

*Óscar Álvarez Calzada**

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN CATALUÑA

Cataluña ha figurado, tradicionalmente, entre las primeras posiciones como receptora y emisora de IED en España. El impacto de la IED en la economía catalana es muy destacado, como demuestra el hecho de que da empleo de manera directa a más de 344.000 personas, el 10 por 100 del total de trabajadores en la región, o que el inmovilizado material de las empresas extranjeras en Cataluña tenga un valor equivalente al 9,4 por 100 del PIB catalán.

Su cuota nacional en ambos flujos, especialmente en cuanto a captación de IED, ha descendido en los últimos años. Sin embargo, esta tendencia es menos acusada si se considera la inversión extranjera productiva recibida, es decir, descontando las ETVE.

En el presente artículo se analiza, en primer lugar, la inversión recibida, describiendo su perfil evolutivo, sectorial y geográfico. A continuación, se estudia la inversión emitida al exterior por Cataluña. En un tercer apartado se considera el balance entre IED recibida y emitida. Y, finalmente, se formulan unas conclusiones.

Palabras clave: inversión extranjera directa, internacionalización, flujos, *stock*, competitividad, Cataluña.

Clasificación JEL: F21.

1. Inversión directa recibida por Cataluña

1.1. Evolución de los flujos

El perfil evolutivo de los flujos brutos recibidos por Cataluña respecto al de España en su conjunto ha ido difiriendo cada vez más en los últimos años, paralelamente a un descenso gradual de la importancia de aquélla en el total nacional.

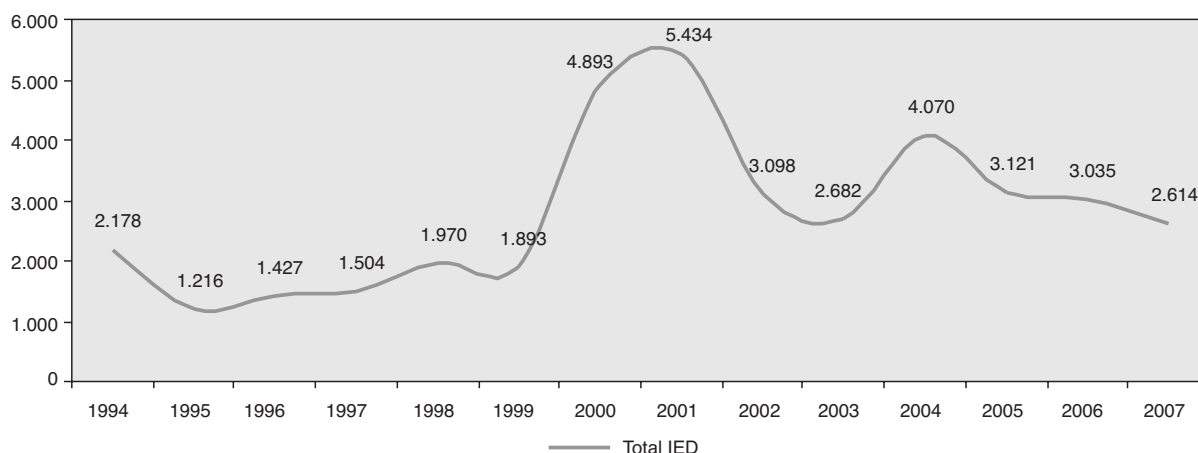
En el año 1994 concluye la etapa expansiva vinculada al ingreso de España en la UE y desde ahí se pasa a una segunda etapa de crecimiento más sosegado pero progresivo que finaliza en 2001, con el valor absoluto más alto de todo el periodo (Gráfico 1). La tercera etapa, que cubre

desde 2002 hasta la actualidad (2007), se caracteriza, con la salvedad del año 2004, por una tendencia de ligero descenso.

Cataluña ha ido perdiendo, en cualquier caso, peso relativo con el tiempo en el conjunto de la inversión española. En el año 1994, según los datos procedentes del Registro de Inversiones Exteriores, alcanzó la cuota más alta (33,4 por 100). Cuota que descendió progresivamente hasta el año 1999 (10 por 100), para después recuperarse (con altibajos) aunque en valores muy alejados de los iniciales (alrededor del 20 por 100). Sin embargo, y debido especialmente a una gran operación de compra de una empresa española del sector energético en otra comunidad autónoma, en 2007 Cataluña registra su mínimo peso relativo histórico sobre el total español, un 7,25 por 100. ▷

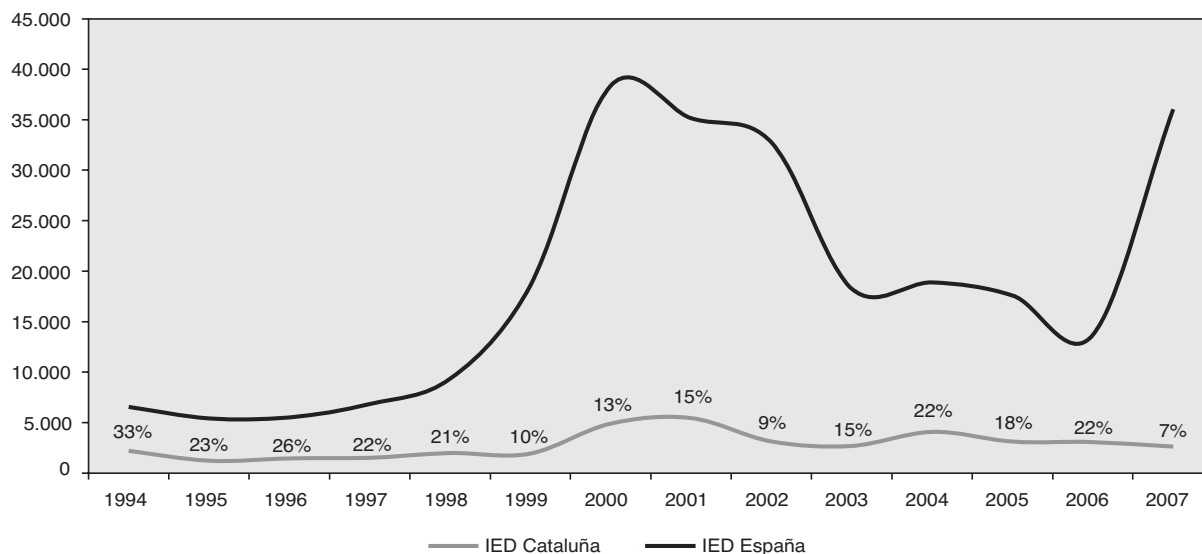
* Director de la División de Inteligencia Económica de INTERES-Invest in Spain.

GRÁFICO 1
EVOLUCIÓN DE FLUJOS DE IED RECIBIDA EN CATALUÑA, 1994-2007



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

GRÁFICO 2
EVOLUCIÓN DE FLUJOS DE IED RECIBIDA EN ESPAÑA Y CATALUÑA Y DE LA CUOTA DE IED DE CATALUÑA SOBRE EL TOTAL NACIONAL, 1994-2007



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

Por otra parte, si consideramos no el volumen de flujos de IED si no el número de proyectos de inversión recibido, y considerando la base de datos Ocomonitor, podemos observar cómo se produce un aumento moderado de éstos, de los 64 proyectos en 2003 a los 79 en 2007 (Cuadro 1). Sin embargo, el peso sobre el total de proyectos de inversión recibidos en España se ha ido reduciendo progresivamente, pasando de un 28,6 por 100 en 2003 a un 19,4 por 100 en 2007.

