En qué países invirtieron las empresas españolas en 2015

La inversión productiva de empresas españolas en el exterior, si bien se redujo un 7,7% en términos brutos en 2015, superó los 24.500 millones de euros, materializándose principalmente a través de ampliaciones de capital. Canadá fue el principal destino de dicha inversión, y junto con Reino Unido y Alemania acapararon más del 65% del total. Destaca además la UE-15 por su mejor desempeño en cuanto a la atracción de inversión española en 2015.

Ana Domínguez

La inversión productiva (excluida la realizada a través de empresas de tenencia de valores extranjeros) representa el 93,7% de la inversión total de España en exterior. El año pasado dicha inversión productiva, en términos brutos, alcanzó los 24.545 millones de euros, lo que supone una caída interanual del 7,7%, aunque se sitúa por encima de la registrada en 2012 y 2013.

A pesar de la citada caída de la inversión bruta, en términos netos la inversión española experimentó un incremento muy notable en 2015, superior al 228% interanual, sobrepasando la cota de los 17.000 millones de euros. Un comportamiento resultante de las menores desinversiones acometidas durante ese ejercicio por las empresas españolas en su actividad internacional, que se situaron en mínimos de los últimos nueve años.

No obstante, atrás queda el récord de 2007 cuando la inversión internacional de las empresas españolas, tanto en términos brutos como netos, se situó en máximos de los últimos quince años. En ese año, previo al estallido de la gran recesión, la inversión directa bruta había superado los 98.300 millones de euros y la neta los 93.300 millones.

[iStock]/Thinkstock.

Inversión en empresas cotizadas y *greenfield*

Las empresas cotizadas han sido históricamente las principales destinatarias de la inversión directa española. En 2015 acapararon algo más del 88% de los flujos de inversión bruta, esto es, 1,3 puntos porcentuales más que en 2014. Además, la inver-

TESORERÍA EMPRESAS

SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

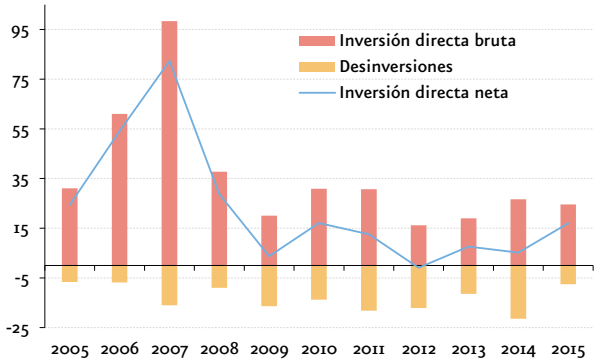
DEPÓSITO ÁGIL
- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI
- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

Unicaja

Evolución de la inversión productiva Española en el exterior

(miles de millones de euros)



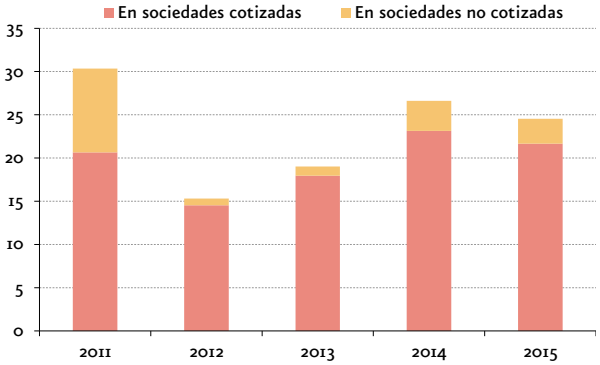
Fuente: *Afi a partir de Registro de Inversiones Exteriores.*

sión neta en este tipo de sociedades creció en torno al 153%. Mientras, el valor de las inversiones en empresas no cotizadas fue de tan solo 2.883 millones de euros y la tasa de crecimiento interanual también se sitúa en niveles mucho más modestos: 33,5%.

Por otra parte, podemos distinguir entre dos modalidades de financiación de la inversión en el exterior: (i) nueva producción o *greenfield* (creación de una nueva empresa o ampliación de capital) y (ii) adquisiciones de acciones y participaciones. La primera modalidad, que tiene mayor impacto en términos productivos y de empleo, es la que tradicionalmente ha comportado mayores flujos inversores, hecho que continúa estando vigente.

