



Universidad  
Politécnica  
de Cartagena



FACULTAD DE  
CIENCIAS DE LA  
E M P R E S A

U P C T

## **ESPAÑA. LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA Y LAS MULTINACIONALES**

**Antonio García Mendoza**

**Curso 2013/14**

**Directora: Elena de Lara Rey**

Trabajo Fin de Grado para la obtención del título de  
Graduado en Administración y Dirección de Empresas

## INDICE

1. Introducción.....	2
2. Conceptos básicos.....	4
3. Teorías de la inversión extranjera.....	6
4. Análisis de la inversión directa de España en el extranjero.....	9
4.1. Inversión directa de España en el extranjero.....	9
4.1.1. Evolución y situación actual.....	9
4.1.2. Estructura espacial.....	11
4.1.3. Estructura sectorial.....	13
4.1.4. Efectos de la inversión de las empresas españolas en el exterior.....	14
4.2. Desinversión directa de España en el extranjero.....	15
4.2.1. Evolución y situación actual.....	15
4.2.2. Estructura espacial.....	16
4.2.3. Estructura sectorial.....	18
4.3. Las empresas españolas en el extranjero.....	19
4.3.1. Telefónica S.A.....	20
4.3.2. Repsol S.A.....	24
5. Análisis de la inversión extranjera directa recibida por España.....	28
5.1. Inversión extranjera directa en España.....	28
5.1.1. Evolución y situación actual.....	28
5.1.2. Estructura espacial.....	31
5.1.3. Estructura sectorial.....	32
5.1.4. Efectos de la inversión de las empresas extranjeras en España.....	34
5.2. Desinversión extranjera directa en España.....	35
5.2.1. Evolución y situación actual.....	35
5.2.2. Estructura espacial.....	36
5.2.3. Estructura sectorial.....	37
5.3. Las empresas extranjeras en España.....	39
5.3.1. General Electric Company.....	39
5.3.2. Nestlé España S.A.....	42
6. Conclusiones.....	45
7. Bibliografía.....	47

## 1. INTRODUCCIÓN

La economía española históricamente se ha posicionado como país receptor de inversiones extranjeras contribuyendo al desarrollo de su sistema productivo. El progreso en algunas ventajas de localización, como los costes laborales, permitió atraer nuevas sociedades extranjeras a nuestro país, consiguiendo una madurez sostenible en nuestra economía y por lo tanto la posibilidad de que muchas empresas españolas se internacionalizaran. Una vez superadas las barreras de entrada, por lo general, las empresas multinacionales españolas se fueron consolidando en los países de destino, siendo actualmente, algunas de ellas, las principales potencias mundiales de su sector.

Este trabajo versa sobre la participación que ha tenido la economía española en el escenario de la Inversión Extranjera Directa mundial. Además se realiza un análisis de dos de las principales multinacionales españolas que han decidido invertir en el extranjero, como es el caso de Repsol S.A. y Telefónica S.A. y también dos de las empresas multinacionales extranjeras más importantes que poseen filiales en nuestro mercado como General Electric Company y Nestlé España S.A.

La actual crisis financiera y económica tuvo su origen en EEUU a finales de 2007, expandiéndose rápidamente al resto de los países desarrollados, afectando severamente a los países de Europa y suponiendo la recesión de la economía mundial. En España, la crisis financiera internacional afectó negativamente a los flujos de inversión extranjera recibidos. En los últimos años se han producido desinversiones extranjeras debido a que las ventajas de localización son menores.

Previo a esta crisis, los países emergentes o países en desarrollo, entre los que destacaban principalmente Brasil, China, India y México se encontraban en una progresiva expansión. Las empresas multinacionales con origen en estos países presentaban ventajas competitivas, como el bajo coste laboral y un relativamente escaso desarrollo institucional, lo que les permitió la oportunidad de consolidarse como sociedad competente en los países desarrollados donde invertían.

En estas economías, debido a la crisis, se ha reducido la capacidad de inversión directa de las multinacionales por su menor disponibilidad de recursos financieros externos (coste de acceso a mercados de capitales) e internos (menor generación de beneficios).

Juan José Durán Herrera<sup>1</sup> asegura que para poder salir de esta crisis mundial se necesitan estímulos que permitan el crecimiento económico y la creación de empleo. La inversión directa extranjera y algunas modificaciones en el marco institucional podrían permitir afrontar esta recesión económica en la que nos encontramos actualmente.