En términos generales, el descenso de los flujos

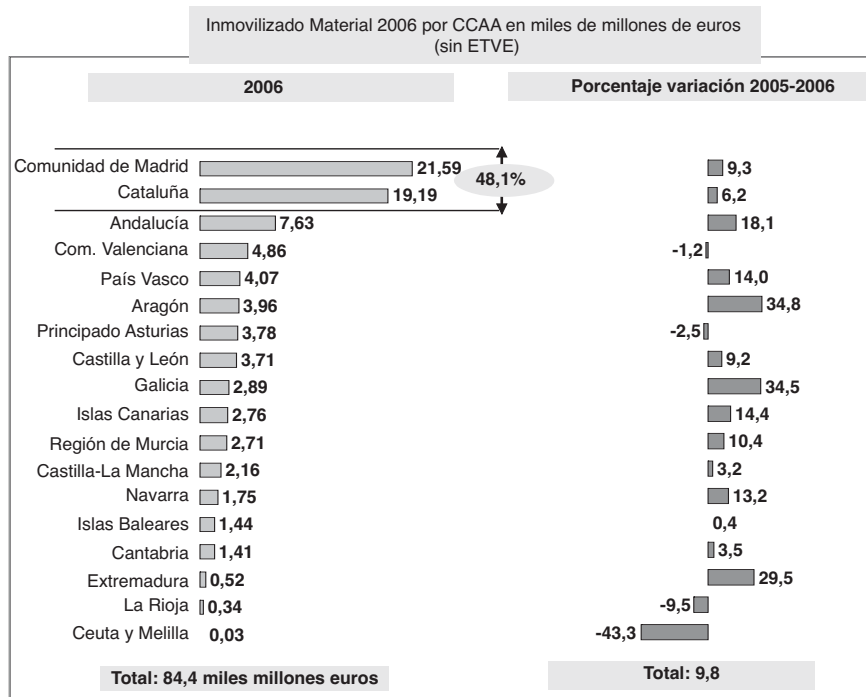
CUADRO 1
NÚMERO DE PROYECTOS DE INVERSIÓN RECIBIDOS POR CATALUÑA Y ESPAÑA, 2003-2007

Número de proyectos (Ocomonitor)					
	2003	2004	2005	2006	2007
España.....	224	265	154	281	407
Cataluña.....	64	74	50	70	79
Porcentaje Cat/Esp.....	28,6	27,9	32,5	24,9	19,4

Fuente: INTERES, a partir de datos de Ocomonitor, 2008.

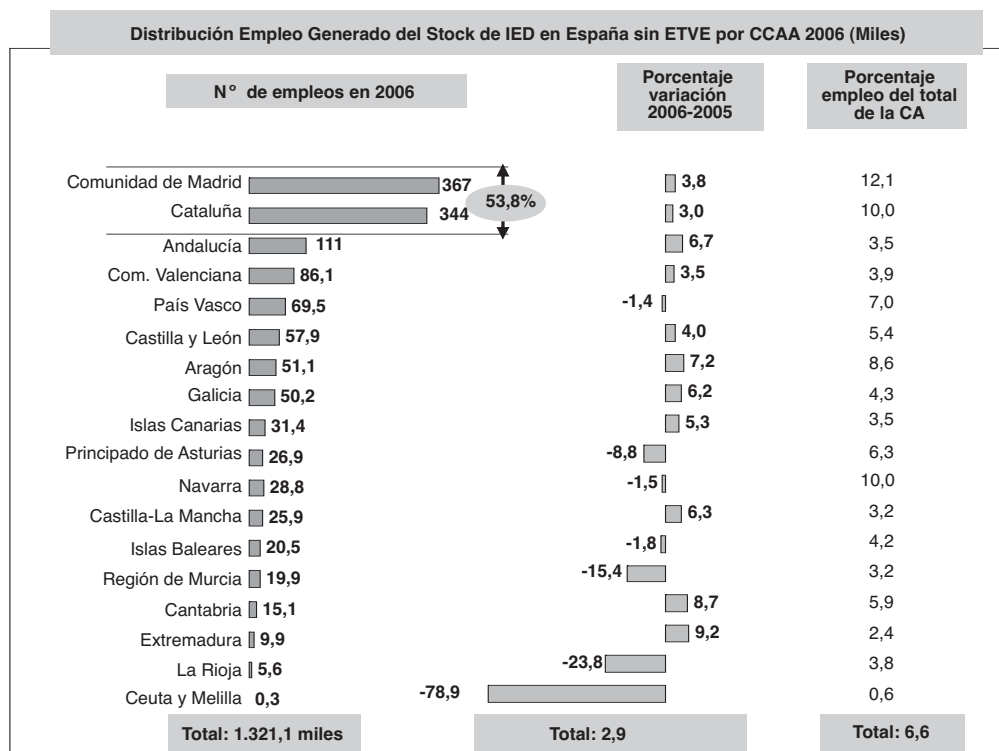
de IED en Cataluña y la mayor divergencia evolutiva respecto a España encuentran una explicación ▷

GRÁFICO 3
INMOVILIZADO MATERIAL POR CCAA, 2006



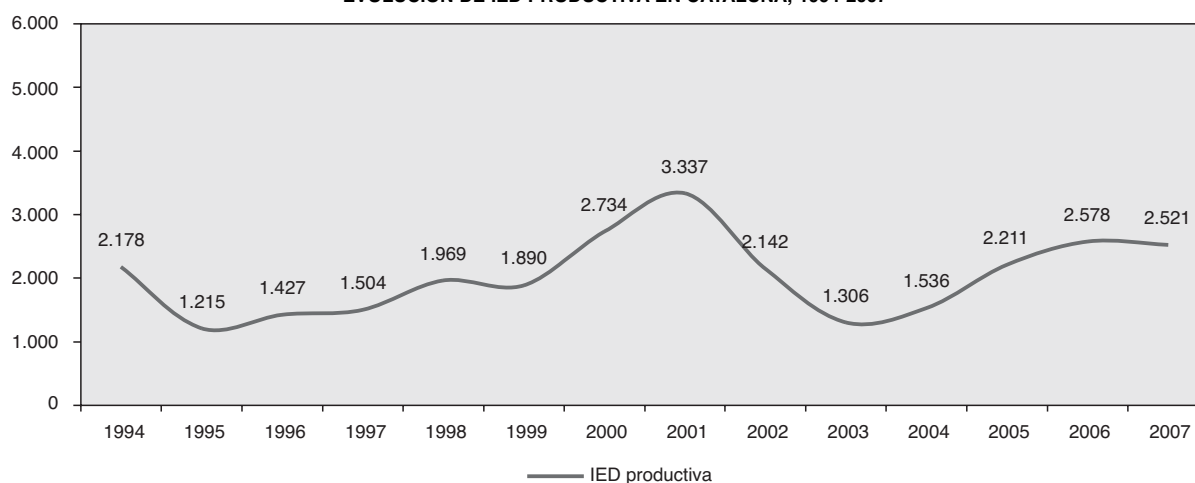
Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

GRÁFICO 4
DISTRIBUCIÓN DEL EMPLEO GENERADO POR EL STOCK DE IED EN ESPAÑA POR CCAA, 2006



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

GRÁFICO 5
EVOLUCIÓN DE IED PRODUCTIVA EN CATALUÑA, 1994-2007



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

razonable en los cambios en la estructura sectorial de la inversión, pero no sólo en ello, como se explicará más adelante.

Sin embargo, el hecho de que la importancia de Cataluña, en el plano de los flujos, se haya reducido desde comienzos de los años noventa no ha supuesto un cambio significativo en su importancia en cuanto al *stock* y al empleo creado. Con datos procedentes de las propias empresas inversoras, en las memorias anuales que obligadamente deben presentar al Registro de Inversiones Exteriores, el porcentaje que representa Cataluña en el total del *stock* de inmovilizado material y del empleo generado por éstas en 2006¹ alcanzó el 22,6 por 100 y el 26,1 por 100, respectivamente; cifras ciertamente elevadas que, para el caso del empleo, supera en nueve puntos porcentuales al que le corresponde en el plano nacional.

¹ Últimos datos disponibles facilitados por el Registro de Inversiones, a 31 de diciembre de 2006.

Por otra parte, el deterioro de la importancia de Cataluña como receptor de flujos de IED en España queda matizado, sin embargo, si se consideran los flujos recibidos sin ETVE, es decir, de IED productiva (Gráfico 5).

En este caso, la evolución muestra divergencias respecto a la mostrada por la IED total ya que desde 2004 se inicia una senda de crecimiento, aunque moderado. Sin embargo, en 2007 se produce un ligero descenso respecto al año anterior, descenso que cabrá observar en los próximos años con el fin de comprobar si se queda en un momento puntual o es el inicio de una nueva evolución decreciente.

