



---

**Universidad de Valladolid**  
**Facultad de Ciencias Económicas y**  
**Empresariales**

Trabajo de Fin de Grado

**Grado en Administración y Dirección de**  
**Empresas**

**Dinámica y geografía de la inversión directa**  
**española en el siglo XXI**

Presentado por:

Alejandro Soler Tifescu

## **RESUMEN**

El crecimiento económico de un país depende de muchos factores, tanto internos como externos. En un mundo cada vez más globalizado, entre esos factores cobra especial importancia, la capacidad de sus empresas para competir y expandirse fuera de su territorio.

Durante las últimas tres décadas la inversión extranjera directa ha ganado rápidamente terreno como estrategia de internacionalización a escala mundial, un proceso al que las empresas españolas no han sido ajenas.

La reorganización de la producción mundial ha movido, además, a las multinacionales españolas a buscar nuevas oportunidades de inversión en mercados emergentes con grandes potencialidades de crecimiento, restando peso a los socios comunitarios en el destino de sus inversiones.

Palabras clave: crecimiento, internacionalización, inversión extranjera directa, reorganización.

## **ABSTRACT**

The economic growth of a country depends on many factors, both internal and external. In an increasingly globalized world, among these factors the ability of their companies to compete and expand outside their territory takes on special importance.

Over the last three decades, foreign direct investment has rapidly gained ground as a global internationalization strategy. Spanish companies have not been the exception.

The reorganization of world production has also prompted Spanish multinationals to search for new opportunities in emerging markets with great growth potential, subtracting weight from the community partners in the destination of their investments.

Key words: growth, internationalization, foreign direct investment, reorganization.

## ÍNDICE

1.	INTRODUCCIÓN.....	4
2.	OBJETIVOS Y METODOLOGÍA.....	5
3.	INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA. TIPOS.....	6
4.	LA EMPRESA MULTINACIONAL ESPAÑOLA .....	8
5.	EVOLUCIÓN DE LA IED ESPAÑOLA EN EL SIGLO XXI .....	9
5.1.	Evolución geográfica .....	12
5.2.	Evolución por sectores .....	19
5.3.	Especialización inversora sectorial por áreas geográficas. ....	22
6.	CONCLUSIONES .....	24

## **1. INTRODUCCIÓN**

El crecimiento económico de los países viene determinado por el crecimiento de sus empresas. En el mundo en el que hoy vivimos, totalmente globalizado es imposible explicar el crecimiento empresarial sin pensar en la internacionalización. Ese proceso de expansión de las empresas más allá de su territorio nacional puede, a su vez, producirse por dos vías fundamentales: la más tradicional de la exportación y la inversión directa, que supone la implantación de nuevos centros de producción en el exterior.

Pues bien, durante las últimas tres décadas esta segunda vía de internacionalización ha ido ganando terreno a escala mundial, a medida que se iban configurando las cadenas globales de valor. Un proceso al que las empresas españolas no han sido ajenas, multiplicando el número de filiales repartidas por todo el mundo.

En un contexto cambiante a nivel global, la distribución espacial de estas inversiones no ha sido ajena a dichos cambios. La apertura y el crecimiento de economías emergentes y, con ello, el surgimiento de nuevas oportunidades y necesidades de las empresas, han desembocado en una migración de las inversiones españolas hacia nuevos territorios, dejando atrás esa dependencia de sus socios más habituales.

En este trabajo vamos a explicar la internacionalización de las empresas españolas a través de la IED. Para ello, debemos empezar explicando qué se entiende por inversión extranjera directa y cuáles son las principales formas en las que se materializa, para acto seguido examinar la evolución de la misma y los cambios que durante el último siglo se han producido en el patrón sectorial y,

sobre todo, en la distribución geográfica de los flujos. Finalmente se analizará la especialización sectorial en cada una de las áreas receptoras.

## **2. OBJETIVOS Y METODOLOGÍA**

El presente trabajo realiza un análisis de la evolución de la IED emitida por las empresas españolas durante el presente siglo. Se analiza la dinámica de estas desde el punto geográfico y sectorial para, seguidamente, hacer una comparativa de la distribución cruzada entre áreas geográficas y sectores. Este estudio se realiza con el objetivo de conocer los cambios que se han producido en cuanto a los destinos de nuestras inversiones y qué sectores han tenido una mayor proyección en los últimos años.

La realización de este análisis se ha sustentado en la información obtenida de la base de datos *DataInvex*, del Ministerio de Comercio; *UnctadStat*, disponible en la web de Naciones Unidas; y del INE.

*DataInvex* ofrece datos históricos sobre la evolución de la IED de las empresas españolas en el exterior, y la que realizan las empresas extranjeras en nuestro territorio: flujos, cifra de negocios, empleo, resultados y *stock* de posición inversora. Toda esta información se muestra, además, desagregada por sectores y países de origen o destino. Esta base de datos del Ministerio de Comercio nos ha servido para obtener los *stocks* y flujos de activos invertidos en el extranjero por las empresas españolas. En el primer caso los datos se presentan únicamente con periodicidad anual y llegan al año 2020. Por su parte, los flujos se pueden mostrar trimestralmente o por años, siendo el primer trimestre de 2022 el último publicado.

Por su parte, *UnctadStat* es una base de datos ofrecida por Naciones Unidas que proporciona acceso a diversos indicadores básicos organizados por temas, y referidos, sobre todo, al comercio y la inversión de la mayor parte de los países del mundo. Para la elaboración de este trabajo se ha recurrido concretamente a las estadísticas de flujos y *stocks* de IED emitida recogidas dentro del apartado de Balanza de Pagos.

Como principal ventaja sobre *DataInvex* destaca que la serie histórica es mucho más larga, con datos anuales que, en general, abarcan desde la década de los cincuenta a la actualidad, y permite hacer comparaciones con otros países a escala mundial. Por el contrario, a diferencia de la anterior, *UnctadStat* no ofrece información desagregada por sectores y destinos.

Por último, hemos empleado también la *Estadística de Filiales de Empresas Españolas en el Exterior* que anualmente publica el INE. En la misma se recogen datos sobre el empleo, la cifra de negocios y el valor añadido de las filiales de empresas españolas en el exterior, así como de su evolución en número.

También ha sido fundamental la consulta de los diversos artículos y publicaciones económicas citadas en la bibliografía, los cuales han ofrecido información y datos de gran relevancia para la realización del presente trabajo.

### **3. INVERSION EXTRANJERA DIRECTA. TIPOS**

En un mundo cada vez más globalizado, el crecimiento de los países viene determinado por la capacidad de estos de competir en el mercado internacional, lo que, a su vez, depende de la capacidad de sus empresas de

adaptarse a un mercado distinto al de origen o referencia, ya sea por la vía de las exportaciones, o de la inversión directa fuera de sus fronteras.

Nosotros vamos a analizar este segundo aspecto: las inversiones realizadas en el extranjero, concretamente lo que conocemos como inversión extranjera directa (IED). Nos centraremos únicamente en las inversiones que las empresas españolas realizan en el exterior, dejando de lado la vertiente receptora.

La IED podemos definirla como toda transferencia de capitales que un país recibe de entidades económicas extranjeras (país, empresa, individuo). Estas transferencias se realizan con el fin de crear empresas en el país destino de la inversión, o para invertir en empresas ya existentes para su control o participación.