Este TFG consta de tres partes:

- En la primera, se definen los conceptos fundamentales para la comprensión del trabajo, además de explicar las principales teorías sobre la inversión extranjera y la existencia de las empresas multinacionales, entre las que destaca principalmente la teoría ecléctica o paradigma de OLI en el que Dunning expone que la existencia de las empresas multinacionales se debe a las ventajas de propiedad, de localización y de internacionalización.
- La segunda parte versa sobre el capital emitido por las empresas españolas en el extranjero, diferenciándose tres epígrafes: la inversión y la desinversión que realizan las empresas españolas en el extranjero, cuyo análisis se realizará según su evolución, su estructura espacial y su estructura sectorial; Y por último, se estudiarán las inversiones en el exterior que han realizado dos de las principales empresas españolas multinacionales, como son Repsol S.A. y Telefónica S.A.
- La última parte del trabajo trata sobre la inversión extranjera directa en España, descomponiéndose en tres epígrafes: la inversión y la desinversión que realizan las empresas extranjeras en España, dicho estudio se realizará según su evolución, su estructura espacial y su estructura sectorial; Finalmente, analizaremos las principales inversiones que han realizado en España dos de las empresas multinacionales más importantes del mundo, como son General Electric Company y Nestlé España S.A.

El trabajo finaliza con la exposición de las conclusiones a las que se ha llegado durante su elaboración.

<sup>1</sup>Durán Herrera, J.J. “Inversión directa en el exterior y empresas multinacionales en la crisis global”

## 2. CONCEPTOS BÁSICOS

En primer lugar debemos conocer qué es la inversión extranjera directa:

- La UNCTAD (Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo) define las inversiones extranjeras como una inversión en la que el control de la gestión de una entidad residente en una economía corre a cargo de una empresa residente en otra economía. Las IED abarcan una relación a largo plazo que refleja el interés duradero del inversor en una entidad extranjera.<sup>2</sup>
- Según el FMI (Fondo Monetario Internacional) en su V Manual, la IED se define como aquellas operaciones financieras entre un inversor directo, con vocación de largo plazo, y una empresa residente en otro país (empresa de inversión directa), en la que el primero interviene o controla su gestión (el inversor debe poseer, al menos, el 10% de su capital social).<sup>3</sup>
- La OMC (Organización Mundial del Comercio) afirma que la Inversión Extranjera Directa (IED) son aquellas operaciones financieras en las que un inversor radicado en un país (el país de origen) adquiere un activo en otro país (el país receptor) con la intención de administrar ese activo. El elemento de administración es lo que diferencia la IED de una inversión de cartera en acciones, obligaciones y demás instrumentos financieros extranjeros. En la mayor parte de los casos el inversor y el activo que éste administra en el extranjero son sociedades mercantiles. En este caso, el inversor suele conocerse con el nombre de "sociedad matriz" y el activo con el de "filial" o "empresa afiliada".<sup>4</sup>

Jaime Turrión y Francisco J. Velázquez<sup>5</sup> explican que una multinacional o transnacional es una empresa que tiene inversiones directas en países diferentes al de su origen. La empresa inversora, denominada matriz, según la forma en la que invierte en otra empresa receptora se puede clasificar en:

<sup>2</sup> Comunicado de prensa de UNCTAD. Septiembre 2001

<sup>3</sup> Fernández-Otheo, Carlos Manuel. 2013 "Lecciones de economía española. Undécima edición. Civitas.

<sup>4</sup> Comunicado de prensa 57 de la OMC "El comercio y la inversión extranjera directa" 1996.

<sup>5</sup> Turrión, Jaime; Velázquez, Francisco J. 2011 "Lecciones sobre economía mundial" Quinta edición. Civitas.

- A. Sucursal: si la empresa matriz participa total o parcialmente en la empresa invertida, encontrándose en esta empresa las señas de identidad de la matriz, además de no disponer de autonomía comercial ni financiera.
- B. Filial: cuando la empresa matriz participa total o parcialmente en la empresa invertida, pero ésta tiene autonomía comercial y financiera.
- C. Empresa conjunta o “joint-venture”: cuando una empresa se une a otras para formar una nueva empresa en el país receptor de la inversión y los distintos socios tienen la misma capacidad de decisión.

