

*Óscar García Moyano\**

*Luigi Stirpe\*\**

## **EL ATRACTIVO DE ESPAÑA PARA LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA SEGÚN EL ANÁLISIS COMPARATIVO 2010 DE ESADE**

Este artículo brinda una panorámica de los principales hallazgos encontrados por el «Análisis comparativo del atractivo de España para la inversión extranjera directa, 2010» realizado por ESADE por encargo y con la colaboración de Invest in Spain. Después de describir su marco metodológico, se presentan los datos sobre el atractivo de España para la inversión extranjera directa (IED) respecto a 17 países competidores. A continuación, se presentan sus hallazgos en cuanto al desempeño de España en atracción de IED respecto a esos países. El artículo termina con una discusión de las principales conclusiones alcanzadas por el estudio.

**Palabras clave:** comparativa internacional, captación de inversión extranjera directa, indicadores de atractivo, indicadores de resultados.

**Clasificación JEL:** F21, F23, O57.

### **1. Introducción**

La captación de inversión extranjera directa (IED) es un elemento de gran importancia para las economías nacionales, pues es un canal por el que fluye el dinamismo productivo, tecnológico y organizacional, elementos clave para la mejora de la competitividad. Tradicionalmente, los países desarrollados han sido los principales destinatarios de la IED, aunque recientemente ha aumentado la intensidad competitiva para la captación de flujos de IED, no sólo entre países desarrollados sino también con respecto a las economías emergentes y en vías de desarrollo. Por esta razón, los países tratan de impulsar más que nunca la recepción de la IED en beneficio de su economía nacional (UNCTAD, 2010).

España, al igual que las demás economías avanzadas, está plenamente inmersa en estas dinámicas, compitiendo internacionalmente por la captación de IED. Así pues, con el objetivo de medir con rigor y método el atractivo de España para la IED en comparación con otros países competidores, así como su proceso evolutivo en cuanto a su modelo de atracción de IED, la escuela de negocios ESADE ha realizado por encargo y con la colaboración de Invest in Spain, el «Análisis comparativo del atractivo de España para la IED, 2010»<sup>1</sup>.

El artículo tiene como objetivo presentar los principales resultados y conclusiones de este «análisis comparativo» (AC 2010). Tras esta introducción, en el apartado 2 se describe la metodología ▷

\* Colaborador académico de ESADE.

\*\* Universidad Carlos III de Madrid y colaborador académico de ESADE.

<sup>1</sup> El estudio está disponible gratuitamente en la página web de Invest in Spain ([www.investinspain.org](http://www.investinspain.org)).



del AC 2010. A continuación, se presentan sus principales hallazgos en cuanto al atractivo de España como destino de la IED para después describir los datos acerca del desempeño relativo del país en captación e impacto de IED recibida en el último año. Finalmente, se discuten las principales conclusiones del AC 2010.

## 2. Metodología del AC 2010

El AC 2010 de ESADE se ha desarrollado alrededor de una serie de indicadores cuantitativos para los cuales, de forma sistemática, se comparan tanto la situación actual como la evolución reciente de un conjunto de 18 países, incluida España, así como de algunas áreas geográficas relevantes (UE-15, UE-27 y BRIC<sup>2</sup>). Los países se han elegido bajo la premisa de disponer de un grupo reducido de economías que sean competidoras potenciales de España en la captación de IED, relevan-

<sup>2</sup> La sigla BRIC se emplea para referirse conjuntamente a Brasil, Rusia, India y China.

tes a nivel mundial y para las cuales se disponga de información periódica y de calidad. Adicionalmente, se ha primado la diversidad geográfica para evitar una excesiva concentración de países de la UE-15. Los países seleccionados son: Alemania, Brasil, China, Estados Unidos, España, Francia, Grecia, India, Italia, Japón, México, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumanía y Rusia.

El AC 2010 abarca un total de 43 indicadores cuantitativos. Éstos se han construido a partir de información comparable y actualizada, incluyendo datos del año 2009 y algunos de 2008. Los indicadores se han agrupado en dos grandes categorías: indicadores de atractivo e indicadores de resultados. Los primeros se han identificado a partir de un modelo conceptual original desarrollado expresamente para el AC 2010, que identifica los principales factores contextuales que las empresas tienen en cuenta en sus decisiones de invertir en el extranjero. El modelo queda reflejado en la Figura 1.

