



---

**Universidad de Valladolid**

**Facultad de Ciencias  
Económicas y Empresariales**

**Trabajo Fin de Grado**

**Grado en Economía**

**La inversión extranjera directa  
bilateral entre España y  
Asia. Tendencias recientes**

Presentado por:

***Alonso Villa Rodríguez***

*Valladolid, 19 de diciembre de 2024*

## ÍNDICE DE CONTENIDO

1.	INTRODUCCIÓN.....	6
1.1	Propósito y contextualización del tema.....	6
1.2	Justificación.....	6
1.3	Objetivos.....	7
1.4	Metodología.....	7
1.5	Estructura.....	8
2.	LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA. CONCEPTO Y DETERMINANTES.....	9
2.1	Clasificación y características de la Inversión Extranjera Directa. ....	9
2.1.1	Clasificación de la IED.....	9
2.1.2	Características de la IED. ....	11
2.2	Determinantes de la IED.....	13
3.	EVOLUCIÓN DE LA IED.....	14
3.1	Tendencias recientes de la Inversión Extranjera Directa mundial.....	14
3.2	La IED en Asia. ....	16
3.3	Evolución de la IED en España.....	19
4.	INVERSIÓN EXTRANJERA BILATERAL ENTRE ESPAÑA Y ASIA. ....	21
4.1	Evolución histórica de las relaciones hispano-asiáticas.....	21
4.2	La IED bilateral entre España y Asia.....	22
4.2.1	Inversión española en Asia.....	23
4.2.2	Inversión asiática en España.....	25
4.3	Sectores clave en la IED hispano-asiática.....	27
5.	CONCLUSIONES.....	30
6.	BIBLIOGRAFÍA.....	31

## ÍNDICE DE FIGURAS Y TABLAS

Cuadro 1: Clasificación de la Inversión Extranjera Directa.....	9
Gráfico 1: Flujos de IED emitida. Total mundial, 1990-2023 (billones de dólares).....	15
Gráfico 2: Flujos netos de IED emitida y recibida por Asia, 1990-2023. (% sobre el total mundial) .....	17
Gráfico 3: <i>Stock</i> de IED emitida y recibida por los principales países asiáticos , 2023 (% del total de Asia).....	18
Gráfico 4: <i>Stock</i> de IED emitida y recibida por España, 1990- 2023 (% del total mundial).....	19
Gráfico 5: Distribución por países del <i>Stock</i> de IED recibida y emitida por España en 2022 (% del total mundial).....	20
Gráfico 6: Evolución de los flujos brutos de IED española con origen y destino en Asia, 1993- 2023 (miles de millones de euros) .....	23
Gráfico 7: Distribución por áreas geográficas del <i>stock</i> de IED española en el exterior.....	23
Gráfico 8: Principales países asiáticos receptores de IED española (% del <i>stock</i> total en Asia). 25	
Gráfico 9: Distribución por áreas geográficas del <i>stock</i> de IED extranjera en España.....	26
Gráfico 10: Principales países de origen de la IED asiática en España (% del <i>stock</i> con origen en Asia).....	27
Gráfico 11: Distribución por sectores del <i>stock</i> de IED española en Asia (% del total) .....	28
Gráfico 12: Distribución por sectores del <i>stock</i> de IED asiática en España (% del total) .....	29

### Resumen:

Durante las últimas décadas España ha diversificado sus inversiones en el exterior buscando aprovechar las ventajas de costes y el importante auge económico registrado por las nuevas economías emergentes, entre las que destacan las del continente asiático. Por su parte, España representa para los países orientales una oportunidad de inversión, ya que supone una puerta de entrada hacia el mercado europeo, y es uno de los países con mayor potencial en materia de energías renovables. En definitiva, estas relaciones generan un beneficio mutuo para ambos territorios, favoreciendo su desarrollo económico y empresarial.

Como resultado, el *stock* de inversión bilateral entre ambas áreas ha crecido de manera notable en los últimos años, aunque para España solo suponga el 5% del *stock* de IED recibida y un porcentaje similar de la emitida, cifras que para Asia son aún menores. Los sectores energético, de información y comunicación y manufacturero han sido en estos últimos años los principales protagonistas de las relaciones de inversión hispano-asiáticas, y representan una gran oportunidad para que estas continúen intensificándose en los próximos años.

Palabras clave: Asia, España, inversión extranjera directa, relaciones hispano-asiáticas, *stock*, flujos.

### Abstract:

Over the last few decades, Spain has diversified its investments abroad, seeking to take advantage of the cost advantages and the significant economic boom in the new emerging economies, among which those of the Asian continent stand out. For its part, Spain represents an investment opportunity for Eastern countries, since it is a gateway to the European market and is one of the countries with the greatest potential in the field of renewable energies. In short, these relations generate a mutual benefit for both territories, favouring their economic and business development.

As a result, the stock of bilateral investment between the two areas has grown notably in recent years, although for Spain it only represents 5% of FDI received and a similar percentage of FDI issued, figures that are even lower for Asia. The energetic, information and communication and manufacturing sectors have been the main protagonists of

Spanish-Asian investment relations in recent years and represent a great opportunity for them to continue to intensify in the coming years.

Keywords: Asia, flows, foreign direct investment, hispano-asian relations, Spain, *stock*.

## **1. INTRODUCCIÓN**

Los lazos económicos entre España y Asia han crecido de manera notable durante las últimas décadas. En lo que se refiere a la inversión directa, aunque las relaciones entre ambas áreas siguen siendo de mucha menor entidad que las que España mantiene con Europa o América, el continente asiático ha adquirido desde comienzos de siglo una importancia creciente en los flujos de Inversión Extranjera Directa (en adelante, IED) que entran y salen de nuestro país. Mientras que para los inversores españoles dicho continente representa una gran oportunidad por su amplio mercado y su rápido crecimiento, España supone para Asia un reclamo por su capacidad productora de energías renovables y la facilidad para el acceso a los mercados europeos.

### **1.1 Propósito y contextualización del tema**

En el presente trabajo estudiaremos la relación bilateral de inversión entre España y Asia. Analizaremos también los sectores estratégicos partícipes de los principales esfuerzos inversores. De este modo se intenta clasificar a Asia entre los socios españoles, y ver la importancia que para España tiene este continente en el ámbito de la inversión exterior. Asimismo, veremos cuáles son nuestros principales socios inversores dentro del continente asiático, tanto en materia de inversión directa emitida como recibida.

Todo ello en un contexto de auge de la globalización, donde los países están cada vez más integrados económicamente, y por ende la IED vive una época de rápida expansión, alcanzando niveles sin precedentes.

### **1.2 Justificación**

La inversión extranjera, emitida y recibida, tiene efectos positivos sobre variables como la formación de capital, la creación de empleo, las exportaciones, la transferencia de tecnología y el crecimiento económico de los países. Por otro lado, desde el punto de vista de los protagonistas del proceso, la internacionalización por la vía de la inversión extranjera directa permite a las empresas aprovechar ventajas de costes, ampliar el mercado de sus productos, adquirir experiencia en la gestión, acceder a los avances tecnológicos del país de destino y, en definitiva, mejorar su eficiencia y su

competitividad. Todos estos efectos se multiplican si el origen o destino de la inversión es un área en rápido crecimiento, como en estas últimas décadas ha sido el caso de Asia. Resulta, por tanto, de gran interés el análisis de las relaciones bilaterales de inversión de España con este continente, en las que se centra el presente estudio.

### **1.3 Objetivos**

La finalidad de este trabajo es determinar la importancia de las relaciones de inversión directa bilaterales entre España y Asia. Este propósito general se concreta en los siguientes objetivos específicos:

- Estudiar qué es la inversión extranjera directa y su evolución a nivel global en los últimos años.
- Analizar la evolución de la inversión extranjera directa española en Asia y viceversa.
- Estudiar los principales países involucrados en las relaciones bilaterales.
- Identificar qué sectores son estratégicos para la inversión bilateral entre España y Asia, y cuáles pueden serlo en el futuro.

### **1.4 Metodología**

Para cumplir con los objetivos enumerados anteriormente, se ha recurrido a diferentes fuentes estadísticas oficiales, estudios académicos, artículos de revistas e informes de diferentes organismos públicos y privados.

Por lo que respecta a las fuentes estadísticas, los datos sobre la IED agregada proceden de *UnctadStat*, base de datos publicada por la Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), que recoge la evolución del total de flujos y *stocks* de inversión recibida y emitida por los diferentes países y continentes desde el año 1990, a partir de los datos de Balanza de Pagos de cada uno de ellos.

El análisis de las relaciones bilaterales entre los dos territorios objeto de estudio se ha realizado a partir de la información de la base de datos *DataInvex* sobre inversión extranjera, publicada por la Secretaría de Estado de Comercio del Gobierno de España,

con detalle de país de origen y destino y sector de origen y destino. Los datos proceden de las declaraciones de inversión exterior al Registro de Inversiones Exteriores.

Además, para contrastar los datos y respaldar las conclusiones obtenidas hemos recurrido a informes, estadísticas y documentos de agencias y organismos internacionales.

Finalmente, en lo que respecta al análisis sectorial, se ha utilizado la agrupación a dos dígitos de la *Clasificación Nacional de Actividades Económicas, CNAE-2009*, desarrollada por el Instituto Nacional de Estadística (INE).

### **1.5 Estructura**

La estructura del presente trabajo se concreta en cinco capítulos. Tras este primer epígrafe introductorio, en el que se justifica y contextualiza el tema de estudio y se establecen los objetivos, el segundo tiene por objeto aclarar los conceptos más importantes relacionados con la Inversión Extranjera Directa, su definición, clasificación y características, así como los determinantes de la misma. A continuación, en el tercero, se realiza un análisis agregado de la evolución mantenida en las tres últimas décadas por la inversión extranjera mundial, en general, y la de España y Asia, en particular. En el cuarto capítulo, que da título al trabajo, se examinan las relaciones de inversión bilaterales entre España y Asia, sus condicionantes, su magnitud y los cambios habidos en la distribución sectorial de los flujos a lo largo del presente siglo. El trabajo se completa con un quinto apartado en el que se recogen las principales conclusiones obtenidas.

