

La IED en la economía española en 2009 y perspectivas 2010

Tanto la IED española en el exterior, que ascendió a 13.709 millones de euros en 2009, como la recibida por nuestro país, que alcanzó los 11.710 millones de euros, descendieron un 58 y un 60%, respectivamente, en relación con el año anterior. La contracción de los flujos de entrada y de salida es consecuencia de la muy desfavorable coyuntura económica mundial, las dudas sobre la recuperación económica, las restricciones en el acceso a la financiación y la reducción de los beneficios empresariales.

Esther Rodríguez Fernández



EVOLUCIÓN DE LA IED HASTA 2009

Entre 2004 y 2008, la inversión extranjera directa (IED) en España ha evolucionado de manera claramente distinta a nuestra inversión en el exterior. Durante este período, las empresas españolas invirtieron intensamente en el exterior, reduciendo así su exposición al mercado doméstico y diversificando riesgos. Por otro lado, el crecimiento económico experimentado por España presio-

nó al alza los precios, lo que contribuyó a hacer menos atractiva la inversión extranjera en nuestro país. Desde finales de 2008 y durante todo 2009, los flujos de inversión españoles, tanto de entrada como de salida, han sufrido caídas significativas debido a la crisis financiera y a la escasez de financiación y parece probable que tenga lugar una evolución similar a la que hemos asistido hasta 2008.

EVOLUCIÓN EN 2009 (I): IED DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR

A lo largo del ejercicio 2009, los flujos de IED, en términos brutos y excluyendo las operaciones de las entidades de tenencia de valores extranjeros (ETVE) de España en el exterior, ascendieron a 13.709 millones de euros, según los datos recientemente publicados por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (MITyC). Esta cifra es un 58% inferior a la registrada en 2008 y un 86% menor a la correspondiente a 2007, año en el que la inversión de nuestro país en el exterior alcanzó la cifra récord de 96.647 millones de euros.

No cabe duda de que la caída de las inversiones españolas en el exterior se ha visto negativamente afectada por la crisis económica y financiera, que ha restringido el acceso a la financiación y encarecido el crédito. También han afectado a la inversión la desconfianza, que continúa suscitando la recuperación económica global, y el incremento en la percepción del riesgo.

EEUU se consolidó como el principal destino de la inversión española directa en el exterior

Países

La inversión española apostó decididamente por el mercado estadounidense un año más. Las empresas españolas invirtieron allí 4.887 millones de euros en 2009, lo que supone casi un 36% de la inversión total española en el exterior, frente al 23% del pasado año. Por detrás se situaron Reino Unido (20,5%), seguido de Brasil (7,0%), Suiza (3,4%), Irlanda (3,2%), Francia (2,8%) y Portugal (2,8%).

Dos son los motivos principales por los que la inversión española directa en el exterior se concentró geográficamente en Estados Unidos: los planes de estímulo del Gobierno americano y el plan Made in/by Spain, diseñado por el MITyC para apoyar institucional y comercialmente a las empresas españolas en los sectores que reciben

más ayuda en los planes de recuperación. Según los datos del Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX), que gestiona este plan, los sectores en los que más ha incidido el plan son infraestructuras, energía y biotecnología. Durante el pasado año se realizaron casi 300 acciones de promoción, con una participación de más de 1.500 empresas españolas. El plan Made in/by Spain continuará en 2010 con un número similar de actividades de promoción.

La IED recibida por España descendió un 60% respecto al año anterior, en línea con lo sucedido en los países desarrollados

