

Realidad e importancia de la inversión extranjera en España

Dirección de Información y Estrategia de INTERES*

Con toda seguridad se podría afirmar que el excelente desarrollo económico experimentado por España en los últimos treinta años no podría ser entendido en su justa medida sin tener en consideración la aportación al mismo de la inversión extranjera directa (IED), generando riqueza no sólo al realizar importantes inversiones monetarias y al crear miles de puestos de trabajo, sino también aportando al tejido industrial y productivo del país un gran capital tecnológico y de conocimiento.

España sigue siendo uno de los países más atractivos para la IED en Europa, como lo demuestra el hecho de que la inversión bruta extranjera recibida en 2006 ascendió a 13.610 millones de euros, el 72 por 100 de la cual fue productiva, aquélla que ofrece un mayor beneficio económico para el país.

En el presente artículo se analizan las características de la IED recibida en España en 2006 así como las del stock de inversión.

Palabras clave: inversiones extranjeras, empresas multinacionales, crecimiento económico.

Clasificación JEL: F21, F23.



EN PORTADA

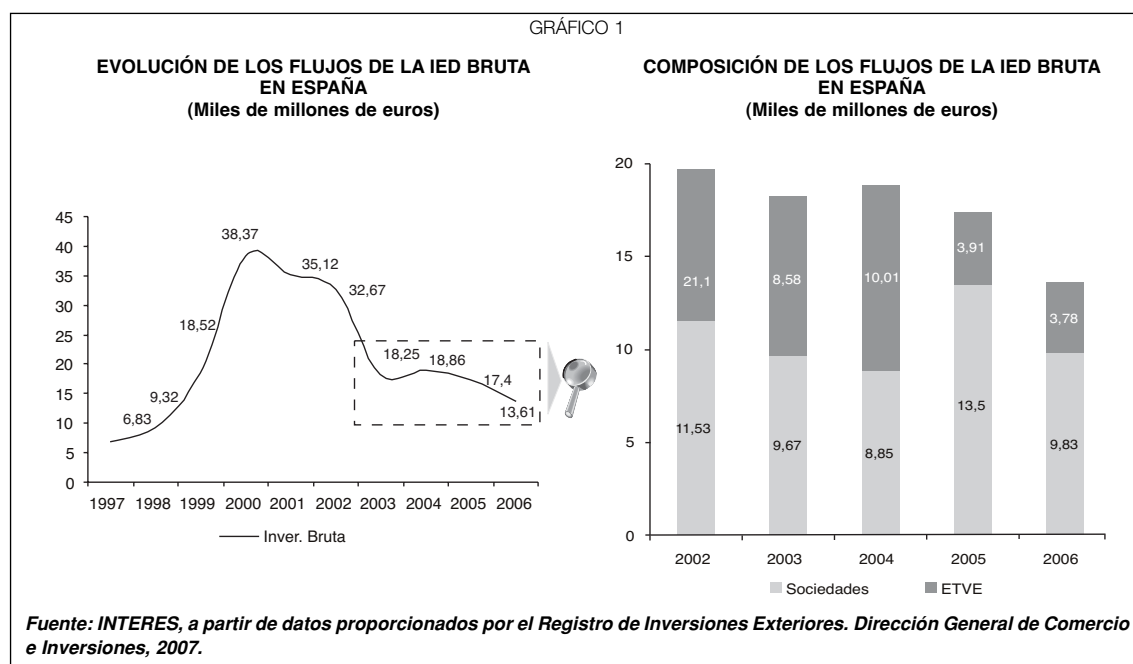
1. Introducción

Nadie duda hoy en día de la importancia crucial que reviste la captación de Inversión Extranjera Directa (IED) para las economías, tanto en vías de desarrollo como avanzadas, en la medida en que es un canal por el que fluye el dinamismo productivo, tecnológico y organizativo, elementos claves para la mejora de la competitividad.

* Este artículo ha sido elaborado por Óscar Álvarez, Jefe de la Unidad de Inteligencia Económica, en colaboración con Adrián Blanco, Dirección de Información y Estrategia de INTERES. Sociedad Estatal para la Promoción y Atracción de Inversiones Exteriores, SA. Secretaría de Estado de Turismo y Comercio.

En este contexto, nuestro país ha experimentado en las últimas décadas una auténtica revolución de la IED, desde el *boom* de entrada de inversiones en la década de los ochenta, con nuestro ingreso en la Comunidad Económica Europea, que buscaba básicamente un país con bajos costes laborales y el fácil acceso a los mercados europeos, y que nos ha situado entre los diez mayores receptores de IED a nivel mundial, hasta nuestra reciente conversión también en uno de los diez emisores de mayor relevancia internacional.

España es en la actualidad uno de los principales actores internacionales en el



EN PORTADA

campo de la atracción de IED, contando con el octavo mayor *stock* de IED del mundo (1).

