

*Invest in Spain**

INVERSIÓN EXTRANJERA *GREENFIELD* EN ESPAÑA

En la actualidad, y como no podía ser de otra manera, las difíciles circunstancias económico-financieras internacionales están afectando a los flujos mundiales de inversión. Así, según la UNCTAD, en 2008 los flujos mundiales de inversión extranjera directa sufrieron un descenso del 21 por 100, alcanzando los 1,4 billones de dólares; descenso que aún fue más severo en la Unión Europea, -30 por 100, y se espera que dicha caída sea más pronunciada aún en 2009.

Sin embargo, la evolución de los proyectos *greenfield* y de reinversión en España durante el 2008 ha sido positiva. Concretamente, el número de proyectos ascendió a 489, llevados a cabo por 376 empresas. Esta cifra supone un incremento del 14,5 por 100 frente al número de proyectos ejecutados en 2007 (427 proyectos).

Palabras clave: competitividad de España, inversión extranjera, IED en España, proyectos *greenfield*, reinversión.

Clasificación JEL: F14, F21.

1. Introducción

La fuente de información básica del presente artículo es la base de datos *Foreign Direct Investment Market* (FDI) (anteriormente denominada OCOMONITOR), una de las referencias mundiales de proyectos empresariales de inversión y que recopila datos provenientes de cerca de 9.000 fuentes de información, siendo la fuente exclusiva de datos de proyectos para el *World Investment Report* de UNCTAD¹ y para *el Economist Intelligence Unit*.

A nivel metodológico, cabe señalar que los datos ofrecidos por *FDI Markets* en capital invertido pue-