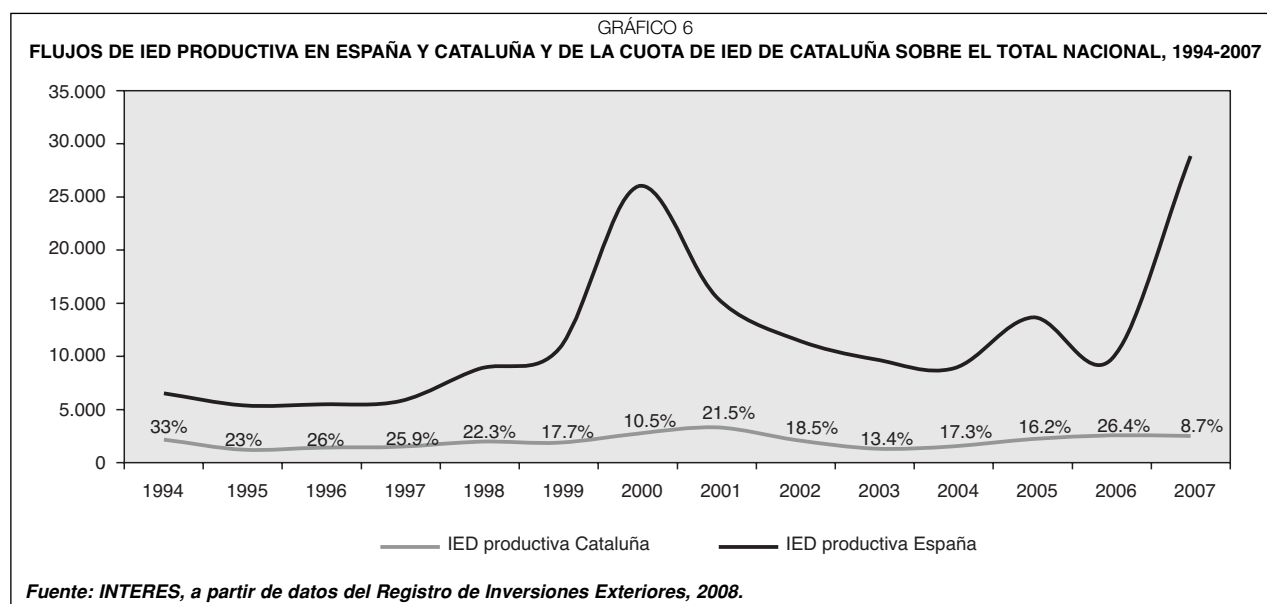
En cuanto al peso de Cataluña sobre el total de IED productiva recibida por España, históricamente éste acostumbra a ser más elevado que el bruto total, y muestra una mayor estabilidad en su evolución.

Entre 2003 y 2006, al igual que lo sucedido con la evolución de los flujos productivos, se produce un crecimiento del peso de Cataluña sobre el total español, alcanzó un peso histórico máximo (desde ▷

CUADRO 2
EVOLUCIÓN PESO IED DE CATALUÑA, TOTAL Y PRODUCTIVA SOBRE IED EN ESPAÑA, 1994-2007

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Cuota Cataluña IED productiva (porcentajes)	33.4	22.5	26.0	25.9	22.3	17.7	10.5
Cuota Cataluña IED Total (porcentajes)	33.4	22.5	26.0	22.0	21.1	10.2	12.7
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Cuota Cataluña IED productiva (porcentajes)	21.5	18.5	13.4	17.3	16.2	26.4	8.7
Cuota Cataluña IED Total (porcentajes)	15.5	9.5	14.7	21.6	17.7	22.2	7.3

Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.



1994) del 26,4 por 100. Sin embargo, 2007 vuelve a mostrar una brusca caída también hasta un mínimo histórico del 8,7 por 100.

En toda esta evolución de la IED en Cataluña juega un papel protagonista el denominado «efecto sede», es decir, empresas registradas en una comunidad autónoma (sede social) pero que realizan la mayor parte de su actividad mercantil en otra/s.

El mayor peso económico que ha ido ganando Madrid, con una concentración cada vez mayor de las sedes sociales de empresas, tanto nacionales como extranjeras, ha causado que las cifras de IED recibida por esta comunidad autónoma se vean muy beneficiadas por el «efecto sede». Por el contrario, otras Comunidades, como es el caso que nos ocupa de Cataluña, se han visto perjudicadas por el mismo, a pesar de contar con numerosos centros productivos o comerciales de empresas extranjeras.

Para aislar ese efecto sede, es necesario acudir a las cifras del inmovilizado material y de empleo ya mencionadas. Así, en 2006 en flujos de IED recibidos, Madrid acumulaba el 45,5 por 100 del total español y Cataluña el 22,2 por 100. Sin embargo, si analizamos el peso de ambas comunidades en inmovilizado material también en 2006, vemos que la diferencia entre ellas se reduce acumulando Madrid el 21,59 por 100 y Cataluña el 19,19 por 100. Igualmente, en empleo generado por la inversión extranjera dicha diferencia tam-

bién es mínima: 367.000 empleos en Madrid y 344.000 en Cataluña.

1.2. Distribución sectorial

En la distribución sectorial de la IED en Cataluña encontramos, junto al ya explicado «efecto sede», el otro gran elemento causante del deterioro en los últimos años en la captación de inversiones.

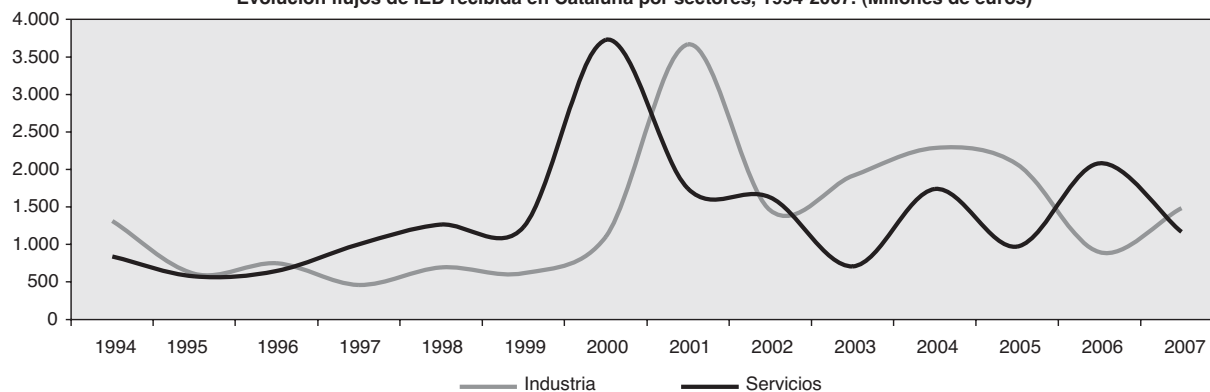
Y ello es así debido al diferente patrón sectorial que parece seguir la IED en Cataluña respecto a lo acontecido no sólo en España sino en la mayor parte de las economías avanzadas. Históricamente, hasta mediados de los años noventa, la inversión que recibió Cataluña fue básicamente en el sector industrial. Entonces se inició un período de predominio de la inversión en servicios que, de manera sorpresiva, giró de nuevo de sentido en 2002 hasta la actualidad, con un predominio del sector industrial en 2007 situado en casi un 56 por 100, y un 44 por 100 de los servicios.

En España la composición sectorial de la IED es bien diferente, salvo en el caso de 2007 debido a la operación de Enel-Endesa; en 2005 y 2006 la repartición fue del 67 por 100 para los servicios y 33 por 100 para el sector industrial.