En total se han considerado 35 indicadores de atractivo estructurados en los cuatro ejes de la ▷



Figura 1. El eje acceso a mercados (6 indicadores), refleja la facilidad de acceso a nuevos mercados y el consecuente aumento potencial de ventas que ofrece el país. El eje disminución de costes (6 indicadores), recoge aquellos factores que permiten incrementar la competitividad de una empresa a través de una estructura de costes más reducida que la de los competidores. El eje diferenciación (10 indicadores) recoge aquellos factores que permiten a una empresa alcanzar una ventaja competitiva diferenciando sus productos, estrategias o procesos. Finalmente, el eje entorno (13 indicadores), incluye aquellos aspectos que hacen posible aprovechar las fuentes de ventaja competitiva de los tres ejes anteriores.

La segunda categoría de indicadores incluida en el AC 2010 está compuesta por los indicadores de resultados (8 en total). Éstos se centran en tres dimensiones del desempeño de España en cuanto a captación de IED, a saber, volumen, características e impacto de IED recibida.

A continuación, se presentan los principales aspectos identificados en el AC 2010 acerca de la situación de España en estas dos categorías de indicadores.

### 3. El atractivo de España para la IED

En este apartado se presentan los hallazgos del AC 2010 en cuanto al atractivo de España para la IED medido según los 35 indicadores analizados en el estudio.

#### 3.1. Entorno

Este eje contempla aquellos factores básicos del entorno empresarial, recogidos en 13 indicadores, que hacen posible aprovechar las fuentes de ventaja competitiva que emanan de los otros tres ejes de indicadores de atractivo (acceso a mercados, disminución de costes y diferenciación). El eje contempla cuatro dimensiones: estabilidad macroeconómica, infraestructuras físicas, entorno de regulaciones públicas y protección a inversores. El Gráfico 1 sintetiza la posición global de España en este eje.

Como muestra el Gráfico 1, dentro de un contexto de deterioro macroeconómico, España ha tenido un desempeño levemente mejor que la media de los países del estudio en las variables de estabilidad macroeconómica, aunque no se pueden ignorar ▷



elementos como el declive del mercado laboral y el nivel del déficit por cuenta corriente, que se sitúan según el AC 2010 como los aspectos con mayor margen de mejora de la economía española. Sin embargo, el AC 2010 indica que estos factores quedan contrarrestados por la destacada situación fiscal. Efectivamente, el país cuenta con un porcentaje de deuda sobre el PIB (53,2 por 100) que la equipa favorablemente para enfrentarse a estos tiempos de crisis. Las infraestructuras españolas destacan en todas sus vertientes, terrestre, aérea y portuaria. Especialmente relevante es la primera posición en infraestructuras terrestres, con 321 km de autopistas y tren de alta velocidad por millón de habitantes. Situación más intermedia presenta el entorno administrativo español, aunque éste se ve más que potenciado por el enorme esfuerzo de facilitar el acceso y la relación con la Administración pública a través de Internet. Finalmente, el AC 2010 muestra que España, aunque en una posición no destacada pero similar a otros países desarrollados, dispone de los mecanismos suficientes para dar los niveles de garantías suficientes para inversores, tanto nacionales como extranjeros. En global, de acuerdo con el AC 2010, entre 2008 y 2009 España ha mejorado su posición media en los indicadores del eje de entor-

no, pasando de 8,5 a 8,2 (Gráfico 1). El Cuadro 1 en el Anexo I detalla el desempeño de España así como su evolución en los 13 indicadores de este eje.

### 3.2. Acceso a mercados

Uno de los determinantes de la IED es el acceso a nuevos mercados. Más específicamente, las inversiones en un país concreto pueden pretender acceder a su mercado interno y/o facilitar el acceso a los mercados de terceros países. El AC 2010 mide estas dimensiones en el eje de acceso a mercados a través de los seis indicadores que se muestran en el Gráfico 2.