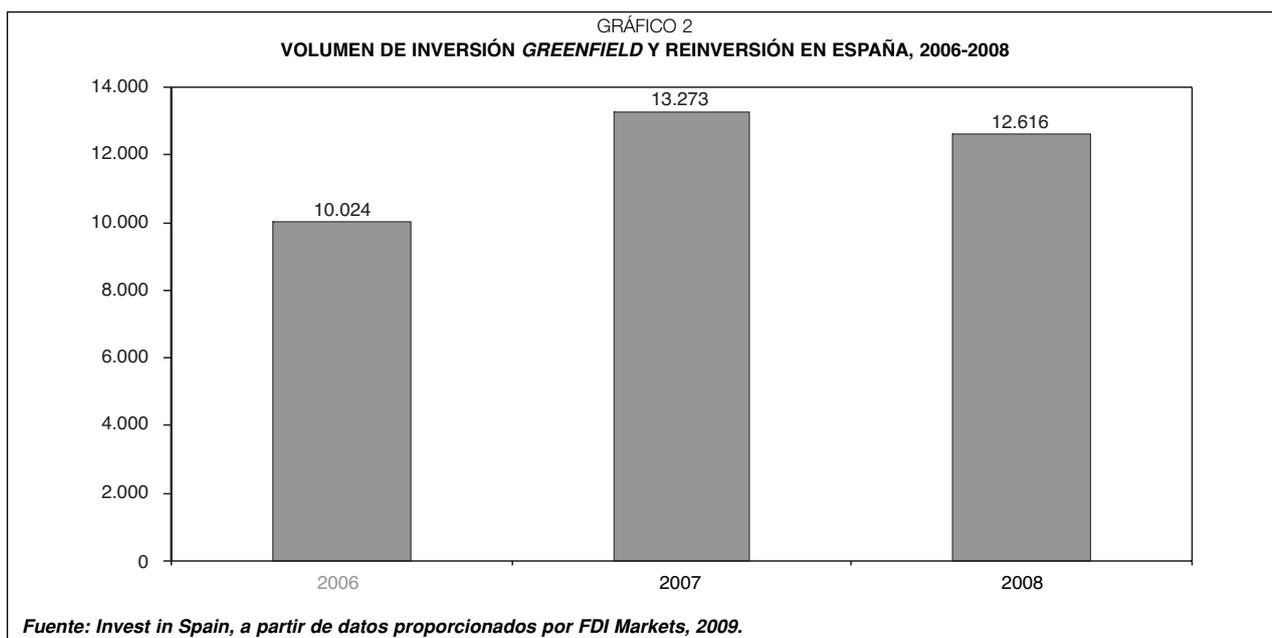
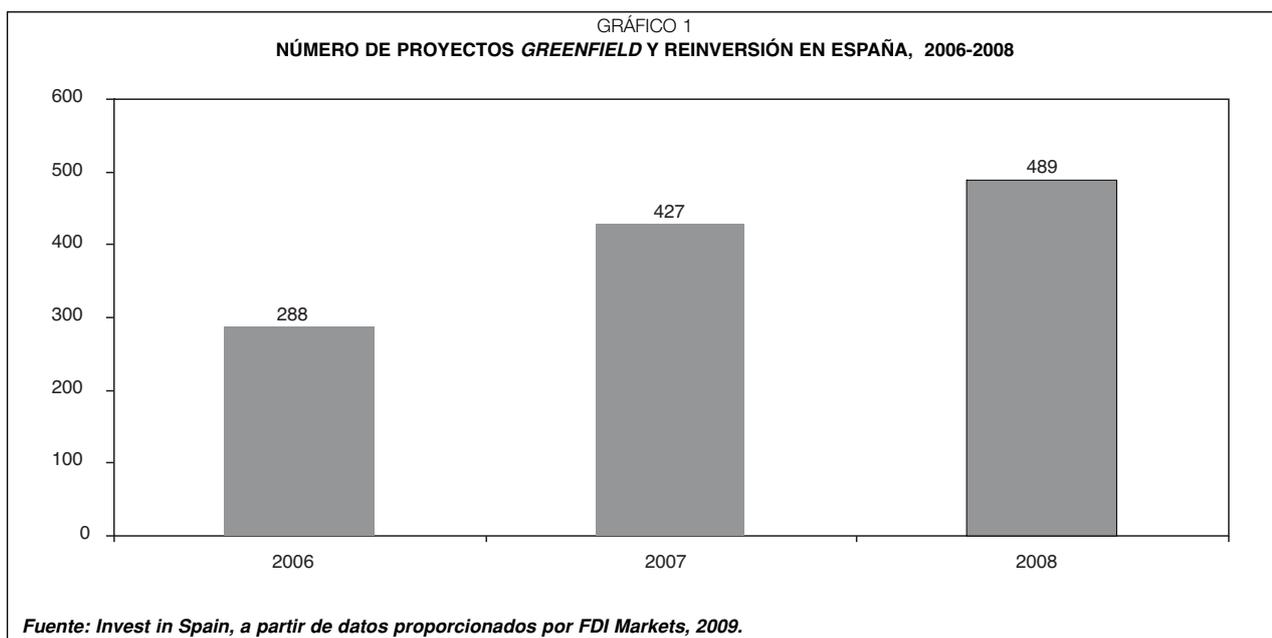
den diferir de las estadísticas oficiales debido a que aquél excluye las fusiones y adquisiciones, las privatizaciones y la inversión de cartera. Además, *FDI Markets* contabiliza el total de la cantidad comprometida por la empresa en el momento que la misma anuncia o inicia el proyecto, sin actualizar el estado de la inversión en años sucesivos.

En la actualidad, y como no podía ser de otra manera, las difíciles circunstancias económico-financieras internacionales están afectando a los flujos mundiales de inversión. Así, según la UNCTAD, en 2008 los flujos mundiales de inversión extranjera directa (IED) sufrieron un descenso del 21 por 100, alcanzando los 1,4 billones de dólares; descenso que aún fue más severo en la UE, -30 por 100, y se espera que dicha caída sea más pronunciada aún en 2009.