El hecho de que los flujos recibidos por Cataluña en el sector industrial hayan descendido en los 3 ▷

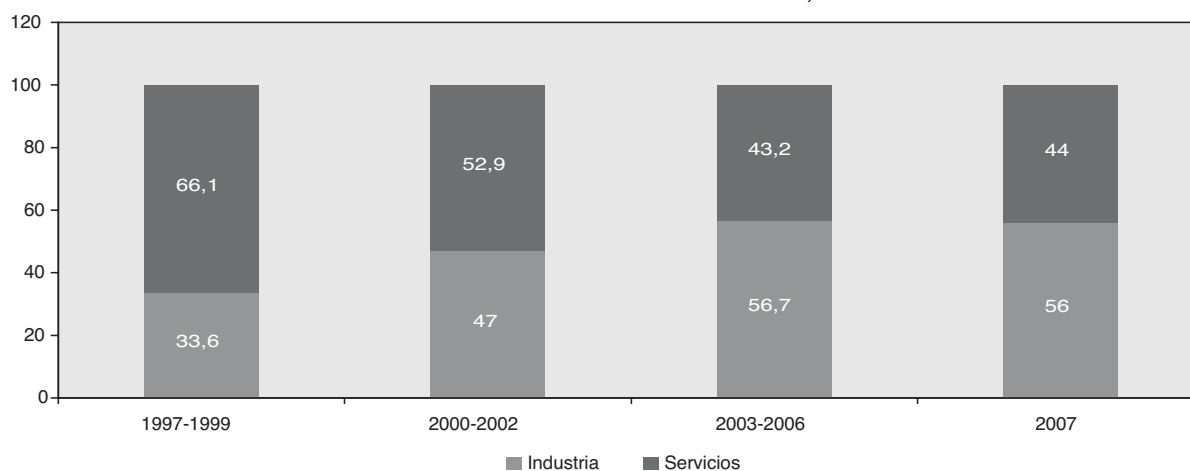
GRÁFICO 7
EVOLUCIÓN FLUJOS DE IED EN CATALUÑA, INDUSTRIA Y SERVICIOS, 1994-2007

Evolución flujos de IED recibida en Cataluña por sectores, 1994-2007. (Millones de euros)



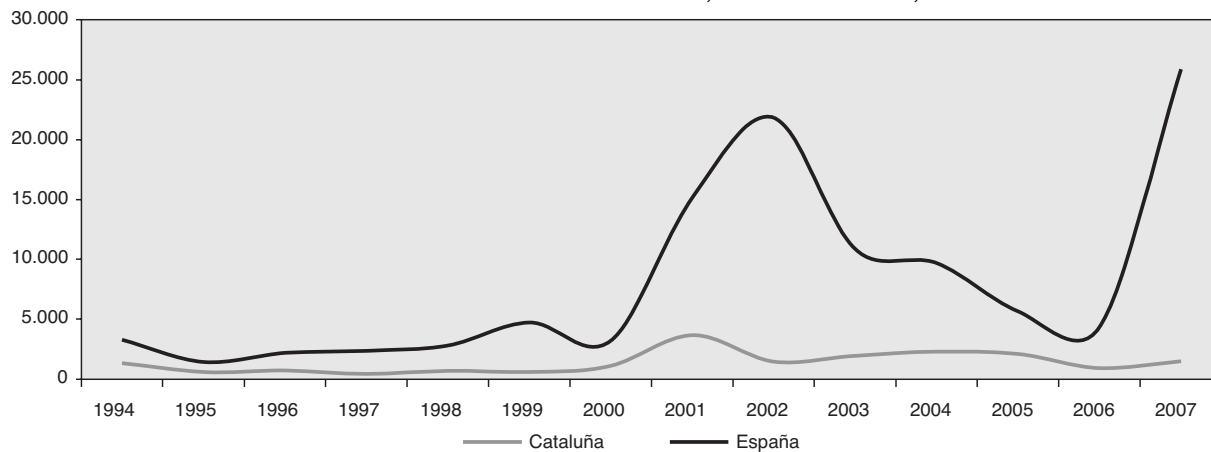
Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

GRÁFICO 8
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA IED EN CATALUÑA, 1997-2007



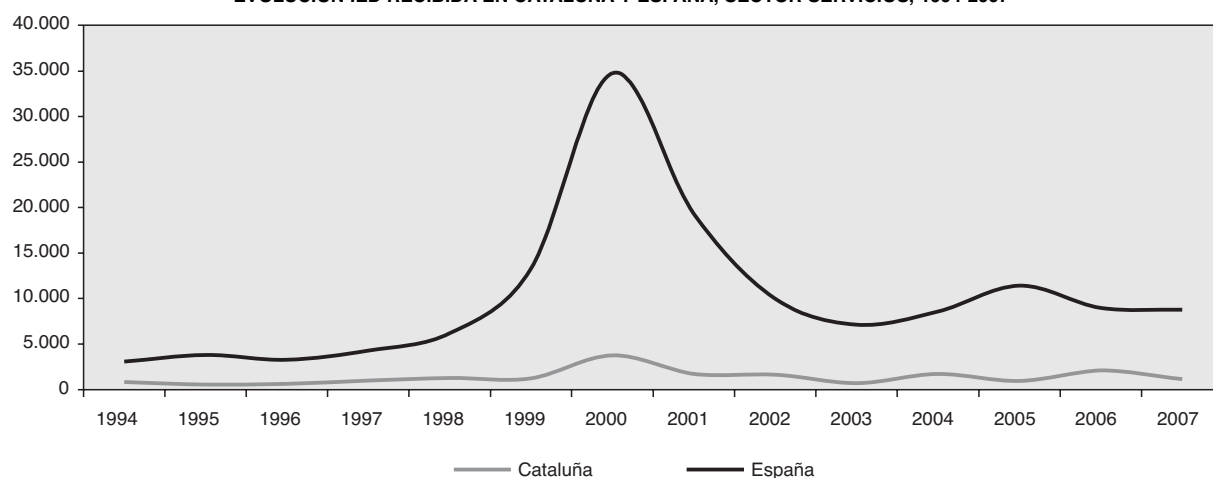
Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

GRÁFICO 9
EVOLUCIÓN IED RECIBIDA EN CATALUÑA Y ESPAÑA, SECTOR INDUSTRIAL, 1994-2007



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

GRÁFICO 10
EVOLUCIÓN IED RECIBIDA EN CATALUÑA Y ESPAÑA, SECTOR SERVICIOS, 1994-2007



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

CUADRO 3
CUOTA DE CATALUÑA EN LA IED EN ESPAÑA, INDUSTRIA Y SERVICIOS, 2005-2007

	2005	2006	2007
Industria (porcentaje)	36,6	21,0	5,7
Servicios (porcentaje)	8,5	23,2	13,3

Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

últimos años (-10,5 por 100 de tasa media en el período), ha supuesto una pérdida de cuota sobre el total de España muy acusada, pasando del 36,6 por 100 en 2005 al 5,7 por 100 en 2007 (Cuadro 3). En servicios, por el contrario, a pesar de ser su peso menor en la IED en Cataluña que en España, éstos han experimentado en los últimos 3 años una tasa de crecimiento media del 6,4 por 100.

1.3. Origen geográfico de los flujos

A pesar del creciente protagonismo de las economías emergentes en los flujos globales de IED, la mayor parte de las inversiones siguen produciéndose entre los propios países desarrollados. Los flujos hacia Cataluña (al igual que en España) provienen fundamentalmente de éstos, como podía suponerse.

Sí que cabe distinguir entre países de origen inmediato y países de origen último², ya que en el

primer caso suelen encabezar las primeras posiciones aquellos países especializados en la intermediación de IED (Países Bajos y Luxemburgo, especialmente) debido a las ventajosas condiciones financieras y fiscales ofrecidas por éstos, enturbian-do el conocimiento de los países que realmente realizan la inversión.

En Cataluña, al igual que en el resto de España, los principales inversores son los países de la UE. Concretamente, vemos (Cuadro 4) que en el período 1993-2005 el primer inversor fue Holanda, seguido de Francia, Italia y Reino Unido. A continuación figura el primer país extracomunitario, EEUU. En cuanto al principal inversor asiático en Cataluña éste es Japón, que figura en la posición 10 para dicho período.

Junto con ello, resulta interesante analizar la evolución temporal entre los dos períodos estudiados, 1993-1999 y 2000-2005. En ella vemos que el incremento más destacado lo protagoniza Portugal, con una variación del 938 por 100; le siguen el Reino Unido, 103 por 100, Alemania, 60 por 100, y ya a gran distancia EEUU con 26,8 por 100.



de residencia de la persona física o jurídica que figure como titular de la inversión extranjera en España.

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. Esta diferenciación permite variar en gran medida la inversión desde países de tránsito o conveniencia «principalmente fiscal» para reflejar el de los accionistas en último término de las empresas españolas con capital extranjero.

