

# El atractivo de España para la inversión extranjera directa

Nuestro país se sitúa en el séptimo puesto del *ranking* mundial de recepción de inversión extranjera directa, quinto medido en *stock*, al tiempo que los flujos han mostrado una relativa estabilidad aun en un contexto de crisis internacional. No obstante, los indicadores internacionales contruidos para medir la competitividad de la economía española presentan una fuerte disociación entre los datos reales basados en información cuantitativa y aquellas valoraciones cualitativas basadas en percepciones de los agentes. Invest in Spain ha encargado la elaboración de una metodología específica con el objeto de identificar las causas de estas importantes diferencias y poder así dar seguimiento a su comportamiento de forma dinámica.

Verónica López Sabater



El atractivo de España para la inversión extranjera directa (IED) es un activo que todos, agentes públicos y privados, debemos proteger, fomentar y poner en valor. Para ello, un primer paso lógico es el de identificar los componentes y factores específicos de dicho atractivo para los inversores extranjeros, que, aunque obvios en esencia, precisan de una aproximación metodológicamente adecuada. Además, dado que la IED es motor del crecimiento económico y de la competitividad de un país, existe en el mundo globalizado en el que vivimos una fuerte competencia entre las economías para atraer mayor volumen de IED y que además sea de gran valor añadido. Y el número de países participantes en esta carrera es cada vez más amplio, al sumarse a gran velocidad los emergentes a la nutrida lista de países desarrollados receptores tradicionales de IED.

Con este objetivo, y el de monitorear el comportamiento de dichos componentes del atractivo de España para la IED, Invest in Spain ha encargado la elaboración del *Análisis comparativo del atractivo de España para la IED*<sup>1</sup> con la clara intención de cumplir con una periodicidad anual, cuya primera edición fue presentada formalmente el pasado mes de febrero.

### España se caracteriza por contar con un entorno global favorable para el desarrollo de los negocios

El punto de partida teórico surge de la persistente disociación encontrada entre los datos reales de flujos y stock de IED recibida por nuestro país y la posición relativamente menos afortunada que España ocupa en numerosos rankings internacionales elaborados sobre el nivel de competitividad de las economías. Del análisis y revisión en profundidad de una gran variedad de rankings, como los recogidos en la tabla «Principales puntos fuertes y áreas de mejora del atractivo de la economía española», se infieren los aspectos de la economía española más valorados por los inversores, que resultan ser los siguientes: (i) el tamaño de la economía; (ii) la dotación de infraestructuras de primer nivel; (iii) el sistema educativo, por las elevadas tasas de escolarización en los niveles de primaria, secundaria y superior; (iv) la modernidad y competitividad del sector financiero; (v) el ritmo de adopción de nuevas tecnologías; (vi) el sistema sanitario; (vii) los costes laborales y (viii) el nivel de internacionalización de la economía, fundamentalmente por los volúmenes de exportaciones de servicios y de IED recibidos y emitidos. Las principales áreas de mejora identificadas, por su parte, son las que hacen referencia a (i) la tasa de desempleo y la inflexibilidad laboral, (ii) el nivel de formación y dominio de lenguas, (iii) la falta de carácter emprendedor, (iv) la balanza comercial, (v) el elevado crecimiento de la deuda pública de los últimos años y (vi) las cargas fiscales.