Inversión española en el exterior por tipología de empresa destinataria*

(miles de millones de euros)



Fuente: *Afi a partir de Registro de Inversiones Exteriores.*

Las inversiones *greenfield* ascendieron a 16.825 millones de euros en 2015, lo que supone un 68,5% del total de la inversión directa bruta a pesar de haberse reducido un 16,3% respecto a 2014. Dentro de esa tipología, son las ampliaciones de capital para financiar empresas extranjeras las principales operaciones implementadas al representar un 97,1% de la inversión *greenfield* en el año de referencia.

Mientras, las adquisiciones de acciones y participaciones, cuyo valor el año pasado fue de 7.720 millones de euros (inversión bruta), registraron un comportamiento positivo: crecieron cerca de un 19% interanual.

Actividades objeto de inversión

Las denominadas industrias extractivas representaron aproximadamente un 39% de la inversión productiva (bruta) en el exterior llevada a cabo por las empresas españolas en 2015. Unas industrias que ejercieron además un gran dinamismo inversor al registrar un incremento de la inversión superior al 279%. En concreto, la actividad de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural fue la que experimentó un mejor desempeño.

El sector financiero fue otro de los grandes destinatarios de la inversión bruta española (21,6% del total) impulsado por la actividad de seguros de «no vida», consolidando su tradicional protagonismo dentro de la inversión directa de España en el exterior. Si bien es cierto que, a pesar de recibir algo más de 5.300 millones de euros en inversión directa en 2015, la caída interanual se acercó al 60%.

También forma parte de los principales receptores de inversiones el sector de la construcción (15% de la inversión total). En este caso, su desempeño ha sido mejor en 2015 que un año antes, ha-

TESORERÍA EMPRESAS

SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

DEPÓSITO ÁGIL
- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI
- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

Unicaja

biendo crecido la inversión un 68,7% interanual para situarse en 3.674 millones. Igualmente, entre las actividades en que más creció la inversión y que gozan de cierto peso en términos de porcentaje sobre el total hay que destacar el sector inmobiliario. El crecimiento de la inversión en el mismo fue además superior al de la construcción, situándose ligeramente por encima del 122%.

Canadá, principal destino de inversión

Si atendemos al mercado – país de localización de la inversión (puede no coincidir con el destino final de la inversión) el favorito en 2015 fue Canadá. El valor de dicha inversión contabilizada en el mercado canadiense fue de 9.104 millones de euros, o lo que es lo mismo, un 37,1% de la inversión total (bruta). Una cantidad más de cuarenta veces superior a la de 2014 y que casi en su totalidad (97,3%) se circunscribió a las actividades de apoyo a las industrias extractivas.

Con esa posición de liderazgo entre los destinos de la inversión de España en el exterior, Canadá se sitúa por delante de otros importantes receptores tradicionales de proyectos de inversión de empresas españolas, como son Reino Unido, Estados Unidos y algunos países latinoamericanos (Brasil y México, entre otros). Además, Canadá escala así dieciséis puestos respecto a la posición que ocupaba en 2014.

NOVEDADES 2015 RELATIVAS A CONVENIOS DE DOBLE IMPOSICIÓN FIRMADOS POR ESPAÑA

País	Hecho relativo al CDI	Fecha
Andorra*	Publicación en BOE del CDI	7 de diciembre de 2015
Canadá	Publicación en BOE de protocolo de modificación del CDI	8 de octubre de 2015
México	Firma de protocolo de modificación del CDI	17 de diciembre de 2015
Marruecos	Intercambio de cartas sobre la interpretación del CDI	23 de junio de 2015
Nigeria*	Publicación en BOE del CDI	13 de abril de 2015
Uzbekistán*	Publicación en BOE del CDI	10 de septiembre de 2015
Rumanía	Rúbrica del CDI (en tramitación)	25 de noviembre de 2015
Finlandia	Firma del CDI (en tramitación)	15 de diciembre de 2015

* Nuevos Convenios para Evitar la Doble Imposición (CDI).