Como consecuencia del espectacular y sostenido crecimiento económico, España experimenta una transición en materia de recepción de IED: de captar inversiones intensivas en mano de obra que buscan los bajos costes y mercados domésticos poco sofisticados a recibir inversiones en actividades de mayor valor añadido, intensivas en conocimiento.

El destacado progreso económico registrado por España en los últimos años nos ha llevado a convertirnos en la novena economía del mundo, ofreciendo a los inversores sectores tecnológicamente avanzados y un mercado doméstico muy dinámico, con un creciente poder adquisitivo, donde los bajos costes han dejado de resultar el factor fundamental de atractivo para la IED.

Así pues, los activos que España ofrece a la IED han cambiado, apostando por

las actividades que resultan acordes a su avanzado nivel de desarrollo: sectores de alto valor añadido, con un elevado componente de calidad, diferenciación, I+D+i, diseño, etcétera.

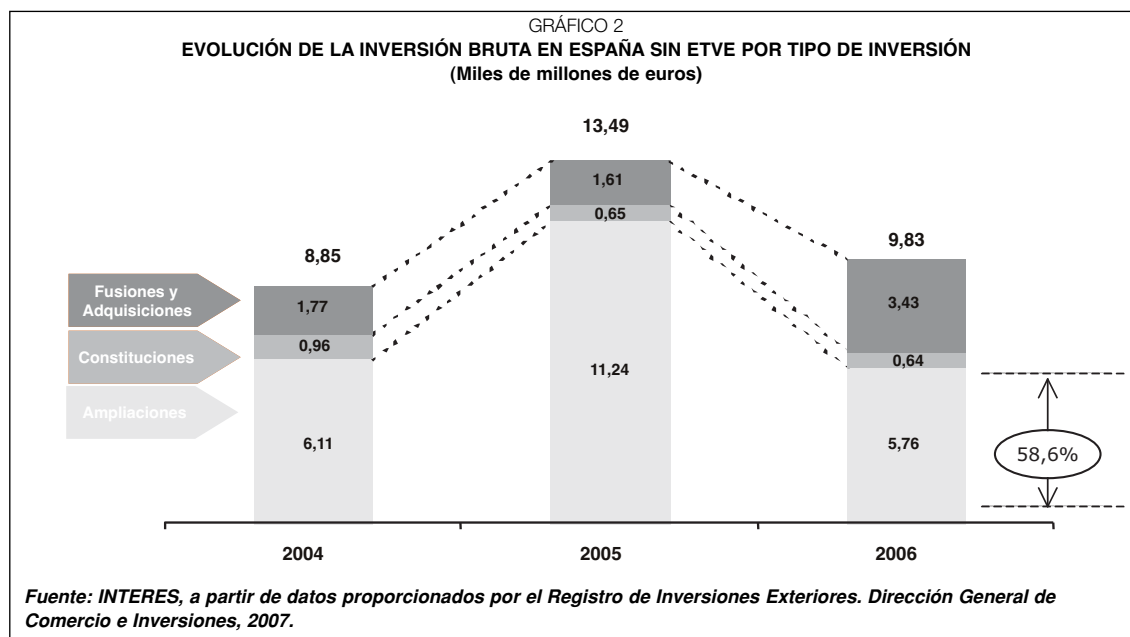
En el presente artículo se analizan las características de la IED recibida en España en 2006 así como las del *stock* de inversión, a partir de información del Registro de Inversiones Exteriores- Dirección General de Comercio e Inversiones para datos de flujos y *stock*, y de la base de datos internacional Locomonitor para proyectos de inversión *greenfield*.

2. Análisis de los flujos de IED en España en 2006

2.1. Volumen

Los flujos de IED registrados en 2006 alcanzaron los 13.610 millones de euros, según los datos del Registro de Inversiones de la Secretaría de Estado de Turismo y Comercio. Cabe destacar que el 72 por 100 (9.830 millones de euros) del

(1) Según el *World Investment Report 2007* de la UNCTAD.



total fue por inversión productiva, aquélla que comporta un mayor beneficio (2).

Por lo que se refiere a las desinversiones, un 91 por 100 de éstas correspondieron a ventas a inversores españoles, poniendo de manifiesto la fortaleza y dinamismo del sector empresarial español, y reduciendo el impacto de aquéllas en materia de empleo y producción al mantenerse la actividad empresarial en nuestro país.

2.2. Tipo de operaciones

La inversión extranjera directa dispone de tres formas para acceder al mercado: la constitución de nuevas sociedades, la ampliación de inversiones existentes y la adquisición de sociedades. La evolución de las mismas puede verse en el Gráfico 2.

En el caso español, destacan las ampliaciones, que concentraron el 59 por 100

(2) Por inversión «productiva» se entiende el resultado de deducir de las inversiones totales las dirigidas a ETVE (entidades de tenencia de valores en el extranjero), ya que se trata por lo general de sociedades instrumentales cuya existencia obedece casi exclusivamente a estrategias de optimización financiero-fiscal por parte de sus accionistas extranjeros.

del total, lo cual muestra la elevada satisfacción de las empresas extranjeras ya localizadas en nuestro territorio y su confianza ante el futuro económico del país.

