

*Antonio Doval Adán\**

## **LAS INVERSIONES DIRECTAS DE ESPAÑA EN AMÉRICA: 1993-2012**

Entre enero de 1993 y septiembre de 2012, las empresas españolas acometieron inversiones directas en América por valor superior a los 211.745 millones de euros (el 38,1 por 100 de las inversiones totales españolas registradas en el mundo), de los cuales, el 73 por 100 se concentró en los territorios latinoamericanos. En este contexto, se analiza el flujo de la inversión extranjera directa española acometida en los países americanos durante los últimos diecinueve años, profundizando en el conocimiento de la procedencia y destinos geográficos preferidos, los sectores productivos afectados y principales empresas implicadas, así como en las transacciones financieras canalizadas hacia los paraísos fiscales y en el impacto generado por los procesos de nacionalización.

**Palabras clave:** inversiones extranjeras, empresas multinacionales, América Latina, América del Norte.

**Clasificación JEL:** F21, F23, N32, N36.

### **1. Introducción**

La creciente competitividad internacional y la necesidad imperativa de abrir nuevos canales de comercialización en los mercados emergentes de distintos puntos del planeta, ha empujado a numerosas empresas españolas a iniciar un proceso de creciente transnacionalización productiva. Así, desde principio de los años noventa del pasado siglo y hasta nuestros días, las sociedades con mayor grado de internacionalización han acometido un volumen considerable de inversiones en el conjunto de países que integran el continente americano, especialmente en los de América Latina, totalizando en su conjunto una inversión global en América que superó los 211.745 millones de euros durante el período comprendido entre 1993 y septiembre de 2012, lo que

representa el 38,1 por 100 de las inversiones totales realizadas por las empresas españolas en el exterior. Esto se ha producido coincidiendo con el fortalecimiento de la estructura empresarial española y con la progresiva privatización de los sectores productivos de los países iberoamericanos, al amparo de la aplicación en los mismos de políticas claramente neoliberales impulsadas por el Fondo Monetario Internacional y por el Banco Mundial, políticas encaminadas a privatizar numerosas empresas públicas controladas por los Estados. En esta coyuntura, un grupo importante de empresas españolas se hizo con el control de sectores estratégicos en América Latina (energía, telefonía, banca, servicios públicos (CEPAL, 2008). Sin embargo, los acontecimientos políticos recientes y la tendencia de algunos gobernantes latinoamericanos de recuperar la plena soberanía y control sobre determinadas empresas consideradas estratégicas para mantener su sistema productivo, ponen en riesgo el éxito financiero de algunas operacio- ▷

\* Universidad de Santiago de Compostela.

Versión de febrero de 2013.

CUADRO 1  
BALANCE DE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS REALIZADAS POR LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN EL MUNDO  
Y EN AMÉRICA ENTRE 1993 Y 2012\*  
(En millones de euros)

	Período 1993-2001	Período 2002-2012*	Período 1993-2012*
Inversiones brutas totales en el mundo	159.716,35	395.524,28	555.240,63
Inversiones brutas en América	103.325,09	108.420,23	211.745,32
Inversiones en América Latina y el Caribe	90.270,79	64.230,63	154.501,42
Inversiones en Estados Unidos y Canadá	13.054,30	44.189,60	57.243,90
Porcentaje de inversiones en el continente americano sobre el total mundial	64,70	27,40	38,10
Porcentaje de inversiones en Estados Unidos y Canadá sobre el total mundial	8,20	11,20	10,30
Porcentaje de inversiones en América Latina y el Caribe sobre el total mundial	56,50	16,20	27,80

(\*) Para el año 2012, sólo se computaron las inversiones acumuladas entre enero y septiembre.

Fuente: *Ministerio de Economía y Competitividad, 2013 y elaboración propia.*

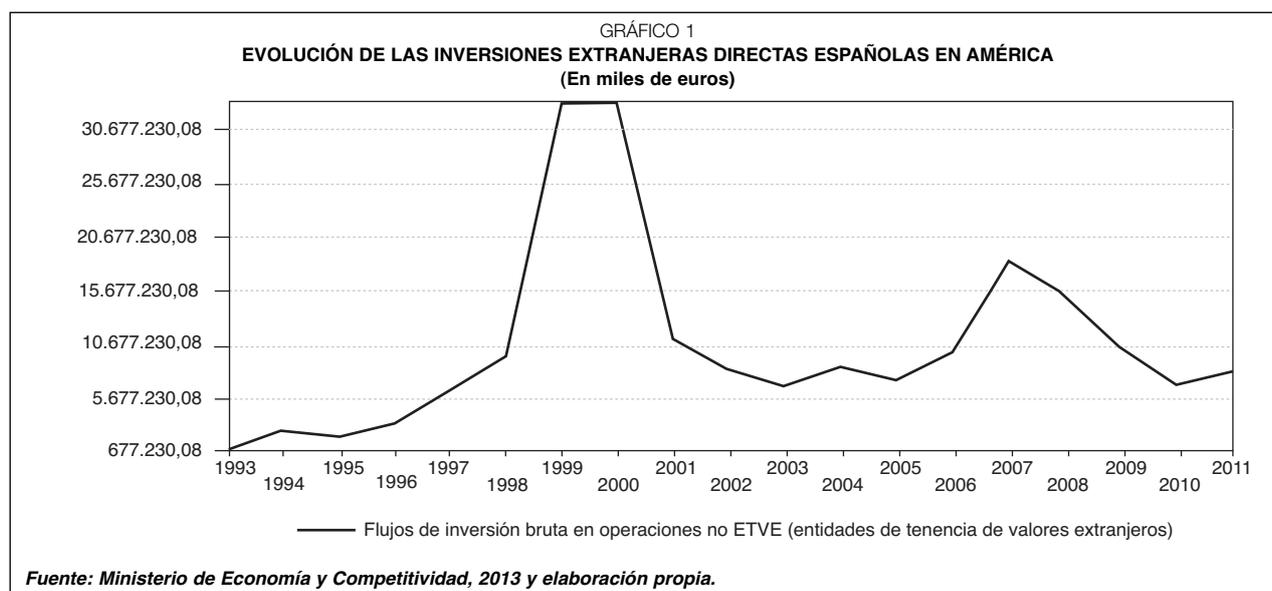
nes internacionales acometidas en su día por firmas de nuestro país, que deben enfrentarse, en los supuestos más severos, a posibles nacionalizaciones o a intervenciones hostiles como la producida el pasado día 16 de abril de 2012 con la expropiación forzosa, por parte del Estado argentino, del 51 por 100 de los activos accionariales que la multinacional Repsol mantenía en la sociedad Yacimientos Petrolíferos Fiscales (YPF).

