



Universidad de Valladolid

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Trabajo de Fin de Grado

Grado en Administración y Dirección de Empresas

SECTORES CLAVE EN LA IED RECIBIDA POR ESPAÑA

Presentado por:

Marina Araujo Tapia

RESUMEN

La Inversión Extranjera Directa (IED) es uno de los factores clave en el crecimiento económico, implantación de nuevas tecnologías y en la creación de empleo. Desde su inserción en los años sesenta en España ha ido creciendo de manera continuada en todos los sectores económicos hasta el día de hoy.

En este trabajo se analiza cuáles son los principales factores determinantes de la IED y el porqué del atractivo de nuestro país a la hora de recibir inversión por parte de otros, además de cómo ha ido evolucionando en el tiempo dicha inversión, su procedencia geográfica y, en especial, su estructura sectorial.

Palabras clave: IED (Inversión Extranjera Directa), internacionalización, crecimiento, España

Códigos de clasificación JEL (Journal of Economic Literatura):

P45 - Comercio internacional, financiación, inversión y ayuda

F21 - Inversión Internacional

F63 - Desarrollo Económico

ABSTRACT

The foreign direct investment (FDI) is one of the key factors in the economic development, implementation of new technologies and the creation of job. Since its insertion in 60s in Spain has been growing continuously in all economic sectors to nowadays.

In this labor the main determining factors of FDI are analyzed and the reason for the attractiveness of our country when it comes to receiving investment from others, also, how this investment has evolved along time, its geographical origin, and its sectoral structure.

Keywords: FDI (Foreign Direct Investment), internationalization, increase, Spain

Classification codes:

P45 – International trade, financing, investment, and support

F21 – International investment

F63 – Economic development

ÍNDICE

1. <i>Introducción</i>	7
2. <i>Inversión Extranjera Directa (IED)</i>	8
2.1. Tipos de IED.....	8
2.2. Factores determinantes.....	9
3. <i>Tendencias de la inversión extranjera en España durante el siglo XXI</i>	12
3.1. Panorama Mundial.....	12
3.2. Evolución reciente de la IED en España.....	15
4. <i>Cambios en el patrón sectorial de la IED recibida por España</i>	21
4.1. Sector servicios.....	22
4.2. Sector manufacturero.....	23
4.3. Sector Energía, Agua y Residuos.....	25
4.4. Sector de la Construcción.....	26
5. <i>Conclusiones</i>	28
6. <i>Bibliografía</i>	29

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 3.1.1 Flujos netos de IED en las Economías mundiales (millones de euros)	p. 12
Gráfico 3.1.2 Flujos netos IED en las grandes economías mundiales (en millones de dólares)	p.14
Gráfico 3.2.1 Flujos netos IED en España y el Mundo en millones de dólares (2000=100)	p.16
Gráfico 3.2.2 Evolución del <i>stock</i> de IED recibida por las grandes economías europeas (2000=100)	p.18
Gráfico 3.2.3 Distribución de la IED recibida por España en porcentajes	p.19
Gráfico 3.2.4 Principales países inversores en España (% de <i>stock</i> total)	p.19
Gráfico 4.1. Distribución sectorial de la IED recibida por España en porcentajes	p.21
Gráfico 4.1.1 Evolución del porcentaje de IED recibida en el Sector Servicios	p.23
Gráfico 4.2.1 Evolución del porcentaje de IED recibida en el Sector de la Industria Manufacturera (% <i>stock</i> total)	p.24
Gráfico 4.3.1 Evolución del porcentaje de IED recibida en el Sector de la Energía, agua y residuos (% <i>stock</i> total)	p.26
Gráfico 4.4.1 Evolución del porcentaje de IED recibida en el Sector de la Construcción (% <i>stock</i> total)	p.27

1. Introducción.

Durante las últimas décadas la apertura al comercio y la inversión extranjera ha supuesto nuevas vías de crecimiento y desarrollo para la economía española. Una apuesta por la internacionalización que, desde la perspectiva de la inversión, se generalizó en la década de 1990 y, pese al frenazo provocado por la crisis financiera internacional, ha seguido avanzando a buen ritmo durante el presente siglo, tanto en la vertiente emisora, como en la receptora, en la que se centra este trabajo.

La internacionalización comercial ha dado a las empresas un mayor conocimiento de los mercados exteriores y ha elevado su capacidad para invertir más allá de las fronteras nacionales. Como consecuencia, muchas de ellas han llevado parte de sus actividades productivas (fabricación, distribución, administración...) a otros países buscando conseguir una mayor competitividad, un aumento de sus ventas, la diversificación del riesgo y el acceso a nuevas tecnologías.

Muchos Gobiernos, además, están ofreciendo a estas empresas incentivos para asentarse en sus respectivos países, igual que España intenta mejorar su atractivo para los inversores internacionales, por su importante contribución al crecimiento y la creación de empleo.

En este trabajo se analiza la evolución durante el siglo XXI de la inversión extranjera en España desde una perspectiva comparada, centrandó la atención en la perspectiva sectorial para determinar qué sectores resultan hoy más atractivos para los inversores internacionales y qué cambios se han producido al respecto a lo largo del siglo.

2. Inversión Extranjera Directa (IED).

2.1. Tipos de IED.

Entendemos por Inversión Extranjera Directa “la transferencia de capital por entidades económicas de un país a otros países con el objetivo de establecer ahí empresas o filiales, así como adquirir u obtener una participación relevante en empresas extranjeras.” (Coll Morales, 2021).

A su vez, la IED puede clasificarse de diferentes maneras, en función de diversos criterios:

- De una parte, cabe distinguir varias categorías de IED según la relación que se establezca entre la matriz y la filial:
 - IED Horizontal: inversión que realiza una empresa en el extranjero, para operar en la misma línea de negocio del país de origen. Por ejemplo, una tienda de ropa como Mango (Punto Fa, S.L.), que abre un establecimiento nuevo en Paris.
 - IED Vertical: es aquella que una empresa realiza en un territorio extranjero, para deslocalizar parte de su cadena de valor¹. Por ejemplo, Mango establece sus fábricas de ropa en Taiwán, para luego enviarlas a las tiendas de los países desarrollados.
 - IED Conglomerada: son aquellas transferencias de capital que hace una empresa con el objeto de desarrollar junto a otra extranjera (en el territorio de esta última) un proyecto distinto al que desarrolla en su país de origen, con el fin de obtener un nuevo producto. Por ejemplo, una empresa española que se alía con otra empresa italiana para fabricar una vacuna.
 - IED Plataforma: es aquella transferencia de capital que tiene como fin el desarrollo de una actividad similar a la del país de origen, con el objeto de incrementar las ventas de la empresa Matriz. Por ejemplo,

¹Cadena de valor: todas aquellas actividades que aportan valor a una empresa.

las empresas extranjeras invierten en México con el fin de poder vender posteriormente sus productos en el mercado americano.

- Por otro lado, los inversores compran, arriendan o adquieren activos de los países donde quieren hacer su inversión (instalaciones, oficinas u otros edificios). Por lo que hay distintos tipos de IED según la finalidad última de la inversión:
 - Creación de una empresa o establecimiento nuevo (Inversión Greenfield): Cuando se realiza una inversión que es totalmente nueva, es decir, que implica la construcción de las instalaciones desde cero. Las empresas que realizan este tipo de inversiones son normalmente corporaciones multinacionales.
 - En cambio, si la inversión se destina a ampliar instalaciones que ya existen se denominan Inversiones Brownfield.
 - Se habla de fusiones o adquisiciones siempre que la inversión se materialice en la compra de capital de una empresa por un montante igual o superior al 10% del capital del total. Es el método que más utilizan las multinacionales, ya que evita muchas de las barreras de entrada a las que tiene que enfrentarse la inversión nueva.