Las adquisiciones experimentan un destacado incremento del 104 por 100 respecto al año anterior, hasta alcanzar el 35 por 100 del total.

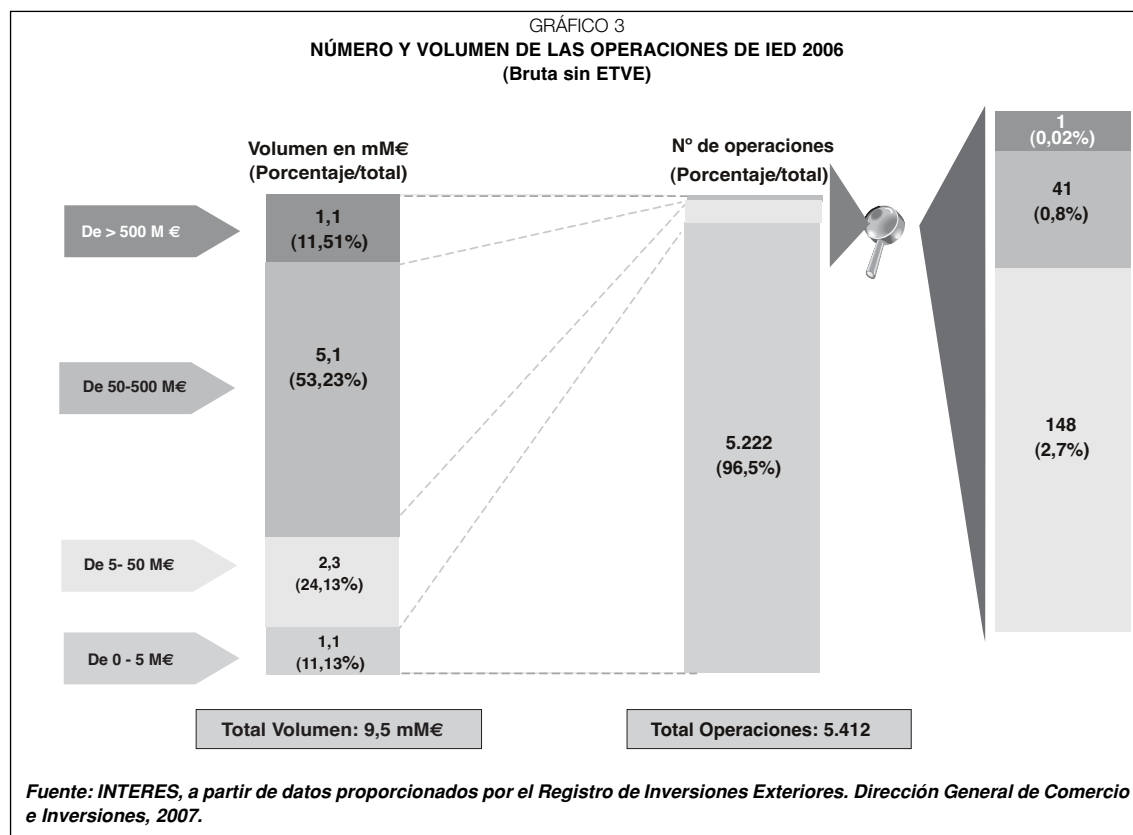
La constitución de nuevas sociedades es la opción menos utilizada, alcanzando en el año 2006 un volumen de 636 millones de euros y representando un 6,6 por 100 del total de la inversión. En este sentido, sin embargo, conviene tener presente el posible sesgo estadístico en contra de las constituciones en aquellos casos en los que la sociedad extranjera se constituye con un capital bajo o mínimo para al poco tiempo proceder a su ampliación.

2.3. Análisis del número y volumen de operaciones (de IED productiva)

En 2006 se realizaron un total de 5.412 proyectos de inversión, entre ellos algunos de gran magnitud: el 64 por 100 del volumen total de inversión generado se



EN PORTADA



EN PORTADA

debió sólo a 42 de las operaciones registradas en el año.

Del total de operaciones de inversión extranjera directa realizadas en España en 2005, el 96,5 por 100 fueron de un volumen inferior a 5 millones de euros, representando el 11 por 100 de los 9,5 mil millones de euros recibidos.

Por el contrario, una sola operación de más de 500 millones de euros supuso el 11,51 por 100 de la inversión total recibida.

2.4. Origen (último) de la inversión (3)

Por zonas geográficas, la IED en España procede fundamentalmente de la UE (66 por 100 de la IED Bruta productiva en 2006).

(3) El «país del beneficiario último» es aquel en el que se agota la cadena de titularidad de la inversión hasta llegar a su beneficiario de origen último.