En este contexto y dados los elevados lazos de cooperación que España sigue manteniendo actualmente con América, especialmente con la comunidad iberoamericana, parece oportuno realizar un balance de las inversiones extranjeras directas registradas por las empresas españolas en el conjunto del continente americano, durante el período comprendido entre 1993 y 2012. Para ello, se tomará como base fundamental de análisis los datos disponibles oficialmente en el Registro de Inversiones Extranjeras, gestionado por la Secretaría de Estado de Comercio a través de la base de datos DataInvex, del Ministerio de Economía y Competitividad del Gobierno de España, utilizando, además, el Directorio de Empresas Españolas Establecidas en el Extranjero, elaborado por el Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX), así como otras fuentes de información complementarias que se especifican al final del trabajo.

## 2. Distribución territorial de las inversiones españolas

Las sociedades españolas han realizado inversiones extranjeras directas en el mundo que superaron los 555.240 millones de euros brutos entre 1993 y septiembre de 2012, de los cuales algo más del 38,1 por 100 se concentraron en América. Especialmente significativas son las inversiones de 154.501 millones de euros destinadas a la compra de participaciones de sociedades radicadas en el conjunto de los países latinoamericanos, lo que supone el 27,8 por 100 de las inversiones totales llevadas a cabo por España en el exterior a lo largo de ese período.

El mayor flujo inversor se llevó a cabo entre 1993 y 2001. Durante ese período prácticamente el 65 por 100 de las inversiones totales españolas realizadas en el mundo se concentraron en los países americanos (Cuadro 1), sobre todo en los latinoamericanos, que acapararon el 56,5 por 100, mientras que para el tramo comprendido entre 2002-2012 esos porcentajes descendieron al 27,4 por 100, y al 16,2 por 100 respectivamente (Gráfico 1), como consecuencia de la crisis económica y financiera que afecta a España y la inestabilidad política e inseguridad jurídica que se vive en algunos países (Bolivia, Nicaragua, Guatemala, Ecuador, Venezuela y más recientemente en Argentina), ▷



por la creciente adopción de medidas proteccionistas materializadas en la renacionalización de algunas empresas y de los principales recursos energéticos y minerales considerados estratégicos. La falta de garantías institucionales claras y las crecientes presiones políticas que están ejerciendo esas naciones para controlar determinados sectores de la actividad económica, han frenado la corriente inversora hacia el Cono Sur Americano, optando en algunos casos por una retirada parcial pactada.

### 2.1. Las inversiones en América Latina

Lo dicho antes explica también la distribución geográfica de las inversiones llevadas a cabo en América Latina. Así, el 85 por 100 de las inversiones realizadas en este conjunto territorial se han concentrado en sólo cuatro países: Brasil, Argentina, Chile y México, país este último que ha incrementado sustancialmente sus relaciones económicas con España (Alonso y Ramos, 2007). Son naciones que, en su conjunto, presentan unas economías más abiertas y liberalizadas y que ofrecen, en principio, unas mayores garantías jurídicas a los inversores extranjeros (Casilda, 2002). En estos cuatro países es donde se percibe, de manera individualizada y desde una perspectiva histórica, una mayor penetración y asen-

tamiento de grupos empresariales españoles (Ruesga y Casilda, 2008), notándose una elevada diversificación sectorial que abarca, además de los sectores estratégicos ya comentados, otros campos de la actividad económica como son las empresas textiles y de la confección, las compañías de seguros y de medios de comunicación, los grupos conserveros y alimenticios, las empresas de la construcción y aquellas dedicadas a la transformación y tratamiento de la madera, con proyectos de gran envergadura no exentos de conflictividad como es el caso de la construcción de una papelera en la frontera entre Uruguay y Argentina a cargo de la firma española Ence o los proyectos de presas hidráulicas promovidos por Iberdrola, Endesa y Unión Fenosa en varios países de América del Sur (González, 2008).

No obstante, si se hace un análisis individualizado del ritmo de las inversiones seguido en cada uno de estos cuatro países (Cuadro 2), se aprecia un constante crecimiento de las entradas de capital en Brasil y México, mercados emergentes en pujante expansión económica que superan los 300 millones de potenciales consumidores, mientras que los flujos inversores hacia Argentina, Bolivia, Venezuela y Ecuador, han disminuido de manera considerable desde el año 2006 y la tendencia es que se estanquen en los próximos años por las razones que ya se han comentado y por la profunda crisis económica y ▷

CUADRO 2  
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS REALIZADAS POR LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS  
EN AMÉRICA LATINA ENTRE ENERO DE 1993 Y SEPTIEMBRE DE 2012

Países	Número de empresas españolas establecidas	Inversión acumulada en millones de euros	Porcentaje
Argentina.....	191	33.101,44	22,3
Belice .....	-	3,72	0,0
Bolivia .....	13 *	238,34	0,2
Brasil .....	361	47.971,25	32,3
Chile.....	237	14.863,19	10,0
Costa Rica .....	31	430,93	0,3
Colombia.....	148	4.919,14	3,3
Cuba .....	96	921,31	0,6
Ecuador.....	43	686,65	0,5
El Salvador.....	27	268,78	0,2
Guatemala .....	29	903,70	0,6
Guayana .....	1	28,39	0,0
Honduras .....	26	82,93	0,1
México.....	304	30.211,44	20,4
Nicaragua.....	36	178,68	0,1
Panamá.....	122	1.670,79	1,1
Paraguay.....	12	95,18	0,1
Perú .....	132	5.159,40	3,5
República Dominicana .....	51	1.386,92	0,9
San Cristóbal y Nieves .....	-	4,93	0,0
San Pedro y Miquelón .....	-	4,09	0,0
Uruguay .....	32	2.310,19	1,6
Venezuela .....	97	2.869,55	1,9
<b>TOTAL .....</b>		<b>148.311,05</b>	<b>100,0</b>

(\*) Sólo se contabilizaron las grandes empresas industriales y de servicios implantadas en el país.