2.2. Factores determinantes.

Para poder comprender por qué las empresas se arriesgan a invertir en terceros países es necesario conocer las ventajas e inconvenientes derivados de dicha inversión.

Entre otros cabe destacar los siguientes:

- Atractivo del mercado / tamaño de mercado: atraer capital extranjero en industrias manufactureras con intensidad tecnológica², produce un aumento del PIB, del empleo y la productividad.

² Intensidad tecnológica: es un indicador de la capacidad de innovación de las empresas en un contexto en el que las habilidades y herramientas digitales son necesarias en prácticamente todos los sectores.

En el caso de España el tamaño de mercado es un factor decisivo para atraer multinacionales, situándonos en el puesto catorce en tamaño a nivel mundial.

- Talento: la capacidad de mejora en la formación y la retención de personal cualificado supone un importante atractivo para las multinacionales.

España es uno de los países más valorados en cuanto a jóvenes graduados en estudios superiores.

- Capacidad de innovación: las empresas de capital extranjero operan normalmente en industrias tecnológicamente avanzadas, que destacan por el gasto en formación e I+D.

En España se ha producido en las últimas décadas una importante mejora en los niveles de inversión en capital humano y tecnológico acercándose a economías europeas más avanzadas en términos de inversión per cápita.

- Calidad de vida: es fundamental el equilibrio trabajo-vida que el personal pueda alcanzar, teniendo en cuenta el tiempo dedicado al trabajo y la calidad del tiempo que se destina al ocio o cuidado personal.

En este aspecto España ocupa uno de los primeros puestos a nivel mundial con una alta valoración del sistema sanitario, la vida social o la facilidad de integración social, entre otros factores.

- Ventaja comparativa dinámica: relacionada con el valor, coste y riesgo de la inversión a realizar, incluyendo costes de producción totales, costes de comercialización (en el mercado doméstico y la exportación), costes de la internacionalización en el país de origen y en el destino además de incluir los seguros, transporte y tarifas aduaneras.

España es uno de los países europeos donde menos se han incrementado los costes salariales. Por otra parte, los costes de alquiler siguen siendo más reducidos que en otros países europeos, lo que supone un importante atractivo para las multinacionales.

- Entorno de negocios: algunos factores como la reinversión de beneficios de las empresas de capital extranjero, la existencia de redes de seguridad

que minimicen los riesgos para los inversores, o los incentivos fiscales, son claves en las decisiones de inversión de las empresas.

- Ventajas específicas de la empresa: referidas al tipo de tecnología que utiliza, estrategias comerciales o de organización, que son fundamentales en la toma de decisiones de localización.
- Localización: incluye, tanto la ubicación geográfica, como los posibles costes derivados del transporte o comunicación con los futuros clientes.
- La estabilidad económica y política del país también es clave a la hora de tomar decisiones de inversión por parte de las multinacionales.

Factores como la incorporación a la Unión Europea han contribuido a mejorar notablemente la percepción de las multinacionales extranjeras sobre la estabilidad económica y política del país.

Estos son algunos de los factores que influyen en la decisión de las multinacionales para invertir en los distintos países. España ocupa una posición destacada en la mayoría de ellos, lo que la ha convertido en una de las principales economías receptoras de IED a escala mundial.

Los principales argumentos que hacen a España un destino preferente para la IED son:

- 1º) Solidez económica a nivel mundial.
- 2º) Acceso a un gran mercado, con una posición geográfica estratégica por ser plataforma internacional de negocios.
- 3º) Entorno empresarial y profesional productivo y competitivo.
- 4º) Red de Infraestructuras y comunicaciones muy importantes a nivel mundial.
- 5º) Un clima muy favorable para implantar negocios y realizar operaciones.
- 6º) Gran calidad de vida para las personas que viven en nuestro país.

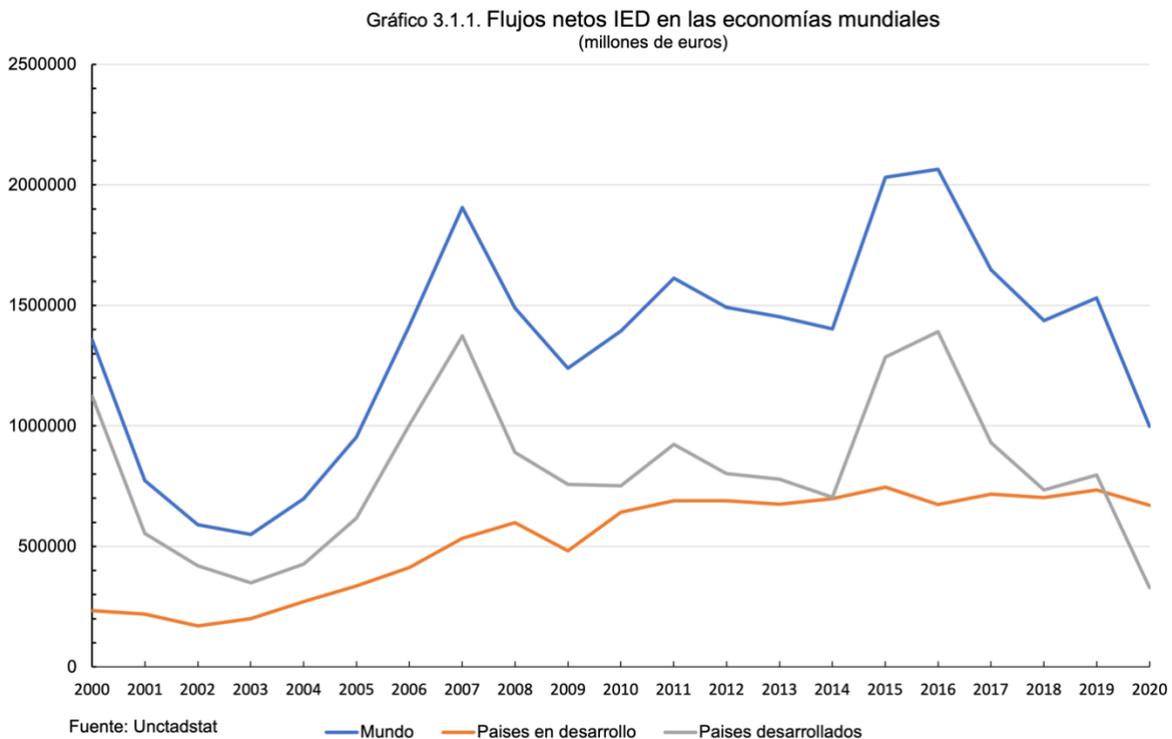
Con relación al *ranking* de los 25 países más atractivos para la inversión extranjera, EE. UU. ocupa el primer lugar, Alemania le sigue por detrás y en tercer lugar se encuentra Canadá. España se sitúa en el puesto 8.

3. Tendencias de la inversión extranjera en España durante el siglo XXI

3.1. Panorama Mundial.

El espectacular crecimiento que, en términos medios, han registrado los flujos de IED desde la última década del siglo XX ha elevado el *stock* mundial a cifras históricas en 2021. Y ello a pesar de los parones provocados, primero por la crisis financiera internacional, y después por la pandemia. Un avance que hasta mediados de la década de 2000 protagonizaron las economías desarrolladas pero que, desde entonces, se ha sustentado sobre todo en el auge de los flujos dirigidos a las economías en desarrollo (Gráfico 3.1.1).

En efecto, debido a la caída en los beneficios empresariales y las mayores dificultades para acceder a la financiación, la crisis financiera internacional provocó un significativo descenso en los flujos, con especial incidencia en las áreas desarrolladas, que han vuelto a verse mucho más afectadas que los países en desarrollo por el colapso en las transacciones provocado por la pandemia.