## **2. LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA. CONCEPTO Y DETERMINANTES**

La Inversión Extranjera Directa se define como aquella operación en la que una empresa residente en un país, conocido como inversor directo, pretende ejercer un grado significativo de influencia en el control de otra firma residente en una economía diferente a la del inversor directo. Esta influencia implica la existencia de una relación a largo plazo entre ambas empresas. Se considera una operación de inversión directa cuando el inversor directo adquiere al menos el 10% del poder de voto (OCDE, 2011; Unctad, 2009). Si se supera el 50% del poder de voto se hablaría de control de la empresa. También se considera una operación de inversión extranjera directa la apertura de nuevos establecimientos en países extranjeros, conocida como *Greenfield*.

Cuando la operación de inversión no tiene como objetivo ejercer un control significativo en la empresa sobre la que se invierte, o no se alcanza el umbral del 10% del poder de voto, la operación se considera una inversión extranjera en cartera (Unctad, 2009).

En cuanto a las compañías que realizan este tipo de inversión en el extranjero, se les conocen como empresas multinacionales (en adelante, EMN). Dichas firmas poseen una empresa matriz o *headquarter*, establecida en el país de origen de la EMN y empresas filiales implantadas en terceros países, las cuales surgen gracias a la inversión directa extranjera de la matriz en el exterior.

### **2.1 Clasificación y características de la Inversión Extranjera Directa.**

Una vez vista la definición y sus principales diferencias con la inversión extranjera en cartera, a continuación, se desarrolla el concepto y los diferentes tipos de inversión directa.

#### *2.1.1 Clasificación de la IED*

La IED puede clasificarse de diferentes maneras, atendiendo a sus objetivos, la actividad que se pretende desarrollar en el país receptor y las causas que motivan la inversión en el exterior (ver cuadro 1).

Cuadro 1: Clasificación de la Inversión Extranjera Directa

<b>Según sus objetivos</b>	Nueva planta o Greenfield	Establecer nuevos proyectos de inversión en países extranjeros
	Fusión o adquisición	Compra de una empresa en el extranjero. Cambio de titularidad de una empresa.
<b>Según la actividad que desempeña</b>	Horizontal	Duplicación de las actividades domésticas en el extranjero. Producir cerca de los consumidores
	Vertical	Fragmentación productiva. Busca reducir los costes de producción
<b>Según las causas que motivan la inversión</b>	Plataforma de explotación	Establecimiento de una empresa filial que sirva como puente o plataforma para la exportación hacia ese país
	Salto de barreras arancelarias	Trata de evitar impuestos arancelarios con el objetivo de abaratar costes de producción.
	Abastecimiento tecnológico	Motivada por las condiciones beneficiosas que ofrece el país receptor de la inversión

Fuente: Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Según el objetivo que se pretenda alcanzar, cabe diferenciar dos tipos. Por un lado, la inversión de nueva planta, conocida por su nombre en inglés como *greenfield*, basada en el establecimiento de nuevos proyectos de inversión en países extranjeros, normalmente canalizados como nuevas filiales de la empresa matriz en el país receptor. Existe, a su vez, una forma derivada de la IED *greenfield*, conocida como “*brownfield*”, la cual se produce cuando una empresa no se puede permitir incurrir en los altos costes de abrir una empresa filial en el extranjero, por lo que la matriz alquila o adquiere la infraestructura necesaria para desarrollar su actividad empresarial en ese país<sup>1</sup>.

En segundo lugar, cuando un inversor compra una empresa en el extranjero ya existente, se conoce como inversión por fusión o adquisición que, según Benítez-Masip y Paniagua (2017), constituye la mayor parte de la IED (en 2022, supuso un 26,4% del total, según la Unctad), y se basa en un cambio en la titularidad de la empresa. Es un

<sup>1</sup> Sería el caso, por ejemplo, de la reciente adquisición por parte de la china Chery Auto, de la antigua fábrica de Nissan en Barcelona.

tipo de inversión que no tiene por qué generar nueva actividad económica, ni nuevos puestos de trabajo. Este tipo de inversión se diferencia del anterior en que la IED *brownfield* no pretende la titularidad de ninguna empresa, sino que adquiere la infraestructura necesaria para el desarrollo de la actividad económica de la empresa matriz.

Según la actividad que se pretende desarrollar en el extranjero, se distinguen también dos tipos de IED, la IED horizontal y la vertical. Cuando la empresa matriz tiene como objetivo producir cerca del consumidor, se considera IED horizontal, que se basa en la duplicación de las actividades domésticas en el extranjero, acercándose a los consumidores y reduciendo así los costes de transporte. Si lo que persigue la inversión es una fragmentación productiva, estaríamos hablando de IED vertical. En este caso, la empresa matriz reparte su proceso productivo entre distintas zonas del globo, buscando con ello reducir los costes de producción. También se considera IED vertical cuando se establece una empresa filial con el objetivo de fomentar la I+D, ya sea por la tecnología del país receptor o por la cantidad y calidad de investigaciones que este produce anualmente.

Si la clasificación se hace en función de las causas que motivan la inversión en el extranjero, podemos distinguir tres tipos, la IED de plataforma de explotación, que busca acercarse a los clientes estableciéndose en su región económica, la IED de salto de barreras arancelarias, motivada por el deseo de evitar aranceles y otras barreras comerciales a la exportación y la IED atraída por el abastecimiento tecnológico, que busca aprender de las empresas ya establecidas en la zona (García y López, 2020).

### 2.1.2 Características de la IED.

García y López (2020) distinguen cinco características principales de la IED, basándose en la información facilitada por la UNCTAD y los resultados de Antràs y Yeaple (2014).

Las características que se definen en ambos estudios son:

**Crecimiento:** La IED crece a un ritmo mayor que el PIB y el comercio internacional, pero también es más sensible a los ciclos económicos recesivos.

**Origen de la IED:** Los diez mayores países inversores concentran el 67% del *stock* de inversión mundial (Sifdi, 2022).

**Destino de la IED:** al contrario que en su origen, el destino de la inversión internacional se centra en los países en desarrollo (69,6% del total de la IED en 2022, Unctad 2023)

**Tipos de IED:** importancia de la inversión de nueva planta (*greenfield*), en países en desarrollo, donde se concentran dos tercios del total.

**Industrias:** los sectores intensivos en capital y en innovación y desarrollo son los que claramente destacan en la inversión internacional.

A todo lo anterior cabe añadir que las EMN protagonizan la mayoría de los flujos comerciales internacionales. Según datos de la OCDE, las EMN representan la mitad del comercio internacional y un tercio del PIB mundial. En España, concretamente, las EMN extranjeras (un 0,6% del total de empresas) representan un 40% de las exportaciones. (Sifdi, 2023).

La IED tiene importantes beneficios para los países y empresas implicados en el proceso. En primer lugar, en cuanto a la IED recibida, cabe destacar la adquisición de capital para el desarrollo de la empresa, o el acceso a nuevas tecnologías, talento y conocimientos. Para los países receptores las principales ventajas son el crecimiento económico y la creación de empleo. Por su parte, los países y empresas que emiten inversión al exterior también obtienen importantes ventajas. En cuanto a las empresas, les permite acceder a nuevos mercados, abaratar costes, aprovechar los avances tecnológicos del país receptor y, en definitiva, elevar sus ventajas competitivas. El país, a su vez, disfruta los beneficios de la internacionalización productiva de sus empresas, accediendo a recursos naturales e innovaciones tecnológicas de las que no dispone.

## 2.2 Determinantes de la IED

Normalmente, la IED tiene perspectivas de largo plazo; las empresas inversoras pretenden obtener un beneficio pasados unos años de inversión, más que un rendimiento inmediato. Por ello, es fundamental que el país al que se dirigen los flujos ofrezca garantías de estabilidad, tanto económica como política, jurídica y territorial.

Otro factor con gran peso en las decisiones sobre la IED es la ubicación, la cercanía con el cliente y los costes de transporte. Brainard (1997) estudia la importancia en la decisión de la EMN sobre si exportar o invertir de la proximidad y la concentración de actividades. Para las empresas, estar cerca del cliente y concentrar la cadena de producción para beneficiarse de las economías de escala es fundamental para su viabilidad. El problema es que en la gran mayoría de los casos no se pueden dar las dos condiciones a la vez, por lo que tendrán que valorar cuál les beneficia más para elegir donde ubicarse. Brainard explica que cuando las economías de escala son mayores, las empresas se ven más favorecidas por la aglomeración de las actividades productivas, primando así las exportaciones, frente al establecimiento de nuevas filiales en el extranjero.

En su estudio, Brainard explica también que un factor que favorece la IED son los costes de transporte o fletes, junto con los impuestos arancelarios. Que estos sean muy elevados hace que resulte más rentable para la empresa localizarse en el extranjero, acercándose al cliente y minorando los costes arancelarios y de transporte.

Sin embargo, estudios más recientes establecen que los tratados de libre comercio (como los Acuerdos de Libre Comercio -ALC- de la Unión Europea), tienen un impacto positivo sobre la IED (Oldenski, 2012), específicamente en sectores en los que la comunicación con el cliente es más importante, donde los costes arancelarios son bajos, y es más beneficioso para la empresa estar cerca del cliente. De este modo, la empresa *headquarter* producirá el bien, que será transportado, a menor coste, hasta la empresa filial que se encuentra cerca del cliente.