Fuente: Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX), 2013; Ministerio de Economía y Competitividad, 2013 y elaboración propia.

financiera que afecta a España. Sin embargo, a lo largo de los últimos cinco años, se detecta un tímido repunte de la inversión hacia Colombia y Perú, al amparo de las medidas liberalizadoras que están impulsando sus respectivos Gobiernos.

En cualquier caso, y a pesar de lo comentado y de las circunstancias adversas por las que atraviesa el sistema financiero y económico de nuestro país, el proceso inversor llevado a cabo entre 1993 y 2006 situó a España entre las ocho principales economías del mundo por la cuantía de las inversiones directas realizadas en el extranjero y segunda en Latinoamérica tras Estados Unidos (Noceda, 2007), posición relativa que se ha mantenido hasta el año 2011 en los principales países iberoamericanos, tal y como se confirma en las investigaciones e informes de reciente publicación (Arahuetes, 2011 y Ministerio de Asuntos Exteriores, 2012).

## 2.2. Las inversiones en América del Norte

Si bien la inmensa mayoría de las inversiones de las empresas españolas dirigidas al continente americano se han concentrado en América Latina

(alrededor del 73 por 100), las inversiones en América del Norte, especialmente en Estados Unidos, están adquiriendo cada vez un mayor relieve liderado por los grandes grupos bancarios. De esta manera, en los últimos años, coincidiendo con la crisis que afectó al sistema bancario norteamericano, los grupos bancarios BBVA, Santander y Popular se han establecido en Estados Unidos, realizando importantes adquisiciones, convirtiendo a ese país en el primer gran destino por el volumen de inversiones españolas acumuladas en el continente americano, al superar, durante el período objeto de estudio, los 53.468 millones de euros. De este modo, el Banco Popular compró al Totalbank con sede en Miami, el grupo BBVA se ha hecho con el control de Laredo National Bank, Texas State Bank, State National Bank y Compass Bank, afianzando así su presencia en los Estados de Colorado, Arizona, Nuevo México, Texas, Alabama y Florida. Por su parte, el grupo Santander también controla el 25 por 100 del banco norteamericano Sovereign Bank (Delgado, 2007), muy extendido por todos los Estados del Noreste de Estados Unidos. En consecuencia, los dos principales grupos bancarios españoles mantienen en el país norteamericano un total de 1.382 ▷

sucursales, de las cuales 800 corresponden al Banco Santander y 582 al BBVA, que proporcionan empleo a 20.000 trabajadores (12.000 dependen del Banco Santander y los 8.000 restantes pertenecen al BBVA). También es muy significativa la presencia de Iberdrola, que dispone de 850 empleados en Estados Unidos y está presente en 18 de sus Estados.

Durante los últimos diecinueve años la inversión española en los dos países de América del Norte superó los 57.243 millones de euros (Cuadro 3), de los cuales el 96 por 100 se concentró en Estados Unidos, país que ejerce una poderosa atracción sobre el capital extranjero por la alta capacidad de consumo de su mercado interno y por las plenas garantías jurídicas y políticas que ofrece un Estado desarrollado como el estadounidense. Analizando en detalle las cantidades invertidas en el conjunto de Norteamérica, resulta llamativo el predominio del sector bancario, el energético y el de las telecomunicaciones, que acaparan más del 60 por 100 de las inversiones contabilizadas. Le siguen en importancia la extracción de crudo, la metalurgia y la industria química como destino preferente de las inversiones acometidas por las empresas españolas en ese espacio geográfico. En cierto modo se observa un comportamiento similar al de las inversiones ejecutadas en los países de América del Sur, donde el sector bancario, el de la energía y el de las telecomunicaciones lideran el flujo inversor estudiado. Por lo tanto, los inversores se dirigen hacia aquellos sectores de actividad más rentables, donde la revalorización económica de la inversión realizada está garantizada, en cierto modo, a corto y medio plazo. En todo caso, la penetración de empresas españolas en los distintos sectores productivos y de servicios del mercado norteamericano va en aumento, constatándose en la actualidad un total de 372 empresas establecidas en Estados Unidos y 37 en Canadá, según la información disponible en el ICEX.

### 2.3. Las inversiones en los paraísos fiscales caribeños

Por lo que se refiere a las inversiones acometidas en los paraísos fiscales situados en territorio

CUADRO 3  
EVOLUCIÓN DE LAS INVERSIONES DIRECTAS ESPAÑOLAS EN AMÉRICA DEL NORTE DURANTE EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE 1993 Y SEPTIEMBRE DE 2012  
(En millones de euros)

Año	Canadá	Estados Unidos	Total
1993 .....	3,07	140,89	143,96
1994 .....	0,00	212,76	212,76
1995 .....	22,86	301,80	324,66
1996 .....	1,51	478,87	480,38
1997 .....	0,54	510,38	510,92
1998 .....	1,21	1.254,28	1.255,49
1999 .....	316,35	594,44	910,79
2000 .....	8,54	7.415,41	7.423,95
2001 .....	17,12	1.774,25	1.791,37
2002 .....	198,79	1.652,60	1.851,39
2003 .....	59,74	1.671,88	1.731,62
2004 .....	536,51	1.011,05	1.547,56
2005 .....	343,82	1.985,54	2.329,36
2006 .....	70,05	6.425,91	6.495,96
2007 .....	93,15	9.911,63	10.004,78
2008 .....	78,66	7.899,63	7.978,29
2009 .....	240,55	5.440,42	5.680,97
2010 .....	195,90	2.991,31	3.187,21
2011 .....	46,84	2.991,21	3.038,05
2012* .....	96,81	347,65	444,65
<b>TOTAL.....</b>	<b>2.232,02</b>	<b>55.011,88</b>	<b>57.243,90</b>