Como se puede ver en el gráfico superior, las oscilaciones más pronunciadas se dan en los países desarrollados que, después de la caída motivada por la crisis financiera, solo en el bienio 2015-2016 alcanzan cifras similares a las de los años previos a la Gran Recesión, acusando en mucha mayor medida que los países menos desarrollados el posterior retroceso de los flujos como consecuencia del Brexit y el giro proteccionista de la Administración Trump, así como la paralización de los mismos a raíz de las restricciones y el endurecimiento de los controles aprobados para hacer frente a la pandemia. Pese a ello, y exceptuando lo sucedido en este último ejercicio, las grandes potencias económicas mundiales se han mantenido en todo momento como principales emisoras y receptoras de IED.

Por su parte, los flujos dirigidos a las economías en desarrollo dibujan una línea ascendente casi continuada, con muchas menos fluctuaciones, lo que progresivamente les ha hecho ganar peso en el total.

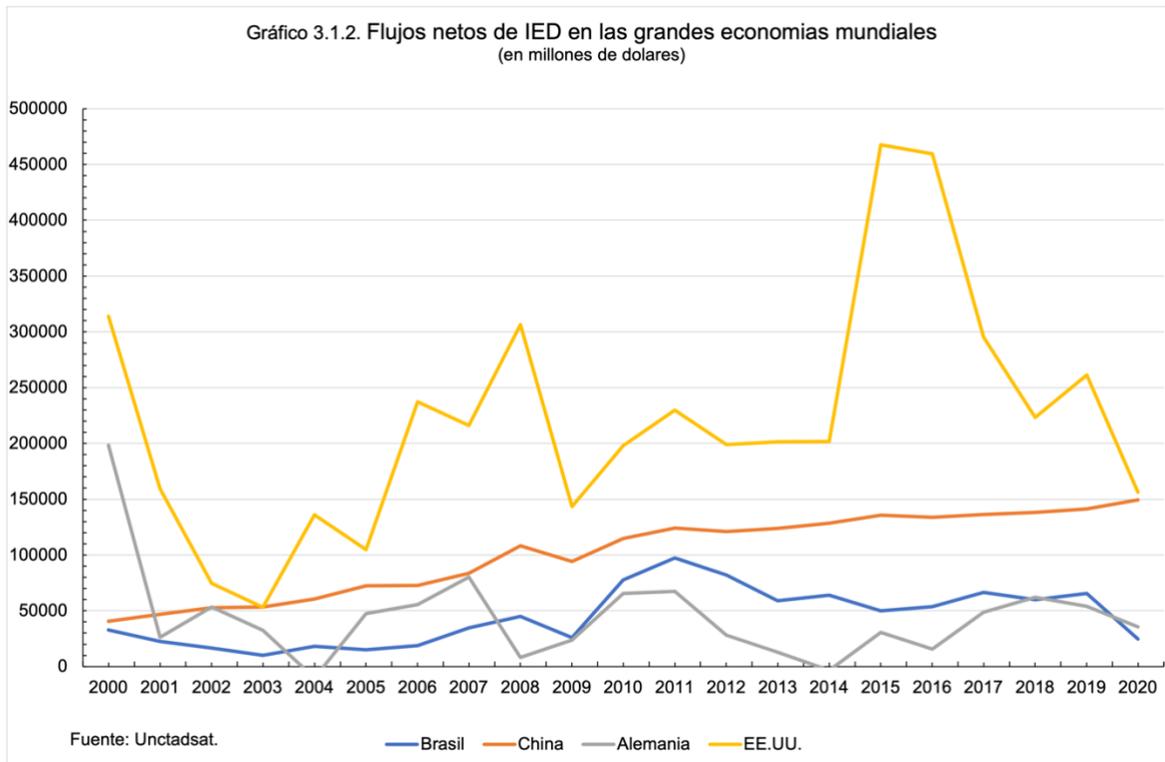
Como consecuencia de la crisis provocada por la pandemia, los flujos mundiales se desplomaron un 35% en 2020; una caída que estuvo fuertemente marcada por las reestructuraciones empresariales y el retroceso de los flujos financieros intra-empresariales (Unctad, 2021)

Dentro del ámbito de las áreas desarrolladas, los datos muestran un importante aumento de los flujos de IED hacia la Unión Europea, desde el inicio de la década de 2000 debido a las buenas expectativas generadas por los nuevos miembros que se han ido incorporando al espacio común desde 2004. La adhesión a la UE ha supuesto una armonización de los marcos regulatorios y la transición hacia actividades que generan mayor valor añadido y contribuyen a la mejora en la cualificación de la mano de obra.

En cuanto a las economías en desarrollo, la IED en estos países no solo ha permitido incrementar los recursos disponibles, convirtiéndose en una importante fuente de financiación para sus empresas, sino que ha resultado ser también una de las más destacadas vías de transferencia de tecnologías de producción, capacidad técnica e innovación.

(Arnold, 2009), economista de la OCDE, afirma que cuando los negocios locales de países emergentes pasan a manos de multinacionales su productividad aumenta. Esto evidencia que la dirección y gestión de las multinacionales en países en desarrollo supone un incremento casi instantáneo de los niveles de productividad y eficiencia.

La liberalización del comercio, las exenciones de importación, las moratorias fiscales y los subsidios para poder competir por los fondos extranjeros mundiales han hecho que el crecimiento de la IED dirigida a estos países fuera continuo hasta la llegada de la crisis financiera que, como ya se ha dicho, les afectó en menor medida que a las economías avanzadas. Después, los flujos de IED hacia estas regiones han vuelto a verse afectadas por la crisis sanitaria, pero, de nuevo, el impacto ha sido mucho menor que en los países desarrollados.



Haciendo referencia a algunos de los principales países receptores, como se puede ver en el gráfico 3.1.2., una de las economías que más han sufrido el

golpe de la crisis económica causada por el Covid-19 es EE. UU, debido, sobre todo, a las medidas de emergencia sanitaria impuestas, que se tradujeron en un mayor control de las inversiones entrantes.

Por su parte, la IED dirigida a Brasil se ha visto muy afectada por la mala gestión de la emergencia sanitaria, junto a una inestable situación política y social además de los bajos precios del petróleo y de productos básicos que empujaron al país a una recesión económica que desincentivó la inversión extranjera.

En otras economías como en China, con un control mucho más temprano de la pandemia, ni las tensiones comerciales con Estados Unidos, ni los efectos de la crisis sanitaria han detenido el avance de la IED.

3.2. Evolución reciente de la IED en España.

Como ya se ha dicho, España siempre ha sido un país atractivo para la inversión extranjera, por el tamaño del mercado, el avance de la capacidad adquisitiva y su localización estratégica.