Sin embargo, según el Registro de Inversiones Exteriores del Ministerio de Industria, Turismo y ▷

* Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Este artículo ha sido elaborado por Antonio Hernández García, Director Ejecutivo de Información y Estrategia y Oscar Álvarez Calzada, Director de la División de Inteligencia Económica de Invest in Spain. Los autores agradecen la colaboración de Miguel Villarrica y de Melani Díaz, de Invest in Spain.

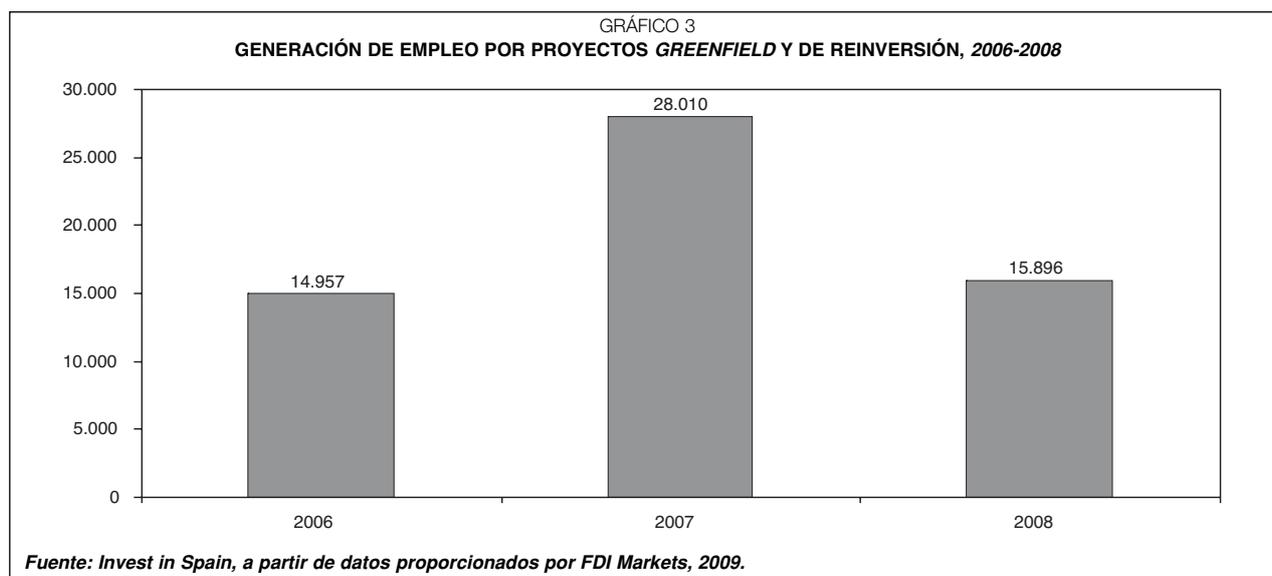
¹ *United Nations Conference on Trade and Development.*



Comercio, la inversión extranjera bruta recibida en España en 2008 ascendió a 37.554 millones de euros, un 0,4 por 100 más que el año anterior, cifra solamente superada por la alcanzada en el año 2000.

Dicho crecimiento de la inversión extranjera en España se produce en un contexto en el que los principales países europeos han sufrido abruptas caídas de los flujos de inversión extranjera (Italia, -94,3 por 100; Holanda, -70,4 por 100; Reino

Unido, - 51,1 por 100; Alemania, -48,9 por 100), y EEUU, el mayor receptor mundial de IED, -5,5 por 100. Con estos resultados España pasaría a ocupar en 2008 la sexta posición mundial en recepción de IED y la tercera en la UE. Ello supone una considerable mejora de nuestro posicionamiento internacional, habiendo ocupado en 2007 la octava del mundo y la cuarta europea (y más aún si comparamos con el puesto 16º del mundo que ocupó nuestro país en 2006). ▷



Si bien en las economías desarrolladas la gran mayoría de las inversiones se reciben a través de operaciones de fusiones y adquisiciones, los proyectos *greenfield* (nuevas inversiones) y de reinversión revisten gran importancia para dichos países ya que son estos los que revisten mayor creación de empleo e inversión productiva.