² Se diferencia entre «país del inversor inmediato» y «país del beneficiario último». El «país del inversor inmediato» corresponde al país

CUADRO 4
PAÍSES DE ORIGEN INMEDIATO DE LA IED EN CATALUÑA, 1993-2005

Países	1993-1999	2000-2005	1993-2005	Porcentaje sobre el total	Porcentaje variación entre periodos
Holanda	497	532	513	25,5	6,9
Francia	287	330	307	15,2	15,1
Italia	221	247	233	11,6	12
Reino Unido	98	199	144	7,2	102,8
EEUU	128	162	144	7,1	26,8
Luxemburgo	168	93	133	6,6	-45
Suiza	150	112	132	6,6	-24,9
Alemania	79	126	101	5	59,8
Portugal	18	190	98	4,8	938,4
Japón	70	8	41	2	-89
UE-15	1.448	1.777	1.600	79,4	22,7
OCDE	1.800	2.064	1.922	95,3	14,7
TOTAL	1.882	2.171	2.016	100,0	15,4

Nota: Media anual en millones de euros.

Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

CUADRO 5
PAÍSES DE ORIGEN ÚLTIMO DE LA IED PRODUCTIVA EN CATALUÑA, 2006-2007

Principales emisores últimos de IED productiva bruta recibida en Cataluña (Millones de euros)

País	2006	2007	Porcentaje total 2007	Porcentaje 2007/2006
1. Italia	93,76	589,11	22,89	528,31
2. Alemania	264,96	455,61	17,71	71,95
3. Reino Unido	367,60	266,42	10,35	-27,52
4. Estados Unidos de América	274,73	215,97	8,39	-21,39
5. Francia	87,51	194,96	7,58	122,78
6. Portugal	63,76	186,78	7,26	192,93
7. Países Bajos	302,79	154,67	6,01	-48,92
8. Suiza	71,41	71,15	2,77	-0,35
9. Luxemburgo	326,88	67,36	2,62	-79,39
10. Canadá	0,18	41,89	1,63	23.172,22
OCDE	2.453,82	2.468,02	95,91	0,58
UE-27	2.076,63	2.083,29	80,96	0,32
Latinoamérica	42,81	22,00	0,85	-48,61
Asia y Oceanía	37,95	57,85	2,25	52,42
África	0,13	3,01	0,12	2.182,74
TOTAL	2.578,66	2.573,15	100,00	-0,21

Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

En la parte negativa, sorprende la importante caída de la IED procedente de Japón, -89 por 100, país que en los años 80 y principios de los 90 había sido uno de los principales inversores en Cataluña. También destaca el descenso de la inversión de Luxemburgo, -45 por 100, y de Suiza, -25 por 100.

En 2007 (Cuadro 5), por país de origen último, Italia fue el primer inversor en Cataluña con el 23 por 100 del total. A continuación se situaron Alemania, 18 por 100, Reino Unido, 10 por 100 y EEUU, 8 por 100. En total, la UE acumula el 81 por 100 del total invertido, porcentaje similar al que se da en el conjunto de España, 84,6 por 100.

En cuanto a la variación experimentada en los dos últimos años, 2006-2007, destaca el crecimiento de Italia, 528 por 100, Portugal, 193 por

100 y Francia, 123 por 100. Por el contrario, los descensos más significativos corresponden a Luxemburgo, -79 por 100, Holanda, -49 por 100, y Reino Unido, -28 por 100.

Por país de origen inmediato, en cambio, es Suiza la que lidera el ranking de inversores con un 24 por 100, seguida de Alemania, 17 por 100 y Luxemburgo, 15 por 100.

2. Inversión directa emitida por Cataluña

2.1. Evolución de los flujos

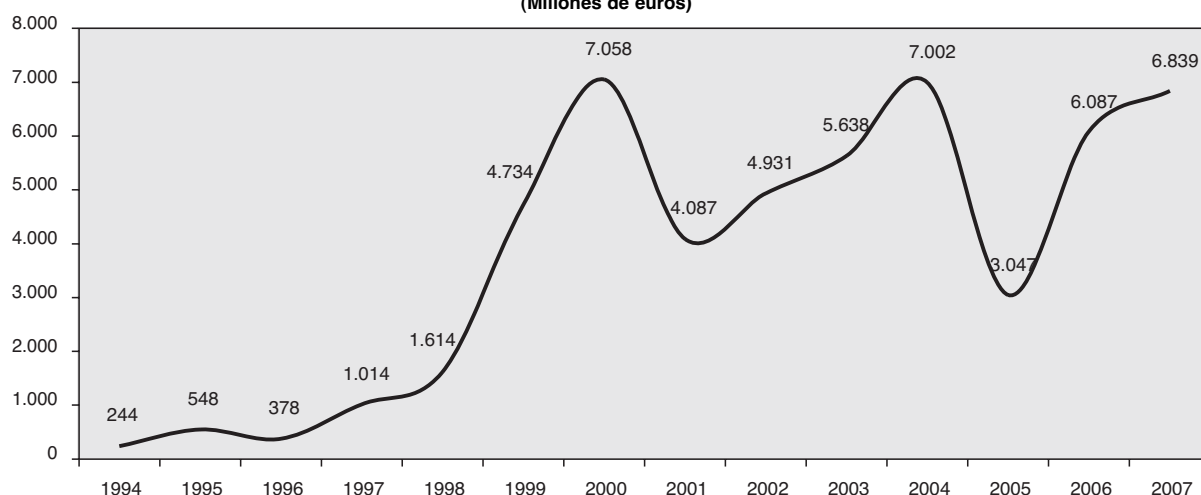
La trayectoria de la IED de Cataluña en el exterior es relativamente parecida a la de España: se ▷

CUADRO 6
PAÍSES DE ORIGEN INMEDIATO DE LA IED PRODUCTIVA EN CATALUÑA, 2006-2007

País	2006	2007	Porcentaje total 2007	Porcentaje 2007/2006
1. Suiza.....	58,74	608,83	23,66	936,46
2. Alemania.....	106,62	433,02	16,83	306,13
3. Luxemburgo.....	375,92	383,93	14,92	2,13
4. Países Bajos.....	915,49	273,44	10,63	-70,13
5. Francia.....	111,10	242,41	9,42	118,19
6. Portugal.....	65,05	174,21	6,77	167,82
7. Estados Unidos de América.....	66,70	90,34	3,51	35,44
8. Reino Unido.....	593,68	61,31	2,38	-89,67
9. Italia.....	90,39	51,57	2,00	-42,95
10. Dinamarca.....	5,73	36,80	1,43	541,99
OCDE.....	2.517,02	2.467,37	95,89	-1,97
UE-27.....	2.361,19	1.770,37	68,80	-25,02
Latinoamérica.....	15,69	22,07	0,86	40,68
Asia y Oceanía.....	32,67	7,83	0,30	-76,05
África.....	0,13	3,01	0,12	2.182,74
TOTAL.....	2.578,66	2.573,15	100,00	-0,21

Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

GRÁFICO 11
EVOLUCIÓN IED EMITIDA POR CATALUÑA, 1994-2007
(Millones de euros)



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

incorpora tardíamente al proceso de internacionalización, y desde finales de los años noventa desarrolla, con sus altibajos, una intensa actividad inversora.

