

# ¿Cómo se ha comportado la inversión mundial?

La inversión mundial ha crecido con fuerza en el año 2015. Sin embargo, la caída de los precios de las materias primas y la desaceleración de las economías emergentes, así como la recuperación económica de los países desarrollados, configuran un nuevo escenario de intercambios de inversión a nivel global. Unos cambios que también han influido en el comportamiento de la inversión exterior en España y que se detallan en el presente artículo.

Cristina Gómez

Los flujos internacionales de inversión extranjera directa (IED) son un reflejo de la situación macroeconómica global del momento: muestran los centros de gravedad económica más atractivos para la inversión así como los principales actores emisores. De ahí el interés del análisis del comportamiento de la inversión en 2015.

Los últimos datos publicados en el [Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2016](#) (*World Investment Report-WIR*) de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) arrojan unas cifras muy positivas sobre la inversión mundial en 2015 que creció un 38% con respecto a 2014, alcanzando la cifra más alta de IED desde la crisis económica y financiera de 2008-2009: 1,76 billones de dólares. Sin embargo, gran parte de este crecimiento se debe a reconfiguraciones empresariales (fusiones y adquisiciones) que no suponen cambios reales. De hecho, si se eliminara este efecto, el crecimiento de la IED en 2015 sería más moderado, del 15% en relación al año anterior. Por lo tanto, estos resultados positivos alcanzados durante el año no han supuesto



una expansión equivalente en cuanto a la capacidad productiva de los países. Si bien es cierto que las inversiones en nuevas instalaciones se mantuvieron en un nivel alto con alrededor de 766.000 millones de dólares en 2015, un 8% más que en 2014.

A nivel sectorial, la caída de los precios de las materias primas provocó una reducción de la inversión en el sector primario. Frente a ello, se ha

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pierda ni un segundo cuando se trata de su caja de gestión a sus condiciones. Disponibles las fórmulas de inversión a corto plazo de 1 mes y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

### 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



producido un incremento en el sector manufacturero. No obstante, el sector al que más IED se destina sigue siendo el de servicios (64% del total de IED); los principales cambios se producen en cuanto a los distintos actores emisores y receptores de los flujos de inversión que rompen con la tendencia de años anteriores.

### LOS PAÍSES DESARROLLADOS SE CONVIERTEN EN LOS PRINCIPALES RECEPTORES DE IED

La realidad de la economía global en 2015, marcada por una ralentización del crecimiento en países en desarrollo y la caída de los precios de las materias primas, en contraposición con la recuperación económica de los países desarrollados, ha provocado una reorientación de los flujos de IED a favor de estos últimos.

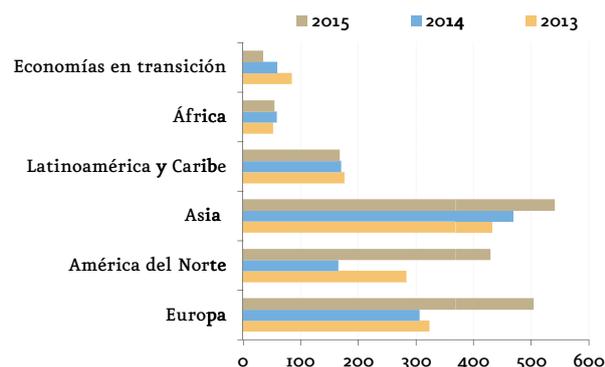
En efecto, las entradas de IED en las economías desarrolladas crecieron un 84%, hasta los 962.000 millones de dólares, casi el doble de lo que recibieron en 2014 y superando así la cantidad de IED destinada a países en desarrollo (765.000 millones de dólares) y en transición (35.000 millones de dólares). Esto supone un cambio sustantivo, ya que por primera vez desde hace cinco años, los países desarrollados se convierten en los principales receptores de IED recibiendo el 55% de la inversión, frente a un 41% en el año 2014. A pesar

de ello también creció, aunque de manera moderada, la IED dirigida a países en desarrollo y transición (+6% interanual).

Entre las economías desarrolladas, destaca el crecimiento de un 160% de las entradas de IED a América del Norte debido al incremento de las inversiones destinadas a Estados Unidos que casi se cuadruplicaron con respecto a 2014, año en que la IED recibida en el país fue inusualmente baja. Por otro lado, las inversiones a Europa se incrementaron un 65% con respecto a 2014.