Jaime Turrión y Francisco J. Velázquez<sup>6</sup> añaden que existen distintas formas de realizar las inversiones directas:

- A. Creación de una empresa nueva o greenfield: Se da cuando no se encuentra instalada previamente en el país receptor, pudiendo o no llevar el nombre identificativo de la multinacional. Este tipo de inversiones suponen una ampliación de la capacidad productiva.
- B. Adquisición o participación en una empresa instalada previamente: es el método que las multinacionales emplean usualmente, puesto que debido a las fuertes barreras de entrada en el mercado supondría asumir un riesgo muy grande el hecho de crear una nueva empresa. Lo que las multinacionales suelen realizar es adquirir empresas locales con problemas que están a punto de abandonar el mercado o bien aprovecharse de que una empresa tiene conocimiento del mercado o un prestigio y así facilitarse la incorporación en el mercado.
- C. Acuerdos comerciales con empresas locales instaladas: La inversión es muy pequeña debido a que suele crearse una sucursal de la empresa extranjera que controla las operaciones de las locales, por lo que no es estrictamente inversión extranjera directa, ya que es una inversión “ficticia” de la multinacional.

<sup>6</sup>Turrión, Jaime; Velázquez, Francisco J. 2011 “Lecciones sobre economía mundial” Quinta edición. Civitas.

### 3. TEORÍAS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA

La inversión extranjera directa (IED) está desempeñando un papel fundamental en la expansión internacional de las empresas, por lo que cada vez es mayor la presencia de empresas multinacionales. Sobre la existencia de las empresas multinacionales se han elaborado diversas teorías, Jaime Turrión y Francisco J. Velázquez<sup>7</sup> señalan dos de las principales teorías.

- La primera, el modelo neoclásico de comercio internacional, basándose en que el comercio promueve la igualación internacional de sus precios relativos, se suponían que sus factores productivos (capital y trabajo) no se movían, pero Mundell premio nobel en el año 1957 demostró que se puede conseguir la igualación de los precios relativos de los factores variando el factor capital, por lo que se podía deducir que el capital se movía desde los países que más capital tenían, es decir, según esta teoría la inversión se produce desde los países con más capital (países desarrollados) a los países con menos capital (países en desarrollo). Pero esto no siempre se cumple, ya que también se invertían entre países de alto nivel de renta per cápita, por lo que no se ajustaba correctamente esta teoría con la realidad. Se crearon nuevos modelos para resolver la existencia de las multinacionales llegando a la teoría del siguiente epígrafe.
- El autor de la teoría ecléctica o paradigma de OLI es Dunning en 1983 que reúne y amplía aportaciones realizadas por otros autores como Hymer en 1976 que fue el primer autor en intentar explicar la internacionalización de las empresas. Según afirma este autor la existencia de empresas multinacionales se debe a la existencia conjunta de tres tipos de ventajas: de propiedad, de localización y de internalización (Ownership, Location e Internalization, “OLI”).
  - a) Las ventajas de propiedad son aquellos activos tangibles o intangibles que supone a la multinacional una ventaja sobre sus competidores, como por ejemplo, conocimientos tecnológicos, marcas o algún tipo de reputación en el mercado. Aunque no siempre se da lugar a su inversión en el exterior, puesto que pueden alquilar una empresa ya instala en el mercado de destino como es el caso de las licencias y las franquicias.

<sup>7</sup> Turrión, Jaime; Velázquez, Francisco J. 2011 “Lecciones sobre economía mundial” Quinta edición.

- b) Algunos autores como Vernon (1974), Buckley (1995), Casson (1979), Rugman (1981), Porter (1990) y Davidson (1980) señalaron las ventajas de localización como aquellas características que hace atractivo un país para instalar una empresa multinacional en ese lugar, como por ejemplo abundancia de materia prima o mano de obra barata (ventajas de localización en destino) o bien las características que favorecen que empresas locales inviertan en el exterior, como puede ser alto nivel tecnológico o capital humano (ventaja de localización en el origen).
- c) Las ventajas de internacionalización son originadas por la existencia de costes de transacción que se evitan al producir dentro de la empresa. A la hora de abastecer cierto mercado, cómo las empresas locales conocen mejor dicho mercado, existen ciertos costes derivados de los contratos que se realizan con las empresas locales, aunque esto supone que la multinacional dependería de la nacional para vender en ese mercado y ésta podría aprovecharse, por lo que las empresas tratan de internalizar la producción invirtiendo en el destino o abasteciéndose mediante exportaciones, ya que de ambas maneras la producción la realizaría la propia empresa.