(\*) Inversiones acumuladas entre enero y septiembre.  
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, 2013 y elaboración propia.

americano, señalar que las cantidades invertidas conocidas ascendieron a 7.861 millones de euros durante el período comprendido entre enero de 1993 y septiembre de 2012, lo que representa un 4 por 100 del total registrado en el conjunto de dicho continente, destacando como principal foco de atracción las Islas Caimán, Islas Vírgenes Británicas y Panamá, que de manera conjunta absorbieron el 84 por 100 del volumen total canalizado hacia esos territorios especiales (Cuadro 4), donde se aplican impuestos mínimos o cero a los capitales extranjeros y las condiciones financieras y jurídicas son idóneas para la creación de sociedades *offshore*. Esto también permite la proliferación y el desarrollo de zonas francas logísticas y de producción, así como la expansión de los llamados «pabellones de conveniencia» (Méndez, 2012), mediante los cuales estos territorios ofrecen la posibilidad de matricular buques que son propiedad de compañías de otras naciones, con unos costes impositivos mínimos y unas regulaciones laborales y ambientales muy ventajosas para las multinacionales y las firmas extranjeras. ▷

CUADRO 4  
INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS ESPAÑOLAS ACUMULADAS EN LOS PARAÍSO FISCALES AMERICANOS  
ENTRE ENERO DE 1993 Y SEPTIEMBRE DE 2012

País o territorio	Volumen (en millones de €)	Porcentaje
Antigua y Barbuda .....	1,64	0,0
Antillas Neerlandesas .....	331,14	4,2
Aruba .....	6,74	0,1
Barbados .....	0,01	0,0
Bahamas .....	262,56	3,3
Bermudas .....	611,53	7,8
Dominica .....	0,07	0,0
Islas Caimán .....	3.064,90	39,0
Islas Malvinas .....	32,09	0,4
Islas Turcas y Caicos .....	1,09	0,0
Islas Vírgenes Británicas .....	1.867,34	23,8
Islas Vírgenes de los Estados Unidos .....	0,17	0,0
Jamaica .....	8,12	0,1
Panamá .....	1.670,79	21,3
San Vicente .....	0,01	0,0
Santa Lucía .....	2,92	0,0
Trinidad y Tobago .....	0,04	0,0
<b>TOTAL .....</b>	<b>7.861,16</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, 2013 y elaboración propia.

A este respecto hay que señalar que, a finales del año 2009, algunos países desarrollados solicitaron la aplicación de sanciones para todos aquellos territorios que mantengan medidas proteccionistas y opacas con las finanzas internacionales. Sin embargo, y a pesar de las amenazas vertidas en determinados foros internacionales y de adoptar algunas medidas parciales de poca envergadura y consistencia, tendientes a luchar contra la opacidad y el secreto bancario que todavía se sigue ejerciendo en estos paraísos fiscales caribeños, son muy pocos o prácticamente nulos los avances conseguidos. De hecho, las ventajas y preferencias fiscales tradicionales de estos territorios se siguen manteniendo, garantizando la opacidad de las operaciones y el secreto bancario y ofreciendo a sus clientes, y especialmente a las empresas extranjeras, unas cargas impositivas mínimas y unos atractivos intereses para atraer a las grandes fortunas mundiales.

### 3. La procedencia geográfica de las inversiones españolas

Los datos reflejados en el Cuadro 5 son concluyentes. Tres comunidades autónomas (Madrid, País Vasco y Cantabria) acaparan el 85 por 100 de las

CUADRO 5  
PROCEDENCIA GEOGRÁFICA DE LAS INVERSIONES  
EXTRANJERAS DIRECTAS ESPAÑOLAS ACUMULADAS  
EN EL CONTINENTE AMERICANO ENTRE  
ENERO DE 1993 Y JUNIO DE 2012

Comunidad autónoma	Inversión (millones de €)	Porcentaje
Andalucía .....	2.969,70	1,43
Aragón .....	273,43	0,13
Cantabria .....	22.707,49	10,91
Castilla y León .....	280,26	0,14
Castilla-La Mancha .....	135,50	0,07
Cataluña .....	15.864,04	7,62
Ceuta y Melilla .....	0,00	0,00
Comunidad de Madrid .....	120.057,26	57,68
Comunidad Valenciana .....	2.811,96	1,35
Extremadura .....	25,70	0,01
Galicia .....	4.654,76	2,24
Islas Baleares .....	2.334,51	1,12
Islas Canarias .....	269,13	0,13
La Rioja .....	8,72	0,00
Navarra .....	670,50	0,32
País Vasco .....	32.802,38	15,76
Principado de Asturias .....	1.966,62	0,94
Región de Murcia .....	321,26	0,15
<b>TOTAL .....</b>	<b>208.153,22</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, 2013 y elaboración propia.

inversiones totales registradas en el conjunto del Continente Americano. La Comunidad de Madrid es el origen de casi el 58 por 100 del capital invertido en los países americanos. Su mayor grado de centralidad como capital del Reino de España y el hecho de que la mayor parte de las grandes empresas multinacionales españolas tienen su sede social ▷

CUADRO 6  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS DIRECTAS ESPAÑOLAS REGISTRADAS EN AMÉRICA  
ENTRE ENERO DE 1993 Y JUNIO DE 2012

Grupos sectoriales	Inversión (millones de €)	Porcentaje
Agricultura, pesca y acuicultura .....	674,36	0,32
Extracción de petróleo y minerales .....	17.349,71	8,34
Alimentación, bebidas y tabaco .....	4.428,50	2,13
Textil, cuero y confección .....	402,95	0,19
Madera, papel y artes gráficas .....	790,14	0,38
Industria química y farmacéutica .....	8.132,80	3,91
Metalurgia, vehículos y maquinaria .....	10.963,01	5,27
Energía eléctrica, gas y agua .....	26.281,40	12,63
Construcción .....	6.827,86	3,28
Comercio y distribución .....	7.221,45	3,47
Transporte .....	5.271,51	2,53
Hostelería y turismo .....	3.436,90	1,65
Telecomunicaciones .....	39.524,72	18,99
Finanzas y seguros .....	73.588,32	35,35
Consulting, auditoría e investigación .....	2.628,31	1,26
Sanidad y educación .....	608,84	0,29
Otros servicios .....	22,44	0,01
<b>TOTAL .....</b>	<b>208.153,22</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, 2013 y elaboración propia.

en esa ciudad, explican su claro liderazgo en los flujos de la inversión extranjera directa.

