Unión Europea y Latinoamérica han sido los principales receptores de la inversión en los años noventa. Este hecho contrasta con la importante presencia de inversión procedente de la mayoría de los países de la Unión, encabezados por Alemania. Los motivos de esta menor importancia relativa son complejos y variados y no

suponen el objeto de este artículo, pudiéndose encontrar una posible explicación en Martín, Herce, Sosvilla y Velazquez (2002). En la mayoría de los casos esta escasa presencia inversora va acompañado de una escasa relación comercial. La excepción ha este hecho está en República Checa, Eslovenia y Bulgaria.

Los países con mayor presencia de inversión española son Turquía, Hungría y Polonia. Los países donde la inversión española es casi nula son los bálticos, Malta y Chipre. Los principales sectores de inversión española en los países candidatos en los últimos dos años son el de gestión de sociedades, el financiero, el comercio, el alimentario y el de papel. La minería, los transportes y el sector de distribución son también importantes si consideramos la inversión acumulada.

Desde el año 1995 los flujos de inversión española (tanto la bruta como la inversión neta) en el conjunto de éstos países se ha incrementado, pudiéndose inferir que siga haciéndolo en los próximos años.



COLABORACIONES

SERVICIO DE ATENCIÓN AL SUSCRIPTOR

El Boletín Económico de ICE pone a disposición de sus suscriptores un servicio telefónico y de fax, a fin de solucionar cualquier incidencia relacionada con la recepción, contenido, impresión e información de nuestras publicaciones

Teléf.: 91 349 39 65

Fax: 91 349 36 34

E-mail:

buzon.oficial@sgese.dgpolcom.sssc.mcx.es

*No dude en llamarnos,
le atenderemos personalmente*