Para distinguir la IED de otro tipo de movimientos de capital se debe tener en cuenta que esta debe realizarse con dos fines determinados:

- 1) Obtener un rendimiento.
- 2) Controlar parte de una compañía en el extranjero ya sea mediante la adquisición de parte de una empresa (mínimo 10% para que se considere IED) o mediante la apertura de nuevas filiales de la empresa matriz.

Existen varios tipos de IED según los objetivos que se persigan:

- IED horizontal: Son las inversiones que una empresa realiza en el extranjero abriendo nuevas plantas de producción para seguir realizando las mismas actividades que en el país de origen. Un ejemplo sería la apertura de un nuevo restaurante de una franquicia en otro país o de una conocida marca de ropa.
- IED vertical: Se trata de las inversiones que realiza una empresa en el extranjero con el objetivo de descentralizar parte de su cadena de valor. Por ejemplo, una empresa textil abre una factoría de telas en un país asiático como Taiwán para reducir costes en la producción de las prendas y luego vender sus productos al resto del mundo.



- IED conglomerada: Consiste en aquellas inversiones que realiza una empresa para colaborar con otra extranjera en el desarrollo de un proyecto distinto al que venía realizando en su país de origen. Un ejemplo de IED conglomerada podría ser una *Joint Venture* de empresas tecnológicas que se dediquen al desarrollo de un vehículo aeroespacial.
- IED de plataforma exportadora: Es una mezcla de IED horizontal y vertical. Consiste en la inversión en un país extranjero para producir bienes que después serán exportados a terceros países. Por ejemplo, una empresa europea que invierte en Latinoamérica con la idea de vender sus productos en EEUU. Otro claro ejemplo sería Irlanda, donde gran parte de las inversiones que se reciben provienen de EEUU con el objetivo de luego exportar esos bienes/servicios al resto de Europa.

#### **4. LA EMPRESA MULTINACIONAL ESPAÑOLA**

El proceso de internacionalización de la economía española ha tenido históricamente su punto fuerte en las exportaciones. Desde finales del siglo pasado este proceso se ha visto complementado con un rápido avance de la implantación productiva de nuestras empresas en el exterior en forma de apertura de filiales en países extranjeros o alta participación en empresas de estos países. Prueba de ello es que la IED emitida por las empresas españolas ha crecido a un mayor ritmo que la de otras grandes potencias europeas como Francia o Alemania.

Esta fuerte expansión de la IED, y con ello del número y el tamaño de las multinacionales españolas, se explica por varios motivos. Las empresas se ven motivadas a expandirse más allá de las fronteras nacionales por varias razones:

- Búsqueda de nuevas oportunidades en el exterior.
- La apertura de filiales o centros productivos o de distribución en otros países en ocasiones resulta más barata que las propias exportaciones por lo que es más rentable para las empresas.

- Ventaja de costes: mano de obra más barata, materias primas más baratas, etc.
- Diversificación. Las empresas buscan tener repartidos sus activos ya que si la situación del país de residencia se resiente y la economía no va bien pueden expandirse en otros países.

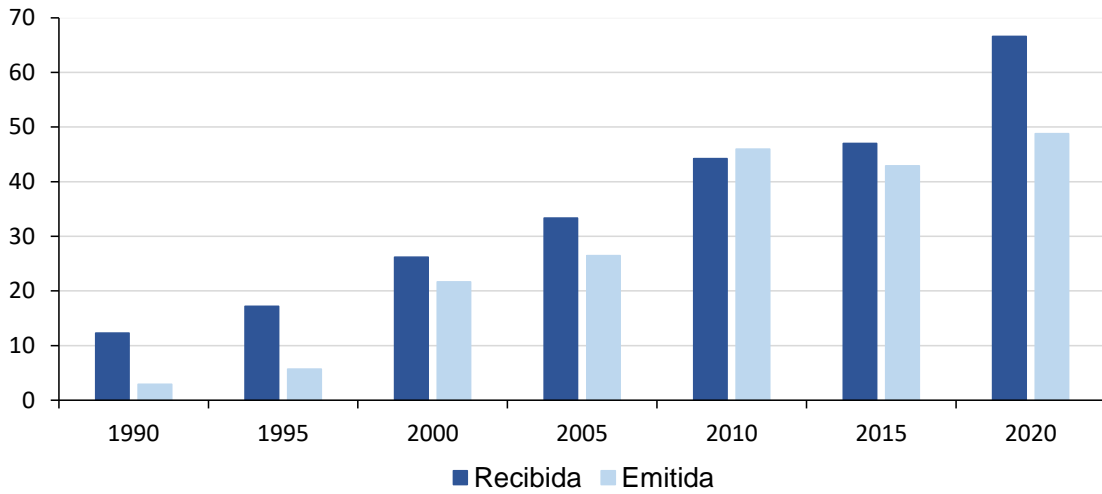
En cuanto al tipo de empresas que invierten en el exterior, se trata en su mayor parte de firmas de tamaño pequeño, encuadradas en el sector servicios. Sin embargo, son las grandes multinacionales, las que mayor capacidad de inversión tienen y, por tanto, las que mayor *stock* de IED y mayor volumen de activos acumulan en el extranjero.

En las páginas que siguen se analizará con más detalle la evolución de la IED española en el extranjero durante las últimas décadas, centrandó la atención en los cambios que a lo largo del presente siglo se han producido en su patrón geográfico.

## **5. EVOLUCIÓN DE LA IED ESPAÑOLA EN EL SIGLO XXI**

La implantación productiva de empresas españolas en el exterior es un fenómeno relativamente reciente. Hasta finales de la década de 1990 España había sido siempre un claro receptor neto de inversiones extranjeras, pero el extraordinario avance registrado en los flujos de salida desde el comienzo de siglo elevó el *stock* de IED emitida a niveles muy similares a los de la recibida, llegando incluso a superarlos al finalizar la década de 2000 (Gráfico 1).

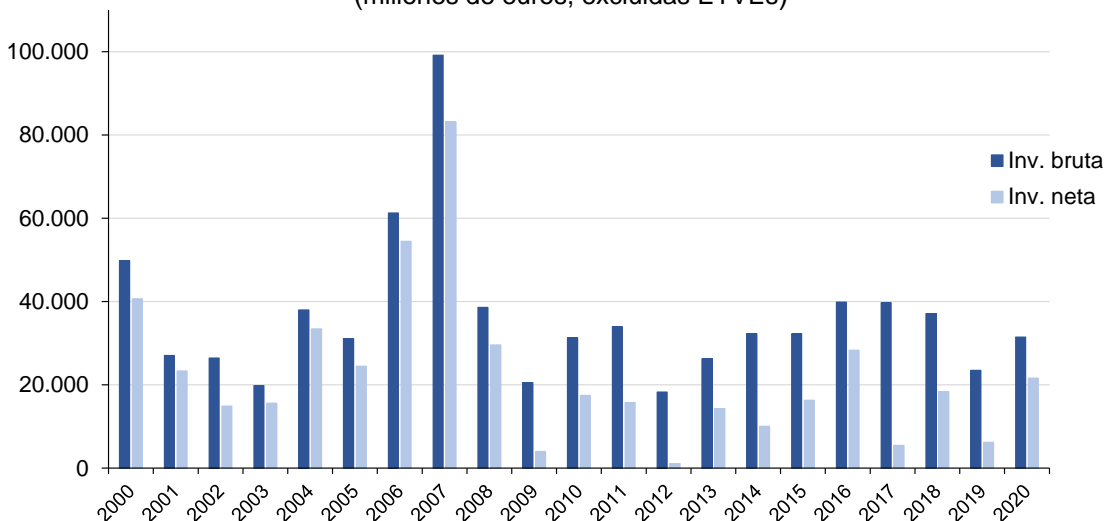
Gráfico 1. **Stock de IED española recibida y emitida**  
(en % del PIB)