Aún así el paradigma OLI no resuelve algunos sucesos de las multinacionales, como la tendencia a la concentración empresarial entre multinacionales o la inversión recíproca que ocurre entre la Unión Europea y Estados Unidos. Por ello, existen otras teorías que constituyen explicaciones parciales a estos fenómenos que lo complementan, como son la teoría de la inversión internacional en cartera y la ventaja monopolística:

- La Inversión internacional en cartera afirma que el objetivo de la IED es minimizar el efecto de los ciclos económicos de la actividad diversificando las actividades a que se dedican y su localización geográfica haciendo así inversiones directas fuera de su país de origen.
- La ventaja monopolística se refiere a que las empresas invierten en el exterior para situarse en una posición dominante en los mercados globalizados comprando competidores directos, proveedores o clientes.



Otros autores han realizado, aunque con menor relevancia, muchas otras aportaciones referentes a la existencia de las empresas multinacionales, entre las que destacamos algunas señaladas en artículos de Marisa Ramírez Alesón<sup>8</sup> et al. y de Arnoldo Araya Leandro<sup>9</sup>:

- Ohlin en 1933 modificó un modelo anterior de Heckscher, creando el nuevo modelo Heckscher-Ohlin que versa sobre el hecho de que si un país tiene una abundancia relativa de un factor (trabajo o capital), exportará bienes producidos cuya ventaja competitiva será ese factor predominante. En China, el factor con abundancia relativa es la mano de obra, por lo que sus bienes exportados tienen ventaja sobre los bienes de otros países con carencia en este factor.
- Vernon en 1966 propuso la teoría del ciclo de vida del producto, en el que las empresas pioneras en un producto comienzan exportando a países con mismo nivel de desarrollo que el de origen, después deciden iniciar la producción en dicho país de destino, el mercado madura y al estandarizarse el producto entonces es el costo el aspecto que hace determinar la situación definitiva de la empresa.
- Davidson en 1980 establece que las empresas norteamericanas prefieren invertir en países industriales ya que su similitud con el país de origen, por una parte, facilita la transferibilidad de los recursos intangibles hacia los mismos y, por otra, les enfrenta a un menor nivel de incertidumbre cuando invierten en dichos entornos.
- Buckley y Casson en 1976 en su teoría de la internacionalización afirman que la localización de las inversiones empresariales estará supeditada tanto al tamaño de la empresa y su disponibilidad de recursos intangibles como a los factores de la industria y el país
- El modelo de Uppsala propuesto por Johanson y Wiedersheimpaul (1975), Johanson y Wahlne (1977, 1990); Olson y Wiedersheim-Paul (1978) planteaba que el proceso de internacionalización de una empresa es un compromiso gradual de la misma con mercados internacionales, adquiriendo paulatinamente los activos intangibles que les permitan aumentar su expansión internacional.

<sup>8</sup>Ramírez Alesón, M; Delgado Gómez, J.M; Espitia, M (2004) Revista de economía aplicada, “Destino de las inversiones españolas: países industriales versus países en desarrollo” Volumen XII 34.

<sup>9</sup>Araya Leando, Arnoldo (2009) en el artículo “El proceso de Internacionalización de empresas” publicado en Dialnet, universidad de la Rioja.

## 4. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA EN EL EXTRANJERO

### 4.1. INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA EN EL EXTRANJERO

En este epígrafe procederemos a analizar la evolución y situación actual de las emisiones de capital que realizan las sociedades españolas en empresas extranjeras, la distribución geográfica y sectorial de la inversión realizada y los efectos que éstas generan en la economía española.