A pesar de la reorientación de los flujos de inversión hacia los países desarrollados, Asia se mantiene como la principal región receptora de IED a nivel global. En 2015, recibió aproximadamente 541.000 millones de dólares, un 9% más que en 2014, manteniendo así su posición como centro de gravedad económico mundial. El buen comportamiento de la región asiática contrarresta la caída del volumen de atracción de IED en el resto de regiones en desarrollo como África y América Latina y Caribe que registraron un descenso del 7% y del 2% respectivamente. Muchos de los países de estas regiones se vieron afectados por los bajos precios de las materias primas, especialmente en aquellos cuya economía depende de la explotación de recursos naturales. La caída aún más pronunciada de la IED en los países en transición (-38% interanual) se explica no solamente por el efecto de los precios de las materias primas sino también por la contracción de la demanda y las recientes medidas restrictivas impuestas.

### Flujos de entrada de IED por región (miles de millones de dólares)



Fuente: Afi, a partir de datos del informe «World Investment Report 2016» de la UNCTAD.

### EUROPA SE AFIANZA COMO PRINCIPAL REGIÓN INVERSORA EN 2015

En línea con el contexto macroeconómico de 2015 también se han producido cambios en los principales actores de la inversión, otorgando mayor protagonismo a los países desarrollados, cuyas inversiones en el exterior se incrementaron un 33% con respecto al año anterior, hasta alcanzar los 1,1

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su caja de gestión a sus condiciones. Desde las fórmulas de inversión a corto plazo de 1 mes y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

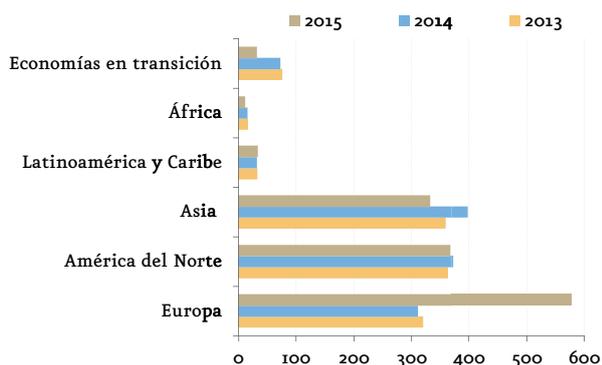
- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

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



## Flujos de salida de IED por región (miles de millones de dólares)



Fuente: Afi, a partir de datos del informe «World Investment Report 2016» de la UNCTAD.

billones de dólares. Las economías desarrolladas reafirman así su posición como principales emisores de IED con un 72% del total invertido a nivel global (frente a un 61% en 2014). Un resultado que todavía no supera los datos de 2007, anteriores a la crisis. Por su parte, las inversiones en el exterior de los países en desarrollo y en transición retroceden, disminuyendo su peso como actores de la inversión a nivel global. Es el caso de la región asiática, cuyas inversiones cayeron un 17% frente a 2014, debido principalmente a la reducción de las inversiones realizadas por Hong Kong. Cabe destacar a su vez el caso de Rusia donde además de reducirse las entradas de inversión, se reducen las inversiones realizadas, en razón de un menor acceso a los mercados de capitales internacionales.

De esta manera, Europa desplaza a Asia como principal región inversora en 2015, con una inversión de 576.000 millones de dólares en el exterior, un 85% más con respecto a 2014, ascendiendo a un 40% de las inversiones totales emitidas a nivel global. Fueron las medidas de estimulación del Banco Central Europeo las que permitieron relanzar la inversión de las grandes empresas europeas a través de una mejora de las condiciones de financiación. Sin embargo, del total invertido por la región, 318.000 millones de euros se destinaron a operaciones de fusión y adquisición, influyendo

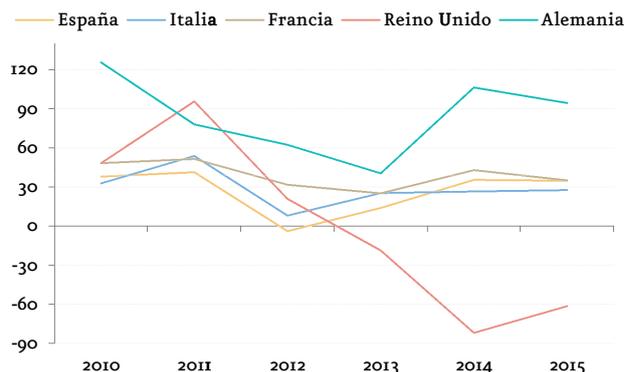
en los datos de inversión real. Entre las reestructuraciones que más influyeron en los resultados se encuentran la compra de Allergan (Estados Unidos) por Actavis (Irlanda) por un valor de 68.000 millones de dólares, la compra de Sigma (Estados Unidos) por Merck AG (Alemania) por 17.000 millones de dólares y finalmente la compra del negocio de oncología de la empresa americana GlaxoSmithKline PLC por la suiza Novartis, operación valorada en 16.000 millones de dólares.