#### PRINCIPALES PUNTOS FUERTES Y ÁREAS DE MEJORA DEL ATRACTIVO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

| Principales puntos fuertes         | Eje estratégico       | Posición |
|------------------------------------|-----------------------|----------|
| Fiscalidad I+D                     | Diferenciación        | 1        |
| Infraestructuras terrestres        | Entorno               | 1        |
| Calidad escuela de negocios        | Diferenciación        | 3        |
| Gobierno electrónico               | Entorno               | 3        |
| Formación bruta de capital         | Entorno               | 4        |
| Stock IED saliente en otros países | Mercados              | 4        |
| Inflación                          | Entorno               | 5        |
| Tráfico portuario                  | Entorno               | 5        |
| Calidad de vida                    | Diferenciación        | 5        |
| Principales áreas de mejora        | Eje estratégico       | Posición |
| Empleo                             | Entorno               | 18       |
| Balanza por cuenta corriente       | Entorno               | 16       |
| Flexibilidad laboral               | Disminución de costes | 16       |
| Exportaciones                      | Acceso a mercados     | 12       |
| Seguridad jurídica                 | Entorno               | 12       |
| Coste de alquiler de oficinas      | Disminución de costes | 10       |
| Inversión en I+D                   | Diferenciación        | 10       |
| Acuerdos bilaterales de inversión  | Entorno               | 10       |

Fuente: Análisis comparativo del atractivo de España para la inversión extranjera directa 2010.

Para profundizar en el análisis y matizar los resultados de algunos de los estudios recogidos en la tabla «Principales puntos fuertes y áreas de mejora...», que sitúan a España en posiciones relativamente peores que las que efectivamente disfruta cuando observamos las estadísticas de IED realizadas, el *Análisis comparativo...* presenta un esfuerzo de aproximación cuantitativa a los factores que más inciden no sólo en la percepción que los inversores extranjeros tienen de nuestra economía (las percepciones

#### INFORMES E ÍNDICES DE COMPETITIVIDAD INTERNACIONAL

| Título del informe                     | Autor  |
|--|--|
| Doing Business 2011                    | Banco Mundial  |
| Economic Freedom Index 2010            | Heritage Foundation                                    |
| European Growth and Jobs Monitor 2009  | Allianz & The Lisbon Council                           |
| FDI Confidence Index 2010              | A.T. Kearney   |
| Global Competitiveness Index 2010-2011 | World Economic Forum                                   |
| World Competitiveness Yearbook 2010    | IMD-International Institute for Management Development |
| World Investment Prospects to 2011     | Economist Intelligence Unit                            |

Fuente: Análisis comparativo del atractivo de España para la inversión extranjera directa 2010.

#### EJES ESTRATÉGICOS DE LOS INDICADORES DE ATRACTIVO

| Eje                   | Definición   |
|-----------------------|--|
| Entorno               | • Aspectos básicos que hacen posible aprovechar las fuentes de ventaja competitiva de los otros tres ejes.   |
| Acceso a mercados     | • Facilidad de acceso a nuevos mercados y el consecuente aumento potencial de ventas que ofrece el país.   |
| Disminución de costes | • Factores que permiten incrementar la competitividad de un negocio a través de una base de costes más reducida que la de los competidores.  |
| Diferenciación        | • Factores que facilitan el acceso a recursos escasos que permiten diferenciar sus productos, estrategias o procesos de la competencia (formación y recursos humanos, I+D y factores facilitadores). |

Fuente: Análisis comparativo del atractivo de España para la inversión extranjera directa 2010.

<sup>1</sup> Ha sido elaborado por la escuela de negocios ESADE, por encargo de Invest in Spain, y puede ser consultado íntegramente en [www.investinspain.es](http://www.investinspain.es).

son las que están ya recogidas en los índices y estudios como los señalados de la tabla «Principales puntos fuertes y áreas de mejora...»), sino en los resultados materializados en los flujos efectivamente realizados de IED en nuestro país.

Como su propio título indica, el *Análisis comparativo...* analiza la posición relativa de España en el conjunto de un grupo seleccionado de países considerados por los autores del estudio competidores o potenciales competidores de España, basando dicha selección en la relevancia de sus economías a nivel mundial, la disponibilidad de información, la diversidad geográfica, la similitud en tamaño y nivel de desarrollo económico-social, los niveles bilaterales de relación comercial y el perfil de atracción de IED. Los países seleccionados son, por tanto, Alemania, Brasil, China, EEUU, España, Francia, Grecia, India, Italia, Japón, México, Países Bajos, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, Rumanía y Rusia, más algunas inclusiones (BRIC y México), que, aunque no cumplen todos los criterios de selección establecidos, por razones obvias no podían, a juicio de los autores, quedar excluidos del análisis.