#### 4.1.1. EVOLUCIÓN Y SITUACIÓN ACTUAL

La economía española, con respecto a décadas anteriores, ha aumentado su protagonismo como mercado inversor en el resto del mundo, aunque en los últimos años debido a la crisis, la inversión emitida ha disminuido, por lo que en la tabla nº 1 vamos a estudiar la evolución de los flujos de inversión bruto y neto de España en el extranjero en el periodo comprendido entre 1993 y 2011:

**TABLA 1**

Evolución de la inversión española en el exterior (Millones de euros)				
Año	Inversión bruta	Porcentaje variación	Inversión neta	Porcentaje variación
1993	1.904	-	853	-
1994	4.249	123,2	3.129	267,1
1995	5.991	41,0	2.941	-6,0
1996	5.015	-16,3	3.372	14,7
1997	10.516	109,7	9.088	169,5
1998	15.411	46,5	12.277	35,1
1999	51.333	233,1	43.557	254,8
2000	60.478	17,8	48.690	11,8
2001	47.888	-20,8	43.066	-11,6
2002	46.997	-1,9	31.414	-27,1
2003	31.797	-32,3	25.833	-17,8
2004	49.405	55,4	43.696	69,1
2005	34.618	-29,9	26.826	-38,6
2006	66.365	91,7	55.896	108,4
2007	111.903	68,6	92.823	66,1
2008	47.276	-57,8	36.261	-60,9
2009	24.874	-47,4	-295	-100,8
2010	39.204	57,6	23.387	8023,1
2011	30.611	-21,9	15.658	-33,0

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

Podemos observar que en 2007 se registró el mayor volumen de capital invertido de España en el exterior con 111.903 millones de euros brutos, aunque posterior a este ejercicio hay dos años consecutivos en decrecimiento debido a la crisis económica y financiera, que nos hizo llegar a volúmenes inferiores a los obtenidos en 1999 con una inversión estimada de 24.874 millones de euros brutos. En 2011, que es el último año del que tenemos datos, el capital emitido en países extranjeros es de 30.611 millones de euros brutos, por debajo aún de 1999 y muy lejano de las cifras que se obtuvieron en el ejercicio 2007.

También destacar, con respecto a la inversión neta, que en 2009 se registró por primera vez en este intervalo de tiempo una desinversión, en este caso de 295 millones de euros. Aunque al año siguiente continuó la progresión llegando a invertir 23.387 millones de euros, en 2011 se sitúa en 15.658 millones de euros netos (un 33% menos que en el ejercicio anterior) y en valores semejantes a los de 1999.

En la siguiente tabla nº 2 de la revista ICE “El sector exterior” se analiza la inversión española emitida en forma de acciones en el capital de las empresas extranjeras:

INVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR(millones de euros)								
	2009		2010		2011			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Importe		% Variación 11/10	% Variación 11/10
					Inv.bruta	Inv.neta	Inv.bruta	Inv.neta
<b>Inv.en participaciones de capital</b>	24.874	-295	39.204	23.387	30.611	15.658	-21,9	-33,0
<b>Inversión descontadas ETVE</b>	19.604	3.641	28.674	15.357	25.301	11.222	-11,8	-26,9
<i>En sociedades no cotizadas</i>	18.673	4.425	24.943	11.978	16.073	3.916	-35,6	-67,3
<i>En sociedades cotizadas</i>	930	-784	3.731	3.379	9.228	7.306	147,3	116,2
<b>Inversión de ETVE</b>	5.271	-3.936	10.530	8.030	5.310	4.436	-49,6	-44,8

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

En el año 2011 hubo un descenso del 21,9% de la inversión bruta con respecto al 2010 y del 33% en la inversión neta acabando en 2011 con 30.611 millones de euros los flujos brutos y 15.658 millones de euros los flujos netos.

Desglosando esta inversión total, vemos que en los 3 años analizados, es mayor la inversión realizada descontando las ETVE (Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros) que la inversión únicamente de las ETVE. Estas empresas, sujetas a un régimen muy similar al de las Sociedades Holding de Holanda o Luxemburgo, reciben un tratamiento fiscal privilegiado, por el cual, están exentas de pago en la entrada y salida de capital, sólo tributan por aquellas inversiones realizadas para su actividad dentro de España, en cambio sí que pueden deducirse gastos.

La inversión realizada por ETVE, con las cuales grupos extranjeros han desarrollado estrategias de optimización fiscal desde nuestro país, ha supuesto un 17% del total, es decir, 5.310 millones de euros brutos.

La inversión sin ETVE en 2011 es de 25.301 millones de euros brutos, destacando los 16.073 millones de euros en sociedades no cotizadas, aunque en 2011 las únicas inversiones que han mantenido una proporción creciente han sido las realizadas en sociedades cotizadas con un incremento del 147,3% bruto y un 116,2% neto.