El AC 2010 muestra cómo España mantiene en este eje una posición intermedia en comparación con los países considerados, tanto respecto a situación como a evolución comparativa. En concreto, en 2009 el valor promedio alcanzado en los indicadores considerados en este eje es 8,3, situación igual a la obtenida el año anterior. Destaca positivamente el poder de compra de los ciudadanos españoles (cerca de 32.000 dólares de renta nacional bruta per cápita), así como el *stock* de inversión directa en el exterior (44,2 por 100 del PIB), catalizador para el ▷



desarrollo de negocios en los mercados donde las empresas españolas tengan una presencia relevante. En la vertiente de aspectos con margen de mejora, el AC 2010 señala el nivel de exportaciones comparado con el PIB que, pese a su positiva evolución, presenta una situación inferior a la media. Sin embargo, el AC 2010 también pone de manifiesto que España tiene un puesto destacado a nivel mundial en exportaciones de servicios, que en 2009 han representado un 8,3 por 100 del PIB. En el resto de indicadores del eje, España presenta una posición intermedia. El Cuadro 2 en el Anexo I detalla la posición relativa y evolución del país en todos los indicadores de este eje.

### 3.3. Disminución de costes

En este eje el AC 2010 recoge aquellos factores (seis en total) que permiten incrementar la competitividad de un negocio a través de una base de costes más reducida que la de los competidores. La posición global de España en este eje queda reflejada en el Gráfico 3.

El AC 2010 muestra cómo España sigue siendo una ubicación atractiva desde el punto de vista de

costes, sobre todo, en comparación con los países más desarrollados y con aquéllos pertenecientes a la UE-15. España figura en buena posición en costes laborales, costes energéticos e impuestos empresariales efectivos. La productividad española presenta una posición destacada aunque, como evidencia el AC 2010, este factor viene influido también por la disminución de puestos de trabajo experimentada en España en el último periodo. Además, la comparación con los costes laborales, plasmada en el concepto de costes laborales unitarios, ubica a España entre las principales economías en esta última variable con 27,7 dólares por hora trabajada en industria. Estos costes son aproximadamente un 30 por 100 más bajos que los de la media de la UE-15. El peor aspecto desde el punto de vista de atractivo es la flexibilidad laboral, donde España figura en decimosexto lugar entre los países del AC 2010, aunque con valores similares a otros países europeos como Alemania y Francia. En general, según el AC 2010, España ha mantenido su posición media global (9,2) en los indicadores del eje de disminución de costes entre 2008 y 2009. El Cuadro 3 en el Anexo I presenta más detalladamente la posición y evolución del país en los indicadores de este eje. ▷



### 3.4. Diferenciación

De acuerdo con el AC 2010, el objetivo de este eje es recoger aquellas variables que permiten a las empresas alcanzar una ventaja competitiva a través de la diferenciación de sus productos, estrategias o procesos. El eje recoge un total de 10 indicadores. En el Gráfico 4 se muestra la posición global de España.

El AC 2010 pone de manifiesto que España tiene una posición similar a la media de los países analizados en aspectos relacionados con inversión en I+D y producción científica, donde hace unos años presentaba posiciones más atrasadas. Sin embargo, la posición es destacada en la mayoría de aquellos aspectos que establecen la base para el desarrollo de estas actividades. De hecho, España está en las primeras posiciones en el nivel de educación terciaria de las nuevas generaciones con un 38,8 por 100 de la población entre 25 y 34 años que cuenta con este tipo de formación. Asimismo, resalta la calidad de sus escuelas de negocios (con tres escuelas entre las 50 primeras a nivel mundial) y, especialmente, el tratamiento fiscal favorable a las inversiones en I+D, donde ocupa el primer lugar. Además, tiene una posición por encima de la

media en calidad de vida, aspecto clave para la atracción y retención de talento. La buena situación en los indicadores anteriores, junto con el gran apoyo institucional a este tipo de actividades, se destacan en el AC 2010 como la base para un mayor crecimiento de la actividad de I+D, el desarrollo de la producción científica y la obtención de una mayor cuota en el ámbito de las patentes globales. Todo esto está reflejando la evolución que ha tenido España en este tipo de actividades respecto a los países considerados en el AC 2010. Todos los aspectos anteriores se traducen en una consolidación de la posición de España en los indicadores que componen este eje, con una media de 6,6 en 2009, ligeramente inferior a la alcanzada a final de 2008 (Gráfico 4). El Cuadro 4 en el Anexo I detalla la posición relativa y evolución de España en los 10 indicadores recogidos en este eje.

### 4. El desempeño de España en la atracción de la IED

En este apartado se describen los hallazgos del AC 2010 en cuanto al desempeño relativo de España en la captación de la IED, que se ha medido a tra-▷



vés de 8 indicadores. El Gráfico 5 sintetiza la posición global de España en estos indicadores.