Fuente: UnctadStat

En efecto, aunque tanto los flujos de entrada como los de salida han avanzado a un ritmo muy rápido en las últimas décadas, desde finales de los años noventa y hasta la Gran Recesión, la IED emitida por España registró un crecimiento sin precedentes, hasta alcanzar su máximo en 2007 (Gráfico 2) en términos de flujos. Muchas empresas aprovecharon los tiempos de bonanza para expandirse e internacionalizarse convirtiéndose en multinacionales.

Gráfico 2. **Flujos IED española en el exterior**  
(millones de euros, excluidas ETVEs)

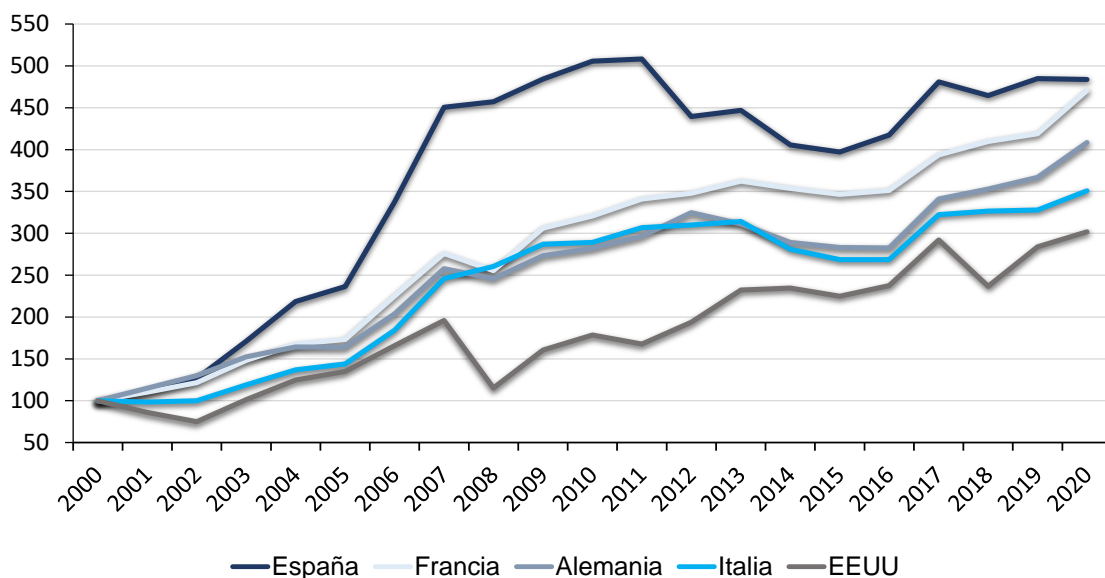


Fuente: Globalinvox

Con la llegada de la crisis financiera este flujo de inversiones sufrió una fuerte desaceleración reflejada en los años posteriores, en los que se aprecia también un notable aumento de las desinversiones (cierres de filiales, venta de activos en el extranjero, etc.). A partir de 2013 las inversiones emitidas vuelven a estabilizarse, aunque sin recuperar en ningún caso los valores medios de la etapa expansiva previa.

Si el análisis se realiza en términos de *stock*, se comprueba cómo la capacidad instalada ha registrado un fuerte crecimiento durante las últimas dos décadas (Gráfico 3), sólo interrumpido en el periodo 2012 – 2015, debido al parón en los flujos provocado por la crisis, sumado a las caídas en los precios y/o modificaciones en los tipos de cambio de la moneda en la que estén valorados los activos, ya que entre estas fechas las inversiones anuales netas cerraron siempre en cifras positivas.

Gráfico 3. **Evolución *stock* IED española** (2000 = 100)

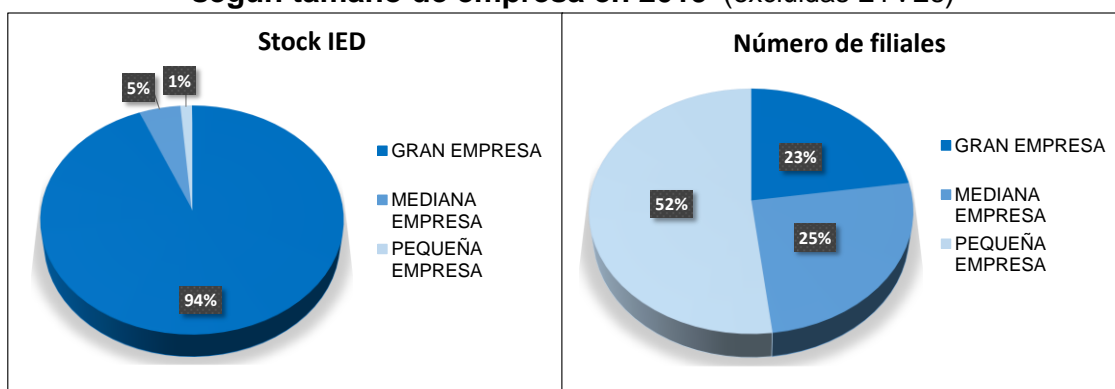


Fuente: UnctadStat

En términos comparativos, como podemos apreciar, el crecimiento de las inversiones acometidas por empresas españolas en el extranjero ha sido más rápido que el de los principales socios europeos en lo que va de siglo, destacando el fuerte avance registrado durante la década de 2000.

En cuanto al tipo de empresas que invierten en el extranjero, según datos obtenidos del Instituto Nacional de Estadística, en el año 2019 había algo más de siete mil filiales de empresas españolas en el exterior, repartidas por todo el mundo y todos los sectores, una cifra claramente más elevada que la registrada al comienzo del siglo. Algo más de la mitad de las empresas receptoras de las inversiones españolas son de pequeño tamaño y un veinticinco por ciento son medianas. De este modo tan solo la cuarta parte de las firmas destinatarias de la inversión directa española son grandes empresas. Sin embargo, este reducido grupo aglutina nada más y nada menos que el 94% del total del *stock* acumulado en el exterior (Gráfico 4).

**Gráfico 4. Distribución del *stock* de IED y el número de filiales según tamaño de empresa en 2019 (excluidas ETVEs)**



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2021a)

Después de esta introducción sobre la evolución de la IED española en el extranjero, en los siguientes apartados se analizarán los cambios en el reparto del *stock* acumulado, tanto desde el punto de vista geográfico como por sectores a lo largo del siglo XXI.