Y en este ámbito, de proyectos *greenfield* y de reinversión, en 2008 España también mostró un excelente comportamiento totalizando 489 proyectos, lo que supone un aumento del 14,5 por 100 respecto al año anterior.

A continuación se estudia con detalle las características esenciales de dichos proyectos en relación a variables tales como el volumen de inversión, el empleo generado, sectores de inversión y los países de origen.

2. Número de proyectos

Durante el 2008, el número de proyectos *greenfield* y de reinversión en España ascendió a 489, llevados a cabo por 376 empresas.

Esta cifra supone un incremento del 14,5 por 100 frente al número de proyectos ejecutados en 2007, que ascendió a 427. La tendencia es aún más positiva si se compara con 2006, ya que durante ese año se ejecutaron solamente 288 proyectos, lo

que equivale a un crecimiento del 69,8 por 100 en 2008 respecto a 2006.

3. Volumen de la inversión

Según *FDI Markets*, durante el 2008, la inversión en proyectos *greenfield* y de reinversión en España alcanzó los 12.616,4 millones de dólares.

Esta cifra es ligeramente inferior a la obtenida en 2007, 13.273,4 millones de dólares, un 4,9 por 100 menos. A pesar de ello, supera ampliamente la recibida en 2006, cuando se alcanzaron los 10.023,5 millones.

Es necesario matizar que esta cifra de inversión en 2008 está condicionada por las tensiones y restricciones crediticias originadas a mediados de 2007 con la crisis *subprime*, crisis que está influyendo de manera negativa en el mercado de capitales y, consecuentemente, ello se está traduciendo en mayores dificultades de financiación para las empresas en sus operaciones de inversión.

4. Creación de empleo

Los proyectos *greenfield* y de reinversión en España durante 2008 generaron un total de 15.896 puestos de trabajo. ▷

Esta cifra supone un importante descenso del 43,3 por 100 frente al dato de 2007, cuando la generación de empleo alcanzó los 28.010 puestos de trabajo.

Sin embargo, si se compara con el 2006, el empleo creado por los proyectos *greenfield* y de reinversión en 2008 ha crecido un 6,3 por 100.