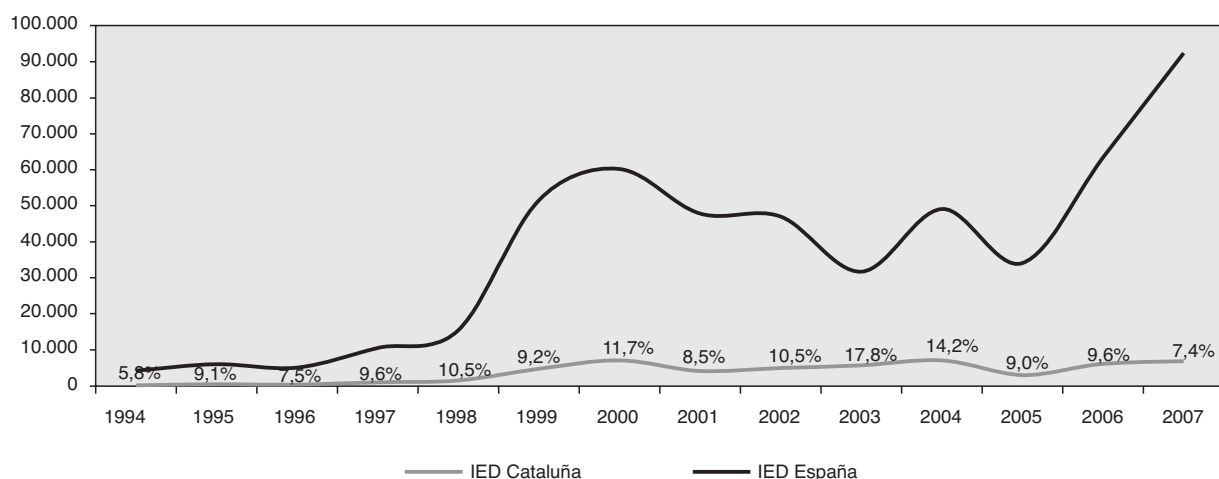
Cataluña ha desempeñado un papel menos importante en la emisión de flujos de signo productivo al exterior que en la inversión recibida. La cuota que le correspondió en aquella, en el plano nacional, está muy por debajo del tamaño de su economía. Entre los años 2000 y 2005 aumentó algunos puntos porcentuales, alcanzando el 12,4 por 100 frente al 10 por 100 de 1993-99 (Gráfico 12). Sin embargo, en los 3 últimos años esta cuota ha

vuelto a situarse en valores inferiores al 10 por 100.

Sin embargo, estas cifras no muestran en su justa medida la importancia y dinamismo de las empresas multinacionales catalanas. La IED emitida por Cataluña se encuentra distribuida entre un número mayor de empresas que en otras comunidades, la mayoría pequeñas y medianas. Entre los años 2005 y 2007, el 31 por 100 de las empresas españolas que invirtieron productivamente en el exterior fueron catalanas, siendo sólo superadas por las de Madrid (Cuadro 7).

El dinamismo inversor de las empresas multinacionales catalanas queda también reflejado en el ▷

GRÁFICO 12
EVOLUCIÓN IED EMITIDA POR ESPAÑA Y CATALUÑA Y DE LA CUOTA DE IED EMITIDA POR CATALUÑA EN ESPAÑA, 1994-2007
(Millones de euros)



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

CUADRO 7
DISTRIBUCIÓN POR COMUNIDAD AUTÓNOMA DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS INVERSORAS EN EL EXTERIOR, 2005-2007

	2005		2006		2007	
	No ETVE	ETVE	No ETVE	ETVE	No ETVE	ETVE
Andalucía	34	2	46	2	32	2
Aragón	49	2	32	2	12	2
Cantabria	7	0	10	0	3	0
Castilla y León	31	1	16	0	25	0
Castilla-La Mancha	4	0	7	0	14	1
Cataluña	429	8	406	14	342	20
Comunidad de Madrid	434	38	449	41	437	52
Comunidad Valenciana	102	2	85	1	89	2
Extremadura	9	0	7	0	11	0
Galicia	63	0	75	0	58	0
Islas Baleares	18	0	36	1	16	1
Islas Canarias	8	5	8	4	5	6
La Rioja	3	0	2	0	2	0
Navarra	16	0	15	0	9	0
País Vasco	70	8	92	11	69	9
Principado de Asturias	8	0	9	0	5	1
Región de Murcia	17	0	11	0	27	1
TOTAL	1.302	66	1.306	76	1.156	97

Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

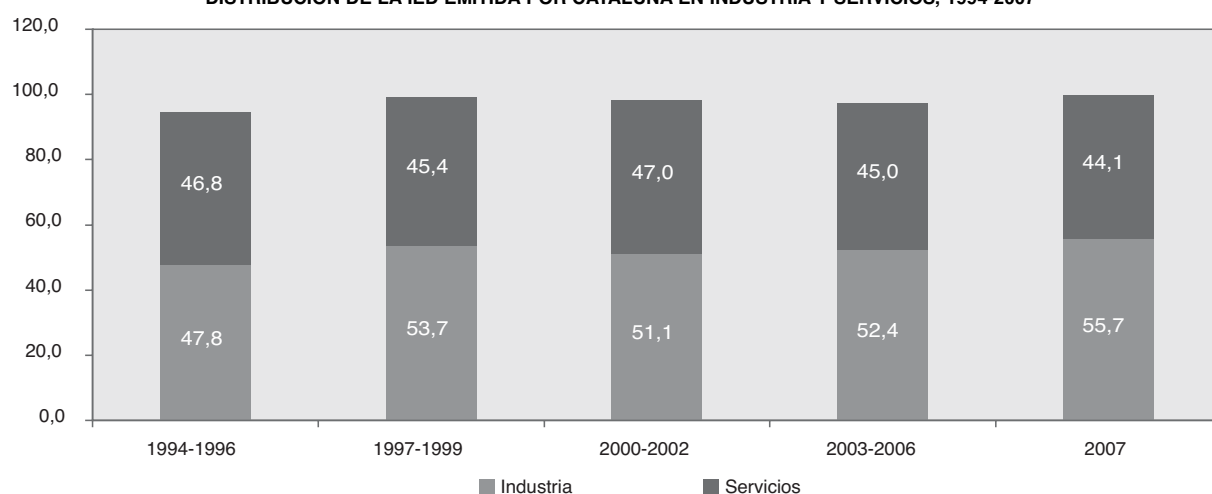
hecho de que, por ejemplo, a 31 de junio de 2008 el 28 por 100 de los proyectos financiados por Cofides son de empresas catalanas (primera comunidad autónoma por número de proyectos). Otro indicador de dicho dinamismo es su participación en el Programa de Ayuda a Proyectos de Inversión (PAPI), del ICEX; en el PAPI, entre los años 2005 y 2007, Cataluña representa más del 30 por 100 del número de proyectos financiados en España.

En el análisis de la IED emitida, al igual que en el de la recibida, también debe ser considera-

do el efecto sede. El hecho de que en Cataluña no tenga su domicilio social ninguna de las grandes empresas españolas de servicios (como Repsol, Telefónica, Santander, BBVA o Iberdrola) hace que la IED emitida por esta comunidad autónoma no alcance los niveles no sólo de Madrid, sino de otras comunidades autónomas donde tienen sede dichas empresas, como País Vasco o Cantabria.

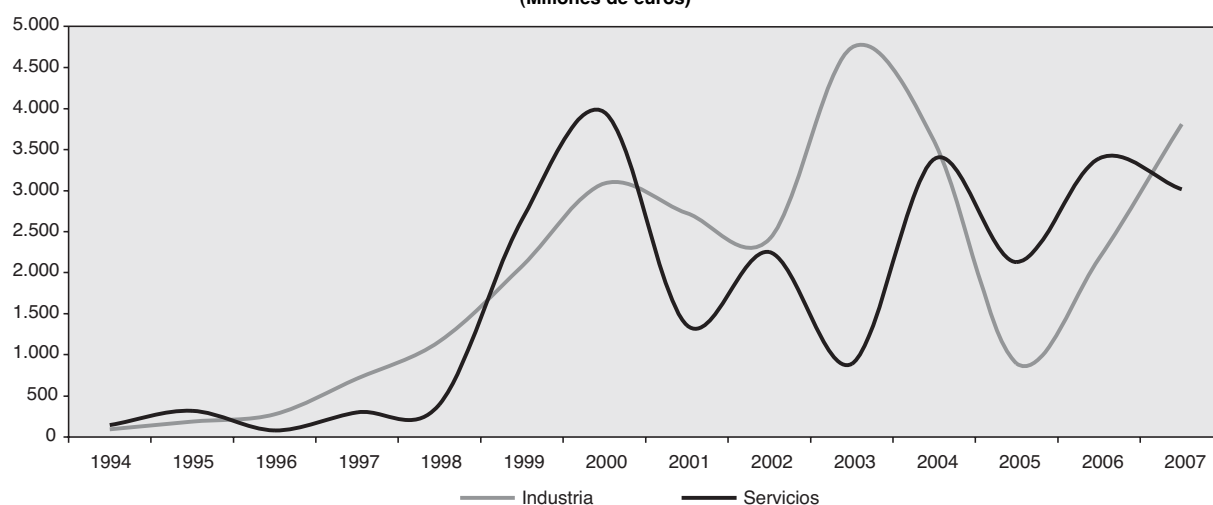
Esta ausencia de una gran empresa de servicios con domicilio social en Cataluña también ▷

GRÁFICO 13
DISTRIBUCIÓN DE LA IED EMITIDA POR CATALUÑA EN INDUSTRIA Y SERVICIOS, 1994-2007



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

GRÁFICO 14
EVOLUCIÓN FLUJOS DE IED CATALANA EN EL SECTOR INDUSTRIAL Y SERVICIOS, 1994-2007
(Millones de euros)



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

ayuda a explicar, en parte, el predominio en esta comunidad de la IED emitida por el sector industrial, a diferencia del global español. De hecho, si analizamos los datos de IED emitida en España de 2005 a 2007 y les desagregamos los sectores de petróleo y gas, producción y distribución eléctrica y gas, telecomunicaciones y banca y otros intermediarios financieros, sectores dominados por las grandes empresas de servicios españolas, el porcentaje de Cataluña ascendería al 19,42 por 100 del total de IED española emitida en los últimos 3 años.

