

# LA INVERSION DIRECTA EXTRANJERA EN LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS DE LA ECONOMIA ESPAÑOLA

*Marta Muñoz Guarasa\**

El sector servicios se ha convertido a nivel mundial en el principal receptor de los flujos de inversión directa extranjera (IDE) en el contexto de la «nueva economía». Nuestro país no ha sido ajeno a este hecho, de forma que la IDE recibida por las empresas de este sector en España representa más del 60 por 100 de los flujos totales procedentes del exterior. Así, el objetivo de este trabajo consiste en conocer qué actividades terciarias han desempeñado un papel más relevante en la recepción de estos flujos en los últimos años (1997-1999) y si estas actividades son, igualmente, las protagonistas en el marco internacional.

**Palabras clave:** *sector servicios, inversiones directas, inversiones extranjeras, países desarrollados, España, 1997-1999.*

**Clasificación JEL:** *F15, F21, F23, L80.*

## 1. Introducción

El crecimiento de la inversión directa extranjera (IDE) en el sector servicios ha sido un hecho que ha acompañado al proceso de globalización e internacionalización en el que estamos inmersos. Este crecimiento se ha intensificado en los últimos años de la década de los noventa en el contexto de la llamada «nueva economía». Nuestro país no ha sido ajeno a estos cambios y este sector se ha consolidado como el principal receptor de flujos de IDE.

Las investigaciones teóricas y empíricas dedicadas al análisis de los factores que explican la inversión directa extranjera en la industria han sido muy abundantes, quedando los servicios relegados a un segundo plano. Sin embargo, la mayor importancia

que han ido adquiriendo los flujos terciarios a partir de mitad de los años ochenta han motivado la aparición de numerosos estudios (Li y Guisinger, 1992; Bagchi-Sen, 1995; Ó Huallacháin, 1996, etcétera). No obstante, el conocimiento teórico sobre este tema aún está poco desarrollado; tal como señalan Bagchi-Sen y Sen (1997, página 1.171), la complejidad del sector servicios necesita un paradigma ecléctico para explicar el proceso de internacionalización de las firmas.

En el caso de España, los estudios empíricos sobre la inversión directa extranjera recibida en el sector servicios en nuestro país no han sido muy numerosos. Gran parte de ellos han surgido tras la expansión de estos flujos a partir de la segunda mitad de los años ochenta, entre los que se pueden distinguir los que analizan el conjunto de actividades terciarias (López López y Mella Márquez, 1990; Ortega, 1993) o los que se centran en alguna de ellas (Gutiérrez y Ortega, 1992; Martínez Mora y

---

\* Universidad de Jaén. Departamento de Economía Aplicada.

Pardo Alés, 1996; Rochina y Picazo, 1996). Por el contrario, la segunda oleada ocurrida a partir de mediados de los años noventa parece haber suscitado un interés menor.

Por tanto, la escasa atención prestada al análisis de la inversión directa extranjera recibida por la economía española en el sector servicios, tanto desde el punto de vista teórico como empírico, unida al gran auge que ha experimentado en estos últimos años justifica la elaboración de este trabajo.

Nuestro objetivo consiste en contrastar qué actividades terciarias han desempeñado un papel más relevante en la recepción de IDE a final de la década de los noventa y si estas actividades han sido igualmente las protagonistas en el marco internacional. Para ello, el trabajo se estructurará en seis apartados. Tras éste de carácter introductorio, en el segundo se definen la inversión directa extranjera, los servicios en los que se centra el estudio y se concreta el período temporal de referencia, así como las fuentes de información utilizadas y los problemas derivados de ellas. En el tercero se investigan algunos de los factores que han explicado la expansión de esta forma de internacionalización en el sector terciario en los países desarrollados. En el siguiente se estudia la evolución de los flujos recibidos por la economía española y las causas que la han determinado y en el quinto se analiza la distribución sectorial de los mismos y se compara con la de los países desarrollados. Finalmente se presentan las conclusiones más importantes derivadas del trabajo realizado.

## 2. Concepto y medición de la inversión directa extranjera en el sector servicios

La inversión directa extranjera se define en el *V Manual de la Balanza de Pagos* del Fondo Monetario Internacional como aquélla que refleja el objetivo, por parte de una entidad residente de una economía, de obtener una participación duradera en una empresa residente de otra economía. El concepto de participación duradera implica la existencia de una relación a largo plazo entre el inversionista y la empresa que recibe la inversión y un grado significativo de influencia del inversionista en la

dirección de la empresa (FMI, 1993, página 89). Se considera que ejerce una influencia efectiva en la gestión o control de la sociedad cuando la participación es igual o superior al 10 por 100 del capital social —independientemente de que sea cotizada o no—. Las estimaciones que realiza la balanza de pagos de esta variable se ajustan bien al concepto de inversión directa. Sin embargo, el Banco de España sólo dispone de cifras agregadas, por lo que se ha optado por utilizar las estadísticas de la Dirección General de Comercio e Inversiones del Ministerio de Economía que ofrecen información sectorial.

Este organismo elaboraba las estadísticas de inversión extranjera en España a partir de los proyectos sometidos a verificación o autorización. Como consecuencia de la publicación del Real Decreto 664/1999, de 23 abril, que elimina esos requisitos, actualmente se realizan a partir de las declaraciones al Registro de Inversiones. Este cambio ha supuesto una mejora, puesto que se recoge la inversión extranjera efectivamente realizada y la totalidad de las operaciones objeto de la misma. Sin embargo, ha producido una ruptura metodológica que impide la disponibilidad de una serie amplia y homogénea<sup>1</sup>. No obstante, la Dirección General de Comercio e Inversiones ha construido una serie basada en el Registro —de acuerdo con el RD mencionado anteriormente— desde el año 1997. Por este motivo nuestro período objeto de estudio será 1997-1999, sin perjuicio de que el análisis general esté encuadrado en un marco de referencia más amplio.

