

# La inversión española directa en el exterior

La inversión extranjera directa mundial ha estado expuesta en los últimos años a un proceso de contracción propiciado por determinados factores. El debilitamiento del contexto económico internacional, la volatilidad en los mercados de divisas y de materias primas o la incertidumbre geopolítica en determinadas regiones han influido negativamente en los flujos internacionales de IED. España no ha quedado ajena a esta tendencia, si bien ha sido un país capaz de capear el impacto de estos factores, principalmente en los últimos años, en que las empresas españolas han incrementado su confianza en los mercados exteriores. Así, los flujos de IED española registraron un fuerte crecimiento en 2014. Su análisis por comunidades autónomas de origen y países de destino así como su distribución sectorial se detalla a lo largo del presente artículo.

*Pablo Aumente*

Según la última edición del informe *Global Investment Trends Monitor* elaborado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, en sus siglas en inglés), la inversión extranjera directa (IED) registró 1,26 billones de dólares a nivel mundial en 2014. En este sentido, las economías en desarrollo fueron las que registraron un mayor incremento en IED, alcanzando un nuevo récord de más de 700.000 millones de dólares, un 4% más que en 2013, suponiendo una cuota del 56% de la IED mundial. A nivel regional, Asia fue el continente que anotó un mayor crecimiento, liderado por China, que tras incrementar un 3% sus flujos, se convirtió en el mayor receptor mundial de IED. América Latina contabilizó una contracción en el volumen de flujos de IED mientras que en África se mantuvieron al mismo nivel que en 2013.

En la Unión Europea (UE), la IED mantuvo una tendencia descendente en 2014, en línea con el contexto económico depresivo de los últimos años. En España, en cambio, la IED recibida mejoró por segundo año consecutivo desde la fuerte caída registrada en 2012, concretamente en lo




relativo a la inversión productiva neta, que en 2014 aumentó un 18,8% como resultado de la combinación de un doble efecto: mayor llegada de la inversión (+9,8%) y retroceso de la desinversión (-16,6%). Esta evolución positiva también se traslada a la inversión productiva de nuestro país en los mercados exteriores.

## EVOLUCIÓN DE LA IED ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR

En 2014, la IED productiva española anotó 23.479 millones de euros, un 27,1% más que el año ante-

**SEGUROS PARA EMPRESAS**




CUBRA  
CASI  
TODOS SUS  
IMPREVISTOS

¿Quién no ha derramado alguna vez el café sobre la mesa?

Por momentos como ese serán lo único por lo que tendrás que preocuparte desde ahora, porque Unicaja le ofrece una amplia gama de Seguros para Empresas que cubren los posibles imprevistos que pueden sucederle en el desarrollo de su actividad profesional.

- SEGUROS DE DAÑOS
- SEGUROS PERSONALES
- SEGUROS DE RESPONSABILIDAD CIVIL
- SEGUROS DE CRÉDITO



rior, recuperando los niveles de inversión bruta alcanzados en 2009.

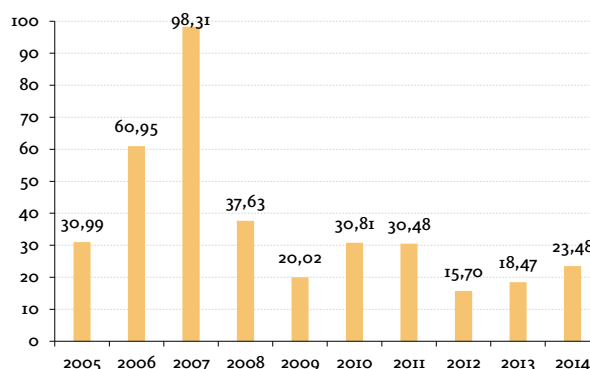
Por destinos inmediatos<sup>1</sup> en 2014, se puede observar el alto grado de concentración que existe en los seis primeros países receptores, que acumulan un 70,9% de la inversión bruta total. El ranking lo encabeza Irlanda, receptor de 4.594 millones de euros y una cuota del 19,6%. Además es el país que ha registrado un mayor crecimiento interanual (+785,2%), fruto del impacto de dos operaciones puntuales correspondientes al sector de servicios financieros (excepto seguros y fondos de pensiones) en el monto total.