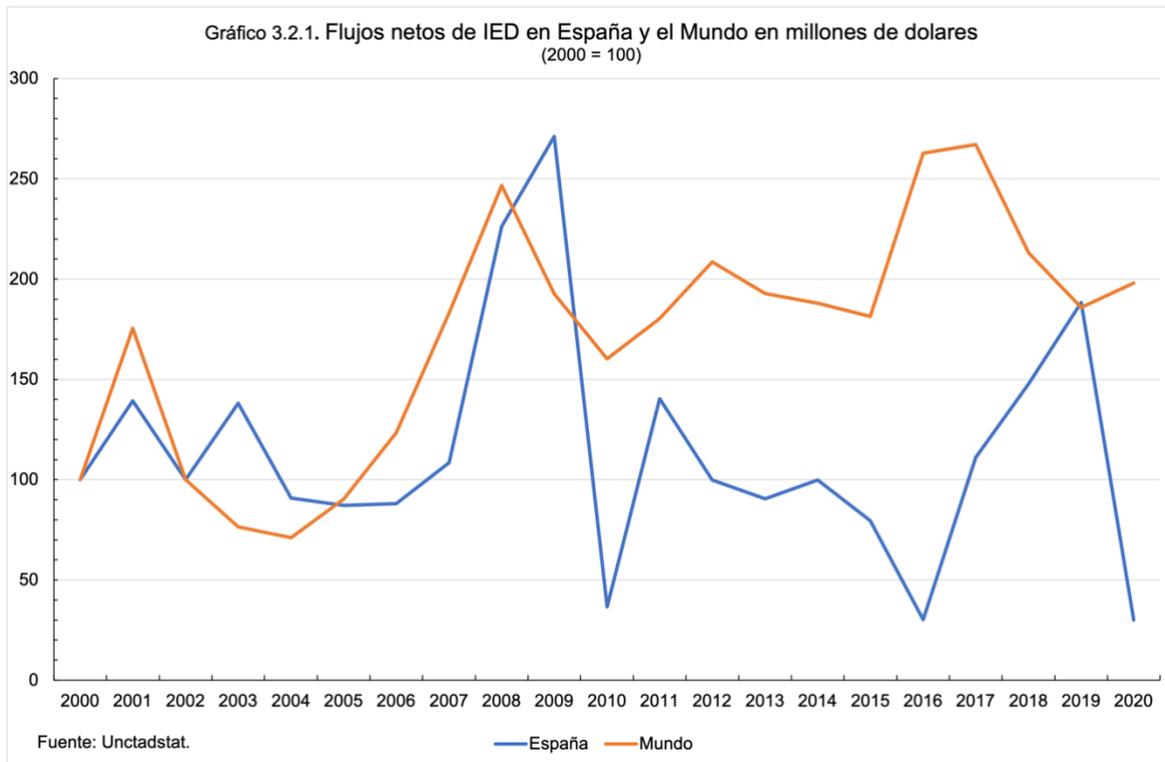
En los años que siguieron a la aprobación del Plan de Estabilización de 1959, que supuso la gradual apertura al exterior de nuestra economía, la inversión extranjera directa fue muy importante para la creación de infraestructuras, el desarrollo bancario y la gestión de material primas (Domínguez Martínez, 2019).

La incorporación a la Unión Europea en 1986, y la consiguiente armonización de su marco regulatorio con el del resto de socios, multiplicó el atractivo del mercado español para los inversores extranjero e hizo que los flujos de IED aumentasen exponencialmente. España basaba su atractivo en la rentabilidad y competitividad de las inversiones, además de los bajos costes salariales, muy inferiores a la media del área integrada.

A partir del año 2000 la incorporación de España a la Unión Económica y Monetaria supuso otro hito importante en el avance de la IED dirigida a su territorio.

En sentido contrario, la incorporación desde 2004 de más de una docena de nuevos miembros a la Unión Europea ha supuesto una merma de las ventajas que antes tenía España en favor de los socios de Europa central y del este.

A pesar de ello, los años 2006, 2007 y 2008 fueron de un crecimiento sin precedentes en de la IED entrante, debido al gran auge que en estos ejercicios tuvieron las operaciones corporativas³, pero la crisis económica mundial impactó severamente sobre los flujos durante los siguientes años, especialmente en 2010.



Tras la crisis de 2008 los distintos gobiernos españoles han intentado hacer de la IED una de las fuerzas expansivas que contribuyeran a la recuperación económica, a través de reformas encaminadas a consolidar la confianza de

³ Operaciones corporativas: son aquellas en las que la expansión se realiza mediante la adquisición de otra compañía o mediante alianzas estratégicas que implican compromisos a largo plazo y aportan valor tanto al vendedor como al comprador.

las empresas ya implantadas en España y atraer a nuevos inversores, facilitando y mejorando los incentivos a la entrada de capitales.

Como resultado, España se sitúa hoy como la décima economía de la OCDE más abierta a la inversión extranjera en sectores estratégicos como el financiero, energías renovables, telecomunicaciones y empresas tecnológicas (Deloitte, 2022).

Las anteriores medias, en combinación con la recuperación económica elevaron los flujos de IED a partir de 2015, alcanzando en 2018 registros históricos, con un crecimiento del 71% respecto al año anterior (los flujos mundiales descendieron en ese mismo ejercicio un 19%).

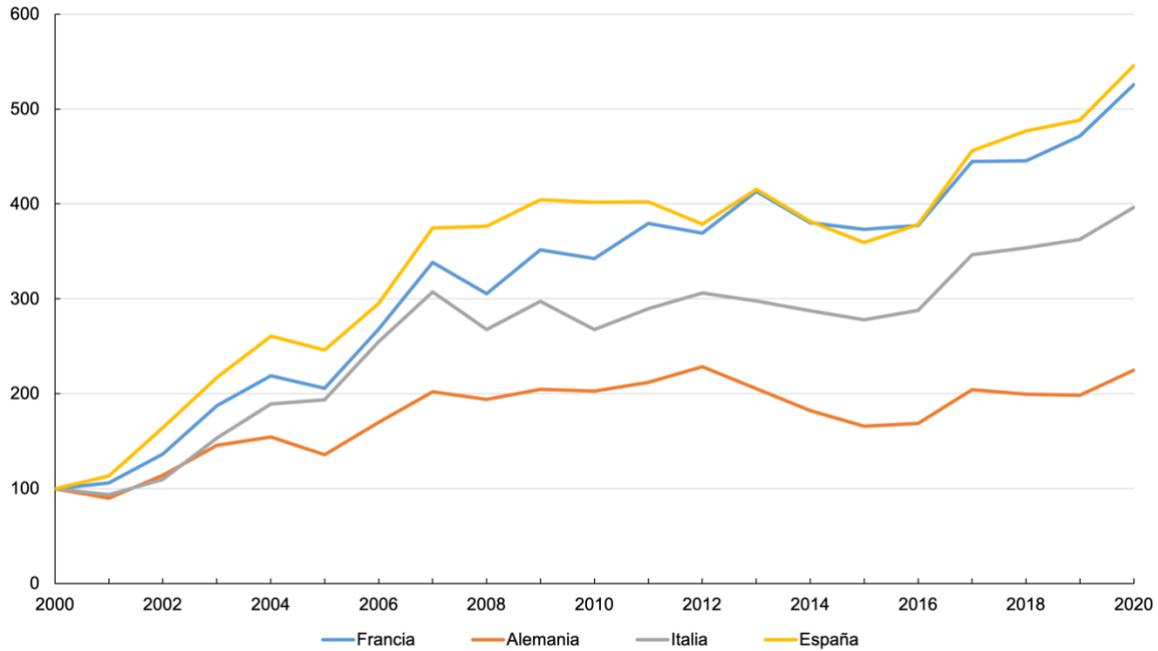
La pandemia produjo muchas intervenciones de las políticas públicas en el mundo. Medidas como el confinamiento o las restricciones aprobadas para la IED, sumadas a la interrupción de las Cadenas Globales de Valor, llevaron a las multinacionales a replantearse las inversiones.

En España la gravedad de la crisis sanitaria obligó al gobierno a aprobar medidas urgentes de ámbito social y económico, estableciendo un nuevo régimen de control que suspendía la liberalización de determinadas inversiones extranjeras en algunos sectores.

A pesar de todo y, en contra de lo sucedido a escala mundial, la IED destinada a España apenas se resintió en el año 2020, gracias a unas pocas operaciones de gran envergadura (Stfdi, 2021).

En definitiva, a pesar de la notable merma en el volumen de flujos durante la Gran Recesión, y la registrada en 2019, el *stock* de IED acumulado en España ha crecido a lo largo del presente siglo a un ritmo claramente mayor que el de otras grandes economías europeas receptoras de IED y su peso en el total mundial (2,1% en 2020), sobrepasa claramente al de Italia (1,2%), y se sitúa muy cerca del de Francia (2,3%) y, en menor medida, Alemania (2,5%).