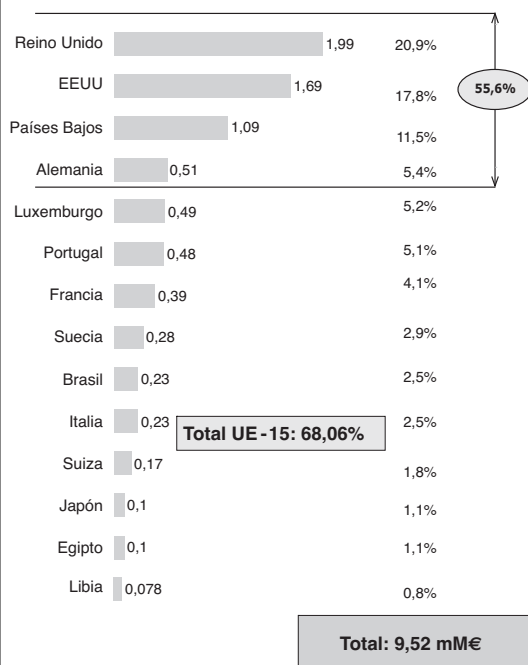
Los países que más inversiones realizaron en 2006 en España fueron Reino Unido, con un 20,3 por 100, Estados Unidos, con un 17,5 por 100, Países Bajos, con un 12,2 por 100 y Alemania, con un 5,3 por 100, alcanzando conjuntamente un 55,3 por 100 de la IED bruta productiva (Gráfico 4).

2.5. Sectores de inversión

En el año 2006, en la distribución de los flujos de capital extranjero productivo (Gráfico 5) destacaron los grupos de telecomunicaciones y actividades inmobiliarias y servicios, absorbiendo un 15 por 100 y 14 por 100 del total, respectivamente.

En cuanto a la evolución del año 2005 al 2006, ésta muestra los mayores incrementos en los sectores de industria del papel (623 por 100), actividades anexas a los transportes (602 por 100) y alquiler de

GRÁFICO 4
ORDEN ÚLTIMO DE LA IED BRUTA PRODUCTIVA
FLUJOS 2006
(Miles de millones de euros)



Fuente: INTERES, a partir de datos proporcionados por el Registro de Inversiones Exteriores. Dirección General de Comercio e Inversiones, 2007.

maquinaria y equipos (484 por 100). Los principales descensos fueron en telecomunicaciones (-77 por 100), industria química (-55 por 100) y banca y otros intermediarios financieros (-35 por 100).

Así, se produce una gran diversificación por sectores de inversión en nuestro país, lo que da muestras del dinamismo de la economía española, donde no sólo los sectores más emergentes, como las telecomunicaciones, sino también los sectores más maduros, como la hostelería o la industria del papel, tienen un elevado atractivo para la inversión directa extranjera.

Actualmente existen oportunidades interesantes en otros sectores con grandes oportunidades de crecimiento, tales como:

- TIC
- Energías renovables.
- Ciencias de salud, farma y biotecnología.
- Medio ambiente y tratamiento de aguas.
- Aeronáutica.



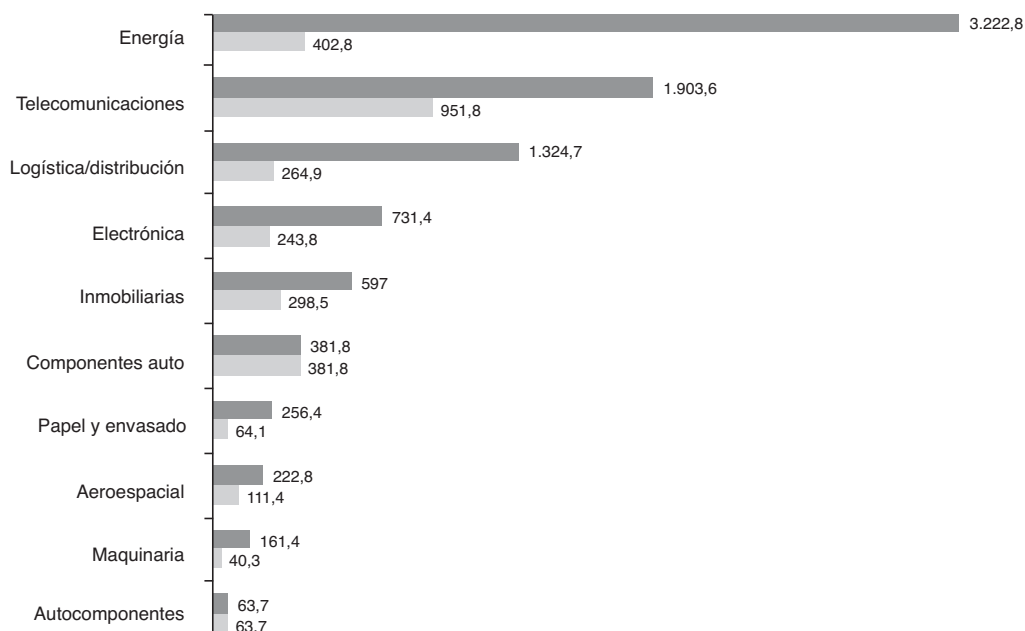
EN PORTADA

GRÁFICO 5
DESTINO DE LAS INVERSIONES POR SECTOR DE ACTIVIDAD EN MILES DE MILLONES DE EUROS
(Bruta sin ETVE)