Por su parte, el País Vasco y Cantabria, que de manera conjunta aportan el 27 por 100 de las inversiones registradas, deben su relativo protagonismo a la pujanza inversora llevada a cabo en América por las dos principales entidades financieras de nuestro país: el Banco Santander y el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, con domicilio social en Santander y Bilbao respectivamente.

Por el contrario, llama la atención el escaso volumen inversor procedente del tejido empresarial de la Comunidad de Cataluña, que para el período comprendido entre enero de 1993 y junio de 2012 movilizó poco más de 15.864 millones de euros en concepto de inversiones extranjeras directas en América, lo que representa sólo un 7,6 por 100 del conjunto de España.

#### 4. El destino sectorial de las inversiones españolas

La privatización de las empresas estatales, sobre todo en sectores esenciales de la economía productiva, llevada a cabo durante la década de los años noventa del pasado siglo en países sudameri-

canos, favoreció la entrada masiva de capital español en esos sectores estratégicos. Del mismo modo, la articulación en España de grupos empresariales competitivos en el sector energético, bancario y de las telecomunicaciones, tras un proceso controlado de privatizaciones, impulsó iniciativas de transnacionalización (Guimaras, 2007) y favoreció el flujo constante de capitales y de inversiones de empresas españolas hacia sociedades y negocios establecidos en América.

Así, durante el período analizado, cuatro grupos sectoriales (finanzas y seguros, telecomunicaciones, energía eléctrica y gas, y la extracción de petróleo y minerales), concentraron el 76 por 100 de las inversiones acometidas por las empresas en América. De especial relevancia, por el volumen de las cantidades contabilizadas, es el sector financiero que con unas inversiones superiores a los 73.588 millones de euros, representa casi el 36 por 100 del total invertido (Cuadro 6). Se trata de acciones inversoras realizadas en posiciones dominantes por los bancos Santander, BBVA y Banco Popular, si bien también han participado, aunque en menor medida, el Banco Sabadell y La Caixa.

Otro de los sectores que sigue creciendo en América es el relacionado con las telecomunicaciones, hacia donde se destinaron casi el 20 por 100 de ▷

las inversiones estudiadas, abarcando la compra de compañías telefónicas locales y de medios de comunicación. Un sector en el cual la multinacional española Telefónica ha sido la principal protagonista, al ser la responsable de la mayor parte de las inversiones de esta naturaleza acometidas durante el período objeto de análisis.

De igual modo, el sector energético representa uno de los grandes focos de atención, al canalizar más del 21 por 100 de las inversiones. En este campo sectorial, las compañías españolas más activas han sido con diferencia Repsol, Endesa, Gas Natural Fenosa, Abengoa, Iberdrola, Gamesa, y Acciona, abarcando desde la extracción de crudo y la compra de participaciones accionariales en sociedades petroleras y gasísticas, hasta la construcción y explotación de centrales hidroeléctricas y el desarrollo y mantenimiento de parques de energías renovables. Nos encontramos ante inversiones muy rentables a corto y largo plazo y en clara expansión comercial, con los riesgos de verse inmersos en procesos de nacionalización en algunos países de América Latina, al tratarse de un sector estratégico de vital importancia para el funcionamiento de las economías locales y nacionales, como ya comentaré más adelante.

## 5. La magnitud de los intereses empresariales en América

Resulta evidente que la presencia y los intereses de empresas españolas en el continente americano son hoy notables, especialmente tienen una gran relevancia algunas multinacionales que obtienen en América entre el 30 y el 50 por 100 de sus resultados globales. Este es el caso de la mayoría de las grandes empresas que conforman el IBEX de la bolsa española, que desde el año 2006 vienen consiguiendo en América alrededor del 24 por 100 de sus beneficios totales (Noceda, 2007). Casos significativos son los grupos financieros BBVA y Santander y la multinacional Telefónica, cuyos negocios y participaciones accionariales en Latinoamérica les aportaron, en el año 2011, el 50,6; el 51 y

el 47 por 100 respectivamente de su cifra global de negocios en el mundo (Cuadro 7). La dependencia de los mercados de América Latina también es notable en otras empresas del sector energético como Endesa y Gas natural, así como en aquellas relacionadas con la seguridad (Prosegur), el sector de la construcción (OHL, Sacyr y FCC) y la alimentación y distribución (grupo alimentario Ebro).

Además de los grandes grupos empresariales, cuya presencia física en América es muy significativa, el tejido empresarial español asentado en el continente americano tiende a crecer de manera constante, complementándose con una nutrida comunidad de pequeñas y medianas empresas, que adoptan distintas fórmulas jurídicas de penetración. Hoy, según los datos del ICEX, el volumen de sociedades implantadas es especialmente llamativo en Estados Unidos, donde como ya se comentó operan casi 400 filiales ibéricas, mientras que en México lo hacen 304, y 237 están establecidas en Chile, un elevado número relacionadas con el sector pesquero. Del mismo modo, también cabe mencionar la progresiva entrada de empresas españolas en Brasil, donde actualmente ya operan 361 entidades (Cámara Oficial, 2012), convirtiéndose en uno de los principales focos de atracción inversora por las magníficas oportunidades de negocio que se perciben a corto y largo plazo en el campo de las infraestructuras y los servicios. La participación empresarial también es significativa en Argentina (donde operan 191), Colombia (con 148) y Perú (132), notándose una reducida presencia en Venezuela (con 97 empresas) y en la isla de Cuba, donde la colonia empresarial española se limita a 96 sociedades, la mayoría vinculadas al sector turístico y comercial. En el resto de los países del continente, el grado de penetración de las empresas españolas es muy débil (Cuadro 2).