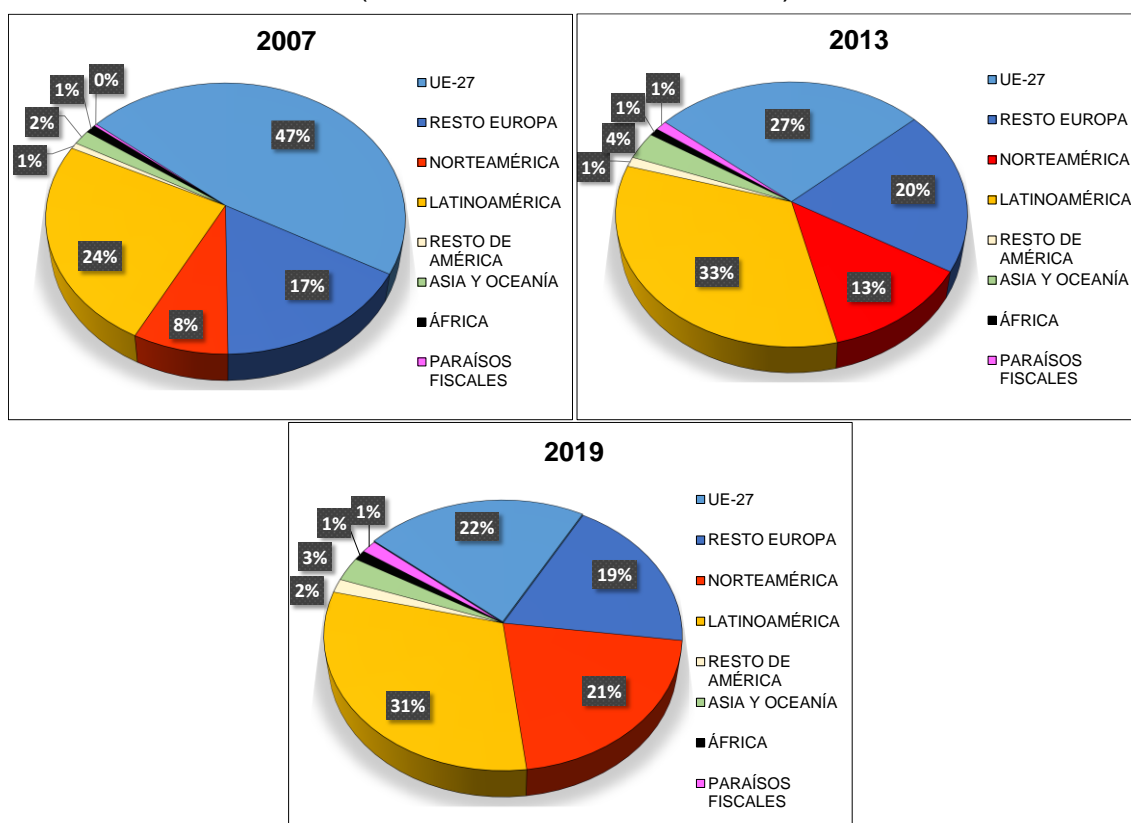
### 5.1. Evolución geográfica

Las empresas españolas siempre han tenido al continente europeo como destino predilecto para sus inversiones en el extranjero. Un marco institucional adecuado y conocido, y las ventajas que ofrece la proximidad geográfica otorgan a las multinacionales una seguridad a la hora de invertir en los países vecinos que difícilmente van a encontrar en otros mercados, aunque en ocasiones ello

pueda ser a costa de una menor rentabilidad. Como consecuencia, a pesar de que se ha avanzado hacia una cada vez mayor diversificación espacial, el continente europeo ha mantenido el primer puesto entre los destinos de la IED española hasta el momento actual.

Sin embargo, los datos del Gráfico 5 muestran que Europa ha ido perdiendo peso en la distribución de la inversión emitida por España a lo largo de los años. A principios de siglo más de la mitad de las inversiones realizadas por empresas españolas tenían destinos europeos, en su gran mayoría dentro del territorio de la Unión.

**Gráfico 5. Stock IED española en el exterior. Distribución espacial**  
(miles de euros, excluidas ETVE)



Fuente: Datainvex.

Con la apertura de los mercados y el desarrollo de países que anteriormente se percibían como destinos poco seguros, la IED española se ha ido desplazando progresivamente hacia otras áreas.

Entre las zonas beneficiadas por esta pérdida de peso del continente europeo, y más concretamente del área integrada (ya que el resto de Europa ha mantenido su cuota), cabe destacar, en primer lugar, a Latinoamérica y Asia, que han ido mejorando paulatinamente su atractivo para los inversores españoles.

En ambos casos las empresas aprovechan indudables ventajas en los costes de la mano de obra, a las que en el continente americano se suman un idioma y cultura comunes y una elevada dotación de recursos naturales. Por otra parte, muchas de estas inversiones en Latinoamérica y Asia están destinadas a ser IED de plataforma exportadora con vistas a ofrecer el *output* a EEUU o al gran mercado asiático.

Como se puede ver (Gráfico 5), los activos en estos países han experimentado un gran crecimiento en los últimos años. La cuota latinoamericana ha pasado de menos de un cuarto a casi un tercio del total, y se ha multiplicado prácticamente por dos la parcela que corresponde al mercado asiático.

Con todo, el área claramente más beneficiada por el desplazamiento de la IED española hacia países no comunitarios ha sido Norteamérica, particularmente a EEUU, que desde 2007 casi ha triplicado su peso en la IED española, pasando de un 8% a un 21% del total. La mayoría de empresas que invierten y tienen posiciones en EEUU se encuadran en el sector financiero, uno de los campos donde más ha crecido la inversión española en las últimas décadas.

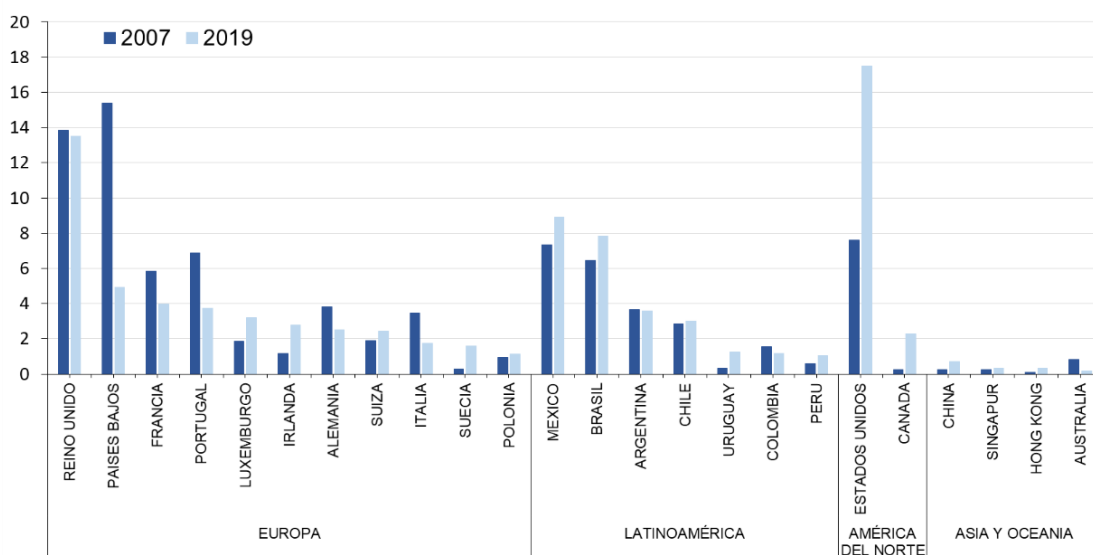
Por el contrario, el continente africano apenas ha variado su peso en la IED española, que se ha mantenido en un escaso 1% del *stock* total a lo largo de todo el periodo.