	2005	2006	Porcentaje 2006-2005
Telecomunicaciones	6,4	1,5	- 77
Actividades inmobiliarias	1,0	1,4	35
Comercio mayor	0,5	0,9	55
Hostelería	0,2	0,7	303
Act. anexas a los transportes	0,1	0,7	602
Banca y otros int. financieros	0,8	0,5	- 35
Otras act. empresariales	0,3	0,5	83
Act. recreativas, culturales y depor.	0,3	0,3	9
Alquiler maquinaria y equipos	0,1	0,3	484
Industria química	0,7	0,3	- 55
Industria productos alimenticios	0,2	0,3	40
Industria del papel	0,0	0,3	623
Metalurgia	0,1	0,2	42
Fab. productos metálicos	0,1	0,1	141
Ind. construcción maquinaria	0,1	0,1	135
Construcción	0,1	0,1	- 13
Total	13,5	9,8	mM€

Fuente: INTERES, a partir de datos proporcionados por el Registro de Inversiones Exteriores. Dirección General de Comercio e Inversiones, 2007.

GRÁFICO 6
INVERSIÓN TOTAL Y MEDIA DE PROYECTOS POR SECTORES, 2006
(En millones de dólares)



Fuente: INTERES, a partir de datos proporcionados por Locomonitor.



EN PORTADA

- Logística.
- Industria agroalimentaria.
- Turismo no residencial.

La existencia de estas oportunidades de inversión en estos sectores se confirma si utilizamos el análisis de Locomonitor (4), relativa a proyectos *greenfield* y ampliaciones, ya que los sectores que más atractivos resultan son la energía, las telecomunicaciones y la logística y distribución; sectores de alto valor añadido.

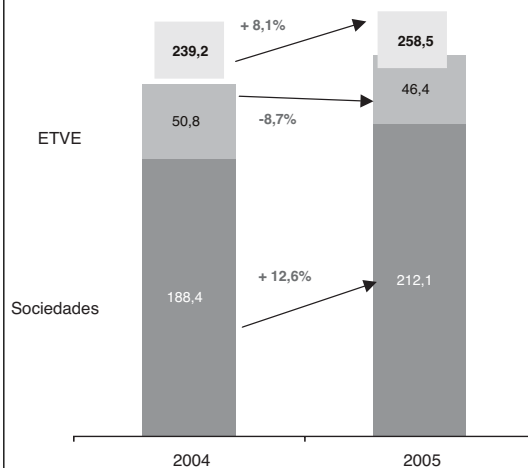
3. Características del stock de IED en España

Al cierre del año 2005 (5), según los datos del Registro de Inversiones, el stock de IED en España alcanzó los 258.527

(4) Locomonitor es una prestigiosa base de datos que contabiliza más de 46.000 proyectos a través de 9.000 fuentes de información. Se basa en proyectos *greenfield* y ampliaciones, excluyendo fusiones y adquisiciones.

(5) Últimos datos disponibles.

GRÁFICO 7
STOCK DE IED EN ESPAÑA.
Posición ETVE y sociedades
(Miles de millones de euros)

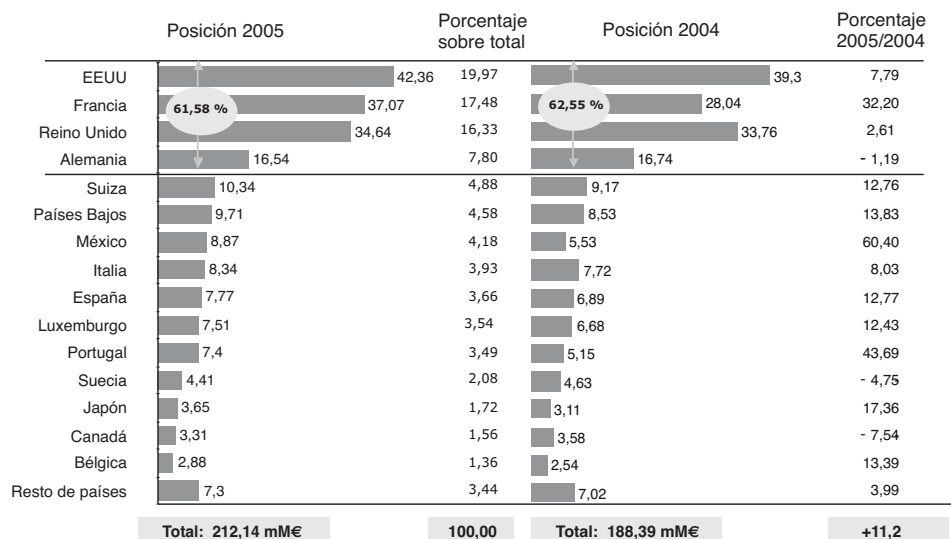


Fuente: INTERES, a partir de datos proporcionados por el Registro de Inversiones Exteriores - Dirección General de Comercio e Inversiones, 2007.

millones de euros, lo cual supone un significativo incremento del 8,1 por 100 sobre diciembre del año anterior.