Del AC 2010 se extrae que España es la séptima economía entre los países analizados que más flujos de IED recibe, consolidándose globalmente como una de las más atractivas para los inversores extranjeros. Concretamente, ha recibido una media de 46.000 millones de dólares anuales en el último cuatrienio, lo que se corresponde a una media anual del 3,2 por 100 del PIB. Estos datos sitúan a España por encima de la media de los países de la UE-15 y de las economías en vías de desarrollo, a excepción de China y Rusia. Asimismo, el AC 2010 muestra que España cuenta con una fuerte presencia de empresas multinacionales, lo que se refleja en una destacada situación en *stock* de IED (45,9 por 100 del PIB en 2009) y en que las filiales de empresas extranjeras empleaban, ya en 2004, a más de un millón de trabajadores y representan alrededor de un 20 por 100 de la actividad industrial del país (OCDE, 2007; 2008).

En cuanto a la tipología de la IED recibida, el AC 2010 pone de manifiesto que España, como consecuencia de su atractivo global analizado en el apartado anterior, apuntala posiciones en todos los ámbitos de la IED. Más específicamente, se señalan los siguientes datos:

- En el flujo derivado de operaciones de fusiones y adquisiciones se han generado en el último cuatrienio una media de más de 31.000 millones de dólares, con un incremento en el último periodo del 3,5 por 100. Estos niveles son superiores a los registrados en media en la UE (15 y 27) y en los BRIC.

- En nuevas inversiones de IED, la economía española ha atraído a una media de 431 proyectos anuales entre 2006 y 2009 superando ampliamente a los niveles de la UE-15 y UE-27. El crecimiento de casi el 15 por 100 en este indicador en el último periodo es el tercer mayor incremento señalado en el AC 2010.

- España se consolida en las primeras posiciones entre los países incluidos en el AC 2010 respecto al porcentaje de nuevos proyectos que son intensivos en actividades de mayor valor añadido, a poca distancia de las economías que la preceden. Este dato sugiere que España se encuentra en un proceso de evolución del modelo de atracción de IED, que la está llevando de captar inversiones que buscaban bajos costes y mercados domésticos poco sofisticados a recibir inversiones en actividades avanzadas, de mayor valor añadido e intensivas en tecnologías. ▷

Finalmente, cabe señalar el impacto de la IED sobre la creación de puestos de trabajo. En este capítulo, el AC 2010 señala que la economía española se sitúa por delante de la media de la UE (15 y 27) en creación de puestos de trabajo por nuevos proyectos de IED. Concretamente, en el último cuatrienio los nuevos proyectos de IED han generado en España una media de 60.000 puestos de trabajo anuales. De igual manera que en los indicadores presentados anteriormente, el AC 2010 pone de manifiesto que España ha experimentado una muy buena evolución en comparación con el anterior periodo considerado también en este último concepto.

En posición global de resultados, el AC 2010 señala que España se posiciona mejor que la media de los países considerados: 6,5 en 2009. El Cuadro 5 en el Anexo I detalla la posición relativa y evolución del país en todos los indicadores de resultados considerados en el AC 2010.

## 5. Conclusiones

Si la IED sirve de impulso a la competitividad de las empresas que la realizan, para los países que la reciben representa sin dudas una fuente de creación y redistribución de riqueza (a través de la generación de empleo o la transferencia de *know how* y tecnologías). Por esta razón, los países, independientemente de su nivel de desarrollo, procuran atraer más que nunca la IED hacia su territorio nacional.

El AC 2010 de ESADE, del que se han presentado los principales hallazgos en este artículo, identifica y compara la posición de España en este contexto de competencia para la captación de IED. Basado en indicadores cuantitativos, el estudio pone de manifiesto que España se sitúa como la séptima economía entre los países analizados que más flujos de IED recibe. Asimismo, evidencia el papel crítico que juegan en la economía española las empresas de otras nacionalidades, lo que se refleja no solamente en una destacada situación en

*stock* de IED, sino también en la generación de puestos de trabajo. El AC 2010 muestra además que estos buenos resultados se enmarcan en un proceso de evolución del modelo español de atracción de IED. En este sentido, se está pasando de captar inversiones que buscaban bajos costes y mercados domésticos poco sofisticados a recibir inversiones en actividades avanzadas, de mayor valor añadido y aporte tecnológico.