La mayor parte de las inversiones fueron ejecutadas por empresas relacionadas con los sectores de la energía, los servicios públicos, las telecomunicaciones, finanzas e infraestructuras, es decir, en sectores estratégicos generalmente regulados por ▷

CUADRO 7  
EL PESO DE AMÉRICA LATINA EN LOS RESULTADOS GLOBALES DE LAS PRINCIPALES MULTINACIONALES ESPAÑOLAS  
IMPLANTADAS EN EL CONTINENTE AMERICANO

Empresa	Porcentaje sobre total*	Empresa	Porcentaje sobre total*
BBVA.....	50,6	Mapfre.....	24,6
Santander.....	51,0	NH Hoteles.....	10,0
Ferrovial.....	0,6	Telefónica.....	47,1
Iberia IAG.....	26,3	Red Eléctrica Española.....	4,9
Endesa.....	31,1	Cintra.....	9,0
FCC.....	14,4	Repsol YPF.....	18,5
Inditex.....	11,9	Acciona.....	30,0
Abertis.....	10,8	Gas Natural Fenosa.....	20,0
Iberdrola.....	12,8	Abengoa.....	46,0
Sacyr Vallehermoso.....	8,9	Prisa.....	21,6
Indra.....	28,1	DIA.....	18,0
Duro y Felguera.....	45,6	Ebro Foods.....	37,8
Prosegur.....	74,0	OHL.....	36,9
Arcelor Mittal.....	20,8	Empresas del Ibex 35.....	22,0

(\*) Porcentaje de ingresos procedente de Latinoamérica sobre el total mundial de cada grupo empresarial.

Fuente: informes anuales de las empresas (2011) y elaboración propia.

los Estados (Durán, 1999). Esto le somete a una elevada discrecionalidad por parte de los gobernantes populistas, que tienen capacidad para renegociar contratos y concesiones e incluso de nacionalizar la propiedad, lo que constituye un claro peligro para la seguridad y el futuro de las inversiones acometidas en determinados países del Cono Sur. En este sentido, algunos autores se atreven a afirmar que el paso dado por las compañías españolas en América Latina no deja de ser una aventura arriesgada (Horcajo, 2004), al estar muy condicionado por la evolución sociopolítica y los populismos que están adquiriendo un creciente protagonismo social en toda Iberoamérica (Peregil y Relea, 2007). Sin embargo, otros autores (Durán, 1999, 2003 y 2005; Casilda, 2008 y 2011), no dudan en calificar las inversiones realizadas por las multinacionales españolas como un valor estratégico y una apuesta de futuro en favor del desarrollo de los países latinoamericanos, que en el presente siglo deberán encauzar sus estructuras productivas y afianzar su estabilidad institucional, generando nuevas oportunidades inversoras para las empresas españolas (Chislett, 2003). El fuerte crecimiento demográfico y económico que están registrando países emergentes como Brasil y México, que tienen en proyecto la construcción de costosas infraestructuras, abre grandes posibilidades de negocio para las compañías internacionales.

## 6. Los procesos recientes de nacionalización de empresas

El triunfo electoral de Gobiernos populistas en países como Bolivia, Venezuela, Ecuador y Argentina, que en general propugnan una mayor intervención del Estado en el sistema económico, está desembocando en la renacionalización de algunas sociedades estratégicas. Así, el Gobierno argentino, en el 2006, rescindió unilateralmente el contrato con Aguas Argentinas, participada por el grupo español Agbar. Dos años más tarde, en el 2008, procedió a la nacionalización de los fondos de pensiones controlados por el BBVA, medida que también adoptó el Gobierno boliviano en el 2010, al intervenir los sistemas privados de pensiones que gestionaban filiales de grupos financieros españoles (BBVA) y suizos (Zurich Financial Services). De igual modo, en el 2009 ejecutó la expropiación forzosa de Aerolíneas Argentinas al grupo español Marsans, tras una huelga salvaje de los sindicatos. Finalmente, en abril de 2012, culminó la expropiación del 88,8 por 100 del total de las acciones de Repsol en la petrolera argentina YPF, limitando su actual participación a un 12,4 por 100 en dicha entidad (Cuadro 8), como consecuencia de los créditos impagados del grupo Peterson, lo que posibilitó que la petrolera española incrementara sus posiciones y se hiciera con el control de ese paquete accionario. ▷

CUADRO 8  
PRINCIPALES ACCIONISTAS DE LA EMPRESA ARGENTINA YPF (DICIEMBRE DE 2012)

Accionistas	País	Porcentaje acciones
Provincias productoras (Estado)	Argentina	25,0
Estado Nacional	Argentina	26,0
Repsol	España	12,4
Inversores bursátiles (Buenos Aires y Nueva York)	Varios	17,1
Inbursa e Inmobiliaria Carso (Carlos Slim)	México	8,4
Banco Itaú	Brasil	3,6
Bancos acreedores del grupo Peterson: Credit Suisse, BNP Paribas, City Bank, Standard Bank	Suiza, Francia, Estados Unidos, Rep. Sudafricana	7,5

Fuente: BAE Negocios, Agencia EFE, YPF y elaboración propia.