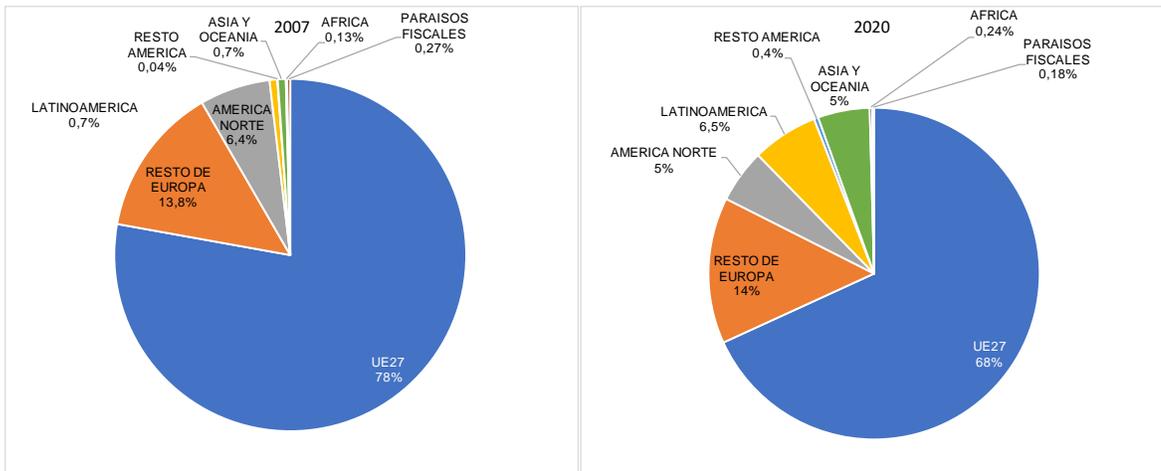
Gráfico 3.2.2. Evolución del *stock* de IED recibida por las grandes economías europeas (2000=100)



Según el Registro de Inversiones Exteriores, en nuestro país están presentes algo más de 12.000 filiales con capital extranjero que generaron una cifra de negocio de casi 500.000 millones de euros en 2019. En relación con sus características, aunque solo un 30% son grandes empresas, cabe destacar que 70 de las multinacionales con presencia en España están incluidas en el Top 100 de Forbes (Espinosa, 2022).

En lo que se refiere a la procedencia geográfica de la IED recibida por España, como muestra el gráfico 3.2.3., las multinacionales con matriz en el territorio de la Unión Europea son el origen de casi un 70 por 100 del *stock* de inversión extranjera acumulado en España; si bien su peso ha caído casi 10 puntos porcentuales desde el año 2007, cediendo terreno a Latinoamérica y Asia, fundamentalmente. Aun así, si al *stock* procedente de los socios comunitarios se suma el del resto de países de Europa, se comprueba que más del 80 por de los activos extranjeros acumulados en España siguen teniendo su origen en el continente europeo.

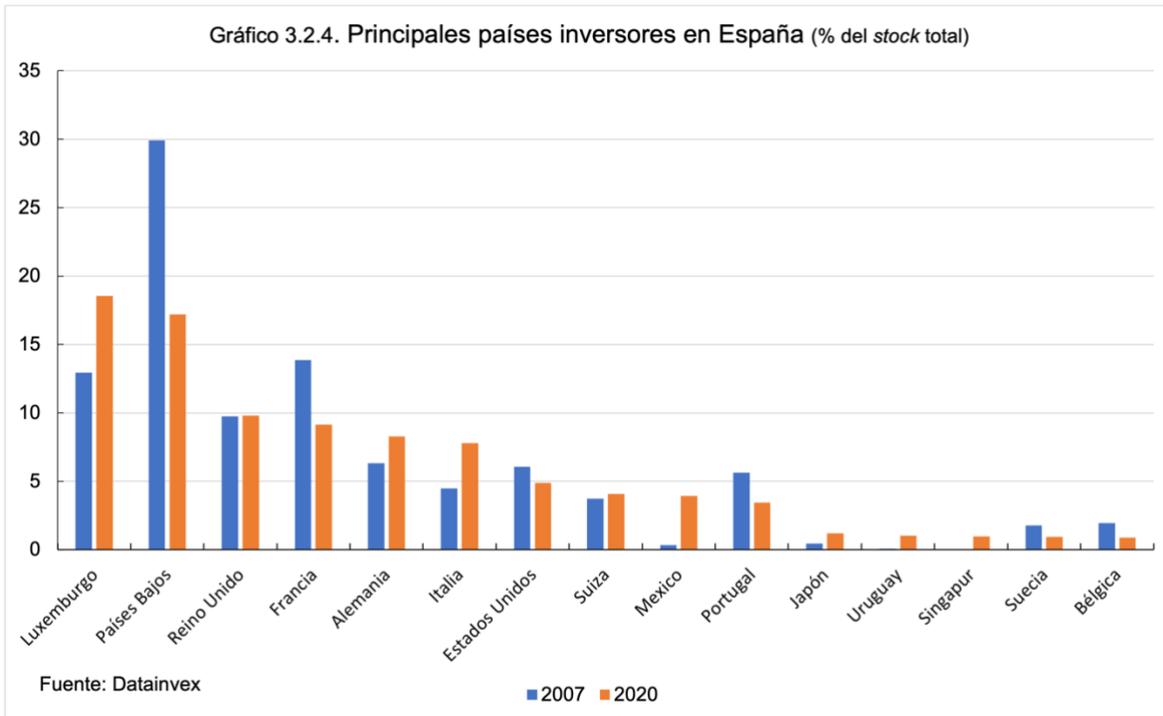
Gráfico 3.2.3. Distribución de la IED recibida por España en porcentajes



Fuente: Datainvox

Por su parte el gráfico 3.2.4. recoge la lista de quince países con mayor presencia en el *stock* de inversión extranjera en España.

Gráfico 3.2.4. Principales países inversores en España (% del *stock* total)



Fuente: Datainvox

■ 2007 ■ 2020

Con los últimos datos disponibles se confirma que entre los diez principales inversores en España seis siguen perteneciendo al grupo de socios de la

Unión Europea, con Luxemburgo y Países Bajos a la cabeza, aunque este último, igual que Francia, que ocupan la cuarta posición, ha cedido cuota desde 2007, al contrario que Luxemburgo, Alemania e Italia.

Fuera del ámbito comunitario destaca por encima del resto la presencia de las multinacionales británicas y estadounidenses, con un peso en el *stock* total muy similar al de 2007. Por su parte, México es el único representante de las economías sudamericanas con una presencia importante en la IED acumulada en España, habiendo multiplicado por más de diez su cuota a lo largo del periodo.

Por su parte, las economías asiáticas, particularmente Japón y Singapur han elevado también notablemente su parcela en la inversión extranjera en España, situándose entre los quince primeros inversores en nuestro país, al igual que China, que cierra el grupo de veinte economías con más *stock* acumulado en nuestro país, pese a lo cual, su peso sigue siendo aún muy reducido.

En síntesis, España ha sido en las últimas décadas, y seguirá siendo después de la pandemia, uno de los destinos más atractivos para los inversores extranjeros. Por otro lado, pese a que el grueso de los flujos sigue llegando procedente del continente europeo, a lo largo del presente siglo el territorio español ha ido despertando el interés de cada vez más empresas latinoamericanas y asiáticas.