Por último, cabe hacer referencia a los paraísos fiscales. Esos países que tan de moda han estado en los últimos años. Lugares en los que la opacidad y la menor presión fiscal suponen un importante atractivo para las grandes fortunas y empresas. El peso que estas zonas tienen en el cómputo del total de las inversiones españolas en el extranjero es prácticamente insignificante. Apenas un 1% del *stock* de IED española en el exterior se localiza en alguno de estos

países. De entre todos ellos el favorito de las empresas españolas es Islas Caimán, con el algo más del 75% de la posición inversora en el total del grupo.

Si del ámbito agregado, se desciende al análisis por países, la evolución a lo largo del periodo de la IED española muestra las siguientes tendencias:

Gráfico 6. Principales países de destino de la IED española (porcentajes del stock total)



Fuente: Datainvox

Como se puede apreciar, los dos países que claramente lideran el *ranking* de destinos de la IED española en el exterior son EEUU y Reino Unido. Entre los dos suman un tercio del total del *stock* en el extranjero. A continuación, se sitúan Brasil y México, ambos con una parcela claramente mayor que al mediar la década de 2000. Por el contrario, otros como Países Bajos, Francia y Portugal, con gran relevancia en 2007, han reducido de manera notable su cuota en los últimos años.

#### - Europa

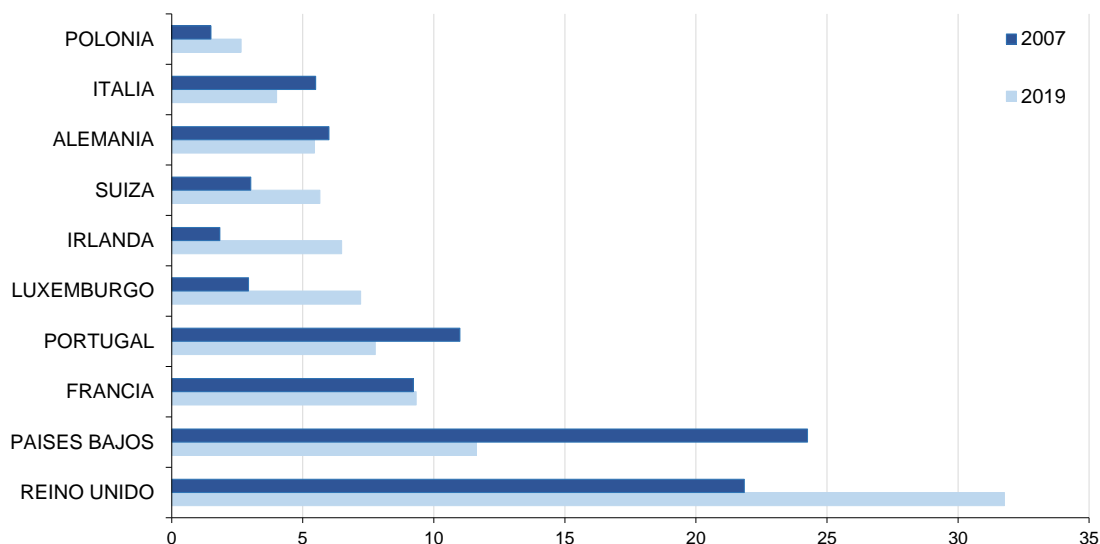
Como hemos comentado, Europa es el principal destino de inversión para las empresas españolas pese a haber perdido peso a lo largo del presente siglo.

A su vez, dentro del continente europeo, se ha producido un importante desplazamiento de los flujos de IED desde el área integrada (Países Bajos,



Portugal, Alemania o Italia) hacia los nuevos miembros del este de Europa y países no comunitarios como Suiza, Noruega o Turquía.

**Gráfico 7. Distribución del stock de IED española en Europa.**  
**Principales destinos** (porcentajes del stock total en Europa)



Fuente: Datainvox

Entre los destinos europeos sobresale por encima de todos Reino Unido (en este estudio consideramos a Reino Unido como país no perteneciente a la UE en todo el periodo), que aglutina el 35% de todos los activos invertidos por las empresas españolas en este continente. Cabe destacar, además, que, a pesar de la incertidumbre generada por el *Brexit*, las cuotas de inversión de nuestro país en el territorio anglosajón han mejorado significativamente.

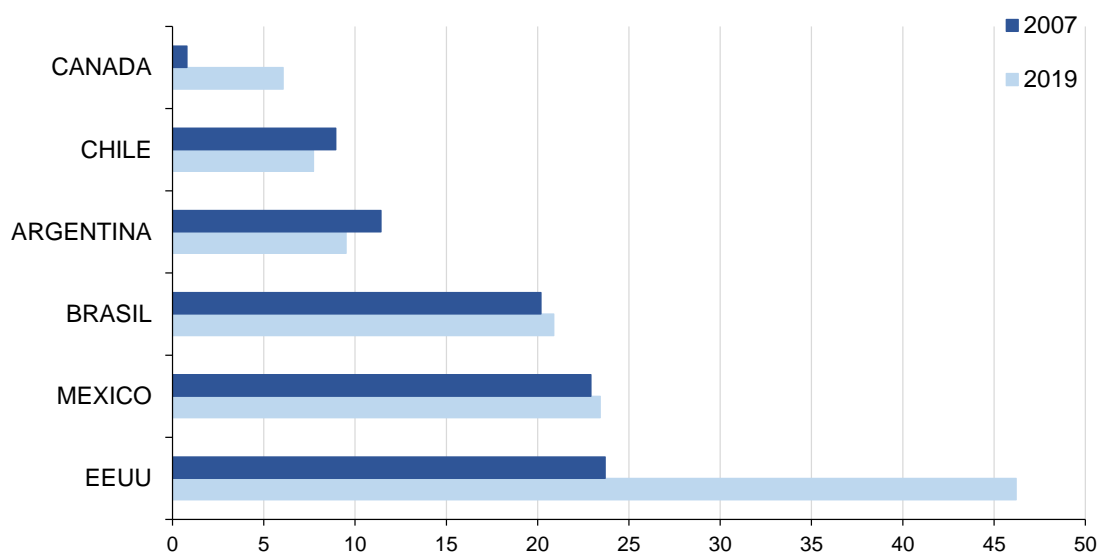
Le siguen nuestros vecinos Francia y, a pesar de haber perdido peso, Portugal, que a las ventajas que para la inversión directa comporta su pertenencia a la Unión Europea añaden las derivadas de la proximidad geográfica.

A los anteriores se suman por el volumen de *stocks* acumulados Luxemburgo e Irlanda, aunque en este caso, seguramente más como países de tránsito que como destino último de la inversión española.