Junto a todo lo anterior, otro de los grandes impulsores de la IED y de su localización durante las últimas décadas han sido las denominadas Cadenas Globales de Valor (CGV). El avance de las TIC, junto con las innovaciones en el transporte, y su reducción de costes asociada, han propiciado el desarrollo de lo que conocemos como CGV, que permiten

que la producción de un bien con alto valor añadido (un avión Boeing 787, como ejemplifican García y López, 2020), se lleve a cabo en diferentes partes del mundo, de manera que cada país que forma parte del proceso productivo se especializa en una pieza o parte específica (para ello los ALC son clave), permitiendo así que cada parte se produzca mejor y más barato.

### **3. EVOLUCIÓN DE LA IED**

Una vez vista la definición de la inversión extranjera directa y sus características, en este capítulo examinaremos sus tendencias más recientes, comenzando por la evolución a escala internacional, para más tarde centrarnos en las regiones específicas de estudio de este trabajo, España y Asia.

#### **3.1 Tendencias recientes de la Inversión Extranjera Directa mundial**

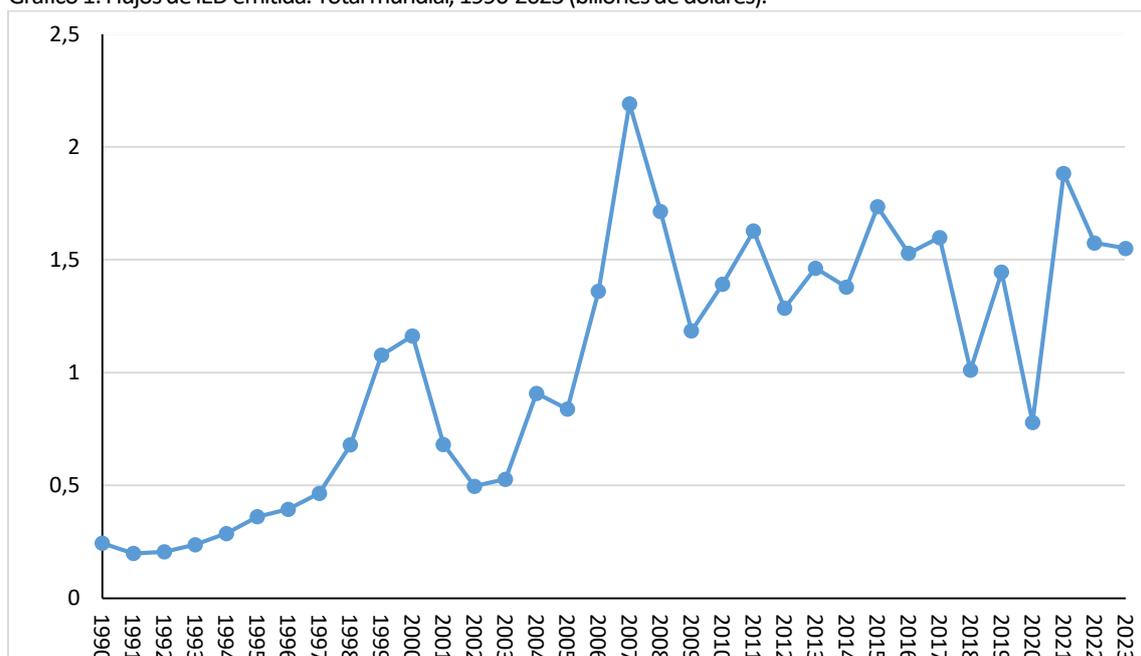
La IED tiene sus comienzos alrededor de la revolución industrial inglesa, allá por el siglo XVIII, cuando, favorecida por los avances tecnológicos de la época, se dirigió, sobre todo al campo de los recursos naturales, el transporte y la energía (Durán, 2000).

Hasta el año 1914, el auge de la inversión extranjera directa fue muy importante y ayudó de manera notable al desarrollo de las potencias mundiales del momento con la adopción de las nuevas tecnologías e innovaciones. Con la llegada de los conflictos bélicos este auge se diluyó, y el nivel de inversión anterior a las Guerras Mundiales no se recuperó hasta la década de los 80 (Durán, 2000) con el proceso de “mundialización”, momento en que la IED fue ampliando el abanico de sectores de destino y mostrando cada vez más interés por algunos como el turismo y la hostelería.

A partir de la década de 1990 la economía mundial entra en una etapa conocida como “hiperglobalización” (Goldberg y Reed, 2023), que permitió a los países abiertos al comercio y la inversión internacional obtener grandes ventajas y beneficios, entre otros en el terreno de la investigación y el desarrollo, campo en el que la IED juega un papel crucial debido a las transferencias de conocimiento que esta lleva asociadas. Por ello,

desde finales del siglo XX los flujos de IED mundial avanzaron a un ritmo muy alto, impulsados por la rápida irrupción de las economías emergentes en los circuitos del comercio y la inversión. Así, tras un ligero parón en los primeros años de la década de 2000 (motivado por las tensiones en Oriente Medio), el proceso continuó hasta 2007, año en que alcanzó máximos históricos que no se han repetido después, con un volumen de flujos de IED de más de dos billones de dólares americanos (gráfico 1).

Gráfico 1: Flujos de IED emitida. Total mundial, 1990-2023 (billones de dólares).



Fuente: UnctadStat.

La crisis financiera de 2008 supuso un duro golpe para los flujos de capital internacionales que registraron un importante retroceso, para iniciar después una lenta recuperación, manteniéndose hasta 2018 en cifras bastante estables, aunque claramente más bajas que las de 2007. La atonía de la IED durante el trienio siguiente refleja los efectos sobre los flujos de inversión internacional del giro proteccionista norteamericano, la pandemia de COVID-19 y la debilidad de las economías emergentes.

En los años más recientes, la creciente tensión geopolítica en Rusia, que puso en alerta a toda la Unión Europea por su gran dependencia energética de ese país, y la más reciente ofensiva de Israel sobre Gaza, han alimentado un cambio de mentalidad que ya amenazaba desde años anteriores, en contra de las corrientes que favorecían el comercio, y la inversión internacional. Un ejemplo claro son las restricciones impuestas

por Estados Unidos a las exportaciones de semiconductores a China (AFP, 2023) y, en general, el giro proteccionista de la Administración Trump, o el debate abierto dentro de la Unión Europea sobre la necesidad de avanzar en la autonomía estratégica, no solo militar, sino también en el abastecimiento de *inputs*. De asentarse, este cambio de idea sobre los beneficios de la globalización podría condicionar el avance de la IED mundial, lo que supondría un retraso en el desarrollo y la innovación, sobre todo, de los países menos avanzados, pero también de los más desarrollados, a la vez que modificaciones en la distribución espacial de los flujos.

### **3.2 La IED en Asia.**

Desde la década de los setenta, los países asiáticos han experimentado un crecimiento extraordinario en su economía, apostando por una producción orientada hacia la exportación, y tratando, a la vez, de importar controladamente y fortalecer el mercado asiático interno (Montero C., 2002). Con este último fin se creó a finales de la década de los sesenta, la ASEAN, formada en origen por cinco países (Tailandia, Indonesia, Malasia, Singapur y Filipinas) y que, durante las dos décadas siguientes se amplió a cinco más (Birmania, Brunéi, Camboya, Laos y Vietnam).

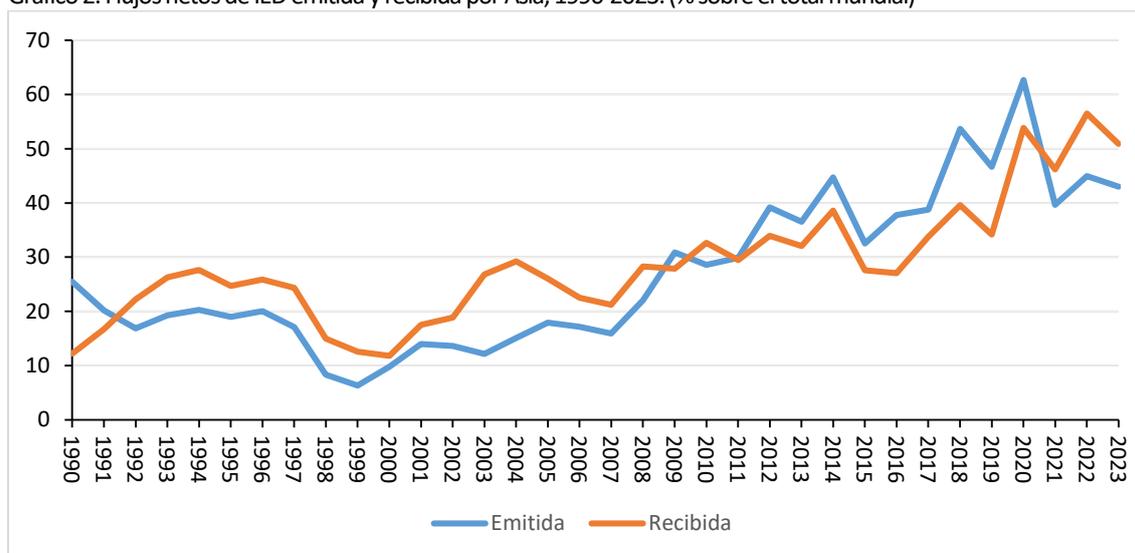
Pero, sin duda, este avance tampoco habría sido posible sin la inversión extranjera que, hasta finales de siglo, fue en su mayoría de origen asiático, fluyendo entre países dentro del propio continente.

Los flujos de inversión hacia esta región se aceleraron sobre todo desde finales de la década de los noventa, liderados por China y Singapur (Montero C., 2002), y contribuyeron de manera decisiva al crecimiento económico de estos países.