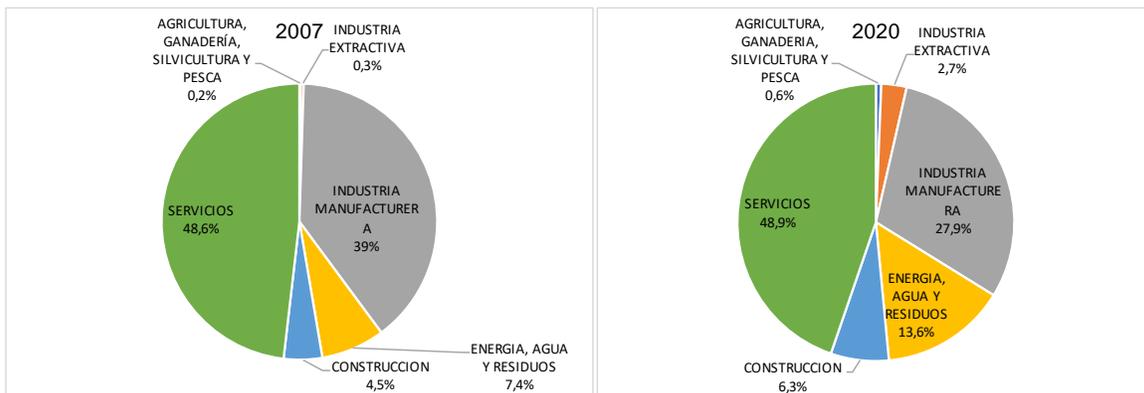
Dada la importancia que la inversión extranjera tiene para el crecimiento y la creación de empleo en nuestro país, de cara al futuro, el gobierno español tiene previsto llevar a cabo una reforma tributaria integral que reduzca la diferencia de recaudación que existe entre España y la media de la UE. La aprobación de un impuesto mínimo global a las multinacionales por parte de 136 países que representan más del 90% del PIB mundial (incluye a los países miembros del G-20) supone un paso en este nuevo marco fiscal internacional.

4. Cambios en el patrón sectorial de la IED recibida por España.

Desde una perspectiva sectorial, la IED extranjera se concentra principalmente en servicios e industria. El sector servicios ha liderado siempre la recepción de flujos, seguido de las manufacturas, construcción y actividades primarias.

Si tenemos en cuenta la evolución sectorial del *stock* en el periodo comprendido entre 2007 y 2020 (gráfico 4.1), se comprueba que el sector servicios, con diferencia el más atractivo para los inversores extranjeros, apenas ha variado su participación, concentrando cerca de la mitad del total en ambos años. Por su parte, la industria se mantiene como segundo receptor de IED, pero su cuota ha pasado de un 39% al actual 28%, lo cual supone una caída de once puntos porcentuales. La energía, por el contrario, dobló su participación en la última década, gracias al avance del subsector de generación y distribución de electricidad, objeto de importantes operaciones de fusión y adquisición, acaparando en 2020 cerca del 14% de la IED recibida; algo similar a lo ocurrido con la construcción, que también reforzó notablemente su peso en el total, dado el atractivo de los activos inmobiliarios españoles tras la pérdida de valor provocada por la crisis financiera. También las industrias extractivas, ya con una importancia mucho menor, han ganado terreno en los últimos tres lustros impulsados por el avance de actividades de apoyo como la licuefacción y regasificación de gas natural para su transporte. Finalmente, el sector primario apenas concentra un 0,7% del total, algo más que en 2007.

Gráfico 4.1. Distribución sectorial de la IED recibida por España en porcentajes



Fuente: DatainveX

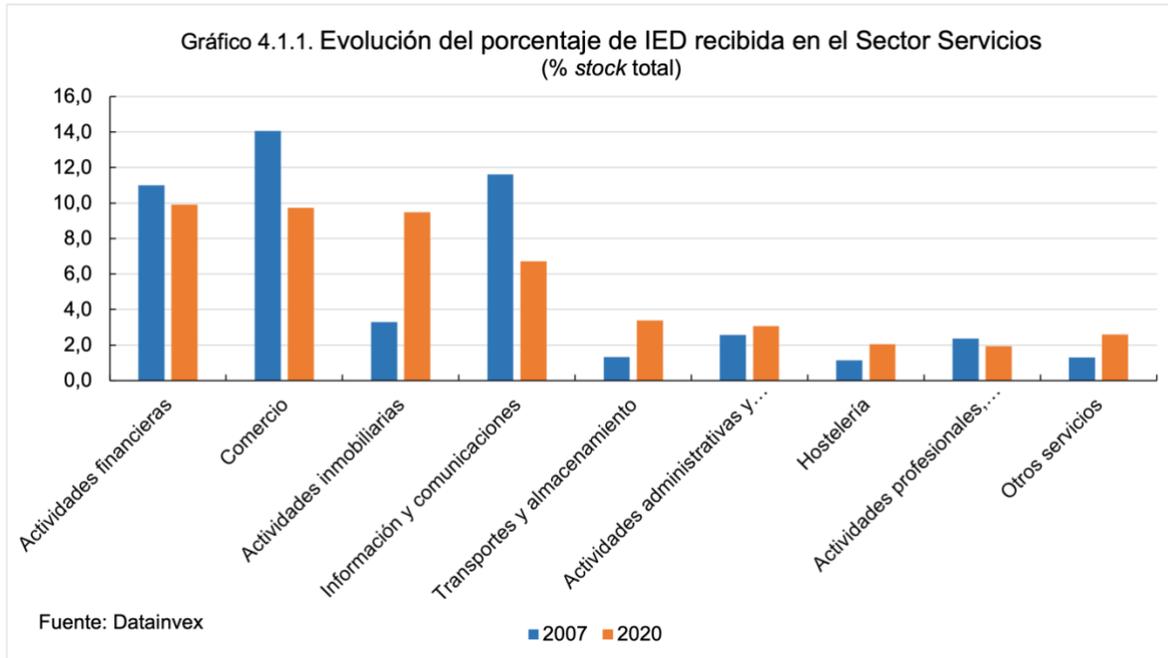
A continuación, se analizan con algo más de detalle los cambios en el patrón sectorial de la IED recibida dentro de los cuatro grandes grupos de actividades en los que actualmente se concentra el *stock*.

4.1. Sector servicios

Dentro del ámbito de los servicios, como se observa (gráfico 4.1.1) las actividades financieras ocupan la primera posición, concentrando un 10 por 100 del total de los activos acumulados, seguidas muy de cerca por el comercio y las actividades inmobiliarias, estas últimas con un avance espectacular desde 2007, que ha contribuido a restar cuota a las dos primeras. Pese a que su *stock* también ha crecido por debajo del promedio, si a estas tres se suma el sector de información y telecomunicaciones, entre las cuatro concentran más del 35 por 100 del total.

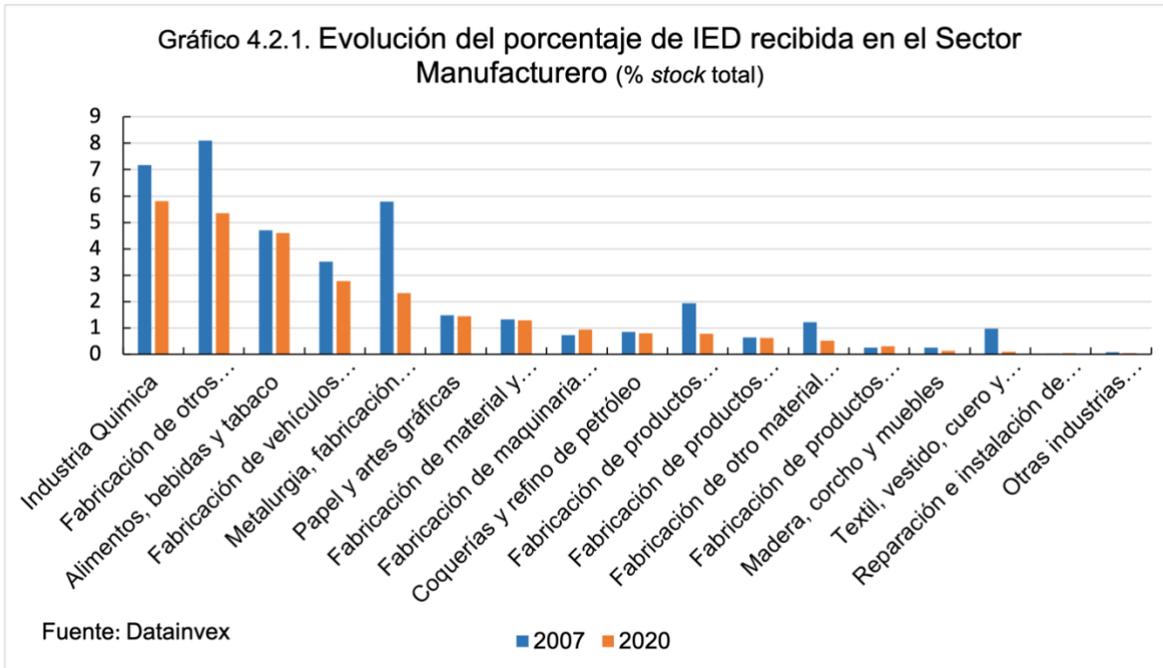
Como se ha dicho, de todos ellos, el sector inmobiliario es el que en este periodo se ha mostrado más atractivo para los inversores, ganado terreno al resto. El abaratamiento de los activos inmobiliarios, motivado por la crisis financiera, y el extraordinario auge registrado por la actividad turística en los años previos a la pandemia sin duda están detrás de ese cambio en las preferencias de los inversores.