El atractivo de España se asienta en la buena valoración obtenida en las diferentes dimensiones que se analizan en el AC 2010. Más positivo, si cabe, resulta el hecho de que la posición media global de la economía española dentro del estudio, se ha mantenido esencialmente constante en el último periodo. En el Cuadro 1, se sintetizan algunos de los puntos fuertes de España según el AC 2010.

CUADRO 1 PRINCIPALES PUNTOS FUERTES DE ESPAÑA		
Puntos fuertes	Eje estratégico	Posición relativa
Fiscalidad de I+D.....	Diferenciación	1
Infraestructura terrestre .....	Entorno	1
Calidad escuelas de negocios.....	Diferenciación	3
<i>E-Government</i> .....	Entorno	3
Formación bruta de capital.....	Entorno	4
<i>Stock</i> IED saliente en otros países .....	Mercados	4
Inflación .....	Entorno	5
Tráfico portuario.....	Entorno	5
Calidad de vida .....	Diferenciación	5

*Fuente: adaptado de AC 2010.*

Pese a esta buena situación, tanto a nivel general como en algunos ámbitos específicos, el AC 2010 también señala que España cuenta con algunas áreas de mejora que pueden ser aprovechadas en las políticas futuras de atracción de IED. Tales áreas quedan reflejadas en el Cuadro 2.

Adicionalmente, la competencia por la atracción de IED aumenta año a año, tanto en su intensidad, como en el número de países competidores. Como muestra de este proceso, de acuerdo al informe Doing Business 2010 (The International Bank for Reconstruction and Development/The World Bank, 2009), sólo entre junio de 2008 y mayo de 2009 se realizaron 287 reformas para mejorar el clima de inversiones en 131 países. Las ▷

CUADRO 2  
PRINCIPALES ÁREAS DE MEJORA DE ESPAÑA

Áreas de mejora	Eje estratégico	Posición relativa
Empleo.....	Entorno	18
Balanza por cuenta corriente.....	Entorno	16
Flexibilidad laboral.....	Costes	16
Exportaciones.....	Mercados	12
Seguridad jurídica.....	Entorno	12
Costes alquiler de oficinas.....	Costes	10
Inversión en I+D.....	Diferenciación	10
Acuerdos bilaterales de inversión.....	Entorno	10

Fuente: adaptado de AC 2010.

medidas tomadas simplificaron las legislaciones mercantiles, fortalecieron los derechos de propiedad, redujeron cargas fiscales, facilitaron el acceso al crédito y disminuyeron los costes de importación y exportación. Consecuentemente, mejorar e, incluso, mantener la séptima posición en flujos de IED requiere que España siga avanzando en cada uno de los indicadores del AC 2010, reformando e implantando políticas que aceleren los cambios en cada uno de ellos. Estas reformas parecen aún más necesarias si cabe en un entorno de recesión a nivel mundial, en el que la IED está afrontando un fuerte retroceso que afectará con mayor fuerza a aquellas economías con menor atractivo para la inversión extranjera.

Finalmente, el AC 2010 también sugiere que para España es fundamental seguir impulsando la atracción de inversión de mayor valor añadido. El país, de hecho, parece encontrarse en la actualidad

en un proceso de transición, en el que por un lado está dejando atrás su antiguo modelo de captación de inversiones orientadas al aprovechamiento de bajos costes y, por otro, todavía no parece haber afianzado su posición suficientemente como para destacar para las inversiones en actividades avanzadas. De no fortalecer el paso hacia este segundo modelo, España podría quedarse «atascada en el medio», convirtiéndose en un país sin gran atractivo tanto para las inversiones que buscan costes reducidos, como para aquellas de mayor valor añadido.

### Bibliografía

- [1] OCDE (2007): *Measuring Globalisation: Activities of Multinationals*. Vol. I: *Manufacturing*, París. OCDE Publishing.
- [2] OCDE (2008): *Measuring Globalisation: Activities of Multinationals*. Vol. II: *Services*, París. OCDE Publishing.
- [3] THE INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT/THE WORLD BANK (2009): *Doing Business 2010. Reforming through difficult times*, Washington, DC. The World Bank, IFC and Palgrave MacMillan.
- [4] UNCTAD (2010): *World Investment Report 2010. Investing in a low-carbon economy*, Ginebra. United Nations Publication.