Se ha utilizado una base de datos que recoge el volumen de inversión bruta anual realizada por los no residentes en sociedades españolas no cotizadas y que se identificará como inversión directa<sup>2</sup>. Las operaciones incluidas son: constituciones de sociedades y de sucursales o establecimientos, ampliación de capital

<sup>1</sup> Para un análisis comparativo entre la información estadística sobre IDE basada en los expedientes de verificación y autorización y la procedente del Registro de Inversiones se puede ver MUÑOZ GUARASA, M. (2000).

<sup>2</sup> Hay que poner de manifiesto que incluye la inversión directa negociable, pero también la que no es directa en sociedades no cotizadas. Asimismo, es de destacar que el RD 664/1999 elimina las categorías tradicionales de inversión directa, de cartera y en inmuebles, puesto que sólo hace referencia al objeto de la inversión extranjera en general.

de sociedades y de dotación de sucursales, adquisición de acciones o participaciones, así como otras derivadas del cambio de titular por fusión, de la transmisión entre no residentes o del cambio de residencia, de las transmisiones lucrativas *inter vivos* o *mortis causa* y de la exclusión de la Bolsa, que no suponen entrada de capital.

Por tanto, la inversión directa extranjera en el sector servicios será aquella materializada a través de este tipo de operaciones, en la que la empresa objeto de inversión ejerce, o prevé ejercer, una actividad terciaria. La distribución por ramas atiende a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas de 1993, a un nivel de desagregación de dos dígitos. Uno de los problemas planteados se deriva de que una parte importante de la inversión foránea se realiza a través de empresas de gestión de sociedades de cartera y de *holding* de tenencia de valores<sup>3</sup>. Así, aunque estas empresas se consideran como actividades de servicios, no se conoce cuál es el destino final de las inversiones que canalizan, lo que puede desvirtuar, en parte, el análisis sectorial.

Finalmente, la información sobre inversión directa extranjera en las actividades de servicios en los países desarrollados procede de United Nations Conference on Trade and Development (UNCTAD) y recoge los flujos de entrada netos en un grupo de ellos, que representan la mayoría de los recibidos en el conjunto de esos países.

### 3. Factores explicativos de la expansión de la inversión directa extranjera en el sector servicios en los países desarrollados

En 1975 el sector dominante en la IDE en los países desarrollados y en vías de desarrollo era las manufacturas. Sin embargo, la tendencia se revierte entre mediados de los años setenta

y mediados de los ochenta cuando la participación de la IDE en el sector servicios excede a su homóloga en las manufacturas en los países desarrollados y de reciente industrialización (UNTC, 1988). A partir de mediados de los años ochenta, los flujos de entrada de inversión directa extranjera en los servicios experimentan un gran crecimiento, de forma que a finales de la década de los noventa este sector se consolida como el principal receptor (United Nations, 1999)<sup>4</sup>.

Los factores que se han relacionado con el auge adquirido por el sector servicios como receptor de flujos de IDE han sido numerosos, muchos de los cuales están directamente vinculados al propio proceso de terciarización acaecido en los países desarrollados, y a los que nos referiremos seguidamente.

El crecimiento del consumo de servicios de las familias en las economías domésticas —como consecuencia de la elevada elasticidad renta que muestra un amplio conjunto de servicios a medida que los niveles de ingresos de la población mejoran— ha sido un hecho que ha generado grandes expectativas de negocios y de beneficios en las empresas, lo que ha dado lugar a que las mismas hayan querido aprovechar estas ventajas no solamente en sus mercados locales, sino también más allá de las fronteras nacionales.

El consumo creciente de servicios por parte de las empresas es un rasgo característico de las últimas décadas. Uno de los cambios organizacionales ocurrido en el seno de las firmas ha consistido en la externalización de algunas de las fases del proceso de producción, de forma que las sociedades subcontratan determinados servicios (publicidad, asesoría contable, etcétera) a otras independientes en lugar de confiárselos a departamentos internos (Noyelle y Stanback, 1984; Piore, 1986). Sin embargo, algunos investigadores no consideran este hecho muy relevante, puesto que, tal como señala Kutscher (1988), en Estados Unidos, por ejemplo, la externalización no se había producido de forma amplia, ya que el empleo interno en las actividades de

<sup>3</sup> Son intermediarias entre la empresa inversora y la destinataria final de la inversión. La principal diferencia entre ambas es que las primeras son tenedoras de acciones de sociedades españolas y las segundas de sociedades extranjeras.

<sup>4</sup> Entre 1988 y 1997 la tasa de crecimiento media anual acumulativa de los flujos de entrada netos de IDE en los países desarrollados ha sido de un 10,68 por 100 y la del conjunto mundial ha alcanzado un 14,05 por 100.

servicios de las firmas había permanecido constante e incluso se había elevado. Por otro lado, las empresas han tendido a aumentar su grado de especialización, basándose fundamentalmente en activos intangibles, para responder a la creciente demanda de productos diferenciados, por lo que han requerido, en mayor medida, servicios relacionados con la publicidad, imagen, investigación y desarrollo, etcétera.