- América:

Como ya se ha visto, el continente americano y, más concretamente, América del Norte, ha sido la zona que más claramente se ha beneficiado de ese desplazamiento de la IED española desde los destinos europeos al resto del mundo, con un extraordinario avance de Estados Unidos (que se ha convertido en uno de los primeros destinos de la inversión española), y Canadá.

Gráfico 8. **Distribución del stock IED española en América**  
(porcentajes del stock total en América).

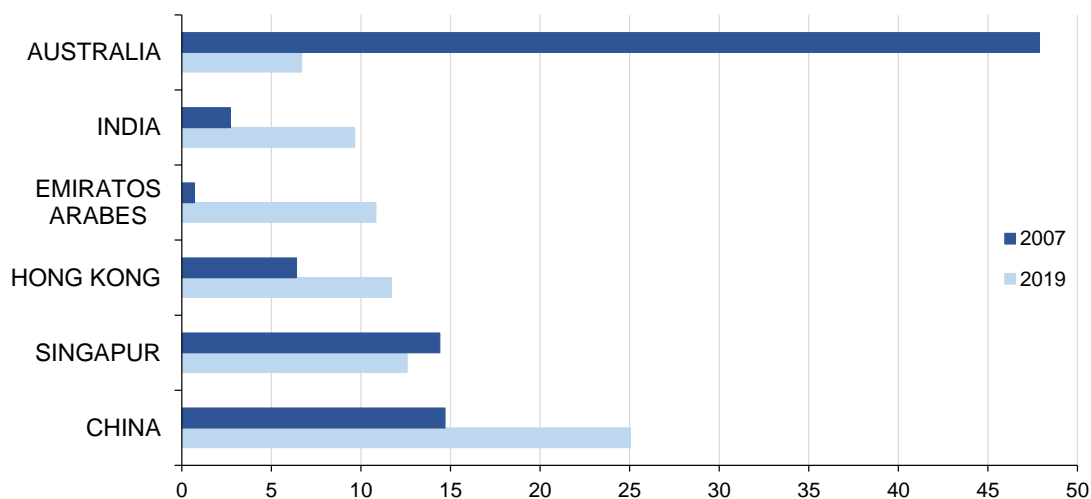


Fuente: Datainvex

Por su parte, los países centroamericanos y los del sur han mantenido prácticamente constante su posición dentro del continente durante todo el periodo. Siguen siendo captadores de grandes inversiones y uno de los destinos preferidos por nuestras empresas. Destacan muy por encima del resto México y Brasil, donde las empresas financieras y las del sector minero han ido ganando posiciones en los últimos años.

- Asia y Oceanía:

Gráfico 9. **Distribución del stock IED española en Asia y Oceanía** (porcentajes del stock total en Asia y Oceanía)



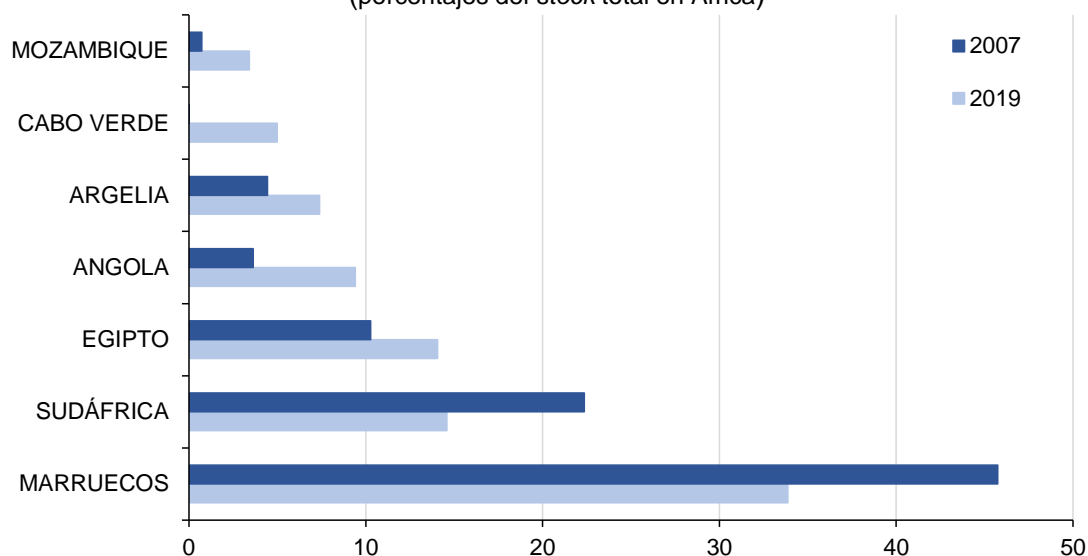
Fuente: Datainvex

Como se puede apreciar, dentro de esta área las economías emergentes de Asia han ganado rápidamente peso, mejorando su atractivo para las empresas españolas que las perciben como mercados con grandes posibilidades de crecimiento. Por el contrario, Australia, que a mediados de la década de 2000 acaparaba prácticamente la mitad del stock acumulado en esta zona, ha cedido la mayor parte de su cuota en favor de las economías asiáticas.

- África:

Dentro del continente africano, todavía con muy poco peso en la IED española, Marruecos ha sido siempre el principal socio, seguido de Sudáfrica, Egipto, Angola y Argelia. El resto tienen ya una importancia mucho menor.

Gráfico 10. **Distribución del stock de IED española en África**  
(porcentajes del stock total en África)