#### 4.1.2. ESTRUCTURA ESPACIAL

Juan José Durán Herrera y Fernando Úbeda Mellina<sup>10</sup> analizan la concentración de la evolución de los flujos de IED de España en el extranjero distribuido en las grandes áreas geográficas en los periodos 2002-2007 (antes de la crisis) y 2008-2012 (durante la crisis) en la siguiente tabla:

<b>TABLA 3</b>		
<b>SALIDA NETA DE IED ESPAÑOLA (miles de euros)</b>		
	<b>2002-2007</b>	<b>2008-2012</b>
<b>UE-15</b>	150.142.630	16.346.657
<b>América del Norte</b>	21.637.530	17.666.944
<b>Latinoamérica</b>	24.413.113	13.920.163
<b>Asia y Oceanía</b>	3.261.100	3.696.555
<b>Todos los países</b>	223.214.349	60.064.358

Fuente: Internacionalización de la empresa española en la crisis. Exportaciones e inversión directa

En esta tabla nº 3 observamos que la caída de la inversión española en el extranjero no ha sido geográficamente homogénea, sino que la inversión en la Unión Europea ha descendido un 89,11% llegando a los 16.346,66 millones de euros, mientras que América del Norte ha disminuido un 18,35% situándose en 17.666,94 millones de euros. Además destacar que la inversión española en el periodo 2002-2007 fue de 223.214,35 millones de euros y tras la crisis económica ha tenido una gran disminución hasta llegar a los 60.064,36 millones de euros.

<sup>10</sup> Durán Herrera, J.J. y Úbeda Mellina, F. (2013) “Internacionalización de la empresa española en la crisis. Exportación e inversión directa”

En la tabla nº 4 se muestra según la Revista ICE la distribución geográfica de la emisión de capital española según el país de destino inmediato excluyendo las ETVE:

**TABLA 4**

**País de destino inmediato de la Inversión española excluidas las ETVE (Millones de euros)**

País	2010		2011		% variación 11/10
	Inv.bruta	% total	Inv.bruta	% total	
Turquía	232	0,8	4.458	17,6	1.817,70
Polonia	260	0,9	4.211	16,6	1.517,50
Reino Unido	6.820	23,8	4.040	16,0	-40,8
Brasil	671	2,3	4.010	15,9	498
EEUU	2.897	10,1	1.889	7,5	-34,8
Alemania	118	0,4	1.221	4,8	935,4
México	2.341	8,2	1.092	4,3	-53,4
Países Bajos	8.401	29,3	484	1,9	-94,2
Italia	591	2,1	331	1,3	-44
Portugal	859	3,0	324	1,3	-62,3
Uruguay	23	0,1	281	1,1	1.109
Francia	299	1,0	274	1,1	-8,4
Colombia	99	0,3	263	1,0	195,9
Bélgica	28	0,1	211	0,8	650,5
Irlanda	1.069	3,7	198	0,8	-81,5
Chile	53	0,2	163	0,6	207,2
Arabia Saudita	65	0,2	155	0,6	139,6
China	1.289	4,5	120	0,5	-90,6
Argentina	189	0,7	116	0,5	-38,6
Bermudas	35	0,1	94	0,4	164,5
Panamá	29	0,1	91	0,4	215,3
Resto	2.316	8,1	1.274	5,0	-45
<b>TOTAL</b>	<b>28.684</b>	<b>100,0</b>	<b>25.301</b>	<b>100,0</b>	<b>-11,80</b>
<i>Áreas geográficas</i>					
OCDE	24.960	86,7	19.163	75,7	-22,9
UE27	18.998	66,3	11.547	45,6	-39,2
UE15	18.544	64,7	7.229	28,6	-61
Latinoamérica	3.784	13,2	6.280	24,8	66
paraísos fiscales	512	1,8	284	1,1	-44,6

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

Son cinco los mercados donde se concentra el 73,6% del total de la inversión bruta española, siendo éstos Turquía, Polonia, Reino Unido, Brasil y EEUU. Habría que destacar a Países Bajos, que fue uno de los principales mercados receptores de inversión española del 2007 al 2010 y fue en el que mayor inversión existió en 2010 con 8.401 millones de euros brutos pero en 2011 descendió un 94,2% llegando a 484 millones de euros brutos. Por otro lado, Reino Unido descendió de la segunda posición a la tercera presentando una proporción decreciente del 40,8% de la inversión. Mientras que otros países como Turquía y Polonia, han llegado al primer y segundo puesto con una progresión de 1.817,7% y 1.517,5%.