El comercio internacional de servicios (turismo, transporte, seguros, asistencia técnica, etcétera) está actuando como un factor determinante en la expansión de la producción de los mismos. Así, es lógico pensar que este hecho favorece a la inversión directa extranjera en este sector. La literatura empírica existente sobre la relación entre el comercio internacional y la inversión directa extranjera en la industria ha sido muy abundante y, aunque los resultados no son unánimes, muchos de los estudios muestran una complementariedad entre ambas formas de internacionalización (Lipsey y Weiss, 1981; Pfaffermayr, 1996). Sin embargo, en el caso de las actividades terciarias los estudios son más escasos. Algunos de ellos señalan también que la exportación y la inversión directa en el exterior en el sector servicios se complementan (Nusbaumer, 1987), mientras que otros argumentan que la exportación es bastante difícil cuando las firmas terciarias se esfuerzan en competir en mercados extranjeros, debido a la naturaleza intangible y perecedera de algunos servicios que implica la necesidad de ser producidos y consumidos simultáneamente (Boddewyn, Halbrich y Perry, 1986). Por tanto, las firmas productoras de muchos de ellos —bien sean destinados a los consumidores (ocio, comercio, salud, etcétera), bien a las empresas (seguros, servicios bancarios, publicidad, etcétera)— se ven obligadas a elegir la inversión directa extranjera como forma alternativa a la exportación.

Muchos de los servicios se han mantenido al margen de la competencia. A tenor, fundamentalmente, de los procesos de integración (Unión Europea y NAFTA) se ha producido un proceso de desregulación y re-regulación en las economías nacionales que ha permitido un acceso más fácil de las empresas, no solamente residentes sino también foráneas, a estos mercados (telecomunicaciones, servicios personales, financieros, seguros, etcétera). Asimismo,

el Acuerdo General sobre el Comercio de Servicios (GATS) protege contra la discriminación entre empresas de distintos orígenes y ofrece un marco para negociar mejoras en las condiciones de establecimiento y de trato en relación con las empresas establecidas (Fernández-Martos, 2000). Sin embargo, los logros conseguidos han sido bastante limitados, puesto que aún queda un amplio margen de liberalización ya que la mayor parte de las restricciones a la inversión se refieren al sector terciario. Ese hecho se manifiesta de forma más evidente en los países menos desarrollados, por lo que sería de esperar que en un futuro cercano continuaran elevándose los flujos de IDE no sólo entre los países desarrollados, sino también entre éstos y los menos desarrollados.

Por otro lado, los avances espectaculares en las tecnologías de la información y las telecomunicaciones, así como la aparición de nuevos servicios basados en el uso de la información y el conocimiento<sup>5</sup>, durante la década de los noventa, han sido claves en la expansión de la IDE en el sector terciario.

Además de todos estos factores de distinta naturaleza hay que tener en cuenta los relacionados con las estrategias de las firmas. Así, por ejemplo, algunas de servicios a empresas siguen a sus clientes manufactureros allí donde éstos se establecen<sup>6</sup>. Por el contrario, otras van a la cabeza de esos manufactureros. Los resultados de la investigación empírica actual sugieren que, como consecuencia de la creciente presión de la competencia doméstica y la saturación de los mercados internos, las empresas de servicios se están convirtiendo en buscadoras de nuevos mercados más que en seguidoras de sus clientes (Bagchi-Sen y Sen, 1997). De otro lado, las fusiones y adquisiciones transfronterizas llevadas a cabo en estos últimos años por las empresas

<sup>5</sup> Algunos autores los denominan sector «cuaternario».

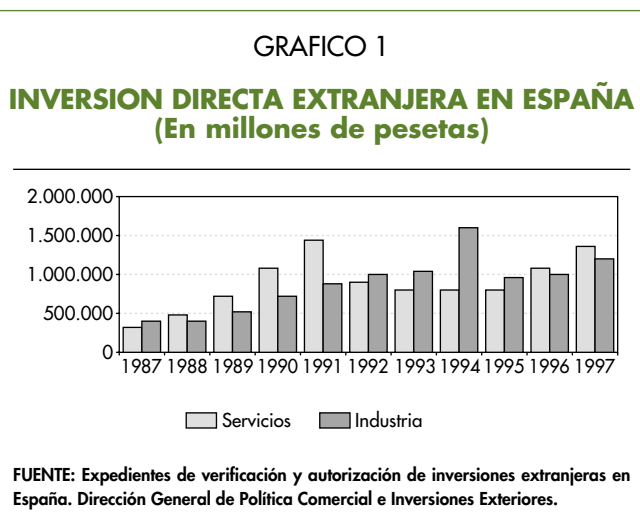
<sup>6</sup> Hay una cierta tendencia a atribuir la relación existente entre externalización y crecimiento del sector servicios al vínculo entre manufacturas y firmas productoras de servicios. Sin embargo, algunos estudios empíricos muestran que este crecimiento es también dependiente de la relación entre firmas productoras de servicios y otras actividades de este sector (BEYERS *et al.*, 1985; GOE y SHANAHAN, 1988; GOE, 1990). Así, más del 50 por 100 de los outputs de las actividades de servicios son destinados a otras actividades terciarias (DICKEN, 1992). Tomado de BAGCHI-SEN y SEN, 1997, página 1.155.

terciarias también han sido una causa justificativa del crecimiento de la IDE en el sector servicios<sup>7</sup>.

#### 4. Evolución de la inversión directa extranjera en el sector servicios en España

A mediados de los años ochenta, en consonancia con lo ocurrido a nivel internacional, la IDE en el sector servicios alcanza un gran crecimiento, de forma que dicho sector se convierte en el principal receptor (Gráfico 1). Las causas que produjeron este hecho se derivan de las transformaciones acaecidas en los países desarrollados, así como de los cambios internos, tales como la expansión económica de esos años y el proceso de liberalización de algunas actividades de servicios iniciado como consecuencia de la integración de España en la Unión Europea —intermediación financiera, seguros y planes de pensiones, etcétera—.