Desde un punto de vista sectorial, los flujos de IED se dirigieron mayoritariamente a los sectores más desarrollados de la región, elegidos a conciencia por el sector público a través de su destacada intervención. Se trata concretamente de la industria electrónica, la automotriz y la petroquímica, cuya producción, con gran demanda en todo el mundo, elevó el ritmo exportador favoreciendo la atracción de nuevas inversiones.

El gráfico 2 muestra cómo han ido aumentando los flujos de IED en los países asiáticos respecto al total mundial desde principios de los años noventa, cuando el continente asiático comenzó a abrirse a la inversión extranjera. Los datos permiten observar el espectacular avance que, a pesar de los parones provocados por la crisis financiera o la pandemia, han experimentado los flujos tanto recibidos como emitidos (estos últimos sobre todo dirigidos a Estados Unidos y Europa) por esta región.

Gráfico 2. Flujos netos de IED emitida y recibida por Asia, 1990-2023. (% sobre el total mundial)

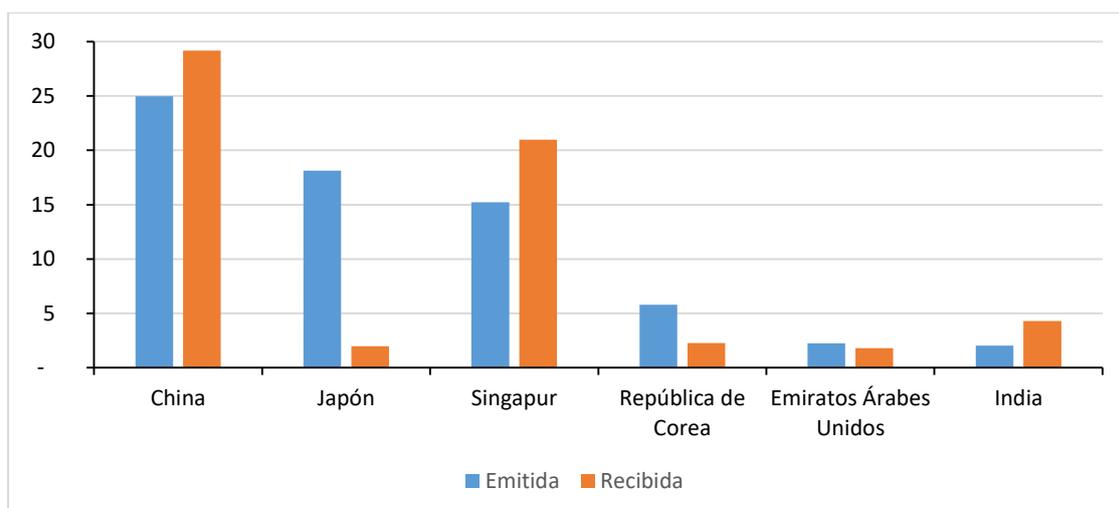


Fuente: *UnctadStat*.

Ese avance de la IED ha sido crucial para el crecimiento de las economías asiáticas, cuya producción, a su vez, se ha convertido en esencial para el avance de la economía global. Muestra de ello es el desabastecimiento que sufrieron los países de occidente tras el cierre de las exportaciones chinas durante la crisis sanitaria de 2020, que dejó en jaque a muchas empresas cuya subsistencia se basaba, tanto directa, como indirectamente, en las exportaciones asiáticas y en el correcto funcionamiento de los mercados globales.

Tal y como muestra el gráfico 3, países como China, Japón o Singapur lideran los esfuerzos inversores asiáticos hacia otros países, a la vez que encabezan el *ranking* por el volumen de IED recibida. China, en particular, juega un papel clave, concentrando en torno a un cuarto de la inversión extranjera directa, tanto emitida, como recibida (23,1% y 25,6%, respectivamente, según datos de *UnctadStat*), algo que no sorprende, teniendo en cuenta que es actualmente el único país capaz de amenazar el liderazgo económico mundial a Estados Unidos.

Gráfico 3: Stock de IED emitida y recibida por los principales países asiáticos , 2023 (% del total de Asia).



Fuente: UnctadStat.

El gigante asiático está haciendo grandes planes de inversión a lo largo y ancho del planeta, participando en infraestructuras estratégicas como puertos, carreteras, vías ferroviarias o aeropuertos, especialmente en los países menos desarrollados, a cambio de una rebaja en la deuda, cuando estos no pueden pagarla. Esta inversión es conocida como la trampa de la deuda y un ejemplo muy claro es el caso de Yibuti, pequeño país que alberga la primera base militar china fuera de las fronteras del país asiático debido a esta operación.

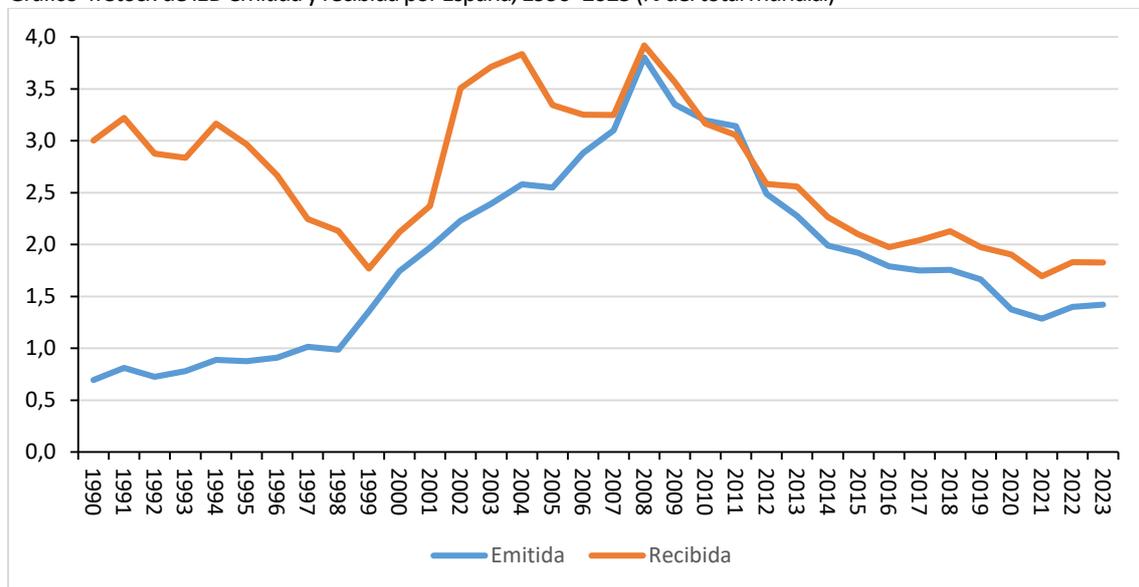
En cuanto a la inversión que estos países reciben del exterior, China también lidera el *ranking*, con un 29,2% del total de IED extranjera recibida (*stock*) por el continente. Por el contrario, Japón recibe el 2% del total de IED extranjera en Asia, un volumen muy inferior al que emite al extranjero, que representa un 18,2% del *stock* total de Asia.

Singapur, por su parte, emite y recibe un 15,2% y 21% respectivamente, cifras muy elevadas teniendo en cuenta el tamaño del país y que, sin duda, guarda relación con el atractivo que para los inversores supone el estrecho de Singapur, accidente geográfico clave en el desarrollo del comercio internacional. La República de Corea, Emiratos Árabes Unidos e India también representan una parte importante de los esfuerzos inversores asiáticos.

### 3.3 Evolución de la IED en España

Aunque ya en la década de los sesenta del siglo XX, España comenzó a participar como receptor en los flujos de IED mundial, no es hasta su integración en la Comunidad Económica Europea, que la inversión directa procedente de otros países empieza a cobrar verdadera importancia en la economía española. Para el año 1990, España representaba ya alrededor de un 3% del total mundial en cuanto al *stock* de IED recibida (Gráfico 4). Sin embargo, su papel como emisor era todavía muy pequeño en esa fecha y hay que esperar a la década siguiente para que las empresas españolas empezaran a dar pasos más decididos en su proceso de implantación productiva en el exterior.

Gráfico 4: Stock de IED emitida y recibida por España, 1990- 2023 (% del total mundial)



Fuente: UnctadStat.

Desde entonces, los flujos de IED recibida y emitida por España han seguido un patrón muy similar al de la inversión mundial, impulsados por el crecimiento económico hasta 2008, y frenados por la crisis financiera y la pandemia posteriormente.

Sin embargo, el ritmo de avance no ha sido el mismo que el de los flujos internacionales en las distintas etapas, lo que ha provocado cambios en el peso de España en el *stock* total (gráfico 4).

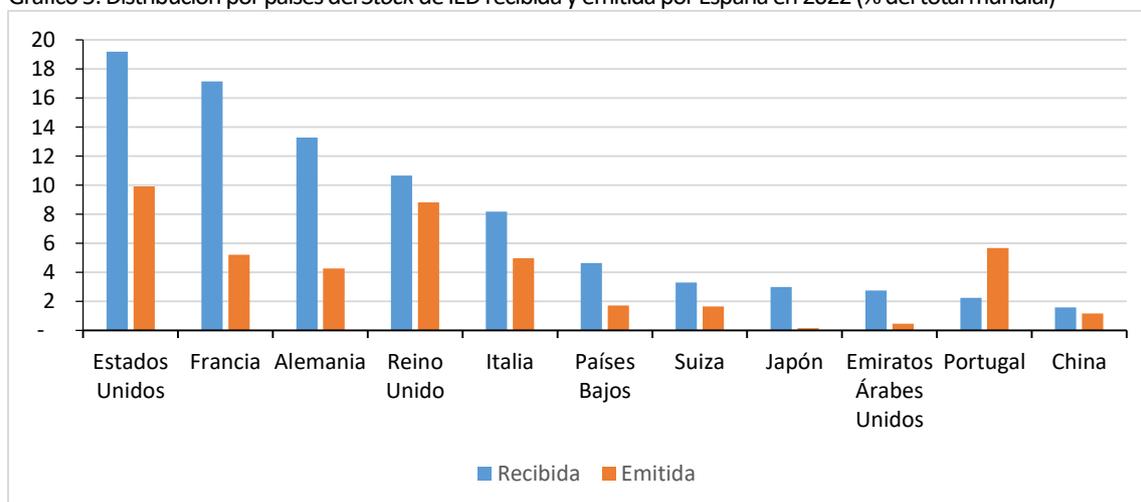
En cuanto a los flujos recibidos, el fuerte ascenso registrado a escala internacional a partir del año 1990 hizo que España durante esa década perdiera peso relativo en la IED

mundial, aunque para 2008 ya lo había recuperado (Myro, 2014), superando incluso la cifra inicial (3,9% del *stock* de IED recibida en ese año). La posterior pérdida de peso relativa no se debe a la caída de los flujos dirigidos a España (aunque estos nunca volvieran a las cifras de la etapa previa a la crisis financiera internacional), sino a que el *stock* mundial seguía aumentando a muy buen ritmo gracias a los avances de los países emergentes (entre ellos los asiáticos).