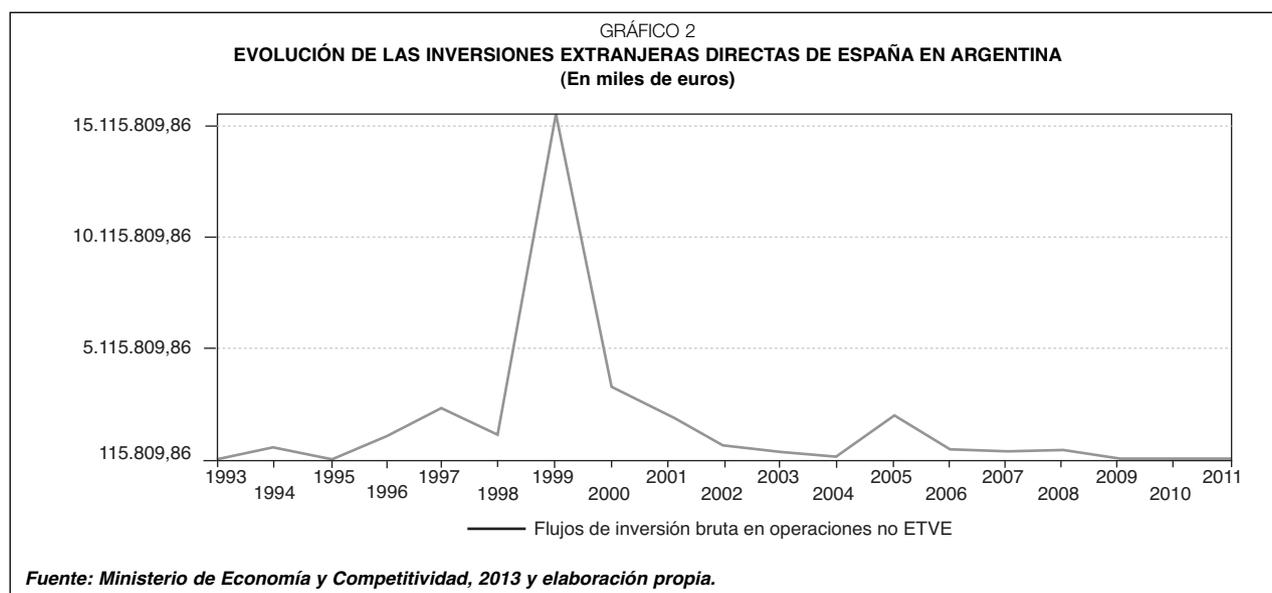
Por su parte, el Gobierno venezolano de Hugo Chávez, tras anunciar en el 2008 su intención de nacionalizar el Banco de Venezuela, en el 2009 alcanzó un acuerdo con su anterior propietario, el Banco Santander, para comprar dicha entidad. Un año más tarde, en el 2010, procedió a la intervención estatal de la empresa de capital español Agroisleña. Y todo ello en un contexto en el que el Gobierno venezolano encabeza el listado de las expropiaciones forzosas en América Latina, al contabilizarse en tan solo seis años hasta 2.000 casos en distintas esferas sectoriales: recursos naturales, servicios, industrias, comercios, consorcios y tierras (Maradona, 2012). Como consecuencia de ello, Venezuela acumula hoy un elevado número de demandas ante los tribunales internacionales.

La llegada al poder en Bolivia del líder indígena Evo Morales provocó también profundos cambios en la gestión y tutela de los recursos productivos de ese país. Así, en el año 2006, el Gobierno boliviano aprobó la nacionalización y el control absoluto de los hidrocarburos, forzando la firma de nuevos contratos de explotación con la firma española Repsol, mientras que en 2008 expropió Andina, filial de Repsol-YPF. En el 2012 acometió la estatalización de los activos empresariales de Transportadora de Electricidad (TDE), filial de Red Eléctrica Española, y nacionalizó cuatro filiales de la multinacional española Iberdrola: las distribuidoras de electricidad Electropaz y Elfeo (principales operadoras en las ciudades de la Paz y Oruro), la empresa de servicios Edeser y la gestora de inversiones Compañía Administradora de Empresas Bolivianas. El goteo

de expropiaciones en este país ha provocado una reducción drástica de las inversiones españolas en esa nación y algunas empresas, como es el caso del BBVA, han optado por abandonar definitivamente el país andino.

Esta sucesión de acontecimientos intervencionistas está provocando costosas demandas judiciales ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias de Inversiones (CIADI), tribunal de arbitraje internacional del Banco Mundial, sobre compensaciones y justiprecio en procesos de expropiación (Argentina tiene 24 casos pendientes sobre un total de 48 denuncias ya registradas) (Rebassio, 2012), lo que se ha traducido en una disminución de las inversiones extranjeras directas hacia los tres países comentados, en especial hacia Argentina, sobre todo desde el año 2002, tal y como se puede apreciar en el Gráfico 2. No obstante, durante el año 2011, España fue el primer inversor extranjero en ese país, alcanzando una cuota del 25 por 100, por encima incluso de Estados Unidos, cuyas inversiones representaron el 17 por 100 del total registrado en el citado país austral.

En cualquier caso, nos encontramos ante una peligrosa andadura marcada por la inseguridad jurídica que no beneficia a los movimientos del capital internacional, que exigen unas garantías financieras y administrativas que los recientes procedimientos de renacionalización llevados a cabo no permiten garantizar. Y esto en la práctica se traduce en una falta de credibilidad en los Gobiernos que dirigen esos países, con la consiguiente desaceleración de los flujos inversores procedentes del exterior y en ▷



una creciente desconfianza de los mercados internacionales del capital.

## 7. Conclusiones

A pesar de los problemas estructurales que presenta el continente americano, sobre todo los países latinoamericanos, los inversores españoles se han volcado durante los últimos diecinueve años, de manera notable, en la adquisición de pequeñas empresas norteamericanas y de grandes compañías latinoamericanas estratégicas, con la finalidad de posicionarse en un mercado en claro proceso de expansión y desarrollo, pero no exento de grandes riesgos, especialmente en América Latina. Allí, los movimientos sociales de izquierdas y el indigenismo, cada vez mejor organizados y dirigidos, pueden provocar cambios políticos bruscos que obliguen a una retirada gradual de los capitales privados invertidos. A pesar de ello, el conjunto del espacio americano ha sido el receptor del 38 por 100 de las inversiones totales realizadas por las empresas españolas en el mundo, concentrándose el 85,4 por 100 de las mismas en tan sólo cinco países: Estados Unidos (26 por 100), Brasil (el 22,6 por 100), Argentina (el 15,6 por 100), México (el 14,3 por 100) y Chile (con el 7 por 100). Esto quiere decir que el capital español ha

optado por países que ofrecen una mayor seguridad jurídica y estabilidad política, inclinándose por aquellos mercados más evolucionados y en constante crecimiento por su alto potencial de consumo interno y perspectivas favorables de desarrollo, mientras que las inversiones canalizadas hacia los países y territorios más inestables del continente no superan en conjunto el 14,6 por 100 de las inversiones totales contabilizadas, al temer posibles nacionalizaciones y un mayor grado de intervencionismo estatal, como así ya sucede en Venezuela, Bolivia y Argentina.