Por países, Estados Unidos encabeza el ranking de los principales países emisores de IED en 2015, a pesar de mantenerse sus inversiones a niveles similares a 2014, mientras Japón pasa a ocupar el segundo lugar seguido muy de cerca por China.

### ESPAÑA, MÁS RELEVANTE COMO EMISOR QUE COMO RECEPTOR DE INVERSIONES

A nivel global, España pertenece al top 20 de países emisores de IED, ocupando la 14ª posición en el ranking y a niveles muy próximos a Francia y Singapur, con 34.586 millones de dólares invertidos en el exterior en 2015. Durante la crisis, los flujos de IED española disminuyeron hasta que en 2012 empezaron a incrementarse fruto de la reactivación de la economía, aunque se observa en 2015 una ligera caída (2%). Se trata de unos resul-

### Flujos de salida de IED en España y sus principales socios económicos (miles de millones de dólares)



Fuente: Afi, a partir de datos del informe «World Investment Report 2016» de la UNCTAD.

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su dinero. Disponibilidad inmediata. Disponibilidad inmediata. 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



tados que contrastan con el comportamiento medio de la Unión Europea, cuyos flujos de inversión en el exterior retrocedieron de 2012 a 2014 pero se recuperaron en 2015. Con respecto a los principales socios económicos europeos, España en 2015 invirtió más en el exterior que Italia o Reino Unido, aunque sigue muy por debajo de las cifras de inversión alemanas.

Entre los principales destinos de la inversión española en 2015<sup>1</sup> se encuentran Canadá, Reino Unido y Alemania que concentran casi el 65% de la inversión total, según los datos publicados por la [Secretaría de Estado de Comercio](#). No obstante, se debe tener en cuenta la gran variabilidad de los países de destino de la inversión española de un año a otro debido a la existencia de inversiones singulares de gran cuantía. Estas operaciones explicarían el excepcional incremento de la inversión en Canadá, así como la caída de las inversiones destinadas a Brasil y Estados Unidos, que se encontraban en 2014 entre los principales destinos para la inversión española. Globalmente, en 2015 la inversión española creció en países de la UE pero retrocedió en Latinoamérica, aunque a pesar de ello España permanezca como segundo país inversor en esta región solamente por detrás de Estados Unidos.

En 2015, el 75% de las inversiones españolas en el exterior se concentró principalmente en tres

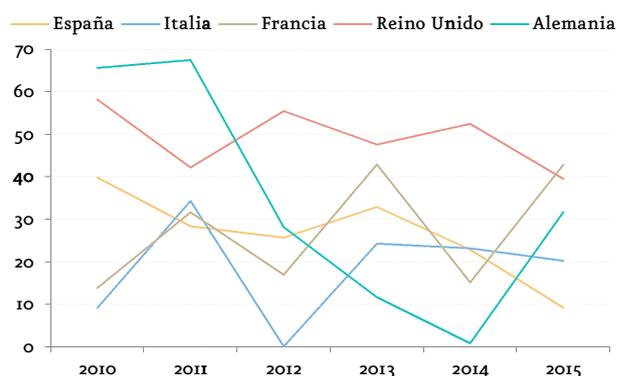
#### PAÍSES DE DESTINO DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA\*

	Inversión 2014		Inversión 2015	
	millones de euros	% s/total	millones de euros	% s/total
Canadá	223	0,8	9.104	37,1
Reino Unido	1.707	6,4	3.470	14,1
Alemania	38	0,1	3.317	13,5
Italia	516	1,9	1.084	4,4
Estados Unidos	3.165	11,9	917	3,7
Francia	63	0,2	898	3,7
Chile	2.194	8,2	716	2,9
Brasil	4.146	15,6	610	2,5
Países Bajos	739	2,8	583	2,4
México	804	3,0	578	2,4

\*Inversión bruta, excluyendo operaciones de empresas de tenencia de valores (ETVE). Países de destino inmediato.