Por su parte, la IED emitida creció muy por encima del promedio mundial en la década de los 2000, cuando las empresas españolas multiplicaron sus inversiones en el exterior. Pero, los graves problemas de financiación a que tuvieron que enfrentarse en los últimos años de la crisis han frenado el ritmo de sus inversiones posteriores.

En cuanto a la distribución geográfica de la IED recibida por España, el país que lidera el *stock* es Estados Unidos<sup>2</sup>, suponiendo un 18,8% del *stock* total. Otros que también destacan son Francia, Alemania, Reino Unido o Italia, economías similares culturalmente y muy próximas a España geográficamente. Por su parte Japón y China aparecen en el puesto ocho y once, respectivamente, como mayores inversores en España (Gráfico 5).

Gráfico 5: Distribución por países del *Stock* de IED recibida y emitida por España en 2022 (% del total mundial)



Fuente: DataInVex.

En cuanto a los países hacia los que España dirige mayoritariamente sus inversiones, vuelve a destacar Estados Unidos, seguido de Reino Unido, Portugal, Francia e Italia

<sup>2</sup> Según el criterio del inversor último, mediante el cual se imputa la inversión al país de residencia del titular último de la inversión

(gráfico 5). En definitiva, los mismos que sobresalen como emisores de IED hacia nuestro país (junto con Portugal), lo que no debe sorprender, dadas las estrechas relaciones económicas que nos unen.

En síntesis, España es un importante emisor y receptor de IED a nivel mundial, hecho que ha contribuido notablemente a su crecimiento económico en las últimas décadas.

#### **4. INVERSIÓN EXTRANJERA BILATERAL ENTRE ESPAÑA Y ASIA.**

Vistas las tendencias de la IED en España y Asia durante las últimas décadas, el presente capítulo desarrolla el tema central de este trabajo de fin de grado, examinando la importancia de los flujos de inversión bilaterales entre España y Asia en el contexto de la IED total de ambos territorios, su evolución reciente, y los sectores que despertan mayor interés entre los inversores de una y otra procedencia.

##### **4.1 Evolución histórica de las relaciones hispano-asiáticas**

Históricamente, España no ha mantenido grandes relaciones comerciales y de inversión con el continente asiático, excepto cuando en la etapa del colonialismo Filipinas pertenecía al imperio español. A partir de 1898, cuando se convierte en territorio estadounidense mediante el Tratado de París, los contactos entre España y el continente asiático se reducen drásticamente.

Solo a partir del último cuarto del siglo XX el vigoroso crecimiento de las economías asiáticas y su rápida integración en los circuitos del comercio internacional, sumados a la entrada de España en la Comunidad Económica Europea han vuelto a dinamizar esas relaciones.

Con el propósito de aprovechar el gran potencial que para el comercio y la inversión tiene el continente asiático, España puso en marcha hace veinte años el primer “Plan Asia-Pacífico”, que incluía medidas para aumentar y afianzar la presencia española en la región.

Desde entonces, aunque lento, el avance de las relaciones de IED con ese continente es innegable. Pese a todo, al mediar la década de 2000 la magnitud de los flujos de inversión española dirigidos a Asia seguía siendo muy reducida en comparación con otras áreas. Aun así, los resultados de este plan pueden ser calificados como positivos pues sentaron las bases de una nueva política exterior para con los países asiáticos, simbolizada en la apertura de la Casa Asia en Barcelona o la Casa de la India en Valladolid.

Gracias al éxito de este primer convenio Asia-Pacífico, se han ido aprobando después nuevos planes estratégicos para mejorar las relaciones con los principales países asiáticos.

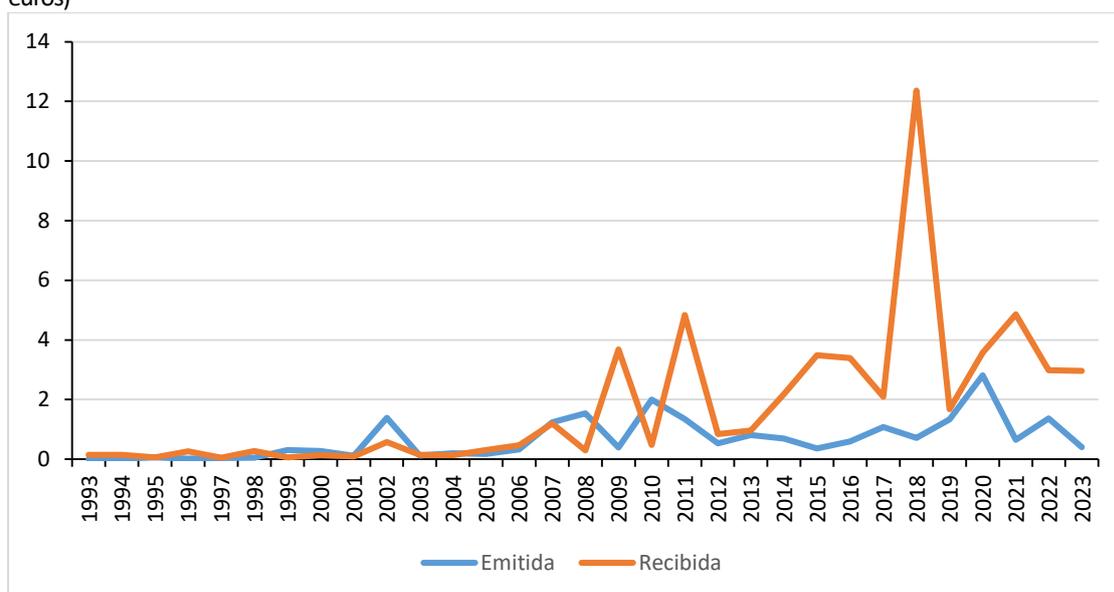
El último de ellos, firmado en el año 2022, establece el marco de actuación hasta 2025 tratando de “plantear soluciones a desafíos globales, como el cambio climático, las migraciones o la gestión de la diversidad” (Casa Asia, 2022).

#### **4.2 La IED bilateral entre España y Asia**

La materialización de los planes Asia-Pacífico aprobados durante estas primeras décadas del siglo XXI no habría sido posible sin la estabilidad que han ofrecido los países de la ASEAN, organización en la que tienen gran influencia países como Singapur o Indonesia, que mantienen importantes relaciones comerciales con España. Otro factor que ha jugado un destacado papel en el establecimiento y fortalecimiento de las relaciones de inversión entre España y Asia es el acelerado crecimiento económico chino y su apertura al comercio internacional y el capital extranjero, que ha visto a España como un buen socio comercial e inversor y una puerta de entrada a los mercados europeos.

Respaldadas por estos planes, las relaciones de inversión entre España y Asia se han intensificado notablemente en estos últimos tres lustros, en especial durante la etapa expansiva que sigue a la crisis financiera internacional, aunque después la pandemia haya frenado el avance (gráfico 6).

Gráfico 6: Evolución de los flujos brutos de IED española con origen y destino en Asia, 1993-2023 (miles de millones de euros)

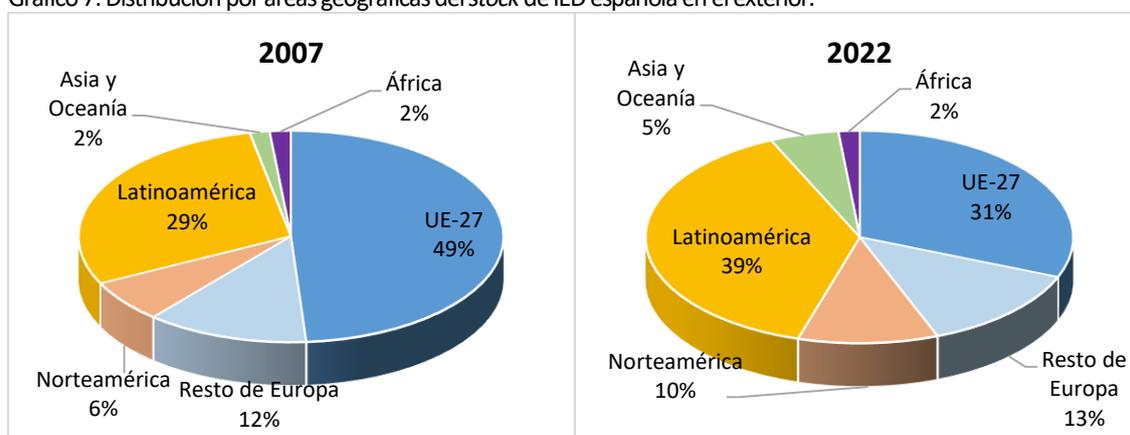


Fuente: DataInVex.