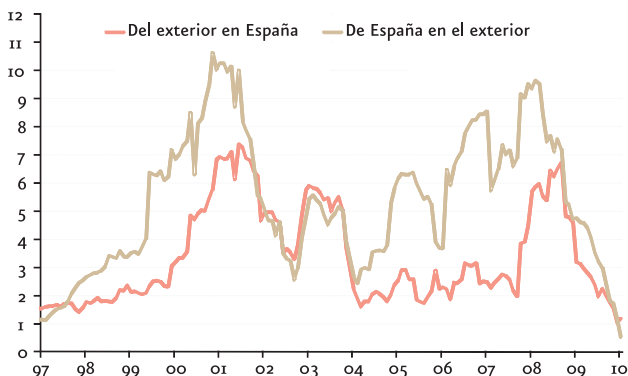
Sectores

En 2009, la inversión española en el extranjero se volvió a concentrar en el sector bancario, representando un 44,9% del total del volumen invertido ese año. Así, el pasado año se invirtieron 6.150 millones de euros, lo que representa un 42% menos respecto al año anterior. El sector de producción de energía eléctrica y gas ha conservado el segundo puesto, que ha ocupado también los dos años anteriores, con una inversión que alcanzó los 5.922 millones de euros (18,0% del total). Seguros y planes de pensiones concentró 791 millones de euros (5,8% del total), seguido por fabricación de otros productos minerales no metálicos, con inversiones por valor de 441 millones de euros (3,2% del total), y extracción de crudo de petróleo y gas natural, con una inversión anual por importe de 360 millones de euros (2,6%).

EVOLUCIÓN EN 2009 (II): IED DEL EXTERIOR EN ESPAÑA

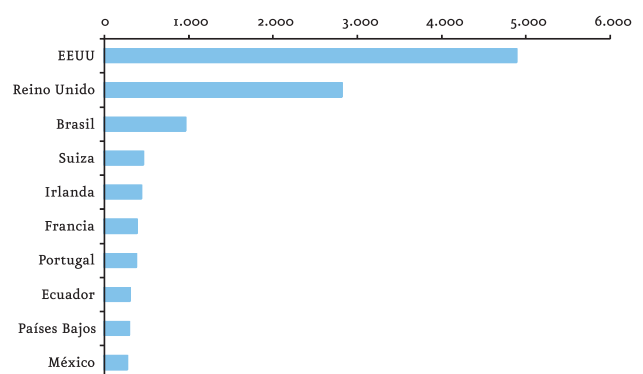
La inversión extranjera en España en 2009 alcanzó la cifra de 11.710 millones de euros, un 60% menos que el año anterior. Esta caída se debe a la situación económica actual, a las dudas sobre la recuperación económica global, a la reducción de los beneficios

Inversión extranjera directa (% del PIB)



Fuente: Afi a partir de Banco de España.

Principales países destinatarios de la IED española en 2009 (Millones de euros)



Fuente: elaboración propia a partir de MITyC y DatainveX.



empresariales y a las restricciones en el acceso a la financiación, que constituye una limitación significativa a la hora de iniciar nuevos proyectos de inversión. Según destaca Invest in Spain, Sociedad para la Promoción y Atracción de las Inversiones Exteriores, perteneciente a la Secretaría de Estado de Comercio del MITyC, la evolución de la IED recibida por nuestro país «está en línea con la caída de los flujos de inversión a nivel mundial». Esta fuente destaca que Suecia, Reino Unido, o Hungría recibieron una IED menor en un 64, 92 y 164%, respectivamente, respecto al año inmediatamente anterior.