A partir de 1992, la gran caída sufrida por la IDE en el sector terciario, unida al crecimiento de su homóloga en la industria ocasionan una pérdida del protagonismo ostentado por ese sector en años anteriores<sup>8</sup>. Será a partir de la segunda mitad de los años noventa cuando la IDE en los servicios se recupera de nuevo. Algunos hechos que justifican este avance son, igualmente, el auge económico de estos años, así como la intensificación en el proceso de liberalización de algunas actividades como consecuencia de los compromisos adquiridos en el ámbito del Mercado Unico de Servicios, que ha afectado en gran medida a las telecomunicaciones, servicios profesionales, seguros, comercio, transporte, etcétera. También, el desarrollo de algunas de las ramas a tenor de la incorporación de las nuevas tecnologías han desempeñado un importante papel. Así, en los



años más recientes (1997-1999) estamos asistiendo a un espectacular crecimiento de la inversión directa extranjera en el sector terciario<sup>9</sup>, de forma que la participación media anual en este periodo ha llegado a superar el 60 por 100 de los flujos totales recibidos en la economía española (Cuadro 1).

Por último, para conocer la importancia relativa de los flujos de inversión directa extranjera en el sector servicios se ha ponderado la IDE por el Valor Añadido Bruto (VAB) relativo del sector con lo que se calcula el índice IDEREL<sup>10</sup>. El valor obtenido es de 1,01, lo que muestra que éste ha captado una inversión directa extranjera similar a su aporte al VAB o, lo que es lo mismo, que ha recibido una IDE equivalente a su potencial económico. En principio, la obtención de ese resultado nos podría hacer pensar que si bien los flujos de IDE en el sector servicios son muy importantes en España, no lo son tanto cuando se ponen en relación con su dimensión. Sin embargo, debido a su gran heterogeneidad para obtener conclusiones más rigurosas se requiere un análisis detallado de las ramas que lo conforman, lo que se abordará en el siguiente apartado.

<sup>7</sup> La tasa de crecimiento media anual acumulativa experimentada por el importe correspondiente a las operaciones de fusiones y adquisiciones transfronterizas mayoritarias en el sector servicios entre 1991 y 1998 ha sido del 35,46 por 100. La participación de estas operaciones del sector servicios sobre el total representaba, en el año 1991, un 35,91 por 100 y en 1998 ha alcanzado un 53,45 por 100. Ver UNITED NATIONS (1999, páginas 534 y siguientes).

<sup>8</sup> Para un análisis más detallado de la evolución de la IDE en los servicios desde mitad de los años ochenta hasta mitad de los noventa se puede ver MUÑOZ GUARASA, M. (1999, páginas 199-202).

<sup>9</sup> La tasa de crecimiento media anual acumulativa alcanzada durante estos años ha sido del 57,31 por 100, muy superior a la del VAB generado por el sector (6,59 por 100).

<sup>10</sup>  $IDEREL = (IDE_{s(1997-99)} / IDE_{T(1997-99)}) / (VAB_{s(1997)} / VAB_{T(1997)})$ ; s= sector servicios; T = Total sectores.

**CUADRO 1**  
**DISTRIBUCION SECTORIAL**  
**DE LA IDE EN ESPAÑA, 1997-1999**  
**(En %)**

| Sector                               | 1997          | 1998          | 1999          |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Agricultura, ganadería y pesca ..... | 0,59          | 0,61          | 0,19          |
| Industria .....                      | 40,47         | 36,18         | 24,1          |
| Construcción .....                   | 0,73          | 0,34          | 2,07          |
| Servicios .....                      | 58,21         | 62,87         | 73,64         |
| <b>Total .....</b>                   | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> | <b>100,00</b> |

FUENTE: Registro de inversiones extranjeras en España, Dirección General de Comercio e Inversiones. Elaboración propia.

## 5. Distribución sectorial de los flujos de inversión directa extranjera en el sector servicios en la economía española

Los flujos de inversión directa extranjera en el sector servicios se caracterizan por una elevada concentración, de la misma forma que ocurre con los relativos a la industria. De las 28 ramas de actividad consideradas, nueve de ellas absorben casi el 88 por 100 de la inversión directa recibida en España en este sector (Cuadro A1 del Anexo). Estas son, por orden de importancia —tras los *holding* de tenencia de valores (26,14 por 100) y la gestión de sociedades de cartera (15,56)—, otras actividades empresariales<sup>11</sup> (9,76), seguros y planes de pensiones (7,67), actividades inmobiliarias (7,39), comercio al por mayor (6,04), intermediación financiera (5,33), correos y telecomunicaciones (5,27) y comercio al por menor (4,82). Asimismo, también han sido las empresas españolas de servicios pertenecientes a estos sectores las que más han invertido en el exterior.

<sup>11</sup> Incluyen actividades jurídicas, de contabilidad, teneduría de libros, auditoría, asesoría fiscal, estudio de mercado y realización de encuestas de opinión pública, consulta y asesoramiento sobre dirección y gestión empresarial, servicios técnicos de arquitectura e ingeniería y otras actividades relacionadas con el asesoramiento técnico, ensayos y análisis técnicos, publicidad, selección y colocación de personal, servicios de investigación y seguridad, actividades industriales de limpieza, etcétera. En general, servicios a empresas.

En los países desarrollados, las principales actividades receptoras de inversión directa en el sector terciario han sido igualmente las financieras, el comercio, otras actividades empresariales, inmobiliarias y transportes y comunicaciones (United Nations, 1999, página 421)<sup>12</sup>. En este tipo de actividades —excepto en comunicaciones— existe una necesidad de contacto próximo y frecuente entre los usuarios potenciales y el proveedor del servicio (Sapir, 1991, 1993) y se les ha llamado servicios basados en la localización, puesto que la prestación de éstos está vinculado a su producción (Boddewyn *et al.*, 1986). Así, la naturaleza de los mismos justifica la elección de la IDE como forma de internacionalización.