5. Sectores de inversión

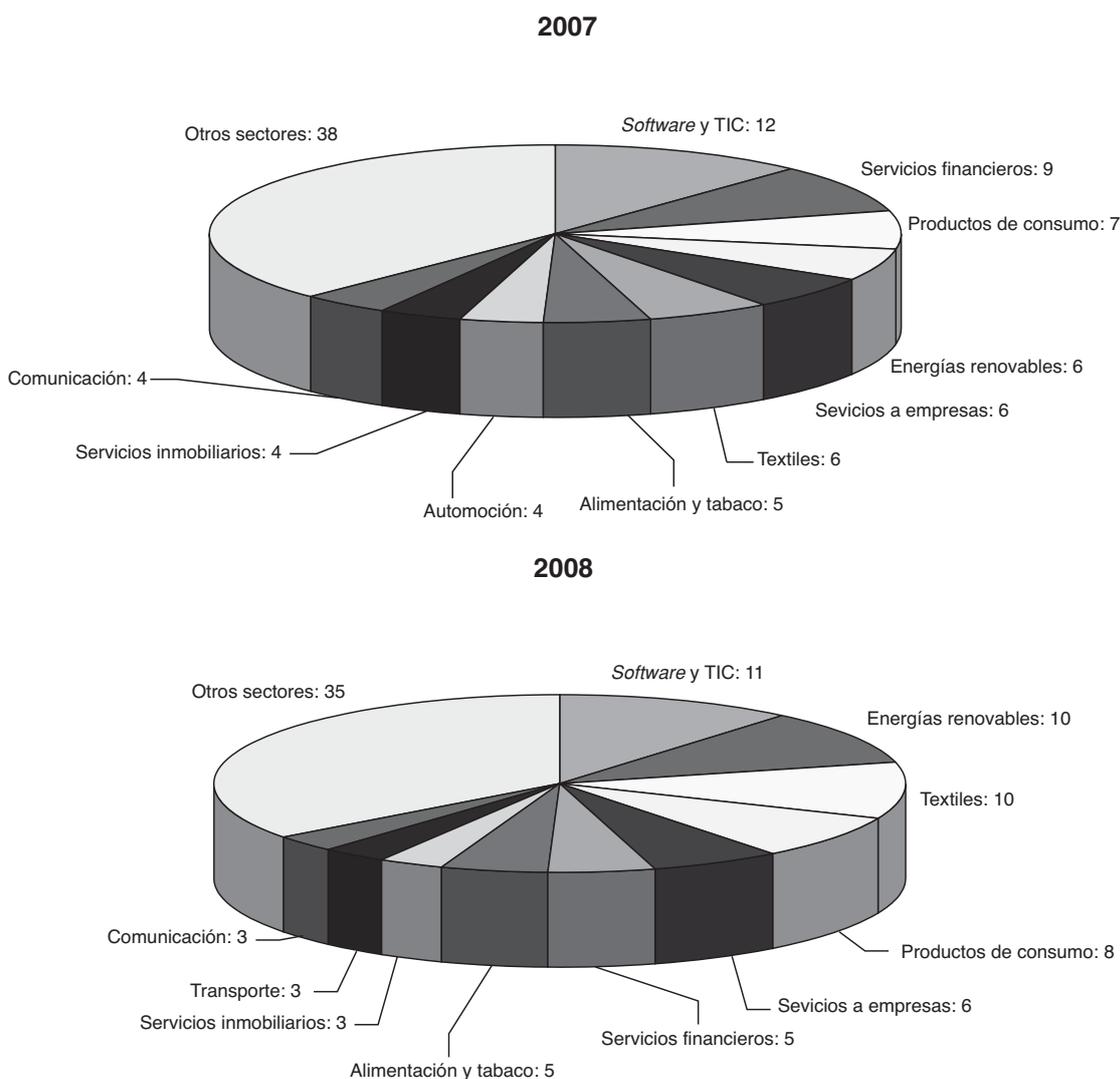
En la evolución del modelo español de compe-

titividad económica, que pasa de competir en actividades intensivas en mano de obra y bajos costes laborales a sectores con alto contenido tecnológico, calidad, diferenciación y valor añadido, la IED juega un papel clave.

Las empresas extranjeras están pasando a invertir mayoritariamente en sectores de valor añadido que resultan estratégicos para nuestra economía.

Así, los dos principales sectores receptores de proyectos *greenfield* y de reinversión en 2008 fueron el de *software* y tecnologías de la informa- ▷

GRÁFICO 4
PROYECTOS *GREENFIELD* Y DE REINVERSIÓN POR SECTORES DE ACTIVIDAD, 2007 Y 2008
(En porcentaje)



Fuente: Invest in Spain, a partir de datos proporcionados por FDI Markets, 2009.

CUADRO 1
NÚMERO DE PROYECTOS GREENFIELD DE REINVERSIÓN POR SECTORES ESTRATÉGICOS 2007-2008

Sectores	2007	Porcentaje sobre total	2008	Porcentaje sobre total	Variación porcentaje 2007-2008
Software y TIC	52	12,18	52	10,63	0,00
Energías renovables.....	26	6,09	49	10,02	88,46
Ciencias de la salud.....	12	2,81	14	2,86	16,67
Aeroespacial	7	1,64	5	1,02	-28,57

FUENTE: Invest in Spain, a partir de datos proporcionados por FDI Markets, 2009.

ción y de las comunicaciones (TIC), con un 11 por 100 de los proyectos, y energías renovables con un 10 por 100, lo que supone que casi uno de cada cuatro de los proyectos llevados a cabo en España durante el año pasado tuvo como destino sectores de alta tecnología.