Países

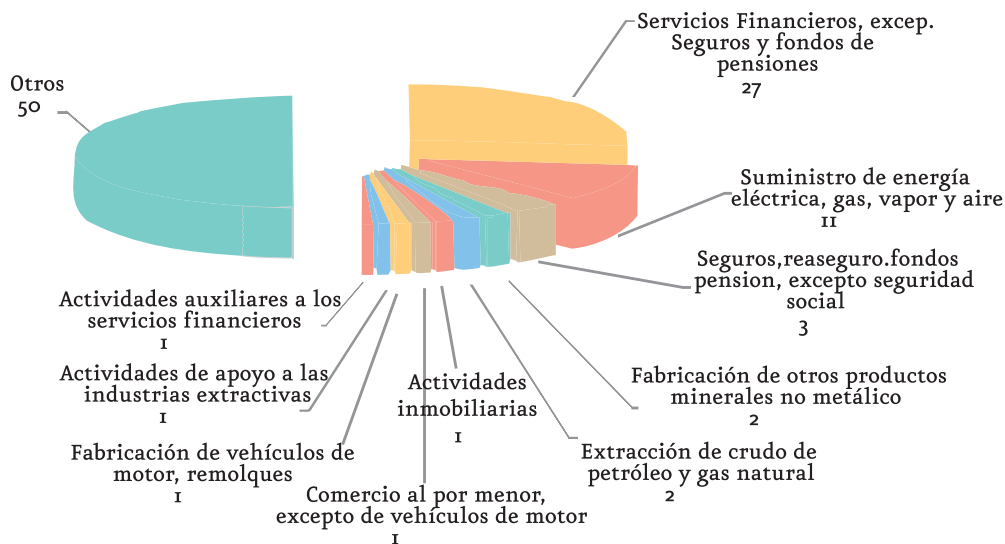
Durante el pasado año, el principal inversor en nuestro país fue Emiratos Árabes Unidos, con 3.331 millones de euros (28,3% del total de la inversión recibida), seguido de los Países Bajos, con 2.616 millones de euros (22,3% del total). En el caso de este país, muchas de las inversiones realizadas han estado relacionadas con operaciones efectuadas a través de sociedades *holding* situadas en Holanda, debido a las ventajas fiscales existentes en aquel país. Luxemburgo es el tercer país que más invirtió en España (1.218 millones de euros), seguido por Francia y el Reino Unido (490 millones de euros). Este último ocupó en 2008 el primer puesto en el *ranking* de inversión debido a la compra de la empresa española Altadis por Imperial Tobacco, incrementando notablemente la IED británica recibida ese año.

Invest in Spain destaca que, el pasado año, no tuvo lugar ninguna operación significativa de fusión o adquisición de empresas españolas, operaciones que, en la actualidad, son consideradas las «principales fuentes de IED en las economías desarrolladas». Por otra parte, el mismo informe de esta sociedad de promoción señala que las desinversiones se redujeron un 29,4% respecto a 2008 (2.665 millones de euros), representando el menor volumen de desinversiones registrado en los últimos 14 años.

Sectores

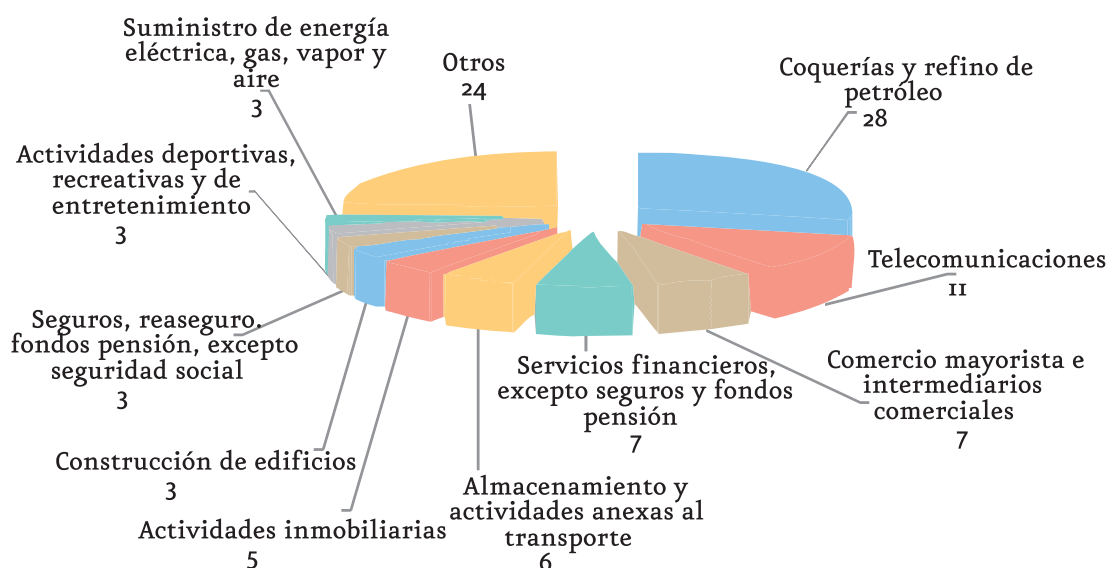
Los sectores destinatarios de IED extranjera en España han sido el sector del refino de petróleo, con una inversión de 3.313 millones de euros (28,30% del total) en Cepsa por el fondo soberano IPIC (International Petroleum Investment Company) de Emiratos Árabes Unidos, y el sector de las telecomunicaciones, que atrajo 1.319 millones de euros (11,26 %) con