A continuación se encuentra Brasil, cuya cuota asciende al 17,1% (4.017 millones de euros), y Estados Unidos, receptor de 2.770 millones de euros y 11,8% de cuota. Ambos países también anotaron un notable crecimiento interanual, del 253,9% y 337,6% respectivamente, interrumpiendo la evolución negativa registrada en los últimos años. Esta evolución favorable les ha permitido recuperar las cuotas de mercado respecto a la inversión total que acaparaban en 2011, del 17,1% (16% en 2011) en el caso de Brasil y del 11,8% (10% en 2011) en el caso de Estados Unidos.

Las evoluciones de las Islas Caimán y de Chile también son significativas. El primero de ellos, territorio británico de ultramar, ha pasado de representar el 0,1% del total de la inversión española en el exterior en 2013 a un 8,4% en 2014, fruto de una serie de operaciones puntuales en materia de extracción de crudo de petróleo y gas natural que han propulsado el monto de la inversión a los 1.969 millones de euros en el ejercicio pasado (partiendo de los discretos 22 millones anotados el ejercicio anterior). Chile, por su parte, asciende de forma significativa en el ranking, para ocupar la quinta posición en 2014, tras haber registrado un incremento interanual del 551,7% en el importe de la inversión bruta española destinada al país del cono sur. Esta evolución se explica principal-

## Evolución de la inversión española en el exterior

(miles de millones de euros)



Nota: inversión bruta, excluyendo operaciones empresas de tenencia de valores (ETVE).

Fuente: Afi, a partir de la Secretaría de Estado de Comercio.

mente por el impacto de una operación en el sector de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire materializada en el mencionado ejercicio, que supuso el 83% del monto total de inversión destinado al país.

La sexta posición en el ranking corresponde a Reino Unido, que con 1.599 millones de euros recibidos en 2014 le confieren una cuota del 6,8% del volumen total de la IED española durante 2014. Ello a pesar de que en ese ejercicio, sufrió una contracción (-14,6%) respecto a la cuantía contabilizada en 2013, como ha ocurrido con Luxemburgo (-88,2%), Italia (-74,5%), Argentina (-72,1%) y los Países Bajos (-43,8%), que también experimentaron evoluciones negativas en la IED originaria de España.

Tomando como referencia los sectores de actividad de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) 2009, es posible identificar aquellos sectores que originaron una mayor inversión extranjera directa española en 2014. Los dos primeros epígrafes en el ranking son los correspondientes a la categoría de banca, recogida bajo el epígrafe de «Otra intermediación monetaria» (6.706 millones de euros), y de «Otros servicios fi-

### SEGUROS PARA EMPRESAS



¿Quién no ha derramado alguna vez el café sobre la mesa?

Porvenir como ese será lo único por lo que tendrás que preocuparte desde ahora, porque Unicaja le ofrece una amplia gama de Seguros para Empresas que cubren los posibles imprevistos que pueden sucederle en el desarrollo de su actividad profesional.

- SEGUROS DE DAÑOS
- SEGUROS PERSONALES
- SEGUROS DE RESPONSABILIDAD CIVIL
- SEGUROS DE CRÉDITO



PAÍSES DE DESTINO INMEDIATO DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN 2014

	2013		2014		Variación 2013 - 2014
	Importe (millones euros)	%	Importe (millones euros)	%	%
Irlanda	519	2,8	4.594	19,6	785,2
Brasil	1.135	6,1	4.017	17,1	253,9
Estados Unidos	633	3,4	2.770	11,8	337,6
Islas Caimán	22	0,1	1.969	8,4	NC
Chile	259	1,4	1.688	7,2	551,7
Reino Unido	1.873	10,1	1.599	6,8	-14,6
Suecia	8	0,0	693	3,0	NC
Países Bajos	1.216	6,6	683	2,9	-43,8
Polonia	269	1,5	541	2,3	101,1
Colombia	420	2,3	531	2,3	26,4
México	720	3,9	519	2,2	-27,9
China	212	1,1	515	2,2	142,9
Portugal	336	1,8	492	2,1	46,4
Italia	1.442	7,8	368	1,6	-74,5
Perú	141	0,8	331	1,4	134,8
Canadá	116	0,6	222	0,9	91,4
Luxemburgo	1.841	10,0	217	0,9	-88,2
Rumanía	6	0,0	180	0,8	NC
Noruega	78	0,4	176	0,7	125,6
Hong Kong	1	0,0	111	0,5	NC
Argentina	384	2,1	107	0,5	-72,1
Resto de países	6.840	37,0	1.158	4,9	-83,1
<b>TOTAL</b>	<b>18.470</b>	<b>100,0</b>	<b>23.479</b>	<b>100,0</b>	<b>27,1</b>

Nota: inversión bruta, excluyendo operaciones empresas de tenencia de valores (ETVE).