Destaca especialmente el crecimiento del número de proyectos de energías renovables, con un aumento del 88,5 por 100 respecto a 2007.

Ambos sectores tuvieron ya un papel relevante en el 2007, con un peso conjunto de más del 18 por 100 de los proyectos, con lo que se puede observar el creciente atractivo de España para los proyectos de inversión en I+D y en sectores de alto valor añadido.

Si analizamos el resto de sectores estratégicos, se puede observar como:

- Se ha producido un crecimiento del sector de ciencias de la salud, con una variación del casi el 17 por 100 con respecto al 2007, pasando de 12 a 14 proyectos.

- El sector de *software* y TIC se ha mantenido en número de proyectos, con 52 proyectos en 2007 y en 2008.

- El sector de automoción con 17 proyectos, representó en 2008 un 3,5 por 100 del total de los proyectos realizados.

- El sector de componentes electrónicos representó en 2008 un 2 por 100 del total de proyectos, con la ejecución de 10 proyectos en nuestro país.

- El sector aeroespacial representó en 2008 un 1,02 por 100 sobre el total de proyectos realizados en España.

Así, la participación cada vez más destacada de estos sectores refleja el cambio de modelo de atracción de IED que está experimentando la economía española, en el que destacan los sectores de

alta tecnología e innovación y valor añadido, así como los servicios.

6. Proyectos *greenfield* y de reinversión por países de origen

Respecto a los países de origen de los proyectos, destaca la estabilidad de las mayores economías mundiales como principales inversores en España.

Francia fue el primer país por proyectos realizados en España durante 2008, con casi un 20 por 100 de los proyectos, seguido de Estados Unidos (primer inversor en 2007), con el 16,5 por 100, Alemania, 13 por 100, Reino Unido, 10 por 100 y Países Bajos, 5 por 100.

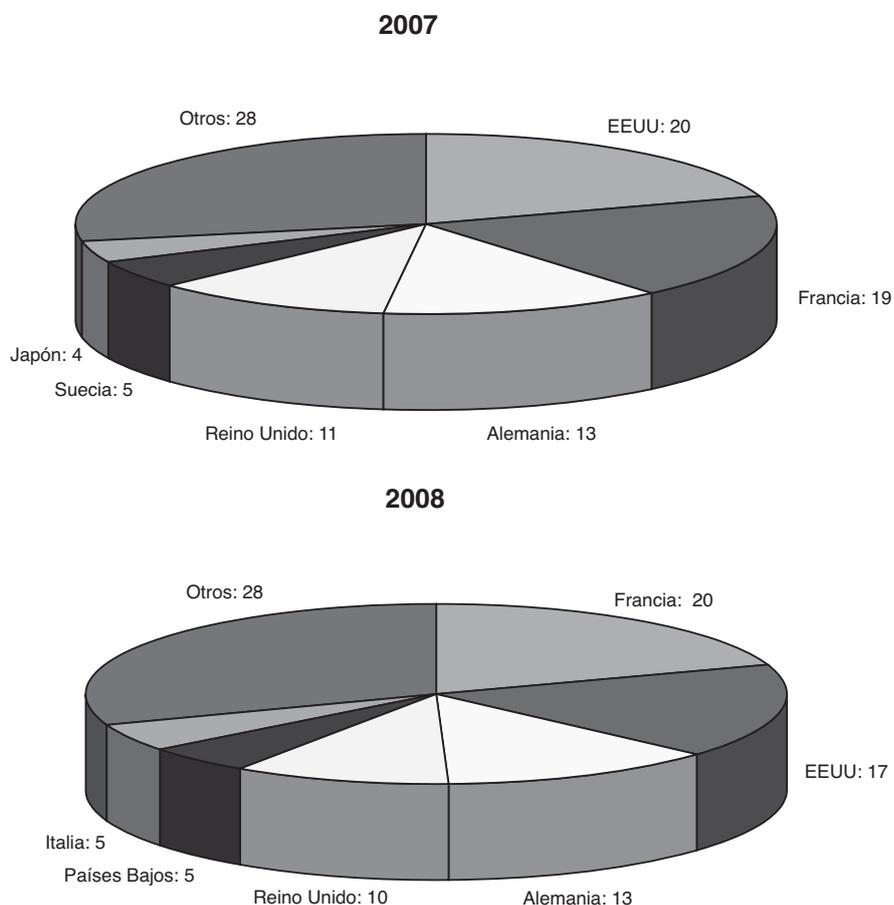
Si analizamos por países emergentes, en la comparativa respecto a 2007 destaca la irrupción de China (+HK) como nuevo país emisor de proyectos *greenfield* en España, alcanzando una cuota del 3,5 por 100 en 2008, con 17 proyectos, mientras ▷