Se ha calculado el índice IDEREL<sup>13</sup> para cada una de las actividades terciarias. Su lectura permite distinguir entre aquéllas con una recepción de IDE por encima de su potencial económico, medido por el VAB, (IDEREL > 1) y las que tienen un comportamiento contrario (IDEREL < 1)<sup>14</sup>. Los resultados (Cuadro A3 del Anexo) muestran que de entre las actividades que reciben más IDE que su aporte al VAB, los seguros y planes de pensiones llegan a percibir una inversión directa extranjera más de 10 veces superior a su potencial económico y otras actividades empresariales, correos y telecomunicaciones y comercio al por mayor absorben un volumen algo más elevado que su potencial económico. Por el contrario, intermediación financiera, inmobiliarias y comercio al por menor reciben menos IDE que su aporte al VAB, lo que sugiere que aún existe cabida para la recepción de capital extranjero en estas ramas.

Para completar este análisis hemos establecido una tipología de casos en función de los valores alcanzados por estos índices que se presenta en el Cuadro 2.

<sup>12</sup> La información utilizada en el caso de España se presenta en términos brutos, mientras que la correspondiente a los países desarrollados lo hace en términos netos. Esta divergencia, junto con el hecho de que las clasificaciones de las actividades terciarias no son coincidentes, no permite un análisis comparativo detallado de los flujos de IDE recibidos en esos dos ámbitos geográficos. No obstante, esto no impide observar cómo las principales actividades receptoras de IDE en España son semejantes a las de los países desarrollados. Ver Cuadro A2 del Anexo.

<sup>13</sup>  $IDEREL = (IDE_i(97-99)/IDE_S(97-99))/(VAB_i(97)/VAB_S(97))$ ;  $i$  = rama de actividad;  $S$  = sector servicios.

<sup>14</sup> Tomado de BUESA, M. y MOLERO, J. (1998, página 171) que utilizan este índice en el caso de las actividades industriales.



**CUADRO 2**  
**CATEGORIA DE LOS SECTORES EN FUNCION DE IDEREL\***

| IDE alta                                                                                                                                                    | IDE media                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | IDE baja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Seguros y planes de pensiones, excepto seguridad social obligatoria.<br>Actividades informáticas.<br>Actividades auxiliares a la intermediación financiera. | Otras actividades empresariales.<br>Correos y telecomunicaciones.<br>Investigación y desarrollo.<br>Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto vehículos.<br>Actividades de saneamiento público.<br>Transporte marítimo, de cabotaje y por vías de navegación interiores.<br>Intermediación financiera, excepto seguros y planes de pensiones.<br>Actividades recreativas, culturales y deportivas.<br>Actividades inmobiliarias.<br>Comercio al por menor. | Alquiler de maquinaria, de efectos personales y enseres domésticos.<br>Actividades diversas de servicios personales.<br>Transporte terrestre, transporte por tubería.<br>Venta, mantenimiento y reparación vehículos, venta de combustibles para vehículos.<br>Actividades anexas a los transportes; actividades de agencias de viajes.<br>Hostelería.<br>Transporte aéreo y espacial.<br>Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales.<br>Educación.<br>Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria.<br>Actividades asociativas.<br>Hogares que emplean personal doméstico. |

**NOTAS:**

\*IDEREL =  $(IDE_{i(97-99)} / IDE_{S(97-99)}) / (VAB_{i(97)} / VAB_{S(97)})$ .

Valor medio de IDEREL =  $\mu = 1,008$ ; (IDEREL >  $\mu + 1/2\mu$ ). IDE ALTA; ( $\mu - 1/2\mu < \text{IDEREL} < \mu + 1/2\mu$ ). IDE MEDIA; (IDEREL <  $\mu - 1/2\mu$ ). IDE BAJA. (IDEREL > 1,5).

IDE ALTA; (0,5 < IDEREL < 1,5). IDE MEDIA; (IDEREL < 0,5). IDE BAJA. Dentro de cada una de las categorías, las actividades están ordenadas de mayor a menor IDEREL.

**FUENTE:** Registro de inversiones extranjeras en España, Dirección General de Comercio e Inversiones, Contabilidad Nacional, INE. Elaboración propia.

Si nos referimos a la totalidad de las actividades terciarias, hay que poner de manifiesto que una gran parte de ellas tienen una escasa o nula relevancia como receptoras de IDE en relación con su potencial económico (IDE baja). En la posición más extrema se sitúan Administración pública, actividades asociativas y hogares que emplean personal doméstico que, por su naturaleza de servicios no destinados a la venta, son difícilmente susceptibles de internacionalización. Con respecto a la hostelería hay que hacer notar que tiene escasa importancia como receptora de IDE y aún menor cuando ésta se pone en relación con su aporte al VAB del sector, contrariamente a lo que se pudiera esperar puesto que estas actividades gozan en nuestro país de grandes ventajas comparativas. Esto puede ser resultado de que los no residentes optan

por otras modalidades distintas a la inversión directa para introducirse en España (Martínez Mora y Pardo Alés, 1996, página 56).

Si nos referimos exclusivamente a las más receptoras, se puede comprobar que otras actividades empresariales pierden posiciones cuando se analiza el índice IDEREL en lugar del porcentaje de participación de la inversión directa extranjera sobre el total del sector servicios, de igual forma que ocurre con las actividades inmobiliarias. Por el contrario, correos y telecomunicaciones adquiere una mayor relevancia cuando se relaciona con su aporte al VAB. Finalmente, conviene resaltar que el sector seguros y planes de pensiones, que se situaba como segundo receptor de inversión directa extranjera, se coloca en primer lugar cuando se tiene en cuenta su potencial económico.

## 6. Conclusiones

Los resultados obtenidos tras la realización del análisis apoyan la hipótesis de que el proceso de expansión de la IDE en el sector servicios en nuestro país se ha producido de una forma similar al acontecido en los países desarrollados. A modo de síntesis, cabe destacar las principales conclusiones, si bien la mayoría de ellas han sido puestas de manifiesto en las secciones precedentes.