También el sector del transporte y almacenamiento ha mejorado notablemente su atractivo en estos años, multiplicando por más de dos su parcela en el total, aunque esta sigue siendo aún muy reducida en relación con la de los cuatro mencionados anteriormente.



4.2. Sector manufacturero

En el plano agregado, el sector manufacturero es, como ya se ha dicho, el segundo con mayor relevancia dentro de la IED recibida por España, pese a que el *stock* acumulado por este sector ha disminuido de un 39% en 2007 hasta un 28% en 2020, como refleja el gráfico 4.1. .



El gráfico 4.2.1. permite un análisis más desagregado de la evolución mantenida por los flujos de IED destinados a este sector. En él se puede ver que las actividades que a la altura de 2020 acumulan mayor volumen de activos extranjeros son, por este orden, la industria química, incluyendo productos farmacéuticos, fabricación de otros productos minerales no metálicos y alimentos, bebidas y tabaco, todos ellos con una parcela mucho menor que la ocupada por las tres primeras actividades de servicios mencionadas anteriormente. En lo que se refiere complejo alimentario, dentro de este ámbito la alimentación es el campo al que se destinan la mayor parte de los fondos extranjeros, con un volumen de inversión acumulada muy por encima del que corresponde al conglomerado de bebidas y tabaco...

Por otra parte, y en contra de lo que sucede en el ámbito de los servicios, prácticamente todas las actividades manufactureras han visto mermado su atractivo para los inversores extranjeros, en línea con la destrucción de tejido industrial que se ha producido en el país durante las últimas décadas, y la pérdida de ventajas comparativas respecto a otras

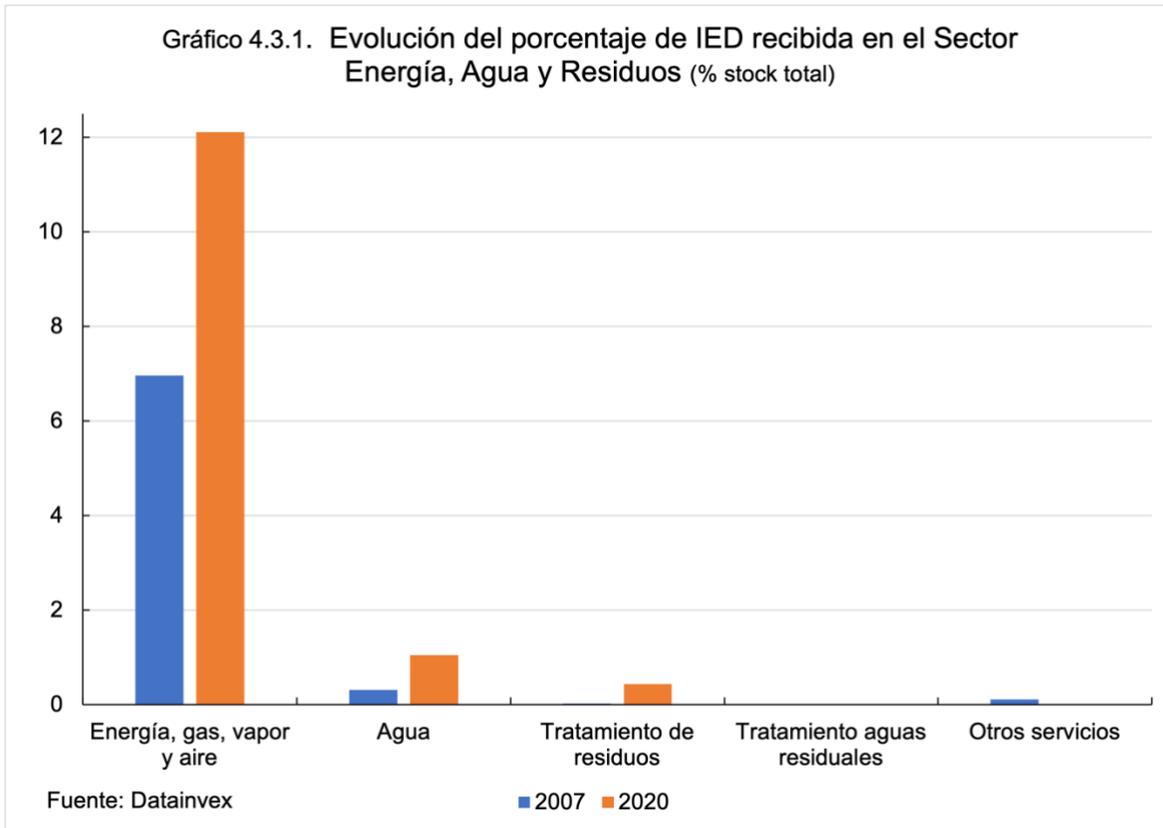
economías con legislaciones laborales más favorable y menores costes de la mano de obra.

4.3. Sector Energía, Agua y Residuos

A diferencia de lo ocurrido con las manufacturas, el sector energía, agua y residuos, tercero en importancia, como ya se ha visto, ha despertado cada vez mayor interés entre los inversores extranjeros multiplicando prácticamente por dos su peso en el total desde 2007.

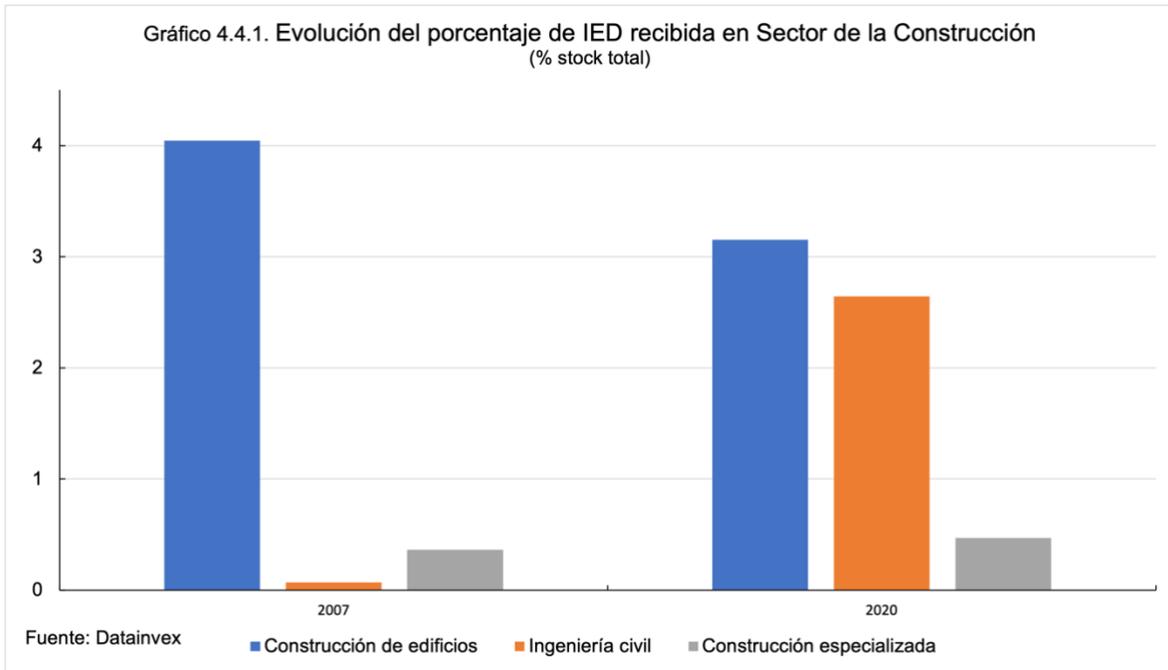
En un examen más detallado, como el que muestra el gráfico 4.3.1., se comprueba que, en realidad, la mayor parte de los flujos se han destinado al sector de generación de energía eléctrica y gas que, gracias a las grandes operaciones de fusión y adquisición materializadas durante el periodo⁴, ha pasado desde 2007 de concentrar poco más del 6% a aproximadamente un 12% del *stock* total de IED acumulado en España al finalizar 2020.