#### 4.2.1 Inversión española en Asia

Como se puede observar en el gráfico 7, la IED española se dirige mayoritariamente a Europa y América, es decir, el bloque occidental, que integra países socios, u otros con los que mantiene alianzas internacionales, como los de la Unión Europea y la OTAN, así como los que representan sus antiguos colonias en América, con los que comparte pasado, idioma y cultura, factores que suponen importantes atractivos para las operaciones de inversión mutuas. Por el contrario, Asia (junto con Oceanía) y África, apenas representan el 5 y 2%, respectivamente, en 2022.

Gráfico 7: Distribución por áreas geográficas del stock de IED española en el exterior.



Fuente: DataInVex.

En lo que se refiere al continente asiático, aunque su peso sigue siendo muy reducido, como se puede apreciar en el gráfico 7 el esfuerzo inversor español en ese continente ha crecido de manera notable durante las últimas dos décadas, impulsado por la creciente integración de estos países en los circuitos del comercio internacional, su rápido crecimiento y el nada despreciable influjo de los referidos planes de inversión Asia-Pacífico. Dichos planes reflejan el empeño de nuestro país por expandirse y crecer en el continente asiático, como se destaca en el informe Una visión Estratégica para España en Asia 2018 – 2022, del Ministerio de Asuntos Exteriores y Cooperación (2018), enmarcado en la Estrategia de Internacionalización de la Economía Española 2017-2027 (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, 2017). En el mismo se destaca que “la proyección hacia Asia es un reto permanente por el peso demográfico del continente, su dinamismo económico y su condición de nuevo centro de poder global” (Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación, 2018, p. 5).

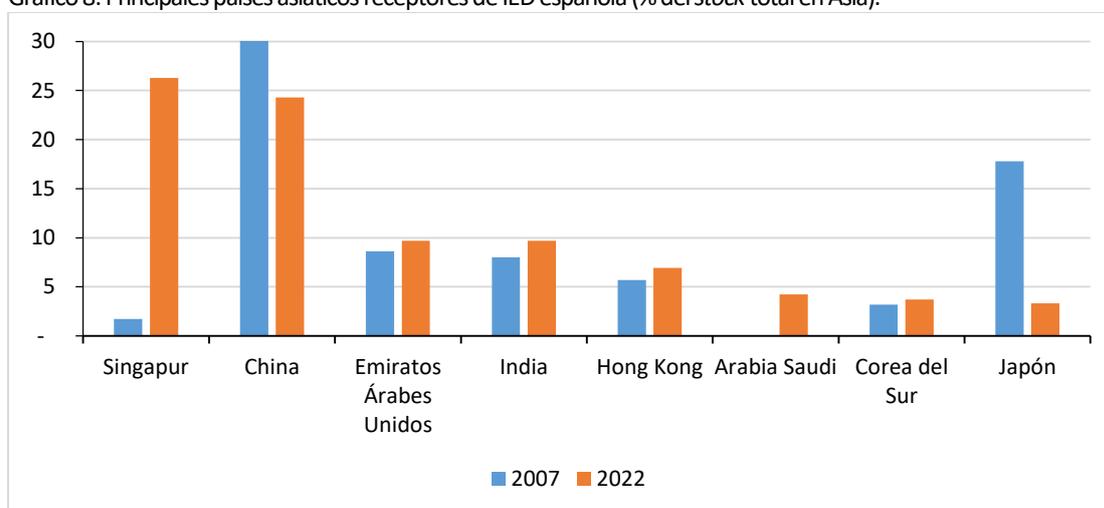
Solo las restricciones derivadas de la pandemia han frenado un avance que, cabe esperar, continúe en el futuro, animando el crecimiento de actividades como las industrias extractivas, el comercio o el sector energético, tres de los que han acometido más proyectos de inversión directa en esos países desde la crisis financiera internacional.

En el lado contrario, pese a la significativa escalada de Asia en el reparto de la IED española, lo cierto es que los flujos procedentes de España siguen representando una cifra insignificante en el total de la IED recibida por este continente (0,1% de los flujos de inversión bruta recibida en Asia, entre los años 2020 y 2022, según datos de *DataInVex*); algo esperable teniendo en cuenta que es el destino de importantes inversiones procedentes de grandes gigantes económicos como Estados Unidos, Alemania o Francia, a lo que hay que sumar el grave impacto de la crisis financiera internacional en los flujos emitidos por España.

A nivel más desagregado, el principal destino de las inversiones españolas en Asia es Singapur, que ha adquirido un reciente protagonismo que ha superado a China en términos de *stock*, con más de un 25% de la IED española en Asia. China, Emiratos Árabes Unidos e India ocupan también posiciones destacadas, mientras que Japón ha perdido

mucho peso relativo en los últimos años, suponiendo en 2022, apenas un 3,3%, mientras que en 2007 esta cifra era del 18% (gráfico 8).

Gráfico 8: Principales países asiáticos receptores de IED española (% del stock total en Asia).



Fuente: DataInVex.

El protagonismo de China se pone de manifiesto en el reparto de los flujos durante la etapa más reciente, de manera que en el periodo 2020-2023 acaparó más del 50% de toda la IED española hacia ese continente, según DataInVex.

Las relaciones de inversión entre España y China, en parte condicionadas por las tensiones entre las grandes potencias económicas occidentales y el gigante asiático, han mejorado notablemente desde el año 2020 en que nuestro país se une con sus socios europeos en una “Nueva visión estratégica de la UE hacia China” y más tarde se firma el acuerdo homónimo en materia de inversiones entre ambas áreas.

#### 4.2.2 Inversión asiática en España

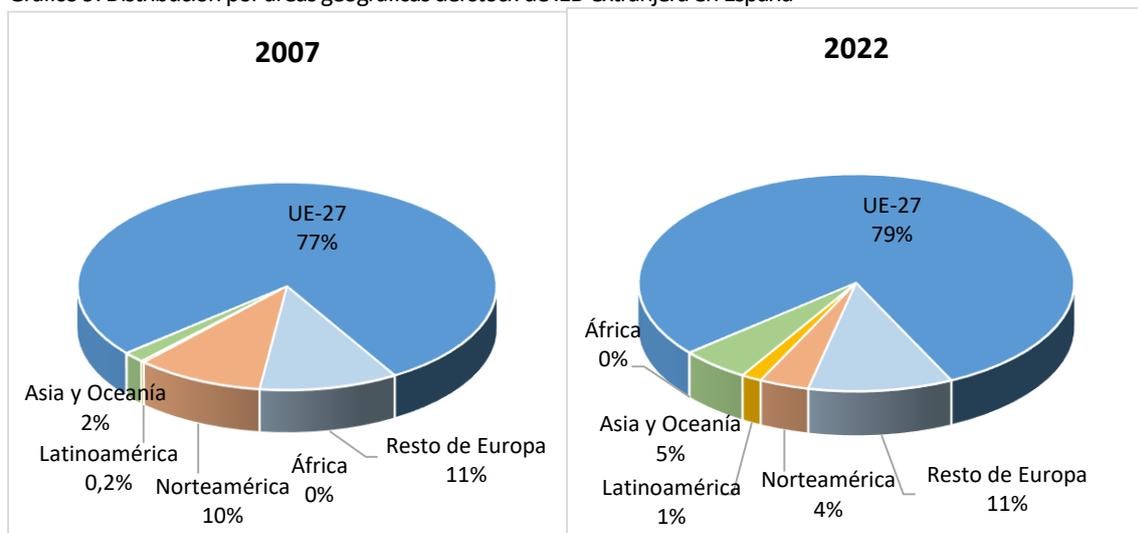
Al igual que ha sucedido en el lado europeo, varios países asiáticos han promovido acuerdos con Europa, para mejorar su presencia empresarial en el viejo continente. Es el caso, por ejemplo, de grandes economías como Japón o Singapur, con acuerdos de cooperación vigentes en materia de inversiones con la Unión Europea. En el caso de Japón, se trata del Acuerdo de Asociación Económica (EPA por sus siglas en inglés), que entró en vigor el 1 de febrero de 2019 (Ministerio de Economía, Comercio y Turismo,

s.f.) y, en cuanto a Singapur, existe el Acuerdo de Protección de las Inversiones UE-Singapur (API).

A los anteriores se suma el ya mencionado Acuerdo Integral de Inversión (CAI) entre la UE y China, firmado en diciembre de 2020 y que debe ser ratificado formalmente por las instituciones de la UE. Este acuerdo garantizará a ambos unas condiciones equitativas de competencia justa para el acceso a los respectivos mercados (Ministerio de Economía, Comercio y Turismo, s.f.). Se debe tener en cuenta, además, que en 1999 China puso también en marcha el denominado “*goig-out policy*”, que ha contribuido a un incremento sustancial de sus inversiones en el extranjero, máxime tras la liberalización de la inversión exterior en el año 2006 (Jensana Tanehashi, A, 2018).

Como resultado de todo lo anterior, Asia (incluyendo Oceanía) ha ido ganando peso en el reparto de la inversión extranjera en España, pasando de representar solo un 2% del *stock* total en 2007 a un 5% en 2022 (gráfico 9).