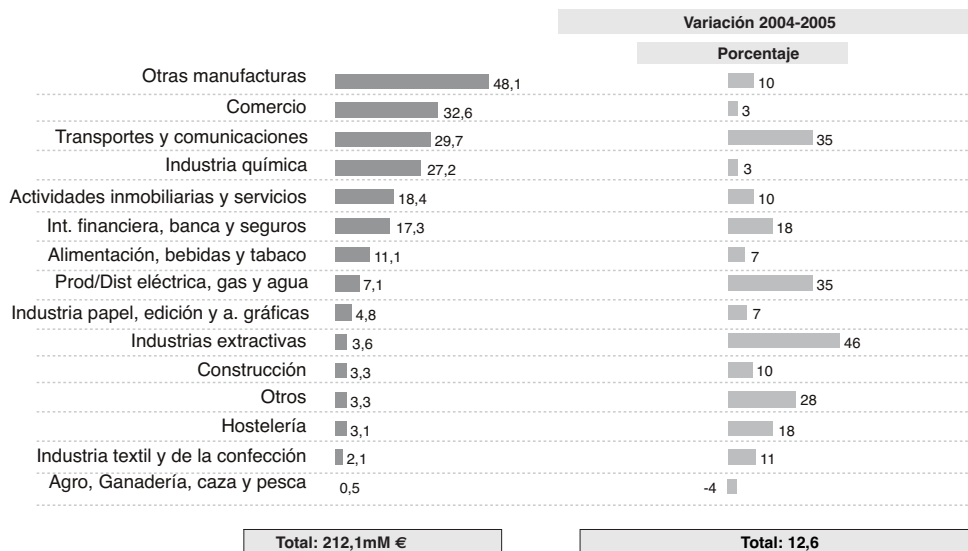
Tomando como referencia el origen último de la inversión —donde reside el titular

GRÁFICO 8
POSICIÓN INVERSORA POR PAÍS ÚLTIMO SIN ETVE
(Miles de millones de euros)



Fuente: INTERES, a partir de datos proporcionados por el Registro de Inversiones Exteriores. Dirección General de Comercio e Inversiones, 2007.

GRÁFICO 9
POSICIÓN POR SECTOR 2005 (SIN ETVE)
(Miles de millones de euros)



Fuente: INTERES, a partir de datos proporcionados por el Registro de Inversiones Exteriores. Dirección General de Comercio e Inversiones, 2007.

último de la misma—, cuatro países concentran el 60 por 100 de la inversión acumulada en España: Estados Unidos (20 por 100), Francia (17,5 por 100), Reino Unido (16,3 por 100) y Alemania (7,8).

Por sectores de actividad, el 65 por 100 del stock de IED productiva se concentra en los sectores de otras manufacturas (22,7 por 100), comercio (15,4 por 100), transporte y comunicaciones (14 por



EN PORTADA

100) e industria química (12,8 por 100). Asimismo, las actividades inmobiliarias y servicios (8,7 por 100) y la intermediación bancaria y de seguros (8,2 por 100) ocupan también una posición destacada en el Gráfico 9. Esta distribución de la inversión resulta indicativa del atractivo de España para la IED, tanto en sectores maduros como en otros pujantes, de alto valor añadido.

Por empleo, los sectores que más puestos de trabajo generaron hasta 2005 fueron: actividades inmobiliarias y servicios (23 por 100), comercio (22 por 100), otras manufacturas (21 por 100) e industria química (7,6 por 100).

Cabe destacar cómo la reducción de empleo registrada en el sector secundario (otras manufacturas, -7.259) se ve más que compensada con la generación de nuevos puestos de trabajo en servicios (+34.000) y en telecomunicaciones (+3.800), quedando de manifiesto la

transformación ya mencionada hacia la captación de inversiones en sectores avanzados.

4. Aportación de la IED a la economía española

Con toda seguridad se podría afirmar que el increíble desarrollo económico experimentado por España en los últimos treinta años no podría ser entendido en su justa medida sin tener en consideración la aportación al mismo de la IED.