Principales sectores destinatarios de la IED española en el exterior en 2009 (%)



Fuente: elaboración propia a partir de MITyC y DatainveX.

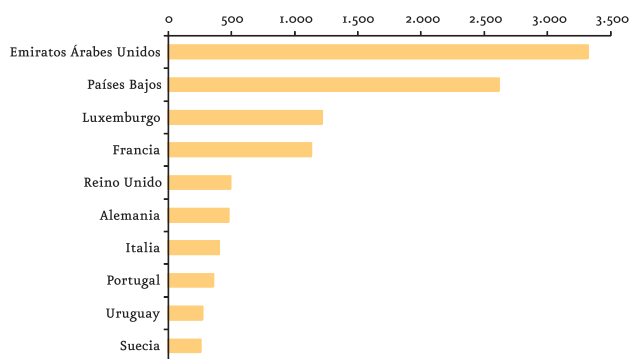
Distribución Sectorial IED en España en 2009 (%)



Fuente: elaboración propia a partir de MITyC y Datainvox.

la inversión de France Telecom en su filial española Orange. Le siguen el comercio mayorista e intermediarios comerciales, los servicios financieros (excluye seguros y fondos de pensiones) y el almacenamiento y actividades anexas al transporte, con 866 millones de euros, 859 millones de euros y 664 millones de euros, respectivamente. Las actividades inmobiliarias recibieron 539 millones, un tercio menos que en 2007, cuando se alcanzó el máximo del lustro, y un 78% menos para la construcción de edificios. Ello es debido, entre otros motivos, al deterioro que experimenta el sector inmobiliario a nivel global y con especial intensidad en nuestro país.

Principales países de origen de IED en España en 2009 (Millones de euros)



Fuente: elaboración propia a partir de MITyC y Datainvox.

EVOLUCIÓN PREVISTA PARA 2010

En 2009, la crisis ha lastrado de forma muy significativa las inversiones españolas en el exterior y también las decisiones de inversión del resto del mundo en España. En enero de 2010, y por primera vez desde finales de 2003, el saldo de la inversión extranjera directa de la balanza financiera ha sido positivo, es decir, las entradas de inversión por este concepto han superado las salidas de flujos. La desconfianza que continúa suscitando la recuperación global, con la excepción del Asia emergente y algunas economías de América Latina, constituye una limitación relevante a la hora de emprender un proyecto de inversión de estas características. Aun sin restarle importancia a este componente, son, sin duda, las restricciones de financiación y la necesidad de reducir, en general, los volúmenes de endeudamiento heredados de la última fase expansiva los que están desincentivando la búsqueda de oportunidades a medio plazo en los mercados exteriores, un patrón que no descartamos tenga continuidad en los próximos meses ::

FUENTE DE LOS DATOS

Generalmente, es el banco central el responsable de proveer las estadísticas de inversión extranjera directa de un Estado y así ocurre en nuestro país. Sin embargo, las estadísticas del Registro de Inversiones Exteriores (RIE), dependiente del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (MITyC), son las que detallan el flujo de inversión de las empresas de un sector o de un país. Por ello, y aunque la serie del RIE no incluya los flujos de financiación entre la matriz y su(s) filial(es), ni la inversión en bienes inmuebles, ni la reinversión de beneficios, preferimos presentar la información que publica el RIE por ser más detallada por país de recepción/origen y sector.