2.2. Evolución sectorial

Como se ha anticipado en el punto anterior, los flujos de IED en el exterior de Cataluña tienen una participación mayoritaria del sector industrial respecto a los servicios, sostenida en el tiempo, con un porcentaje en 2007 del 55,7 por 100 frente al 44,1 por 100, respectivamente.

Esta estructura de la IED se parece muy poco a la que se observa en el resto de comunidades, en su conjunto, en donde los servicios imponen su

CUADRO 8
PRINCIPALES PAÍSES RECEPTORES INMEDIATOS DE LA IED PRODUCTIVA EN CATALUÑA, 2006-2007

País	2006	2007	Porcentaje total 2007	Porcentaje 2007/2006
1. Francia	1.466,21	1.187,82	18,04	-18,99
2. México	95,57	1.095,26	16,63	1.046,00
3. Italia	290,73	866,99	13,17	198,21
4. Alemania	67,18	530,64	8,06	689,84
5. Portugal	123,15	418,66	6,36	239,97
6. Grecia	4,94	418,43	6,35	8.370,81
7. Polonia	39,07	401,27	6,09	927,03
8. Renio Unido	746,30	311,58	4,73	-58,25
9. Estados Unidos de América	173,47	234,62	3,56	35,25
10. Bélgica	618,21	186,45	2,83	-69,84
OCDE	5.313,55	5.949,30	90,35	11,96
UE-27	4.924,51	4.449,54	67,57	-9,65
Latinoamérica	321,72	1.514,80	23,00	370,85
Asia y Oceanía	143,34	124,44	1,89	-13,18
África	73,54	43,98	0,67	-40,19
TOTAL	5.885,80	6.584,99	100,00	11,88

Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

primacía frente al sector industrial, 58,6 por 100 frente a 38,8 por 100 en 2007.

La IED catalana en el exterior en servicios e industria siguió desde finales de los años 90 sendas divergentes, correspondiendo sus momentos más brillantes a los años 2000 y 2003-04. Siendo insignificante la actividad exterior del sector construcción y de agricultura, ganadería y pesca.

2.3. Destino geográfico de los flujos

La inversión catalana se ha dirigido básicamente hacia los países desarrollados (OCDE). Así fue durante los años noventa (71 por 100), hasta llegar al 90 por 100 del año 2007. Concretamente, la UE concentró en 2007, el 67,6 por 100 de la IED catalana (Cuadro 8). Sin embargo, esta cifra fue bastante inferior a la producida en España, quien concentró un 78 por 100 de su IED en la UE.

El otro gran foco de atracción de la IED catalana ha sido Latinoamérica, con un 23 por 100 del total en 2007; porcentaje muy superior al español, que fue del 5,6 por 100. Por último, otras áreas de menor desarrollo relativo, emergentes o en vías de desarrollo, en ningún caso superan el 2 por 100 del total.

El principal país de destino en 2007 de las inversiones catalanas fue, y así ha sido tradicionalmente, Francia. Sin embargo, destaca la segunda posición de México, seguido de Italia, Alemania, Portugal y Grecia. Polonia fue en 2007 el primer

destino para la IED catalana en Europa del Este (séptimo puesto en el ranking general), y los EEUU figuran en el décimo puesto.

En cuanto a la evolución en los últimos dos años, el crecimiento más importante fue el de Grecia (8.370 por 100), seguido de México (1.046 por 100). Por el contrario, la IED en Francia experimentó un descenso cercano al 19 por 100.

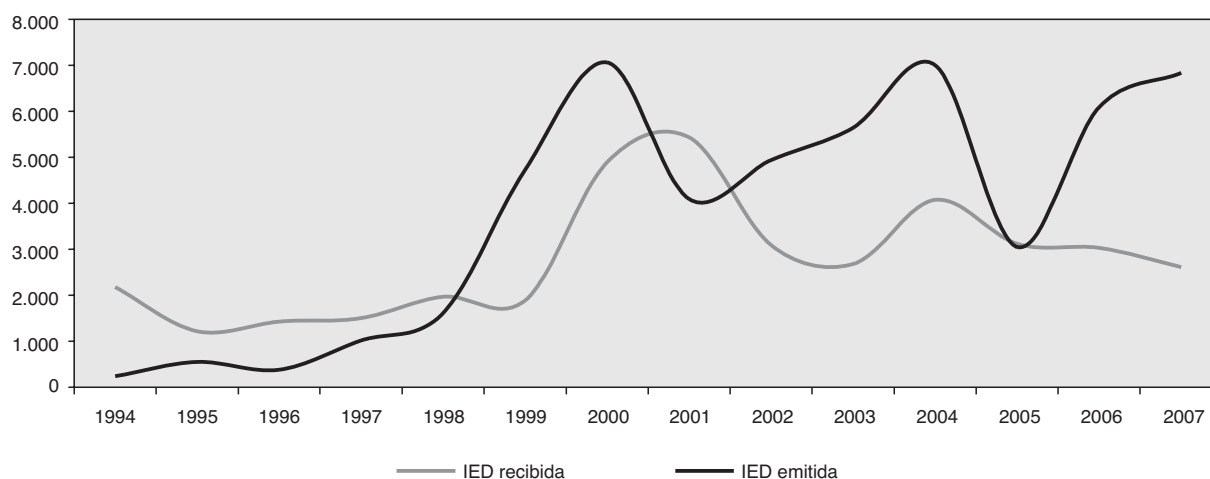
3. Evolución comparada de la inversión directa recibida y emitida

Llegados a este punto, resulta ilustrativo ofrecer el contraste de flujos recibidos y emitidos por Cataluña. El plano agregado se presenta en el Gráfico 15, y en él se observa cómo a finales de los años 90 se produce un cambio de modelo inversor, al pasar en el balance de receptores a emisores netos. Sin embargo, sorprendentemente, en los años 2001 y 2005 se vuelven a producir episodios esporádicos de primacía de la IED recibida. Este paso a emisor neto es posterior al producido en España, año 1995, en la que salvo en 1996 no se produce una mayor inversión recibida que emitida.

Si analizamos la evolución sectorial, el *sorpasso* de la IED emitida sobre la recibida se produce con anterioridad en la inversión industrial, 1997, frente a los servicios, 1999.