Además de los destinos preferentes ya citados, las perspectivas de inversión futura se presentan también favorables en Colombia y Perú, dos países que juntamente con Chile y México acaban de poner en marcha la denominada Alianza del Pacífico, una nueva entidad de cooperación regional, constituida en junio de 2012, con la finalidad de crear un poderoso bloque comercial entre los cuatro países. Este nuevo espacio geopolítico, que durante el período analizado absorbió el 26 por 100 de las inversiones españolas registradas en América, genera actualmente el 35 por 100 del PIB y acapara casi el 55 por 100 de las exportaciones de Latinoamérica, superando así a Mercosur y convirtiéndose en la novena potencia económica del planeta. Todo ello proporcionará a ese conjunto geográfico una mayor estabilidad política y seguridad jurídica que facilitará la entrada de inversiones extranjeras en los próximos años. ▷

## Bibliografía

- [1] ALONSO, J.L.; RAMOS, D. (2007): «Las relaciones económicas España-México: el papel de la pyme industrial». *Boletín de la Asociación de Geógrafos Españoles*, nº 45, pp. 5-29.
- [2] ARAHUETES, A. (2011): «Las inversiones directas españolas en América Latina en el período 2001-2010». En: *Anuario Iberoamericano 2011*. Madrid. Agencia EFE y Real Instituto Elcano, pp. 67-85. En: <http://www.anuarioiberoamericano.es/>, [consulta: 10/05/2012].
- [3] CÁMARA OFICIAL ESPAÑOLA DE COMERCIO EN BRASIL (2012): *As empresas espanholas no Brasil*. Sao Paulo. En: <http://brasil.camaco.es/net/net/eeer/>, [consulta: 26/11/2012].
- [4] CASILDA, R. (2002): *La década dorada: economía e inversiones españolas en América Latina, 1990-2000*. Madrid. Universidad de Alcalá.
- [5] CASILDA, R. (Ed.) (2008): *La gran apuesta. Globalización y multinacionales españolas en América Latina. Análisis de los protagonistas*. Barcelona. Ediciones Granica.
- [6] CASILDA, R. (2011): *Multinacionales españolas en un mundo global y multipolar*. Madrid. ESIC Editorial.
- [7] CEPAL (2008): *La inversión extranjera en América Latina y el Caribe*. Comisión Económica para América Latina y el Caribe. Nueva York. Naciones Unidas. En: <http://www.eclac.cl/publicaciones/>, [consulta: 01/03/2012].
- [8] CHISLETT, W. (2003): *La inversión española directa en América Latina. Retos y oportunidades*. Madrid. Real Instituto Elcano.
- [9] DELGADO, J.T. (2007): «Los intereses de la banca española en Estados Unidos». Madrid. *El Mundo*, 26 de noviembre, p. 36.
- [10] DURÁN, J.J. (1999): *Multinacionales españolas en Iberoamérica. Valor estratégico*. Madrid. Pirámide.
- [11] DURÁN, J.J. (2003). «Veinticinco años de inversión directa española en el exterior. 1978-2003. Una senda de crecimiento». *Rev. Economía Industrial*, nº 349-350 Madrid, pp. 147-154.
- [12] DURÁN, J.J. (Coord.) (2005): *La empresa multinacional española: estrategias y ventajas competitivas*. Madrid. Minerva.
- [13] GONZÁLEZ, E. (2008): *Atlas de la energía en América Latina y el Caribe: las inversiones de las multinacionales españolas*. Madrid. Asociación Paz con Dignidad, Observatorio Multinacionales en América Latina.
- [14] GUIMARAS, J.S. (2007): «La internacionalización de las empresas españolas: hitos y realidades». *Información Comercial Española*, nº 839. Madrid, pp. 89-102.
- [15] HORCAJO, X. (2004): *Al otro lado del Atlántico. La aventura equinoccial de la empresa española en América Latina*. Barcelona. Laia Libros.
- [16] INSTITUTO ESPAÑOL DE COMERCIO EXTERIOR (ICEX) (2013): *Directorio de empresas españolas establecidas en el exterior*. Madrid. Ministerio de Economía y Competitividad. En: <http://www.icex.es>, [consulta: 26/01/2013].
- [17] MARADONA, S. (2012): «Seis años de nacionalizaciones forzosas en América Latina». Madrid. *Cinco Días*, 4 de mayo. En: [http://www.cincodias.com/articulo/empresas/anos-nacionalizaciones-forzosas-america-latina/20120504cdscdsemp\\_3/](http://www.cincodias.com/articulo/empresas/anos-nacionalizaciones-forzosas-america-latina/20120504cdscdsemp_3/), [30/12/2012].
- [18] MÉNDEZ GUTIÉRREZ DEL VALLE, R. (2011): «Los paraísos fiscales en la globalización financiera». En: *El nuevo mapa geopolítico del mundo*. Valencia. Tirant Lo Blanch, pp. 161-169.
- [19] MINISTERIO DE ASUNTOS EXTERIORES Y DE COOPERACIÓN (2012): *El posicionamiento de España. Claves de su liderazgo*. Madrid. Gobierno de España.
- [20] MINISTERIO DE ECONOMÍA Y COMPETITIVIDAD (2013): *DataInVex. Estadísticas de Inversión Española en el Exterior*. Madrid. Secretaría de Estado de Comercio. En: <http://datainVex.comercio.es/>, [consultas: 11/10/2012 y 27/01/2013].
- [21] NOCEDA, M.A. (2007): «Las inversiones españolas en Latinoamérica». Madrid. *El País, Suplemento Domingo*, 18 de noviembre, p. 6.
- [22] PEREGIL, F. y RELEA, F. (2007): «El desafío populista en América Latina». Madrid. *El País, Suplemento Domingo*, 18 de noviembre, pp. 1-5.
- [23] REBOSSIO, A. (2012): «Argentina incumple el pago de las indemnizaciones». Madrid. *El País*, 18 de abril. En: <http://elpais.com/>, [consulta: 2/05/2012].
- [24] RUESGA, S.M. y CASILDA, R. (Dirs.) (2008): *Impactos de las inversiones españolas en las economías latinoamericanas*. Madrid. Marcial Pons.