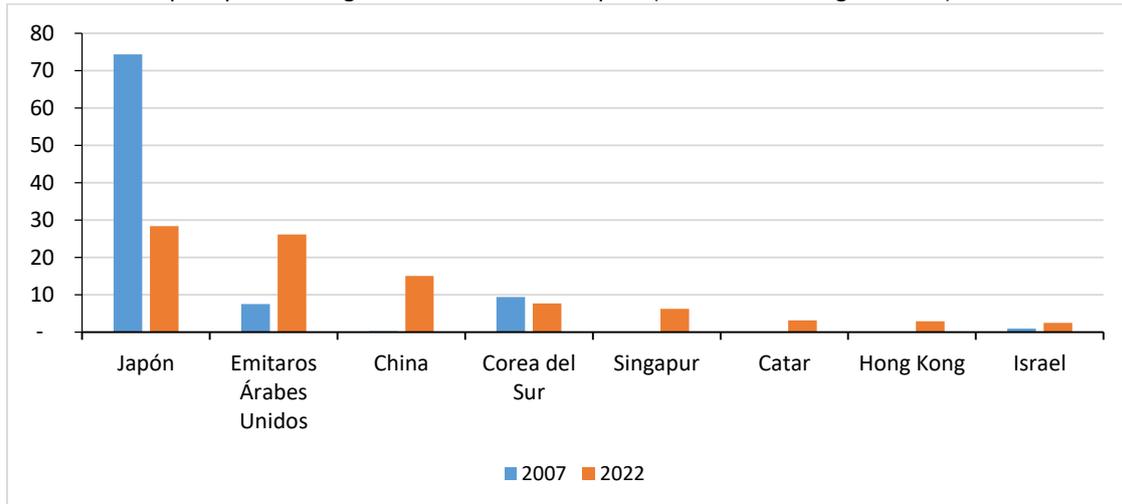
Gráfico 9: Distribución por áreas geográficas del *stock* de IED extranjera en España



Fuente: DataInVex.

El gráfico 10 muestra el reparto por países de la IED asiática en España para los años 2007 y 2022. Como se observa, Japón es el país asiático que más invierte en España. En el año 2007, el *stock* de IED japonesa en España suponía más del 70% del total de Asia. Desde entonces, ese porcentaje se ha reducido considerablemente, en favor de países como China o Emiratos Árabes, aunque sigue ocupando la primera posición, con cerca del 30% del total.

Gráfico 10: Principales países de origen de la IED asiática en España (% del stock con origen en Asia)



Fuente: DataInVex.

De todo lo anterior se deduce que el reparto por países de los flujos bilaterales entre España y Asia difiere notablemente según que se trate de la faceta emisora, o de la IED que llega a nuestro país procedente de ese continente. Así, por ejemplo, Japón recibe apenas el 3,3% de la IED emitida por España hacia el continente asiático y emite una cifra cercana al 30%. En el lado opuesto, Singapur, que es el país que acumula un mayor stock de IED española, no representa ni el 10% de la IED asiática en España (gráficos 8 y 10).

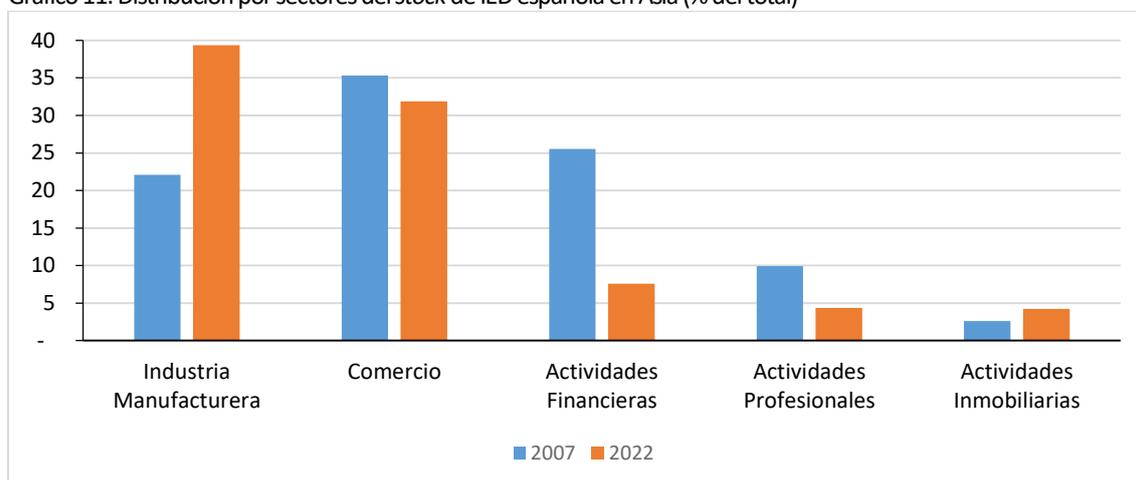
Podemos concluir, por tanto, que los planes Asia-Pacífico han tenido una gran influencia en las decisiones de inversión mutuas, resultando en un crecimiento significativo de la importancia relativa del continente asiático en la IED emitida y recibida de España.

### 4.3 Sectores clave en la IED hispano-asiática.

Para completar el estudio de las relaciones de inversión entre España y Asia, en el presente apartado analizaremos cuáles son actualmente los sectores más importantes en las decisiones de inversión de las empresas de uno y otro territorio y qué cambios se han producido al respecto durante los últimos años.

En cuanto a la inversión española en Asia, tres sectores destacan por encima del resto. Son, concretamente, las industrias extractivas, el comercio y las actividades financieras, con un 39,4%, 31,9% y 7,6% respectivamente del *stock* total para el último año disponible, 2022 (gráfico 11).

Gráfico 11: Distribución por sectores del *stock* de IED española en Asia (% del total)



Fuente: DataInVex.

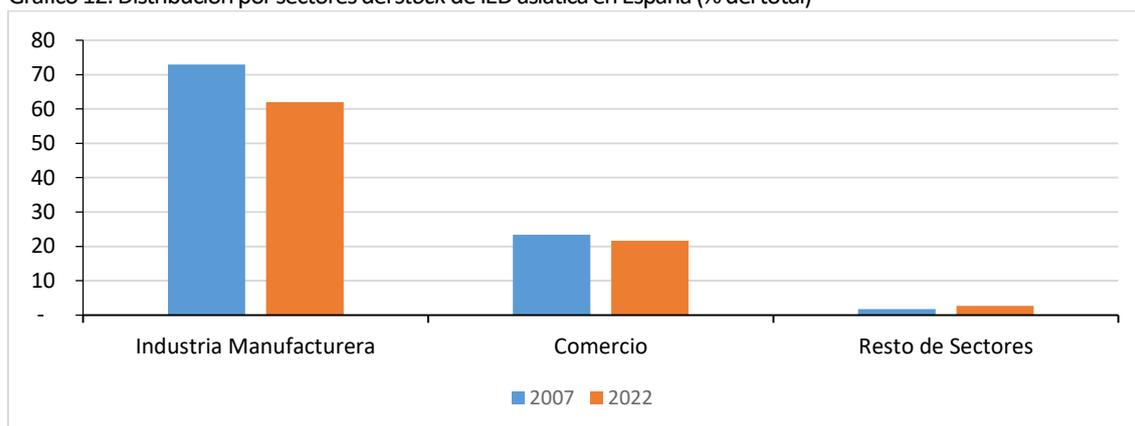
Otros sectores destacados, aunque ya con una menor representación son las actividades profesionales, científicas y técnicas<sup>3</sup> y las actividades inmobiliarias.

El sector del comercio abarca actividades relacionadas con la venta de productos, tanto al consumidor final, como a diferentes negocios. También incluye la venta y reparación de vehículos de motor. Este sector ha perdido peso durante el periodo analizado, cediendo el primer puesto a las actividades extractivas, que incluye negocios como la minería o la extracción de petróleo y gas natural, cuyas inversiones han estado en estos años claramente influenciadas por las sanciones a la exportación de petróleo ruso. Por su parte, el sector de actividades financieras, integrado por los negocios bancarios y la gestión de fondos de pensiones o de carteras de valores, ha disminuido claramente su peso respecto a su posición anterior a la crisis financiera.

<sup>3</sup> El sector de las actividades profesionales, científicas y técnicas comprende las actividades para las que se exigen unos niveles más elevados de competencias profesionales, científicas o técnicas como actividades jurídicas y de contabilidad, servicios de arquitectura o ingeniería o de investigación y desarrollo.

Respecto a los flujos de sentido contrario, es decir, los sectores que ofrecen más atractivo para los inversores asiáticos en España son dos los que destacan muy por encima del resto. Se trata de la industria manufacturera y el comercio, aunque ambos han perdido relevancia en favor de otros como las actividades profesionales, científicas y técnicas que, sin embargo, sigue teniendo muy poca presencia, por ello en el gráfico 12 no aparece desagregado del resto de sectores.

Gráfico 12: Distribución por sectores del stock de IED asiática en España (% del total)



Fuente: *DataInVex*.

En un plano más desagregado, dentro de las manufacturas el protagonismo corresponde a la alimentación, el textil o la química (según datos de *DataInVex*), con algo más de un 60% de las inversiones totales en la industria, a pesar de haber cedido terreno desde 2007.

Durante la etapa más reciente, entre 2020 y 2023, sin embargo, la energía ha sido la actividad que ha resultado más atractiva para los inversores de Asia, que han multiplicado sus inversiones en este campo (30% de los flujos brutos procedentes de este continente, según datos de *DataInVex*), seguida a bastante distancia por información y comunicaciones y la industria manufacturera; las dos primeras interrelacionadas debido a la importancia de las TIC en las nuevas fuentes de energía renovable. España, es un país que goza de una posición privilegiada en materia de producción de energías renovables, lo que le otorga la oportunidad de dejar atrás su papel de importador de recursos energéticos, para convertirse en el gran exportador europeo. Es por ello que, durante los últimos años, los flujos de IED asiáticos han ido en buena parte dirigidos a este sector.

## 5. CONCLUSIONES

Después del rápido ascenso registrado por la IED mundial en la última década del siglo XX y primeros años del actual, la crisis financiera internacional, la pandemia y los últimos incidentes geopolíticos que asolan el mundo, han frenado la expansión productiva de las empresas más allá de sus fronteras nacionales. A pesar de ello y aunque a un ritmo mucho más lento que el de la etapa anterior, durante las últimas dos décadas la IED, en general, y la española en particular, han continuado su avance salvando los obstáculos mencionados anteriormente.