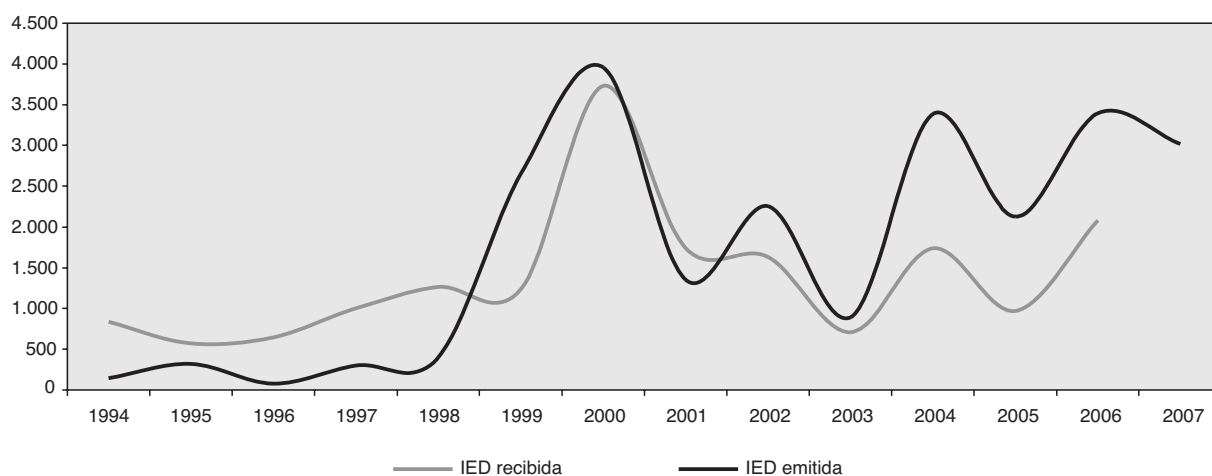
La evolución en ambos sectores, al tratarse de una unidad de análisis reducida, es altamente es- ▷

GRÁFICO 15
EVOLUCIÓN FLUJOS DE IED EN CATALUÑA, EMITIDA Y RECIBIDA, 1994-2007
(Millones de euros)



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

GRÁFICO 16
EVOLUCIÓN FLUJOS DE IED EN CATALUÑA, EMITIDA Y RECIBIDA, EN EL SECTOR SERVICIOS, 1994-2007
(Millones de euros)



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

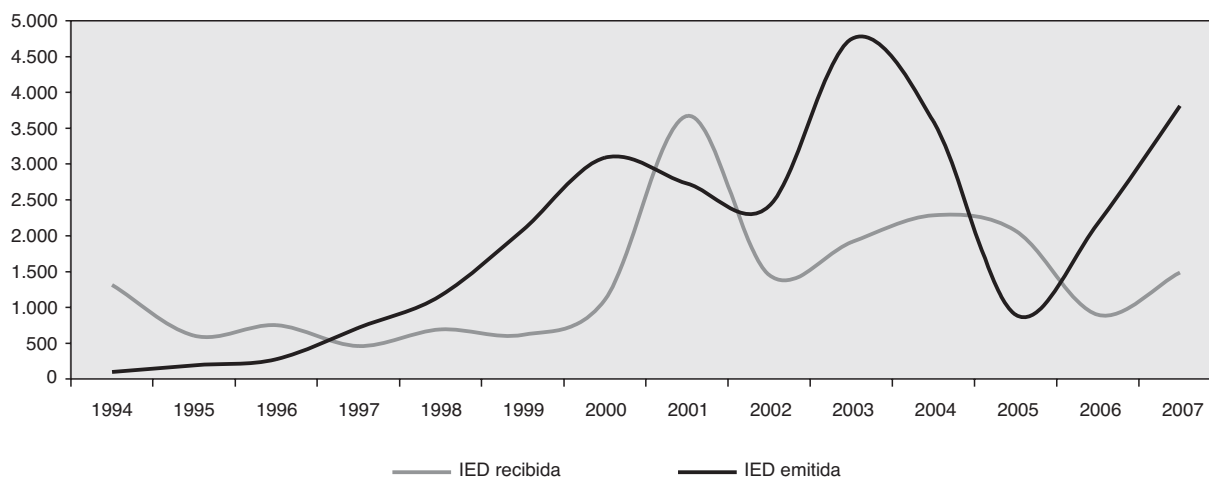
pasmódica. Sin embargo, mientras que en los servicios la tendencia en la evolución en los flujos emitidos y recibidos es similar, en el sector industrial es especialmente divergente.

Resulta muy significativa la significación que la composición sectorial tiene en la formación de los saldos totales: las manufacturas han contribuido más que los servicios a la configuración positiva de los saldos en Cataluña, mientras que son los servicios los que han contribuido en mayor medida en España.

4. Conclusiones

El perfil evolutivo de los flujos brutos recibidos por Cataluña respecto al de España en su conjunto ha ido difiriendo cada vez más en los últimos años, paralelamente a un descenso gradual de la importancia de aquélla en el total nacional. En 2007, Cataluña registra su mínimo peso relativo histórico sobre el total español, un 7,25 por 100, debido a la importante operación de compra de una empresa ▷

GRÁFICO 17
EVOLUCIÓN FLUJOS DE IED EN CATALUÑA, EMITIDA Y RECIBIDA, EN EL SECTOR INDUSTRIAL, 1994-2007
(Millones de euros)



Fuente: INTERES, a partir de datos del Registro de Inversiones Exteriores, 2008.

del sector energético en otra comunidad autónoma.

Sin embargo, el deterioro de la importancia de Cataluña como receptor de flujos de IED en España queda matizado si se consideran los flujos recibidos sin ETVE, es decir, de IED productiva. En este caso, la evolución muestra divergencias respecto a la mostrada por la IED total ya que desde 2004 se inicia una senda de crecimiento, aunque moderado. Sin embargo, en 2007 se produce un ligero descenso respecto al año anterior, descenso que cabrá observar en los próximos años con el fin de comprobar si se queda en un momento puntual o es el inicio de una nueva evolución decreciente.

Los propios datos expuestos en este análisis insinúan dos razones principales en el descenso en los flujos de IED en Cataluña. Por un lado, el escaso avance de los servicios, la parte más dinámica de la inversión internacional, de la que se benefician otras comunidades autónomas, en especial Madrid.

Y, por otro lado, en toda esta evolución de la IED en Cataluña juega un papel protagonista el denominado «efecto sede»; es decir, empresas registradas en una comunidad autónoma (sede social) pero que realizan la mayor parte de su actividad mercantil en otra/s.

Para aislar ese efecto sede, es necesario acudir a las cifras del inmovilizado material y de empleo. Así

en 2006, en flujos de IED recibidos, Madrid acumulaba el 45,5 por 100 del total español y Cataluña el 22,2 por 100. Sin embargo, si analizamos el peso de ambas Comunidades en inmovilizado material también en 2006, vemos que la diferencia entre ellas se reduce acumulando Madrid el 21,59 por 100 y Cataluña el 19,19 por 100. Igualmente, en empleo generado por la inversión extranjera dicha diferencia también es mínima: 367.000 empleos en Madrid y 344.000 en Cataluña.

Por otra parte, si consideramos no el volumen de flujos de IED sino el número de proyectos de inversión recibido, y considerando la base de datos Ocomonitor, podemos observar cómo se produce un aumento moderado de éstos, de los 64 proyectos en 2003 a los 79 en 2007.

En cuanto a emisión de inversiones, Cataluña, en conjunto, ha desempeñado como inversora en el exterior un papel menos relevante que el cabría esperar, a tenor de su dimensión relativa en la economía española. Sin embargo, las cifras de IED emitida y el peso sobre el total español no muestran en su justa medida la importancia y dinamismo de las empresas multinacionales catalanas. La IED emitida por Cataluña se encuentra distribuida entre un número mayor de empresas que en otras comunidades, la mayoría pequeñas y medianas. Entre los años 2005 y 2007, el 31 por 100 de las empresas españolas que invirtieron productivamente en ▷

el exterior fueron catalanas, siendo sólo superadas por las de Madrid

En el análisis de la IED emitida, al igual que en el de la recibida, también debe ser considerado el efecto sede. El hecho de que en Cataluña no tenga su domicilio social ninguna de las grandes empresas españolas de servicios (como Repsol, Telefónica, Santander, BBVA o Iberdrola) hace que la IED emitida por esta Comunidad Autónoma no alcance los niveles no sólo de Madrid, sino de otras CCAA donde tienen sede dichas empresas, como País Vasco o Cantabria. Esta ausencia de una gran empresa de servicios con domicilio social en Cataluña también ayuda a explicar, en parte, el

predominio en esta Comunidad de la IED emitida por el sector industrial, a diferencia del global español.

Agradecimientos

Agradezco las aportaciones de Antonio Hernández, Director de Información y Estrategia de INTERES, de Fernando Vidal-Folch, Jefe de Servicio de Comercio Exterior de la Dirección Territorial de Comercio de Barcelona, y la colaboración gráfica de Miguel Villarrica y Koldo Colás de INTERES.