CUADRO 2
NÚMERO DE PROYECTOS GREENFIELD Y DE REINVERSIÓN POR PAÍSES EMERGENTES, 2008

Países emergentes	Total	Porcentaje sobre total
China y Hong Kong	17	3,48
India	3	0,61
Brasil	3	0,61
Polonia	2	0,41
Rusia	2	0,41
Colombia.....	2	0,41
Turquía.....	2	0,41
Argentina.....	2	0,41
Filipinas.....	2	0,41
México.....	2	0,41
Singapur.....	1	0,20
Ecuador.....	1	0,20
Argelia.....	1	0,20
TOTAL.....	489	100,00

Fuente: Invest in Spain, a partir de datos proporcionados por FDI Markets, 2009.

GRÁFICO 5
 PROYECTOS GREENFIELD Y DE REINVERSIÓN POR PAÍS DE ORIGEN, 2007 Y 2008
 (En porcentaje)



Fuente: Invest in Spain, a partir de datos proporcionados por FDI Markets, 2009.

que en 2007 ésta se quedó en el 1,6 por 100 de los proyectos realizados.

También destaca la aparición en 2008 de India y Brasil como países inversores, con tres proyectos *greenfield* respectivamente en España.

7. Conclusiones

La recepción de proyectos *greenfield* y de reinversión durante 2008 debe contextualizarse dentro de un marco de ralentización de la economía mundial, de relativa incertidumbre y de restricciones financieras en los mercados crediticios y de capitales.

A pesar de todo ello, en 2008 el número de pro-

yectos llevados a cabo por inversores extranjeros en España aumentó un 14,5 por 100 respecto al año anterior, hasta alcanzar los 489 proyectos.

Por su parte, el monto de los proyectos *greenfield* y de reinversión en España alcanzó los 12.616,4 millones de dólares, creando 15.896 puestos de trabajo.

El descenso que se produce tanto en volumen de inversión como en creación de trabajo respecto a 2007 (no así en relación a 2006) mantiene una relación directa con las tensiones y restricciones crediticias originadas a mediados de 2007 con la crisis *subprime*, crisis que está influyendo de manera negativa en el mercado de capitales y, consecuentemente, ello se está traduciendo en mayo- ▷

res dificultades de financiación para las empresas en sus operaciones de inversión.

Cabe destacar especialmente el cada vez mayor peso de los sectores con alto contenido tecnológico y valor añadido, principalmente las TIC y las energías renovables, como sectores receptores de proyectos de inversión en España. Así, durante 2008 han supuesto casi uno de cada cuatro proyectos realizados (21 por 100).