Por lo que se refiere a España, sus principales aliados son los países de su entorno económico y político, economías occidentales miembros de las principales alianzas estratégicas de las que forma parte, como la Unión Europea o la OTAN. Asia, por su parte, representa aún cifras muy reducidas en el total de la IED con origen y destino en España, aunque las relaciones con este continente han avanzado notablemente durante el presente siglo y suponen una gran oportunidad para nuestro país.

A pesar de los importantes esfuerzos que se realizan tanto desde España, como desde los principales países asiáticos, la crisis financiera, la pandemia y las guerras en Oriente Medio y Europa del Este han supuesto un bache para un avance que, cabe esperar, continúe en el futuro, favoreciendo la expansión internacional de las empresas de uno y otro lado y el crecimiento económico de ambas áreas.

Del análisis realizado se desprende, por último, que los sectores que tomarán las riendas de este posible aumento de la IED bilateral entre España y Asia en los próximos años serán el energético y el de información y comunicaciones. La tecnología y las nuevas formas de obtención de energías baratas y limpias jugarán un papel fundamental en el futuro de la economía mundial, y las relaciones bilaterales de inversión entre España y Asia no pueden ser ajenas a esos cambios. De hecho, estos sectores ya han empezado a tomar el relevo a otros con mayor dinamismo en la inversión directa hispano-asiática durante etapas anteriores, como la industria manufacturera.

## 6. BIBLIOGRAFÍA

- Afp\_Tickers. (17 de Octubre de 2023). EEUU refuerza las restricciones para exportar semiconductores a China. *SWI swissinfo.ch*. <https://www.swissinfo.ch/spa/eeuu-refuerza-las-restricciones-para-exportar-semiconductores-a-china/48900230>
- Amiguet, T. (28 de abril de 2018). El principio del fin del Imperio Español. *La vanguardia*. <https://www.lavanguardia.com/hemeroteca/20180429/443149445571/desastre-del-98-batalla-de-cavite-colonias.html>
- Antràs, P. y Yeaple, S. R. (2014). Multinational firms and the structure of international trade en *Handbook of international economics* (pp. 55–130). <https://doi.org/10.1016/b978-0-444-54314-1.00002-1>
- Bekkers E. y Rojas-Romagosa H. (2018). ¿Qué es la inversión extranjera directa y por qué es importante? en *Inversión Extranjera como Motor del Desarrollo para América Latina y el Caribe*. (pp. 7-15). Banco Interamericano de Desarrollo.
- Benitez-Masip, A., y Paniagua, J. (2017). La inversión extranjera greenfield en España. *ICE, Revista De Economía*, (pp. 165-176). <https://doi.org/10.32796/ice.2017.896.1938>
- Brainard, S. L. (1997). An Empirical Assessment of the Proximity-Concentration Trade-Off between Multinational Sales and Trade. *The American Economic Review*. 87(4), 520-544. <https://ideas.repec.org/a/aea/aecrev/v87y1997i4p520-44.html>
- Canal Memorias de Tiburón (29 de marzo de 2022). La estrategia económica de China para dominar el mundo ¿Qué es la trampa de la deuda? [Archivo de vídeo]. Youtube. <https://www.youtube.com/watch?app=desktop&v=ytaYbahtTwQ>
- Casa Asia (2022). *Plan Estratégico de Casa Asia 2022-2025*. Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y cooperación. <https://www.casaasia.es/actualidad/plan-estrategico-casa-asia-2022-2025/>.
- Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo. (2023). *Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2023*. Editorial UNCTAD. <https://unctad.org/es/publication/informe-sobre-las-inversiones-en-el-mundo-2023>

- Durán Herrera, J. J. (2000). La inversión directa extranjera en el siglo XX. La persistente multinacionalización de la empresa. *Revista de Economía Mundial*, 3(121-148). <https://link.gale.com/apps/doc/A135816958/IFME?u=anon~74517465&sid=googleScholar&xid=7bbc198b>
- Esteban M. (2023). *Una mirada hacia el futuro de las relaciones entre España y China*. Real Instituto Elcano, Editorial Dialnet. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8855483>.
- García M., P., y López, A. (2020). *La inversión extranjera directa: Definiciones, determinantes, impactos y políticas públicas*. Banco Interamericano de desarrollo (BID). <https://doi.org/10.18235/0002601>
- Georgieva K. y Okonjo-Iweala N. (2023). El comercio mundial puede seguir impulsando la prosperidad. *Fondo Monetario Internacional*. 40(2) 10-11. <https://www.imf.org/es/Publications/fandd/issues/2023/06/world-trade-can-still-drive-prosperity-georgieva-okonjo-iweala>
- Goldberg P. K. y Reed T. (2023). Crecen las amenazas para el comercio mundial. *Fondo Monetario Internacional*.
- González, J. P., Torrado, F. M., y Calvo, A. R. (2004). *La IED en España a finales del siglo XX. Análisis por países de origen*. Departamentos de Métodos para la Economía y la Empresa, Universidad de Santiago de Compostela. [https://www.researchgate.net/publication/26442523\\_La\\_IED\\_en\\_Espana\\_a\\_finales\\_del\\_siglo\\_XX\\_Analisis\\_por\\_paises\\_de\\_origen](https://www.researchgate.net/publication/26442523_La_IED_en_Espana_a_finales_del_siglo_XX_Analisis_por_paises_de_origen)
- Jensana Tanehashi, A. (2018). La inversión china en Europa y en España en Beneyto Pérez, J.M. y Fanjul Martín, E., *El papel de España en la nueva ruta de la seda*. (pp. 121-128). Instituto Universitario de Estudios Europeos. [www.idee.ceu.es](http://www.idee.ceu.es)
- Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación. (2018). *Una visión estratégica para España en Asia 2018-2022*. Oficina de Información Diplomática. <https://publicacionesoficiales.boe.es>

- Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (2017). *Estrategia de Internacionalización de la Economía Española 2017-2027*. [https://comercio.gob.es/es-es/estrategia\\_internacionalizacion/Paginas/estrategia-internacionalizacion.aspx](https://comercio.gob.es/es-es/estrategia_internacionalizacion/Paginas/estrategia-internacionalizacion.aspx)
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2020). *Acuerdos de comercio e inversión UE-Singapur*. Secretaría de Estado de Comercio, Dirección General de Política Comercial, Subdirección General de Política Comercial de la Unión Europea. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://comercio.gob.es/PoliticaComercialUE/AcuerdosComerciales/acuerdoscomerciales/singapur/ficha-singapur.pdf
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2023). *Inversiones Exteriores Directas – Flujos Enero – junio 2023*. Secretaría de Estado de Comercio. Registro de Inversiones. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://comercio.gob.es/es-es/inversiones\_exteriores/publicaciones/Historico%20de%20Publicaciones/Flujos%20de%20Inversion%20Directa/2023/Flujos\_Ene\_Jun\_2023\_IED.pdf
- Montero Contreras, D.P. (2002). “El modelo asiático y la inversión extranjera directa: ¿Hacia la occidentalización del modelo?” en *Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*.
- Montero, D. (2002). “El modelo asiático y la inversión extranjera directa: ¿Hacia la occidentalización del modelo?” *Iztapalapa*, 23(53), 377-413.
- Myro, R. (2014). España en la inversión directa internacional en Myro, R. y Álvarez, M.E., *España en la inversión directa internacional*. Editorial Instituto de Estudios Económicos.
- OCDE (2011). *OCDE Definición Marco de Inversión Extranjera Directa*. Cuarta edición, Éditions OCDE. <http://dx.doi.org/10.1787/9789264094475-es>
- Oficina de Información Diplomática. (2018). *Una visión estratégica para España en Asia 2018-2022*. Ministerio de Asuntos Exteriores y Cooperación. chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.exteriores.gob.es/es/ServiciosAlCiudadano/PublicacionesOficiales/2018\_02 ESTRATEGIA%20ASIA.pdf

- Oficina Económica y Comercial de España en Tokio (2023). *Informe económico y comercial. Japón 2023*. ICEX España Exportación e Inversiones chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.icex.es/content/dam/es/icex/oficinas/119/documentos/2023/04/informes/iec-japon-2023.pdf
- Oldenski, L. (2012). Export Versus FDI and the Communication of Complex Information. *Journal Of International Economics*, 87(2), 312-322. <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2011.12.012>
- Piqué, J. (1 de noviembre de 2021). España en Asia: una necesidad estratégica. *Política Exterior*. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8154338>
- Ríos, X. (2004). *El Plan Asia-Pacífico: ¿Los últimos de filipinas?* Instituto Gallego de Análisis y Documentación Internacional (IGADI). chrome-extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.fuhem.es/papeles\_articulo/el-plan-asia-pacifico-los-ultimos-de-filipinas/
- S.A., Asia acoge a las renovables españolas. (6 de noviembre de 2009). *Cinco Días*. [https://cincodias.elpais.com/cincodias/2009/11/26/sentidos/1259206037\\_850215.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2009/11/26/sentidos/1259206037_850215.html)
- Seric, A. y Siong Tong, Y. (2019). *El “milagro de Asia Oriental” a través de la producción industrial y el comercio*. Industrial Analytic Platform (IAP), Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo <https://iap.unido.org/es/articles/el-milagro-de-asia-oriental-traves-de-la-produccion-industrial-y-el-comercio>
- Sifdi (2023). *La Inversión Extranjera Directa en España en 2022. Las reinversiones en empresas ya establecidas, protagonistas del crecimiento de los flujos*. Editorial Sifdi. <https://sifdi.com/blog/IED-Espana-2022.html>
- UNCTAD (2009). FDI Flows and Stocks en UNCTAD (2009), *UNCTAD Training Manual on Statistics for FDI and the Operations of TNCs*. (Vol 1. Pp 1-140) Editorial UNCTAD.