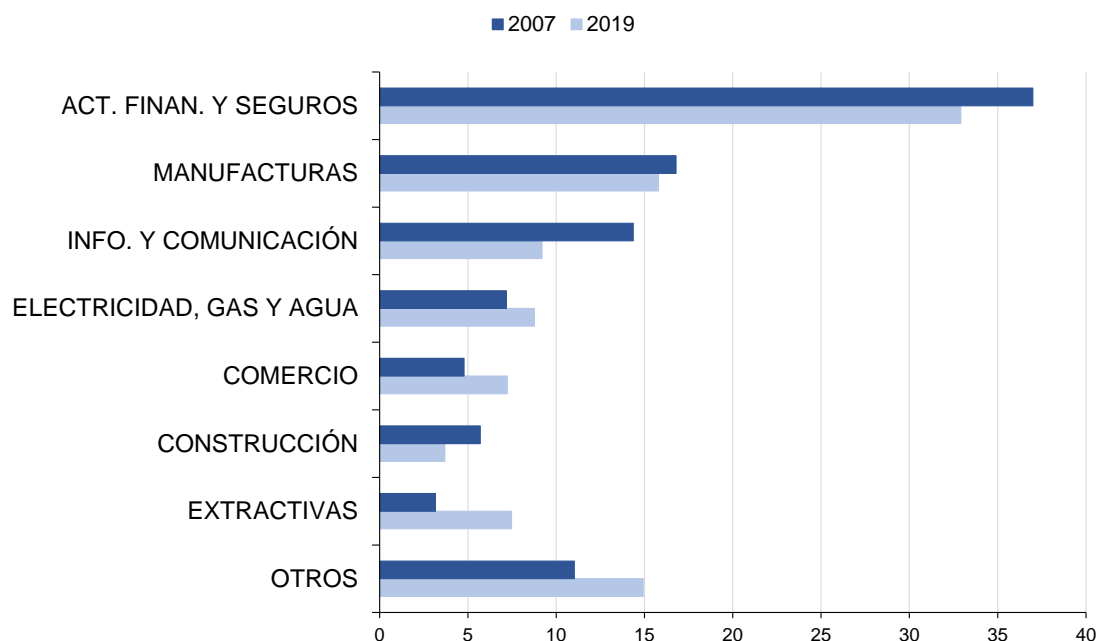
Fuente: Datainvox

## 5.2. Evolución por sectores

El espectacular avance registrado por la IED emitida desde finales de la década de 1990 se sustenta en el gran esfuerzo de internacionalización realizado por un reducido grupo de grandes empresas multinacionales (Santander, BBVA, Iberdrola, Telefónica...), pertenecientes en su mayoría a los sectores financiero, telecomunicaciones y energético, que en conjunto acaparan más de la mitad de los activos acumulados en el exterior. Si a estos se suman la construcción y el comercio, entre los cinco concentran las dos terceras partes del total (Gráfico 11).

Destaca, especialmente, la inversión en actividades financieras y de seguros, con un *stock* que sobrepasa la tercera parte del total en todos los años del periodo analizado. Menos peso tiene la IED emitida por la industria manufacturera, sector que ha ido perdiendo cuota en el acumulado de inversión española en el exterior, en consonancia con lo que también ha sucedido con su parcela en la producción nacional.

Gráfico 11. **Sectores más relevantes en la posición inversora española** (porcentajes del *stock* total)



Fuente: Datainvox

Como se observa en el gráfico, a pesar de que su *stock* ha crecido en estos años a menor ritmo que la media, las actividades financieras siguen siendo el principal sector de destino de la IED de España en el exterior, con un 33% del total. Las grandes entidades bancarias españolas ocupan posiciones muy destacadas en el total de la inversión extranjera dirigida a este sector tanto en el continente europeo como, sobre todo, en América.

El segundo puesto por detrás del sector financiero lo ocupan las manufacturas, que también han reducido ligeramente su peso en el *stock* de IED emitida desde el inicio de la crisis financiera.

El tercer sector en importancia en cuanto a acumulación de activos en el extranjero es el de información y telecomunicaciones, pese a que, como los dos anteriores este también ha perdido peso en el volumen total de IED emitida, debido a la ralentización de los flujos desde el inicio de la Gran Recesión. Anteriormente las telecomunicaciones habían sido uno de los sectores con más avances en el terreno de la implantación productiva en el exterior. Un ejemplo claro de esa decidida apuesta por la internacionalización de las grandes empresas de este sector en los años previos a la crisis es el caso de Telefónica,

que en el año 2009 obtuvo más ingresos en Latinoamérica que en España, concretamente un 40% de la cifra de negocios de la misma en los países del continente americano y un 35% en España (*Informe anual 2009 Presencia internacional*, telefónica.com).

La expansión de las multinacionales españolas hacia los mercados europeo y latinoamericano se ha producido, eso sí, por distintas vías. En los países latinos generalmente se ha optado por la apertura de filiales de la marca que opera en el país de origen, manteniendo el nombre y la identidad de la misma. Mientras que para la implantación en los países del continente europeo lo habitual ha sido crear marcas nuevas dependientes de la empresa matriz.

En lo que concierne a electricidad, gas y agua, lo primero que cabe señalar es que, a diferencia de otros, este sector requiere de ingentes inversiones para realizar su actividad, pues todas las infraestructuras exigidas en las actividades energéticas tienen un elevado coste. Por lo demás, al igual que en el ámbito de las telecomunicaciones, el destino preferido de estas compañías han sido los países latinoamericanos, en concreto México y Brasil.

Por su parte, la internacionalización de las empresas constructoras españolas ha sido muy rápida en el último siglo y, a pesar de que sus activos fuera del país han crecido por debajo del promedio desde el inicio de la crisis financiera, una parte importante de los ingresos de muchas de ellas se obtienen a través de sus filiales en el exterior.

En lo que se refiere a la evolución de la inversión directa española en actividades comerciales, como puede comprobarse, este sector es de los que más crecimiento ha registrado desde el año 2007. Frente al resto de sectores mencionados, cuyos principales activos en el exterior son las infraestructuras empleadas para producir sus bienes o servicios ofertados, las empresas dedicadas a actividades comerciales aparte de las infraestructuras acumulan producto para su posterior venta. Un ejemplo sería una empresa textil. Si dicha empresa tiene tiendas repartidas por todo el mundo su *stock* acumulado en países extranjeros será la suma del valor de las tiendas y los productos que van a ser vendidos.

Por último, el sector que ha registrado mayor expansión productiva a nivel internacional en los últimos años, es el de las actividades extractivas, que ha duplicado su peso en el total del *stock* de IED emitida por España desde 2007 (Gráfico 11), destacando el volumen de activos acumulados en los continentes americano, asiático y africano.

### 5.3. Especialización inversora sectorial por áreas geográficas.

Una vez analizada la distribución de la IED de manera sectorial y geográfica por separado, a continuación, realizaremos un análisis cruzado para determinar qué sectores protagonizan la inversión en cada área.

Cuadro 1. Distribución del *stock* de IED en el exterior por sectores y áreas (porcentajes).

	EUROPA		AMERICA NORTE		LATINOAMERICA		ASIA Y OCEANIA		AFRICA	
	2007	2019	2007	2019	2007	2019	2007	2019	2007	2019
ACT. FINAN. Y SEGUROS	39,1	36,4	59,5	37,9	26,6	31,4	13,5	19,1	14,9	18,4
MANUFACTURAS	17,0	18,5	11,4	5,4	14,9	15,0	47,3	33,5	43,5	36,0
INFORMACION Y COMUNICACIONES	14,4	10,7	1,0	3,2	19,9	15,1	0,6	1,6	8,7	0,1
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	4,1	4,8	10,4	16,4	14,5	9,3	2,1	3,5	4,8	5,1
COMERCIO	5,2	7,7	6,5	7,4	3,2	5,1	6,0	10,2	0,6	3,3
CONSTRUCCION	6,7	3,7	4,0	2,4	4,0	3,3	1,7	5,1	4,6	7,8
EXTRACTIVAS	0,2	1,6	2,2	13,3	8,9	10,5	27,2	10,2	16,6	13,6
OTROS	13,2	16,7	5,1	14,1	7,9	10,3	1,6	16,8	6,3	15,7
<b>TOTAL</b>	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: Datainvex.

Como hemos comentado anteriormente, a nivel general se ha producido una reorientación de la actividad inversora desde Europa hacia los continentes americano y asiático. A su vez, dentro de Europa los tradicionales socios de la UE-27 han perdido atractivo para los inversores que se han desplazado hacia los nuevos miembros del este y otras economías extracomunitarias.

Desde la perspectiva sectorial, hemos visto que el sector que más peso tiene es el de actividades financieras, seguido de las manufacturas y telecomunicaciones, que en los tres casos han cedido cuota en favor de otros como el comercio, energía e industria extractiva.