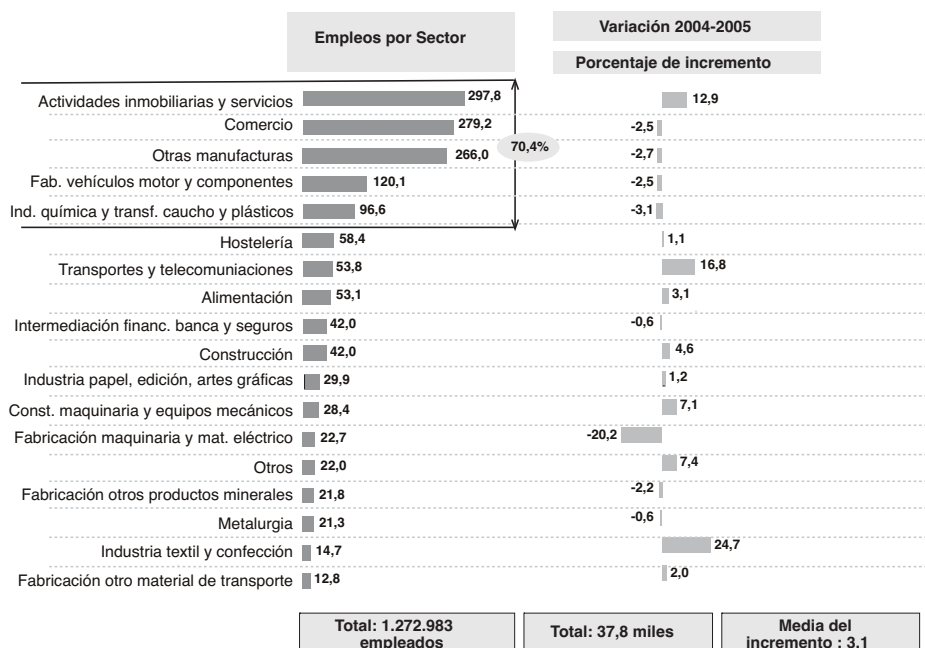
Las empresas extranjeras que han invertido en España no sólo han generado riqueza al realizar importantes inversiones monetarias y al crear miles de puestos de trabajo, sino que también han aportado al tejido industrial y productivo del país un gran capital tecnológico y de conocimiento.

En los puntos siguientes se resume y concreta la aportación de la IED a la eco-

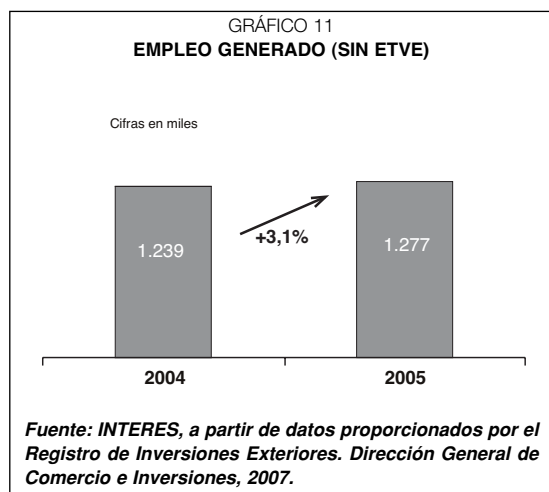


EN PORTADA

GRÁFICO 10
EMPLEO GENERADO POR SECTOR 2005 (SIN ETVE)
(Miles de millones de euros)



Fuente: INTERES, a partir de datos proporcionados por el Registro de Inversiones Exteriores. Dirección General de Comercio e Inversiones, 2007.



nomía española en cuatro aspectos: aportación sobre el PIB, sobre el empleo, en los resultados empresariales y sobre la financiación de la economía.

- Esta aportación se puede concretar midiendo el peso del *stock* acumulado de IED recibida en España en nuestro PIB, que a 31 de diciembre de 2005 alcanzó el 34,5 por 100. Esto nos sitúa por encima de la media de la UE (33 por 100).

- El empleo es la aportación más directa que realiza la IED sobre la población española. Concretamente, en España se

han creado 1.276.938 puestos de trabajo gracias a la IED, suponiendo el 6,6 por 100 del total nacional.

A esto habría que sumar la generación de empleo indirecto por el efecto en la cadena productiva.