El desarrollo de indicadores se ha estructurado en dos grandes áreas de interés: aquella que informa sobre el desempeño de España en cuanto al volumen y características de la IED recibida y al impacto que ésta tiene sobre la economía (indicadores de resultado) y aquella otra cuya finalidad es recoger los aspectos que las empresas tienen en cuenta en sus decisiones de inversión (indicadores de atractivo), distribuidos éstos en cuatro ejes estratégicos, a saber: entorno, acceso a mercados, reducción de costes y diferenciación. Son ocho los indicadores de resultado construidos y 35 los de atractivo, recogidos estos últimos en la figura «Estructura de indicadores del análisis comparativo».

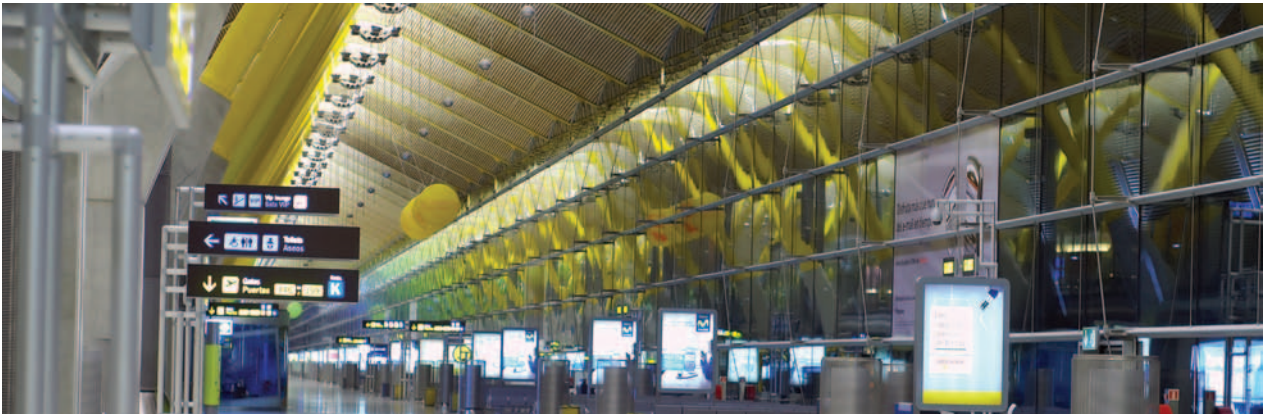
**Un gran número de países competidores se encuentran realizando importantes reformas para mejorar el clima de inversiones**

Los indicadores de resultado confirman a nuestra economía en una buena posición (séptima entre los países objeto de estudio), con flujos de IED sobre el PIB en torno al 3,2%, por debajo de la media de la UE-15 y UE-27, aunque por encima

de los BRIC. En stock, ostenta el quinto lugar, por encima de la UE y los BRIC. Por tipología, las fusiones y adquisiciones, que representan a nivel mundial una parte significativa de la IED, sitúan a España de nuevo en niveles superiores a la UE y los BRIC, habiendo sido España el único país europeo con crecimiento positivo en esa área en el período 2005-2008. El impacto de la IED en el empleo es muy significativo (con una generación de 60.000 puestos de trabajo anuales), así como su peso en la economía, que representa más de un 20% de la actividad del sector industrial y, aproximadamente, un 15% del sector servicios.

El análisis de los indicadores de atractivo (véase tabla «Principales puntos fuertes y áreas de mejora...») arroja una imagen de España caracterizada por contar con un entorno global favorable para el desarrollo de los negocios; unas infraestructuras físicas de primer nivel -no en vano, España es el país con mayor número de kilómetros de líneas ferroviarias de alta velocidad (1.600 km) y de autopistas y autovías (13.000 km), además de un importante hub de transporte aéreo y, no por último menos importante, 46 puertos y 28





Nueva terminal del aeropuerto de Madrid-Barajas.