Las principales receptoras de inversión directa extranjera en el sector servicios han sido otras actividades empresariales, seguros y planes de pensiones, inmobiliarias, comercio al por mayor, intermediación financiera, correos y telecomunicaciones y comercio al por menor. Igualmente este tipo de actividades han sido las protagonistas de los flujos de IDE recibidos en el conjunto de los países desarrollados. No obstante, hay que resaltar que las divergencias en la naturaleza de las fuentes estadísticas nacionales e internacionales y la falta de desagregación disponible por parte de estas últimas no han permitido un análisis comparativo minucioso entre las actividades terciarias españolas y sus homólogas de los países desarrollados.

La gran capacidad de internacionalización de estas actividades en relación con otras a través de la IDE, así como algunos factores relacionados con el proceso de liberalización en los que han estado o están inmersos, como su desarrollo en la economía doméstica, la incorporación de las nuevas tecnologías de la información, etcétera, son algunas de las razones que justifican la relevancia de las mismas como receptoras de este tipo de operación.

Cuando hemos analizado el índice IDEREL hemos comprobado que el sector servicios ha captado una inversión directa extranjera similar a su aporte al VA. Sin embargo, en los países desarrollados su participación en la IDE es más baja que en el VA (United Nations, 1999, página 29), lo que muestra que nuestro país presenta una mayor penetración de capital extranjero en dicho sector. Al realizar ese mismo ejercicio en cada una de las ramas terciarias, la situación es bien diferente. Existen algunas cuya recepción de IDE es muy superior a su potencial económico, tal como seguros y planes de pensiones, otras actividades empresariales, correo y telecomunicaciones, y comercio al

por mayor. Por el contrario, otras aún tienen espacio para la recepción de este tipo de operación, por ejemplo, intermediación financiera, inmobiliarias y comercio al por menor. Asimismo, un gran número de ellas que, por su naturaleza, tienen capacidad de internacionalización a través de esta vía, presentan un bajo grado de penetración de capital foráneo; en este caso se pueden mencionar: alquiler de maquinaria, actividades diversas de servicios personales, transporte terrestre, transporte aéreo, hostelería, entre otras.

Por último, hay que poner de relieve que la heterogeneidad que presentan las actividades del sector servicios se evidencia, igualmente, en el comportamiento de la inversión directa extranjera. Este hecho, junto con el importante papel que han desempeñado algunas de ellas, como servicios a empresas, seguros, telecomunicaciones, etcétera, dejan clara la necesidad de realizar estudios específicos que permitan la profundización en los aspectos que aquí se han tratado.

## Referencias bibliográficas

- [1] AHARONI, Y. (1993) (ed.): *Coalitions and Competition. The Globalization of Professional Business Services*, Routledge, Londres.
- [2] BAGCHI-SEN, S. (1995): «FDI in US Producer Services: A Temporal Analysis of Foreign Direct Investment in the Finance, Insurance and Real Estate Sector», *Regional Studies*, volumen 29.2, páginas 159-170.
- [3] BAGCHI-SEN, S. y SEN, J. (1997): «The Current State of Knowledge in International Business in Producer Services», *Environments and Planning A*, volumen 29, páginas 1153-1174.
- [4] BEYERS, W. B.; ALVINE, M. J. y JOHNSON, E. G. (1985): «The Service Sector: A Growing Force in the Regional Export Base», *Economic Development Commentary*, número 9, páginas 3-7.
- [5] BODDEWYN, J. J.; HALBRICH, M. B. y PERRY, A. C. (1986): «Service Multinationals: Conceptualization, Measurement and Theory», *Journal of International Business Studies*, número 17, páginas 41-57.
- [6] BUESA, M. y MOLERO, J. (1998): *Economía industrial de España. Organización, tecnología e internacionalización*, Civitas, Madrid.
- [7] CUADRADO, J. R. (1999): «Sector servicios: una visión de conjunto» en GARCIA DELGADO, J.L.(dir.), *España Economía ante el siglo XXI*, Espasa, Madrid, páginas 175-203.