Sin embargo, el análisis cruzado entre actividades y destinos muestra diferente especialización y tendencias sectoriales según las áreas geográficas.

- Europa: Como hemos mencionado anteriormente Europa sigue siendo la región que más IED española recoge. El sector predominante con bastante diferencia es el de las actividades financieras. No obstante, ha perdido fuerza en esta región en favor de sectores como el manufacturero o las actividades comerciales.

El sector de la construcción también ha reducido a la mitad su peso en este continente, desplazando su actividad hacia otras áreas como Asia y Oceanía, donde ha quintuplicado su cuota en el total de la inversión española.

- América del norte: Esta región, como ya habíamos anticipado, es la que más ha crecido en cuanto a recepción de inversiones españolas. Al igual que en el viejo continente, en Norteamérica el sector predominante es el financiero, a pesar de haber ido perdiendo peso paulatinamente con el paso de los años.

En la última década han ido ganando terreno el sector energético y, con más fuerza, las actividades extractivas, que han visto en países como EEUU y Canadá una gran oportunidad de expansión.

- Latinoamérica: La segunda zona geográfica por la que más han apostado las empresas españolas tras Norteamérica son las economías latinoamericanas. En estos países la mayor concentración de IED española se agrupa en el sector financiero, al igual que en las dos áreas analizadas anteriormente. Por detrás de estas actividades nos encontramos con las manufacturas y las telecomunicaciones, ambas con un peso similar.

También podemos apreciar como el sector energético ha perdido fuerza en los últimos tiempos en esta región, mientras que las actividades comerciales y la industria extractiva han ganado importancia.



- Asia y Oceanía: El continente asiático es otra de las zonas a las que se han ido desplazando las inversiones acometidas por nuestras empresas. En estos países el sector que prevalece es la industria manufacturera, a pesar de que en los últimos tres lustros ha ido cediendo terreno en favor de las actividades financieras, el comercio y la construcción.
- África: Dentro de esta región las actividades que mayor importancia adquieren son las manufacturas, las actividades financieras y la industria extractiva que, a semejanza de lo ocurrido en Asia, han cedido cuota en favor de otros sectores como el financiero, el comercio o la construcción.

En síntesis, las actividades financieras ocupan el primer o segundo puesto en todas las áreas, lo que reafirma el papel hegemónico de las multinacionales de este sector en la IED española. En cuanto al resto, en Asia y África se observa una clara especialización en manufacturas, en tanto que en América del Norte adquieren mayor importancia las actividades energéticas y la minería y en Latinoamérica las telecomunicaciones.

## **6. CONCLUSIONES**

La IED que las empresas de un país emiten al exterior es uno de los indicadores más importantes de la competitividad que estas tienen en el ámbito internacional y un pilar fundamental para el crecimiento económico. Si las empresas de un país son capaces de invertir y generar beneficios en el exterior, podrán ampliar sus mercados, mejorar su eficiencia, o acceder a nuevas tecnologías, entre otras ventajas, y con ello contribuir de manera decisiva al crecimiento interno.

Aunque España siempre había sido, y es hoy, un receptor neto de inversiones extranjeras, el rápido avance registrado por la inversión de las empresas españolas en el exterior desde la última década del siglo XX, muy superior al de sus homólogas de Alemania, Italia o Francia, hizo que durante los años previos a la crisis financiera internacional los flujos de IED emitida llegaran

a superar a la recibida. Después, el parón por los problemas económicos derivados de la Gran Recesión y el colapso provocado por la pandemia han frenado ese avance, lo que no ha impedido que en el presente siglo España se haya consolidado como uno de los principales inversores a escala europea y mundial.

Durante este tiempo, las inversiones emitidas por las empresas españolas han ido, a su vez, variando geográfica y sectorialmente.

Con el avance de la globalización y la consiguiente irrupción en los mercados de nuevos gigantes con grandes potencialidades de crecimiento, los tradicionales destinos europeos de la inversión española han ido perdiendo peso en favor de otras plazas con alta capacidad de compra, como Estados Unidos, o de algunas potencias emergentes latinoamericanas y asiáticas.

Desde la perspectiva sectorial también se han producido cambios importantes. Sectores como el manufacturero o el de la construcción han seguido la misma estela que a escala nacional, perdiendo peso en el total de la inversión española desde principios de siglo. Por el contrario, otros como las industrias extractivas o el comercio, este último también muy dinámico a nivel interno, han ido adquiriendo cada vez mayor relevancia productiva en el exterior.

Por último, el análisis demuestra una cierta especialización sectorial por áreas geográficas, de manera que cada una de ellas resulta más atractiva para las empresas de unos sectores que para las de otros. A este respecto hemos podido comprobar que, si bien las actividades financieras son las que capitalizan la mayor parte de la inversión española en prácticamente todas las regiones, seguidas de las manufacturas, Norteamérica es un destino muy atractivo para las multinacionales del sector eléctrico, y Latinoamérica lo es para las empresas de telecomunicaciones.

## BIBLIOGRAFÍA

- Álvarez Lopez, M<sup>a</sup> E.; Myro, R.; y Vega Crespo, J. (2016): “La inversión de las empresas españolas en el exterior: ¿Se reinicia la gran ola expansiva?” en *Papeles de Economía Española*, núm 150.
- Economipedia (2021): “Inversión extranjera directa (IED)”. Disponible en <https://economipedia.com/definiciones/inversion-extranjera-directa-ied.html> [consulta 28/11/2021]
- INE (2021): “Estadísticas de filiales de empresas españolas en el exterior. Últimos datos. Disponible en [https://ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica\\_C&cid=1254736162975&menu=ultiDatos&idp=1254735576550](https://ine.es/dyngs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736162975&menu=ultiDatos&idp=1254735576550) [consulta 20/12/2021]
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Secretaría de Estado de Comercio. Publicaciones, Posición de inversión directa (2021a): “Inversiones exteriores directas. Posición 2019”. Disponible en <https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Paginas/default.aspx> [consulta 05/12/2021]
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Secretaría de Estado de Comercio. Datainvex (2021b): “Inversión Española en el Exterior”. Disponible en [http://datainvex.comercio.es/principal\\_invex.aspx](http://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx) [consulta entre 15/12/2021 a 31/05/2022]
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Secretaría de Estado de Comercio. Globalinvex (2021c): “Flujos de inversión no ETVE año 2021”. Disponible en <https://globalinvex.comercio.gob.es> [consulta 15/12/2021]

- Rodríguez, D. y Vega, J. (2021): “La internacionalización de la empresa española”, en García Delgado, J.L. y Myro, R. (directores), *Economía Española, Una introducción*, edit. Aranzadi, Navarra, pp. 160-172.
- Solana González, G. y Mínguez Fuentes, R., (2017): “Globalización e inversión directa de las empresas en el exterior” en *ICE: Globalización, Integración y Desarrollo Económico*, núm 896.
- Telefónica (2022): “Informe anual 2009 Presencia internacional”. Disponible en [https://www.telefonica.com/es/wp-content/uploads/sites/4/2021/07/datos\\_significativos\\_def.pdf](https://www.telefonica.com/es/wp-content/uploads/sites/4/2021/07/datos_significativos_def.pdf) [consulta 10/02/2022]