Fuente: Afi, a partir de la Secretaría de Estado de Comercio.

nancieros», excluyendo seguros y fondos de pensiones (3.969 millones de euros), ambos correspondientes al capítulo de Actividades Financieras. Se trata de dos sectores de actividad que han registrado un incremento excepcional con respecto al ejercicio anterior: +676,2% para el primero y +279,2% para el segundo.

En tercera posición se encuentra la «Extracción de crudo de petróleo», destinataria de 2.475 millones de euros, equivalentes a un 10,5% del volumen total de IED española contabilizada en el exterior durante 2014. De igual modo que los dos

rubros que le preceden en el ranking, esta categoría también anota un desempeño importante en 2014, tras acumular un 590% más de importe en IED.

A continuación se encuentra el suministro de energía eléctrica, que tras contabilizar 1.401 millones de euros en 2014, representa el 6% del volumen total de inversión española en el exterior de 2014. Le siguen la «Recogida de residuos no peligrosos» y «Otras actividades crediticias», tras haber contabilizado 1.351 y 926 millones de euros respectivamente. Esta última, a pesar de encon-

SEGUROS PARA EMPRESAS



¿Quién no ha derramado alguna vez el café sobre la mesa?

Por momentos como ese será lo único por lo que tendrá que preocuparse desde ahora, porque Unicaja le ofrece una amplia gama de Seguros para Empresas que cubren los posibles imprevistos que pueden sucederle en el desarrollo de su actividad profesional.

- SEGUROS DE DAÑOS
- SEGUROS PERSONALES
- SEGUROS DE RESPONSABILIDAD CIVIL
- SEGUROS DE CRÉDITO



**SECTORES DE DESTINO DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN 2014**

CNAE	Sector de destino	2013		2014		Variación 2013 - 2014
		Importe (millones euros)	%	Importe (millones euros)	%	%
6419	Otra intermediación monetaria	864	4,7	6.706	28,6	676,2
6499	Otros servicios financieros (excl. Seg. Y F.P.)	1.047	5,7	3.969	16,9	279,1
610	Extracción de crudo de petróleo	359	1,9	2.475	10,5	589,4
3514	Comercio de energía eléctrica	-	0,0	1.401	6,0	NC
3811	Recogida de residuos no peligrosos	-	0,0	1.351	5,8	NC
6492	Otras actividades crediticias	4.184	22,7	926	3,9	-77,9
4222	Const. Redes eléctricas y de telecom.	157	0,9	864	3,7	450,3
4399	Otras actividades de construcción especiales	13	0,1	472	2,0	NC
2442	Producción de aluminio	659	3,6	334	1,4	-49,3
2014	Fabricación otros productos química orgánica	80	0,4	334	1,4	317,5
6820	Alquiler bienes inmobiliarios cuenta propia	687	3,7	330	1,4	-52,0
4646	Comercio mayor productos farmacéuticos	149	0,8	319	1,4	114,1
3518	Prod. Energía eléctrica de origen eólico	912	4,9	304	1,3	-66,7
6430	Inversión colectiva, fondos y entidades fin.	362	2,0	254	1,1	-29,8
6512	Seguros distintos de los seguros de vida	1.354	7,3	221	0,9	-83,7
	Resto de sectores	7.645	41,4	3.219	13,7	-57,9
	<b>TOTAL</b>	<b>18.470</b>	<b>100,0</b>	<b>23.479</b>	<b>100,0</b>	<b>27,1</b>

Nota: inversión bruta, excluyendo operaciones empresas de tenencia de valores (ETVE); actividades económicas de cuatro dígitos de la CNAE 2009.  
Fuente: Afi, a partir de la Secretaría de Estado de Comercio.

trarse en la sexta posición del ranking, ha sufrido un fuerte retroceso con respecto al año anterior, concretamente del -77,9%. Otras partidas que también presentan una evolución menos favorable son: «Seguros distintos de los seguros de vida» (-83,7%), «Producción de energía eléctrica de origen eólico» (-66,7%), «Alquiler de bienes inmobiliarios por cuenta propia» (-52%) y la «Producción de aluminio» (-49,3%).


Así, del conjunto de estos datos se puede concluir que los principales sectores de inversión de las empresas españolas en el exterior (excluyendo los holdings) fueron el financiero y de seguros, así como el extractivo.