La creciente importancia de estos sectores está en consonancia con el cambio de modelo de atracción de la IED de la economía española, basado anteriormente en sectores intensivos en mano de obra y bajo contenido tecnológico, al actual modelo basado en la I+D+I, el valor añadido y los servicios, en consonancia con el patrón de atracción de IED de las principales economías mundiales.

NORMAS DE PUBLICACIÓN

1. Las contribuciones se enviarán en formato Microsoft Word a la dirección de correo electrónico ice.sccc@mcx.es
2. Sólo se admitirá material original no publicado ni presentado en otro medio de difusión.
3. La extensión total del trabajo (incluyendo cuadros, gráficos, tablas, notas, etc.) no debe ser inferior a 15 páginas ni superior a 20. El espaciado será doble y el tamaño de letra 12.
4. En la primera página se hará constar el título del artículo que será lo más corto posible y la fecha de conclusión del mismo, nombre y dos apellidos del autor o autores, filiación institucional, dirección, teléfono y correo electrónico de cada uno de ellos, así como la forma en que desean que sus datos aparezcan.
5. En la segunda página del texto estarán el título que deberá ser breve, claro, preciso e informativo, un resumen del trabajo (con una extensión máxima de 10 líneas), de 2 a 6 palabras clave que no sean coincidentes con el título y de 1 a 5 códigos de materias del *Journal of Economic Literature* (clasificación JEL) para su organización y posterior recuperación en la base de datos del *Boletín Económico de ICE*.
6. En las siguientes páginas se incluirán el texto, la información gráfica y la bibliografía con la siguiente estructura:

- Los apartados y subapartados se numerarán en arábigos respondiendo a una sucesión continuada utilizando un punto para separar los niveles de división, con la siguientes estructura:

1. Título del apartado

1.1. Título del apartado

1.1.1. Título del apartado

2. Título del apartado

- Habrá, por este orden, introducción, desarrollo, conclusiones y bibliografía y anexos si los hubiera.
- Las notas irán numeradas correlativamente y puestas entre paréntesis, incluyéndolo su contenido a pie de página y a espacio sencillo. Sólo deben contener texto adicional y nunca referencias bibliográficas.
- Los cuadros, gráficos, tablas y figuras se incluirán en el lugar que corresponda en el texto generados por la aplicación Word, no admitiéndose su inserción en formato de imagen. Todos deberán llevar un número correlativo, un título y la correspondiente fuente.
- Las referencias a siglas deberán ir acompañadas, en la primera ocasión que se citen de su significado completo.
- Las citas de libros y artículos en el texto se indicarán entre paréntesis con el apellido del autor y el año. En el caso de referencias de tres o más autores han de figurar todos cuando se citen por primera vez y después sólo el primer autor seguido de *et al.*
- La bibliografía se ordenará alfabéticamente con el siguiente formato.

— LIBRO:

Apellidos e inicial del nombre de todos los autores en mayúsculas. Año de publicación entre paréntesis: título completo, edición, lugar de publicación. Editorial.

Ej.: CARREAU, D., FLORY, T. y JUILLARD, P. (1990): *Droit Economique International*, 3ª edición, París. LGDJ.

— ARTÍCULO:

Apellidos e inicial del nombre de todos los autores en mayúsculas. Entre paréntesis año de publicación: título completo del artículo citado entrecomillado, nombre de la publicación en cursivas, fascículo y/o volumen, fecha de publicación, páginas. Lugar de publicación.

Ej.: VIÑALS, J. (1983): “El desequilibrio del sector exterior en España: una perspectiva macroeconómica”, *Información Comercial Española. Revista de Economía* nº 604, diciembre, pp. 27-35, Madrid.

BICE retiene todos los derechos de reproducción de los artículos editados aunque tiene como práctica habitual autorizar su reproducción siempre que se cite la publicación y se cuente con el permiso del autor. La autorización deberá solicitarse por escrito en la redacción de BICE. Los artículos publicados estarán disponibles en www.revistasICE.com