Fuente: *Afi a partir de MINHAP.*

En diciembre de 2015 entró en vigor el protocolo entre España y Canadá que modifica el convenio bilateral para evitar la doble imposición y prevenir la evasión fiscal en materia de impuestos sobre la renta y sobre el patrimonio, de 1976. Cabe recordar que este tipo de convenios de doble imposición (CDI) tienen gran importancia en la promoción de la inversión exterior, al reducir las cargas fiscales y otorgar seguridad jurídica a las empresas inversoras. Actualmente están en vigor 93 CDI firmados por España y otros 9 se encuentran en tramitación[1].

Incremento de la cuota de la UE-15

En el ranking de los diez principales destinos elegidos por las empresas españolas para invertir en 2015, además de Canadá, se encuentran cinco países de la UE (Reino Unido, Alemania, Italia, Francia y Países Bajos), Estados Unidos y tres mercados latinoamericanos (Chile, Brasil y México). Como se indicaba con anterioridad, son precisamente esos últimos, junto Reino Unidos y Estados Unidos, los que permanecen en el *top 10* respecto a 2014.

No obstante, los tres primeros destinos: Canadá, Reino Unido y Alemania acaparan casi un 65% de la inversión bruta total realizada el año pasado.

Por otro lado, analizando los mercados que han registrado tasas de crecimiento de la inversión (bruta) española más elevadas en el último año, destacan: Austria -donde cerca del 98% de los 530 millones de euros de inversión bruta en 2015 fueron a parar al sector financiero- Senegal y Costa de Marfil. En estos dos últimos casos, aunque el avance interanual de la inversión es significativo, el peso relativo es muy limitado: apenas representan el 0,01% de la inversión bruta total española en el ejercicio analizado, con 2 y 0,7 millones de euros de inversión, respectivamente.

En general, el 90% de la inversión bruta de España en el exterior en 2015 se destinó a países de

TESORERÍA EMPRESAS

SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

DEPÓSITO ÁGIL
- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI
- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

Unicaja

TOP 10 DESTINOS DE LA INVERSIÓN DIRECTA ESPAÑOLA (2015 Y 2014)

Rk 2015	Rk 2014	País	Inversión bruta* Millones euros	% Inversión bruta* total 2015
1	17	Canadá	9.104	37,1
2	6	Reino Unido	3.470	14,1
3	38	Alemania	3.317	13,5
4	14	Italia	1.084	4,4
5	3	EE. UU.	917	3,7
6	31	Francia	898	3,7
7	4	Chile	716	2,9
8	2	Brasil	610	2,5
9	10	Países Bajos	583	2,4
10	7	México	578	2,4

* Inversión directa, productiva.

Fuente: *Afi a partir de Registro de Inversiones Exteriores.*

la OCDE, habiéndose incrementado su valor un 29% respecto al año anterior. Mientras, una región emblemática para la inversión directa española como es América Latina se ha visto lastrada por la caída de los precios de las materias primas así como por ciertos desequilibrios macro y un empeoramiento de la estabilidad política en algunos países de la región. Una situación que se ha traducido en una menor ejecución de proyectos de inversión por parte de las empresas españolas, de tal forma que la inversión en esa región cayó un 66,5% en el último año y América Latina ha pasado a detentar tan sólo un 12,4% de la inversión total, menos de la mitad que en 2014 (34,1%).

La UE-28, y sobre todo la UE-15, en cambio, verificaron un avance más favorable en la atracción de inversión española. El grupo de los quince acaparó un 42,6% (10.450 millones de euros) de la inversión total, lo que equivale a 6,1 puntos porcentuales de incremento respecto a 2014. En el conjunto de la UE-28, esta cuota se situó en 2015 en el 43%, frente al 39,6% de un año antes ::

[1] Los nueve CDI se refieren a Azerbaiyán, Bahréin, Bielorrusia, Cabo Verde, Catar, Montenegro, Namibia, Perú y Siria.

TESORERÍA EMPRESAS

SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

DEPÓSITO ÁGIL

- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

UNIFOND DINERO, FI

- Inversión mínima: 170,00 €, con aportaciones posteriores sin límite
- Sin comisiones de ningún tipo por suscripción o reembolso
- Disponibilidad inmediata

Unicaja