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

### Flujos de entrada de IED en España y sus principales socios económicos (miles de millones de dólares)



Fuente: Afi, a partir de datos del informe «World Investment Report 2016» de la UNCTAD.

sectores<sup>2</sup>: industrias extractivas (39% del total invertido), actividades financieras y de seguros (22%) y construcción (15%). Destaca especialmente el crecimiento espectacular de las inversiones españolas destinadas a las industrias extractivas que casi se cuadruplicaron con respecto a 2014, debido a una mayor inversión en las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural. Sin embargo, retroceden las inversiones en las actividades financieras y de seguros a pesar de ser uno de los sectores tradicionalmente objeto de la inversión española en los últimos años.

España no es un destino prioritario para las inversiones a nivel global. En 2015, recibió un 60% menos de inversión extranjera que en el año 2014. España pasa por tanto de ser el quinto mayor receptor de inversiones de la Unión Europea, al 11º en este periodo, por detrás de Francia, Reino Unido, Alemania e Italia.

La inversión recibida por España proviene tradicionalmente de otros países de la UE. En 2015 Luxemburgo, Países Bajos, Francia, Estados Unidos y Reino Unido fueron, en este orden, los principales países de origen de la inversión en España, con una cuantía superior a los 1.000 millones de euros en cada caso. Crecieron especialmente las inversiones de Países Bajos que se duplicaron con

## TESORERÍA EMPRESAS



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTIENE MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su dinero. Disponibilidad inmediata en todo momento. Disponibilidad de inversión a corto plazo de 1 mes y aprobación rápida incluso de cantidades con total seguridad y disponibilidad.

### DEPÓSITO ÁGIL

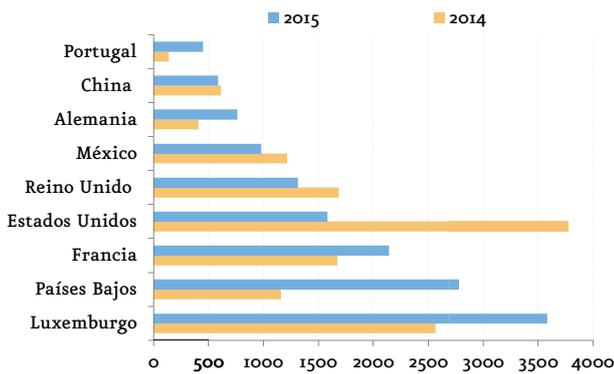
- Desde solo 6.000,00 €
- Usted elige y dispone de plazos de inversión entre 1 y 30 días
- 100% del capital invertido garantizado
- Sin comisión de cancelación
- Con tipos de interés muy atractivos, variables en función del plazo

### UNIFOND DINERO, FI

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



## Principales países inversores en España\* (millones de euros)



\*Inversión extranjera bruta sin ETVE.

Fuente: Afi, a partir de datos del informe «World Investment Report 2016» de la UNCTAD.

respecto a 2014 y de Luxemburgo. Asimismo, conviene destacar el incremento de las inversiones procedentes de Alemania, un país caracterizado por su faceta como fuerte inversor. Sin embargo, frente a 2014 se redujeron las inversiones de Estados Unidos y Reino Unido.

En este caso, los sectores más atractivos a la inversión extranjera en España continúan siendo la construcción y la industria manufacturera, sectores en los que se incrementó la inversión en

2015. Las actividades inmobiliarias se mantienen a su vez como un sector atractivo en tercera posición.

### CONCLUSIÓN

En el año 2015, se producen cambios sustanciales en los flujos internacionales de inversiones como el nuevo protagonismo de los países desarrollados como destino de la inversión y la aparición de Europa como principal región inversora. Sin embargo, las expectativas para los próximos años apuntan a que se trata de una situación transitoria. La inestabilidad creciente de la economía global dadas las tensiones geopolíticas recientes así como el mantenimiento de la desaceleración de las grandes economías emergentes llevan a esperar una reducción de la inversión extranjera directa en un 10/15% en el año 2016, tanto en los países desarrollados como en desarrollo. La recuperación no llegaría hasta el año 2017. España por su lado mantiene su rol como emisor de inversiones en el mundo, aunque empeora su atractivo como destino de inversiones ::

\* Inversión bruta, excluyendo operaciones de empresas de tenencia de valores (ETVE).

\* Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) de 2009.

**TESORERÍA EMPRESAS**



**SI SU EMPRESA FUNCIONA COMO UN RELOJ, OBTENGA MÁS RENDIMIENTO**

RENTABILIDAD PARA SUS PUNTAS DE TESORERÍA CON DISPONIBILIDAD INMEDIATA

No pague ni un segundo cuando se trata de su dinero. Partida a sus condiciones. Desde las fórmulas de inversión a corto plazo de 1 mes y aproveche cada minuto de rentabilidad con total seguridad y disponibilidad.

**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