## Anexo I

### La posición relativa y evolución de España en los indicadores del AC 2010

CUADRO 1 INDICADORES DE ENTORNO		
Indicadores de entorno	Posición relativa de España en 2009 (1=mejor posición)	Evolución de España periodo 2008/2009
Estabilidad macroeconómica		
Crecimiento del PIB .....	9	+3
Formación bruta de capital .....	4	-1
Empleo .....	18	=
Inflación .....	5	+4
Deuda pública .....	7	-1
Balanza por cuenta corriente .....	16	-1
Media .....	9,8	+0,7
Infraestructuras físicas		
Infraestructuras terrestres .....	1	=
Transporte aéreo .....	8	-1
Tráfico portuario .....	5	=
Media .....	4,7	-0,3
Entorno de regulaciones públicas		
Entorno administrativo .....	8	-1
E-Government .....	3	+3
Media .....	5,5	+1,0
Protección a inversores		
Seguridad jurídica .....	12	=
Acuerdos bilaterales de inversión .....	10	-1
Media .....	11	-0,5
Posición media global .....	8,2	+0,3

Fuente: adaptado de AC 2010.

CUADRO 2 INDICADORES DE ACCESO A MERCADOS		
Indicadores de acceso a mercados	Posición relativa de España en 2009 (1=mejor posición)	Evolución de España periodo 2008/2009
Mercado interior		
Demanda interna .....	9	-1
Renta nacional bruta per cápita .....	7	+1
Importaciones .....	9	-1
Media .....	9,8	+0,7
Mercados exteriores		
Acceso a mercados exteriores .....	9	=
Exportaciones .....	12	+1
Stock de IED saliente en otros países .....	4	=
Media .....	4,7	-0,3
Posición media global .....	8,3	=

Fuente: adaptado de AC 2010.

EL ATRACTIVO DE ESPAÑA PARA LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ...

CUADRO 3  
INDICADORES DE DISMINUCIÓN DE COSTES

Indicadores de disminución de costes	Posición relativa de España en 2009 (1=mejor posición)	Evolución de España periodo 2008/2009
Productividad y costes laborales		
Costes laborales .....	7	+1
Productividad .....	6	=
Flexibilidad laboral .....	16	+1
Media .....	9,7	+0,7
Impuestos a la actividad empresarial		
Impuestos efectivos sobre sociedades .....	9	=
Media .....	9,0	=
Otros costes		
Costes de electricidad para uso industrial .....	7	-3
Costes de alquiler de oficinas .....	10	+1
Media .....	8,5	-1
Posición media global .....	9,2	=

Fuente: adaptado de AC 2010.

CUADRO 4  
INDICADORES DE DIFERENCIACIÓN

Indicadores de diferenciación	Posición relativa de España en 2009 (1=mejor posición)	Evolución de España periodo 2008/2009
Formación y recursos humanos		
Educación terciaria .....	6	-1
Graduados en ciencia y tecnología .....	9	-1
Estudiantes extranjeros .....	8	=
Calidad escuela de negocios .....	3	=
Media .....	6,5	-0,5
Investigación y Desarrollo		
Inversión en I+D .....	10	-1
Patentes globales .....	9	=
Producción científica .....	8	=
Media .....	9,0	-0,3
Factores facilitadores		
Infraestructura tecnológica .....	7	+1
Fiscalidad de I+D .....	1	=
Calidad de vida .....	5	=
Media .....	4,3	+0,3
Posición media global .....	6,6	-0,2

Fuente: adaptado de AC 2010.

CUADRO 5  
INDICADORES DE RESULTADOS

Indicadores de resultados	Posición relativa de España en 2009 (1=mejor posición)	Evolución de España periodo 2008/2009
Tamaño de la IED		
Flujo anual de IED .....	7	-1
Flujo anual de IED sobre PIB .....	7	=
Stock de IED .....	5	+1
Stock de IED sobre PIB .....	5	-1
Media .....	6,0	=
Tipología de la IED		
Flujo de fusiones y adquisiciones .....	5	=
Nuevas inversiones de IED .....	8	=
Proyecto de valor añadido .....	6	=
Media .....	6,3	=
Impacto de la IED		
Creación de puestos de trabajo por IED .....	9	=
Media .....	9,0	=
Posición media global .....	6,5	-0,1

Fuente: adaptado de AC 2010.



# INFORMACIÓN COMERCIAL ESPAÑOLA

en

## INTERNET



[www.revistasICE.com](http://www.revistasICE.com)