⁴ Entre otras la de la italiana ENEL sobre Endesa. Entre 2007 y 2009 ENEL adquirió más del 90% del capital de la eléctrica española



4.4. Sector de la Construcción

Como se puede observar en el gráfico 4.4.1., a pesar de la intensa crisis a la que tuvo que hacer frente durante los años de la Gran Recesión, el sector de la construcción ha ganado peso desde mediados de la década de 2000 en la inversión extranjera acumulada en España, pasado del 5% en 2007 al 7% en 2020. Un avance que se explica gracias al fuerte aumento de los flujos destinados al subsector de ingeniería civil, mientras que, por el contrario, las actividades de edificación se han mostrado menos dinámicas que la media, pese a lo cual sigue siendo el subsector con mayor cuota dentro de este grupo.



5. Conclusiones

Desde el año 2000 las perspectivas sobre inversión extranjera han sido muy positivas en España, lo que se ha traducido en un fuerte avance de los flujos recibidos, a pesar del parón de los primeros años de la crisis financiera internacional.

España ocupa hoy una destacada posición en el *ranking* internacional de países de destino de la IED gracias a su atractivo para los inversores, derivado del tamaño de su mercado, su localización estratégica, la calidad de vida, un adecuado entorno de negocios, el talento de sus trabajadores más cualificados o la ventaja comparativa dinámica, entre otros factores. Un atractivo que mejoró notablemente después de la incorporación de España a la Unión Europea que supuso una mayor solidez económica y una percepción de riesgo mucho menor.

En lo que se refiere a procedencia geográfica la IED que recibe España el patrón espacial ha ido cambiando a lo largo de las dos últimas décadas, de manera que, si bien los países de la Unión Europea siguen siendo el origen de la mayor parte de los activos extranjeros acumulados en España, éstos han ido cediendo terreno en favor del conjunto de economías asiáticas y latinoamericanas, de manera que países como México, Singapur o China, con apenas participación en el stock de capital extranjero asentado en España a la altura de 2007 se sitúan al finalizar la segunda década del siglo entre los veinte primeros inversores en nuestro país.

Desde la perspectiva sectorial la inversión recibida la mayor parte de la inversión recibida va destinada al sector servicios, seguido del manufacturero, aunque este último ha perdido peso en favor de otros como el sector energía o las industrias extractivas, gracias a grandes operaciones corporativas cerradas desde la segunda mitad de la década de 2000.

A pesar de este cambio de tendencia el sector servicios sigue siendo el motor de crecimiento de la IED recibida, focalizando la atención de los inversores que a lo largo de estos años han alcanzado importantes posiciones en sectores como el financiero, el comercio, telecomunicaciones e inmobiliarias.

6. Bibliografía

Arnold, J y B Javorcik (2009): Gifted kids or pushy parents? Foreign direct investment and firm productivity in Indonesia, *Journal of International Economics*, pp. 42-53.

Coll Morales F. (12 junio 2021). “Inversión extranjera directa (IED). Economipedia.com. Disponible en: <https://economipedia.com/definiciones/inversion-extranjera-directa-ied.html> [consulta: 29/04/2022]

Deloitte (2014). “La inversión extranjera en España y su contribución socio-económica”. Disponible en: https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/es/Documents/sector-publico/Deloitte_ES_Sector-Publico_Informe-Marca-Espana.pdf [consulta:14/07/2022]

Espinosa M. (2022). “Las 75 mejores empresas para trabajar”. *Forbes* (20 mayo 2022). Disponible en: <https://forbes.es/listas/156520/las-75-mejores-empresas-para-trabajar/> [consulta:20/06/2022]

Icex (2022): “España fue en 2021 el cuarto país que recibió más proyectos Greenfield”. Disponible en: <https://www.investinspain.org/content/icex-invest/es/noticias-main/2022/fdi-report-2022.html> [consulta:27/04/2022]

Mallanpally, P. y Sauvart, K. (UNCTAD 1999). “La inversión extranjera directa en países en desarrollo”. Disponible en: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/1999/03/pdf/mallampa.pdf>

Mamingi, N., & Martin, K. (2018). La inversión extranjera directa y el crecimiento en los países en desarrollo. “El caso de los países de la Organización de Estados del Caribe Oriental”. Revista de la CEPAL, 2018, (pp.85-106)

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (2022): “Internacionalización de la Economía|MINCIT”. Disponible en: <https://www.mincit.gov.co/ministerio/planeacion/planeacion-estrategica-sectorial/plan-de-accion-planeacion-estrategica-sectorial/historico-planeacion-estrategica-sectorial/planeacion-estrategica-sectorial/internacionalizacion-de-la-economia>. [consulta: 12/04/2022].

Multinacionales por marca España (2018): “Factores positivos para la inversión extranjera en España”. Disponible en: <https://multinacionalesmarcaespana.org/wp-content/uploads/2018/06/Factores-Positivos-ESP.pdf>. [consulta:18/04/2022]

Ramírez Molinares, C. V. (2010). “La inversión extranjera directa: Panorama mundial años 1990–2009”. Dialnet. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5619850>

Registro de Inversiones Exteriores (2021): “Inversiones Exteriores Directas. Posición 2019”, Secretaría de Estado de Comercio. Disponible en: <https://www.mincotur.gob.es/es-es/Publicaciones/Paginas/DetallePublicaciones.aspx?cod=COMER400> [consulta:27/04/2022]

Scheifler, M. (2021, 7 abril) ALdE | Asociación Libre de Economía. “La Inversión extranjera en España resistió en 2020 los embates de la pandemia”. Disponible en: <https://alde.es/blog/la-inversion-extranjera-en-espana-resistio-en-2020-los-embates-de-la-pandemia/#:~:text=La%20Inversi%C3%B3n%20extranjera%20en%20Espa%C3%B1a%20res>

[isti%C3%B3%20en%202020%20los%20embates%20de%20la%20pandemia,-
Por&text=Por%20Marian%20Scheifler%2C%20Socia%20directora,cifras%20respecto%20a
%20a%C3%B1o%20precedente.](#) [consulta:18/04/2022]

Stfdi (2021). “La inversión extranjera directa en España. Adquisiciones acrecientas su papel en la IED de la pandemia”. Disponible en:

http://sifdi.com/documents/IEDEspana2020_web.pdf [consulta:25/06/2022]

Unctad (21 junio, 2021). “La inversión extranjera directa mundial recuperará algo de terreno perdido, la incertidumbre persiste”. Disponible en:

<https://unctad.org/es/news/la-inversion-extranjera-directa-mundial-recuperara-algo-de-terreno-perdido-la-incertidumbre> [consulta:27/04/2022]