- [8] CUADRADO, J. R. y RUBALCABA, L. (2000): «Los servicios a empresas como actividad estratégica de la economía española», *Información Comercial Española. Revista de Economía*, número 787, septiembre-octubre, páginas 53-68.
- [9] DIAZ MIER, M. A. y GONZALEZ DEL RIO, P. (1999): «Una primera evaluación del GATS», *Boletín Económico de Información Comercial Española*, número 2634, 15-21 de noviembre, páginas 19-34.
- [10] DICKEN, P. (1992): *Global Shift: The Internationalization of Economic Activity*, Guilford Press, Nueva York.
- [11] DUNNING, J. H. (1993): «Transnational Corporations and the Growth of Services: Some Conceptual and Theoretical Issue», *UNTC Current Studies*, número 9, Series A, United Nations.
- [12] ENDERWICK, P. (1989): *Multinational Service Firms*, Routledge, Londres.
- [13] FERNANDEZ FERNANDEZ, M. T. (2000): «Presencia y efectos de arrastre de las filiales extranjeras de servicios a empresas en España», *Servilab*, Documento de Trabajo, número 1/2000, Universidad de Alcalá.
- [14] FERNANDEZ-MARTOS, A. (2000): «Comercio de servicios: un complejo proceso de liberalización», *Información Comercial Española. Revista de Economía*, número 785, mayo-junio, páginas 13-25.
- [15] FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (1993): *Manual de Balanza de Pagos*, Fondo Monetario Internacional, quinta Edición, Washington.
- [16] GOE, W. R. y SHANAHAN, J. L. (1988): «Analyzing the Implications of Service Sector Growth for Urban Economies: Evidence from the Akron PMSA», *ACPS 30th Annual Conference*, Buffalo, Nueva York.
- [17] GOE, W. R. (1990): «Producer Services, Trade and the Social Division of Labor», *Regional Studies*, número 24, páginas 327-342.
- [18] GONZALEZ GOMEZ, F. y FERNANDEZ FERNANDEZ, M. T. (2000): «El comercio de servicios en España: visión ampliada y factores de desarrollo», *Información Comercial Española. Revista de Economía*, número 787, septiembre-octubre, páginas 69-82.
- [19] GUTIERREZ, F. y ORTEGA, E. (1992): «La inversión directa en el sector de las instituciones financieras y de seguros», *Moneda y Crédito*, número 194, páginas 199-236.
- [20] KUTSCHER, R. (1988): «Growth of Services Employment in the United States» en GUILLE, J. y QUINN, J. B., *Technology in Services*, National Academic Press, Washington, D.C.
- [21] LI, J. y GUISSINGER, S. (1992): «The Globalisation of Service Multinationals in the «Triad» Regions: Japan, Western Europe and North America», *Journal of International Business Studies*, volumen 23, páginas 675-696.
- [22] LIPSEY, R. E. y WEISS, M. Y. (1981): «Foreign Production and Exports in Manufacturing Industries», *Review of Economics and Statistics*, número 63, páginas 488-494.
- [23] LOPEZ LOPEZ, M. y MELLA MARQUEZ, J. M. (1990): «Inversiones directas extranjeras en servicios», *Economistas*, número 55, páginas 328-331.
- [24] MARKUSEN, J. y RUTHERFORD, T.F. (2000): «Foreign Direct Investment in Services and the Domestic Market for Expertise», *Policy Research Working Paper*, número 2413, agosto, The World Bank Group.
- [25] MARTINEZ MORA, C. y PARDO ALES, G. (1996): «La internacionalización de la empresa hotelera: inversiones extranjeras en España y españolas en el exterior», *Información Comercial Española. Revista de Economía*, número 749, enero, páginas 47-62.
- [26] MUÑOZ GUARASA, M. (1999): *La inversión directa extranjera: Factores determinantes*, Civitas, Madrid.
- [27] MUÑOZ GUARASA, M. (2000): «Las nuevas fuentes estadísticas sobre inversión extranjera en España: un análisis comparativo», *Boletín de Información Comercial Española*, número 2646, 13-19 de marzo, páginas 25-30.
- [28] NOYELLE, T. J. y STANBACK, T. M. (1984): *The Economic Transformation of American Cities*, Rowman and Allanheld, Totowa.
- [29] NUSBAUMER, J. (1987): *Services in the Global Market*, Kluwer Academic Publishers, Boston.
- [30] O HUALLACHAIN, B. (1996): «Foreign Direct Investment in American Service Sectors: Source Country Contrasts and Locational Determinants», *Papers in Regional Science*, volumen 75, número 3, páginas 397- 433.
- [31] ORTEGA, E. (1993): «La inversión extranjera en el sector servicios», *Información Comercial Española. Revista de Economía*, número 719, julio, páginas 67-76.
- [32] PFAFFEMAYR, M. (1996): «Foreign Outward Direct Investment and Exports in Austrian Manufacturing: Substitutes or Complements», *Weltwirtschaftliches Archiv*, número 132, páginas 502-522.
- [33] PIORE, M. (1986): «Perspectives on Labor Market Flexibility», *Industrial Relations*, número 25, páginas 146-166.
- [34] ROCHINA, M. E. y PICAZO, A. J. (1996): «Inversión exterior y reestructuración de la industria aseguradora española en el período 1986-1991», *Información Comercial Española. Revista de Economía*, número 755, julio, páginas 157-168.
- [35] SAPIR, A. (1991): «The Structure of Services in Europe: A Conceptual Framework», *CEPR*, Discussion Paper, 498, Londres.
- [36] SAPIR, A. (1993): «Sectoral Dimension», *European Economy*, número 3, páginas 23-39.
- [37] STERN, R. M. y HOEKMAN, B. M. (1991): «Envolving Patterns of Trade and Investment», en HOOPER, P. y RICHARSON, J. D., *International Economic Transactions: Issues in Measurement and Empirical Research*, National Bureau of Economic Research, páginas 237-284.

[38] UNCTC (1988): *Transnational Corporations in World Development: Trends and Prospects*, United Nations Centre on Transnational Corporations, Nueva York.

[39] UNITED NATIONS (1999): *World Investment Report 1999. Foreign Direct Investment and the Challenge of Development*, United Nations, Nueva York.

[40] VAN MARREWIJK, C.; STIBORA, J. y DE VAAL, A. (1996): «Services Tradability, Trade Liberalization and Foreign Direct Investment», *Economica*, número 63, páginas 611-631.

[41] VAN MARREWIJK, C.; STIBORA, J.; DE VAAL, A. y VIAENE, J. M. (1997): «Producer Services, Comparative Advantage and International Trade Patterns», *Journal of International Economics*, número 42, páginas 195-220.