[Hemera/Thinkstock]

autoridades portuarias-; una fuerza laboral con elevada capacitación profesional, y un mercado doméstico dinámico y con elevada capacidad adquisitiva -la renta nacional bruta per cápita, ajustada por PPP, asciende a 32.000 dólares-. Como potencial adicional no explotado, nuestra economía presenta unas ventajas comparativas sustanciales para convertirse en plataforma de atracción de las redes de multinacionales de países emergentes con interés de invertir en América Latina y El Caribe, que pasan por la ubicación y pertenencia a la UE y la afinidad lingüística, cultural, institucional y empresarial con los países de esa región, en los que España es uno de los principales inversores. Además, nuestra economía se sitúa en cuarta posición por volumen de stock de IED realizado en el exterior, con cerca de 650.000 millones de dólares invertidos en todo el mundo, condición que abre oportunidades de negocio en los mercados para las empresas que se ubican en territorio español.

En el reverso, y aunque en los últimos meses las autoridades han tomado importantes decisiones e inaugurado reformas de calado (laboral, pensiones), que indudablemente contribuirán a mejorar la competitividad de España a nivel internacional, destacan puntos débiles como los que se detallan a continuación. El elevado desempleo, que ha desvelado la fragilidad de las bases sobre las que se sustenta nuestro mercado de trabajo caracterizado por una pe-

sada rigidez; los fuertes desequilibrios en materia de comercio exterior, reflejados en una balanza por cuenta corriente fuertemente deficitaria; la percepción de inseguridad jurídica asociada a algunos sectores concretos, como la señalada en el caso de las subvenciones a ciertas energías renovables; los elevados costes de alquiler de oficinas; el tímido impulso público a las inversores en investigación, desarrollo e innovación, y el estrecho abanico de acuerdos bilaterales de protección de inversiones (74 suscritos hasta el momento), que sitúa a España en la parte baja del ranking en este indicador.

Haciendo este mismo análisis por categoría estratégica, destaca el hecho de que el eje de entorno sitúa a la economía española en una posición intermedia (8,2 sobre un total de 18, con una leve mejoría en el último año), similar a la del eje de acceso a mercados (8,3, en igual situación que el año anterior) y algo mejor que la del eje de disminución de costes (9,2, en igual situación que el año anterior). Mejor posición relativa mantiene nuestra economía en el eje estratégico de diferenciación (6,6, apenas dos décimas peor que el año anterior).

#### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES DEL ESTUDIO

Los más de 45.000 dólares anuales, en promedio, de flujos de IED recibidos por nuestro país en los últimos cuatro años sitúan a España en el séptimo puesto mundial en el ranking de receptores. Unido a ello, la relati-

vamente fuerte presencia de multinacionales en nuestro territorio, traducida en el más de un millón de puestos de trabajo directos generados, es el resultado de un proceso de cambio de captación de inversiones poco sofisticadas a una tipología de inversiones más enfocadas a actividades de mayor valor añadido, operaciones corporativas y con un mayor componente tecnológico. Este cambio de tendencia en la calidad de la IED recibida responde a una serie de puntos fuertes de nuestra economía, pero se encuentra no obstante amenazado por algunas importantes debilidades como las analizadas. Todo ello en un contexto de creciente competencia por la atracción de dichos flujos de inversión, carrera a la que se han unido un gran número de países competidores que se encuentran realizando importantes reformas para mejorar el clima de inversiones, como aquellas destinadas a simplificar las legislaciones mercantiles, fortalecer los derechos de propiedad, reducir las cargas fiscales, facilitar el acceso al crédito y disminuir los costes de importación y exportación.

Por todo lo anterior, será fundamental que España avance en la dirección correcta en cada uno de los indicadores de atractivo identificados y tome las decisiones de política económica que motiven los cambios necesarios, más aun en el actual contexto de crisis, en el que la amenaza de desplome de la IED global es mayor ::