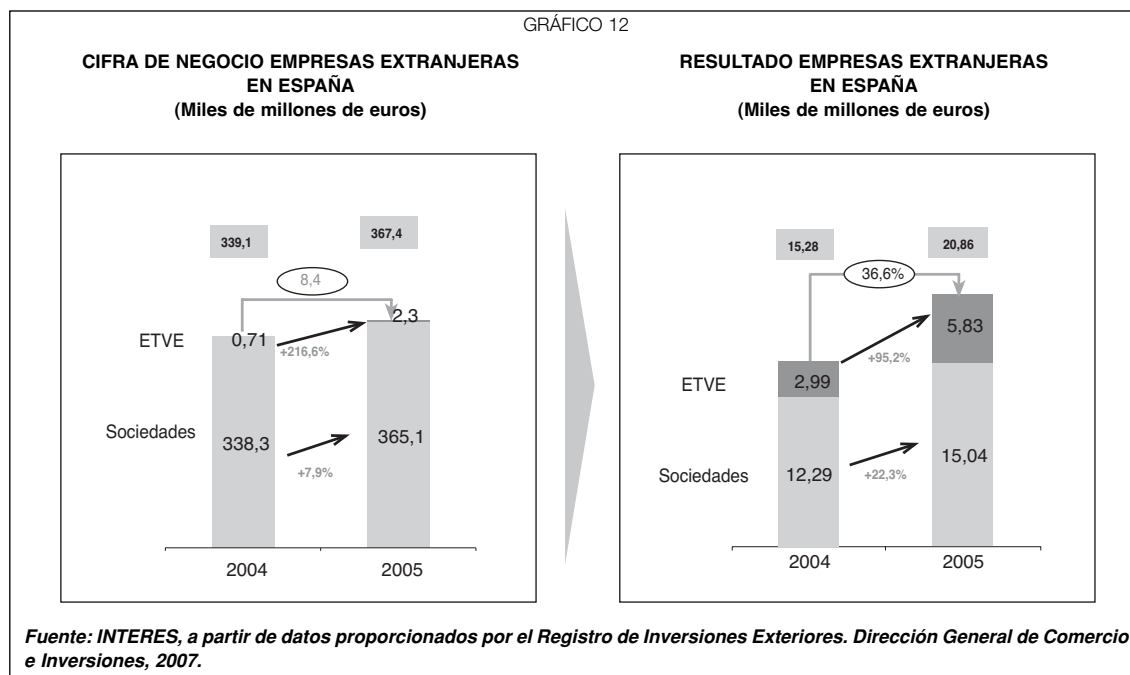
La cifra de negocios de las empresas extranjeras en España, en 2005, alcanzó los 367.369 millones de euros a 31 de diciembre de 2005, con un aumento del 8,4 por 100 respecto al año anterior. Por su parte, los resultados empresariales después de impuestos ascendieron a 20.865 millones de euros, aumentado un 36,6 por 100 con respecto al año anterior.

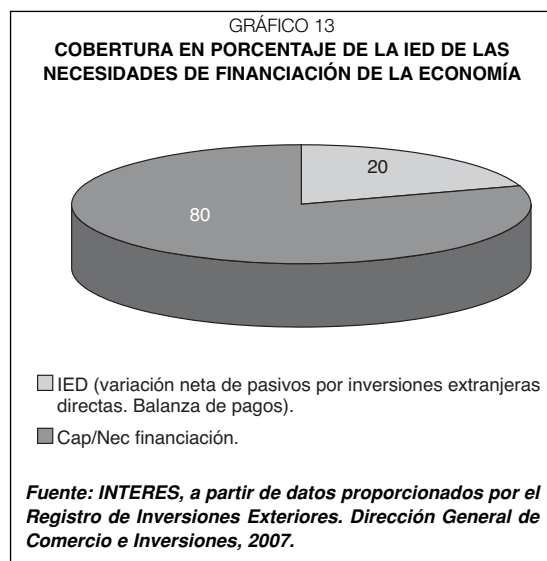
Esta favorable evolución de los resultados empresariales reafirma el hecho de que España es altamente atractiva para los inversores extranjeros ya establecidos en nuestro país, y ello explica en gran medida que éstos originaran en 2006 el 60 por 100 de la IED en España.

Una de las repercusiones más importantes de la IED sobre la economía es su contribución a financiar nuestro déficit por cuenta corriente.



EN PORTADA





De este modo, en el año 2006, la entrada de divisas derivada de los flujos de IED cubrió un 20 por 100 de las necesidades de financiación de la economía española.

5. Conclusiones

Como ha quedado expuesto, España es uno de los primeros destinos mundiales para la IED y la importancia de ésta en nuestra economía es muy relevante y beneficiosa, suponiendo el 34,5 por 100 del PIB y generando más de 1.276.000 puestos de trabajo (es decir, el 6,6 por 100 del total de empleo nacional).

En la actualidad, nuestro país experimenta una transición en materia de recepción de IED que la está llevando de captar inversiones intensivas en mano de obra barata a recibir inversiones en actividades avanzadas, de mayor valor añadido. Dicha transición se nos muestra en la reducción de empleo generado por la IED en el sector secundario (otras manufacturas, -7.259), que, sin embargo, se ve más que compensada con la generación de nuevos puestos de trabajo por la IED en servicios (+34.000) y en telecomunicaciones (+3.800).

Finalmente, cabe destacar que las empresas extranjeras presentes en España son responsables del 60 por 100 del total de la IED, lo que demuestra el alto grado de satisfacción de las empresas extranjeras ya localizadas en España y su confianza ante el futuro económico del país. Dicha satisfacción proviene en gran medida de la evolución de su cifra de negocios, que alcanzó los 367.369 millones de euros, con un aumento del 8,4 por 100 respecto al año anterior, y de sus resultados empresariales (después de impuestos), los cuales ascendieron a 20.865 millones de euros, aumentando un 36,6 por 100 con respecto al año anterior.



EN PORTADA