**ANEXO**

**IDE en servicios: distribución por ramas**

**CUADRO A1**

**DISTRIBUCION POR RAMAS DE ACTIVIDAD DE LA IDE  
EN EL SECTOR SERVICIOS EN ESPAÑA, 1997-1999  
(En %)**

|                                                                                             |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| Venta, mantenimiento y reparación vehículos. Venta de combustibles para vehículos (50)..... | 0,98          |
| Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto vehículos (51).....            | 6,04          |
| Comercio al por menor (52) .....                                                            | 4,82          |
| Hostelería (55).....                                                                        | 1,59          |
| Transporte terrestre, transporte por tubería (60) .....                                     | 1,83          |
| Transporte marítimo, de cabotaje y por vías de navegación interiores (61) .....             | 0,26          |
| Transporte aéreo y espacial (62).....                                                       | 0,03          |
| Actividades anexas a los transportes; actividades de agencias de viajes (63) .....          | 0,45          |
| Correos y telecomunicaciones (64) .....                                                     | 5,27          |
| Intermediación financiera, excepto seguros y planes de pensiones (65).....                  | 5,33          |
| Seguros y planes de pensiones, excepto seguridad social obligatoria (66) .....              | 7,67          |
| Actividades auxiliares a la intermediación financiera (67) .....                            | 1,11          |
| Actividades inmobiliarias (70) .....                                                        | 7,39          |
| Alquiler de maquinaria, de efectos personales y enseres domésticos (71).....                | 0,28          |
| Actividades informáticas (72).....                                                          | 1,59          |
| Investigación y desarrollo (73) .....                                                       | 0,06          |
| Otras actividades empresariales (74) .....                                                  | 9,76          |
| Gestión de sociedades de cartera (7415) .....                                               | 15,56         |
| Holding de tenencia de valores (7419) .....                                                 | 26,14         |
| Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria (75).....                    | 0,00          |
| Educación (80).....                                                                         | 0,17          |
| Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales (85) .....                        | 0,30          |
| Actividades de saneamiento público (90).....                                                | 0,52          |
| Actividades asociativas (91) .....                                                          | 0,00          |
| Actividades recreativas, culturales y deportivas (92) .....                                 | 2,52          |
| Actividades diversas de servicios personales (93) .....                                     | 0,33          |
| Hogares que emplean personal doméstico (95) .....                                           | 0,00          |
| Organismos extraterritoriales (99).....                                                     | 0,00          |
| <b>Total .....</b>                                                                          | <b>100,00</b> |

FUENTE: *Registro de inversiones extranjeras en España*, Dirección General de Comercio e Inversiones. Elaboración Propia.

**ANEXO (Continuación)**

**IDE en servicios: distribución por ramas**

**CUADRO A2**

**DISTRIBUCION POR RAMAS DE ACTIVIDAD DE LA IDE  
EN EL SECTOR SERVICIOS EN LOS PAISES DESARROLLADOS, 1997  
(En %)**

|                                                       |               |
|-------------------------------------------------------|---------------|
| Comercio .....                                        | 25,03         |
| Hoteles y restaurantes .....                          | -0,08         |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones .....     | 5,55          |
| Finanzas .....                                        | 40,38         |
| Inmobiliarias .....                                   | 7,66          |
| Alquileres.....                                       | -0,77         |
| Actividades informáticas.....                         | 1,17          |
| Investigación y desarrollo .....                      | 0,09          |
| Otras actividades empresariales .....                 | 13,46         |
| Administración pública y defensa.....                 | 0,00          |
| Educación .....                                       | 0,05          |
| Salud y servicios sociales.....                       | 0,00          |
| Actividades comunitarias, sociales y personales ..... | 1,46          |
| Otras .....                                           | 4,56          |
| No especificados .....                                | 1,45          |
| <b>Total .....</b>                                    | <b>100,00</b> |

NOTA: Basado en los flujos netos de entrada de Bélgica, Luxemburgo, Canadá, Dinamarca, Finlandia, Francia, Islandia, Italia, Noruega, Suecia, Holanda, Suiza, Gran Bretaña y Estados Unidos (Estos países reciben el 83 por 100 del total de los flujos en los países desarrollados).

FUENTE: UNCTAD. Tomado de UNITED NATIONS (1999, página 421). Elaboración propia.

**ANEXO (Continuación)**

**IDE en servicios: distribución por ramas**

**CUADRO A3**

**IDEREL EN LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS EN ESPAÑA, 1997-1999  
(En %)**

|                                                                                             |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Seguros y planes de pensiones, excepto seguridad social obligatoria (66) .....              | 10,17 |
| Actividades informáticas (72).....                                                          | 1,53  |
| Actividades auxiliares a la intermediación financiera (67) .....                            | 1,51  |
| Otras actividades empresariales (74) .....                                                  | 1,47  |
| Correos y telecomunicaciones (64) .....                                                     | 1,31  |
| Investigación y desarrollo (73) .....                                                       | 1,19  |
| Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto vehículos (51).....            | 1,19  |
| Actividades de saneamiento público (90).....                                                | 1,06  |
| Transporte marítimo, de cabotaje y por vías de navegación interiores (61) .....             | 1,01  |
| Intermediación financiera, excepto seguros y planes de pensiones (65).....                  | 0,83  |
| Actividades recreativas, culturales y deportivas (92) .....                                 | 0,77  |
| Actividades inmobiliarias (70) .....                                                        | 0,60  |
| Comercio al por menor (52) .....                                                            | 0,58  |
| Alquiler de maquinaria, de efectos personales y enseres domésticos (71) .....               | 0,48  |
| Actividades diversas de servicios personales (93) .....                                     | 0,41  |
| Transporte terrestre, transporte por tubería (60) .....                                     | 0,35  |
| Venta, mantenimiento y reparación vehículos. Venta de combustibles para vehículos (50)..... | 0,26  |
| Actividades anexas a los transportes; actividades de agencias de viajes (63) .....          | 0,23  |
| Hostelería (55).....                                                                        | 0,14  |
| Transporte aéreo y espacial (62).....                                                       | 0,04  |
| Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales (85) .....                        | 0,04  |
| Educación (80) .....                                                                        | 0,02  |
| Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria (75).....                    | 0,00  |
| Actividades asociativas (91) .....                                                          | 0,00  |
| Hogares que emplean personal doméstico (95) .....                                           | 0,00  |

NOTA: Se han eliminado gestión de sociedades de cartera, *holding* de tenencia de valores y organismos extraterritoriales.

FUENTE: *Registro de inversiones extranjeras en España*, Dirección General de Comercio e Inversiones. Contabilidad Nacional de España (Serie 1995 y tablas de origen y destino 1996. Base 1995), INE. Elaboración propia.

# ICE

*Información Comercial Española*

Revista de Economía



Más de cien años  
al servicio de la  
economía española