Ateniendo a la Comunidad Autónoma donde estaban radicadas las sedes de las empresas que acometieron las inversiones en el exterior durante 2014, la Comunidad de Madrid concentró prácti-

camente el 50% del volumen total de IED española en el exterior, contabilizando 11.468 millones de euros (de un total de 23.479 millones). El segundo puesto en el ranking lo ocupó Cantabria, cuyas empresas con sede social en tal comunidad invirtieron 5.863 millones de euros en los mercados exteriores, suponiendo un 25% del volumen total de IED española en el exterior.

Cataluña, que durante los ejercicios anteriores había ocupado el segundo puesto, ha visto desplazado su posicionamiento al tercer lugar, a pesar de que en 2014 registró una evolución positiva del 50,2% en las inversiones dirigidas a mercados exteriores. Andalucía anotó una evolución interanual notable en cuanto al volumen de IED: sus 1.320 millones de euros de inversión remitida a terceros países supusieron un 265,7% más que el volumen contabilizado el ejercicio anterior. Del

**SEGUROS PARA EMPRESAS**




CUBRA  
CASI  
TODOS SUS  
IMPREVISTOS

¿Quién no ha  
derramado alguna vez  
el café sobre la mesa?

Personas como ese serán lo único por lo que tendrás que preocuparse desde ahora, porque Unicaja le ofrece una amplia gama de Seguros para Empresas que cubren los posibles imprevistos que pueden sucederle en el desarrollo de su actividad profesional.

- SEGUROS DE DAÑOS
- SEGUROS PERSONALES
- SEGUROS DE RESPONSABILIDAD CIVIL
- SEGUROS DE CRÉDITO



## COMUNIDADES AUTÓNOMAS DE ORIGEN DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR EN 2014

	2013		2014		Variación 2013 - 2014
	Importe (millones euros)	%	Importe (millones euros)	%	%
Comunidad de Madrid	11.813	64,0	11.468	48,8	-2,9
Cantabria	449	2,4	5.863	25,0	NC
Cataluña	2.262	12,2	3.398	14,5	50,2
Andalucía	361	2,0	1.320	5,6	265,7
Comunidad Valenciana	222	1,2	384	1,6	73,0
Galicia	717	3,9	380	1,6	-47,0
Islas Baleares	1.220	6,6	259	1,1	-78,8
País Vasco	1.204	6,5	247	1,1	-79,5
Principado de Asturias	88	0,5	51	0,2	-42,0
Castilla y León	23	0,1	48	0,2	108,7
Navarra	45	0,2	31	0,1	-31,1
Aragón	41	0,2	19	0,1	-53,7
Region de Murcia	1	0,0	7	0,0	600,0
Islas Canarias	3	0,0	4	0,0	33,3
Castilla La Mancha	16	0,1	-	0,0	-100,0
Extremadura	1	0,0	-	0,0	-100,0
La Rioja	1	0,0	-	0,0	-100,0
Ceuta y Melilla	-	0,0	-	0,0	NC
<b>TOTAL</b>	<b>18.470</b>	<b>100,0</b>	<b>23.479</b>	<b>100,0</b>	<b>27,1</b>

Nota: inversión bruta, excluyendo operaciones empresas de tenencia de valores (ETVE).


Fuente: Afi, a partir de la Secretaría de Estado de Comercio.

mismo modo, la región de Murcia anotó un crecimiento excepcional en 2014, incrementando un 600% su volumen de inversión extranjera, si bien en términos absolutos solo alcanzó 7 millones de euros, cifra que relega su posición a los últimos puestos del ranking. Por el contrario, Islas Baleares

y el País Vasco, que en 2013 habían registrado evoluciones positivas del 243% y del 174% respectivamente, han visto invertido su buen desempeño, anotando las evoluciones negativas más señaladas en 2014 (-78,8% y -79,5% respectivamente)::

<sup>1</sup> El destino inmediato de la inversión es el país donde está domiciliada la empresa extranjera receptora de la inversión, aunque no coincida con el destino final (como ocurre con las sociedades holding con participaciones en sociedades en otros países).

**SEGUROS PARA EMPRESAS**



CUBRA  
CASI  
TODOS SUS  
IMPREVISTOS

**¿Quién no ha  
derramado alguna vez  
el café sobre la mesa?**

Pequeños como ese serán lo único por lo que tendrás que preocuparte desde ahora, porque Unicaja le ofrece una amplia gama de Seguros para Empresas que cubren los posibles imprevistos que pueden sucederle en el desarrollo de su actividad profesional.

- SEGUROS DE DAÑOS
- SEGUROS PERSONALES
- SEGUROS DE RESPONSABILIDAD CIVIL
- SEGUROS DE CRÉDITO