### 4.1.3. ESTRUCTURA SECTORIAL.

La tabla nº 5 se distribuye en dos dígitos según la CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas), informando sobre las principales actividades emisoras de IED de las empresas españolas en el extranjero en el periodo 2009-2011, excluyendo las ETVE:

**TABLA 5**

SECTORES DE DESTINO DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA SIN LAS ETVE (Millones de euros)						
CNAE	Sector de destino extranjero	2009	2010	2011		Porcentaje variación 10/11
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta	Porcentaje total	
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	58	65	45	0,2	-31,2
05 al 09	Industrias extractivas	757	275	433	1,7	57,3
10 al 33	Industrias manufacturera	2.107	2.143	2.615	10,3	22,0
35	Sum. de energía elect., gas, vapor y aire acondicionado	2.860	2.051	2.380	9,4	16,1
36 al 39	Sum. de agua, acti. saneam., gestión residuos, descont.	12	38	25	0,1	-33,8
41 al 43	Construcción	1.434	611	2.004	7,9	228,1
45 al 47	Comercio mayor y menor; rep. vehículos motor y motoc.	1.124	759	1.858	7,3	144,9
49 al 53	Transporte y almacenamiento	384	211	3.902	15,4	1745,7
55 al 56	Hostelería	144	225	47	0,2	-79,1
58 al 63	Información y comunicaciones	1.510	7.582	114	0,5	-98,5
64 al 66	Activ. fin. y de seguros	8.204	13.893	11.109	43,9	-20,0
68	Actividades inmobiliarias	462	365	159	0,6	-56,3
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	284	276	470	1,9	70,0
77 al 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	158	88	81	0,3	-8,1
84	Admin. Pública y defensa; Seguridad social obligatoria	0	0	0	0,0	n.s
85	Educación	12	5	1	0,0	-74,4
86 al 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	4	0	0	0,0	n.s
90 al 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	85	81	54	0,0	-33,5
94 al 96	Otros servicios	3	6	3	0,2	-49,9
97 al 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	n.s
99	Activ. de org. y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	n.s
	<b>TOTAL</b>	<b>19.604</b>	<b>28.764</b>	<b>25.301</b>	<b>100,0</b>	<b>-11,8</b>

n.s: no significativo

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

Se observa cómo existe una fuerte concentración del 69,6% en tan sólo tres sectores, actividades financieras y de seguros con 11.109 millones de euros, servicios de transporte y almacenamiento con 3.902 millones de euros y en tercer lugar la industria manufacturera con 2.615 millones de euros.

Hay que destacar el aumento registrado por transporte y almacenamiento de 1.745,7% con respecto al ejercicio 2010, posicionándose como segundo sector dominante de la inversión española en las empresas extranjeras, cuando años anteriores su presencia era de 0,78% del total en 2010 y de 1,96% del total en 2009.

#### **4.1.4. LOS EFECTOS DE LA INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR**

Carlos Manuel Fernández-Otheo<sup>11</sup> señala los siguientes efectos positivos:

- Facilita el crecimiento de la empresa y la diversificación de riesgos. La actividad exterior amplía el horizonte de las empresas y atenúa los peligros de una concentración excesiva en espacios concretos. La crisis económica de finales de la década de 2000 ha puesto de manifiesto, para las empresas inversoras en el exterior, las ventajas de tener repartidas fuentes de ingresos y rentas.
- Consecución de economía de escala, mejora de la eficiencia productiva y comercial. Permite optimizar la tesorería del grupo empresarial, así como compartir distintos aspectos como I+D, recursos humanos, etc.
- Acumulación de experiencia, mejora de la reputación de la empresa y del país, y efectos demostración. La presencia de empresas españolas en muy distintos sectores, como los bancos, telecomunicaciones, energía, equipo de transporte, etc, está sirviendo para asentar la “marca España” en múltiples países desarrollados y de menor desarrollo relativo. También es un estímulo para que los proveedores sigan a sus empresas y para que otras se animen a implantarse en el exterior.
- Repatriación de beneficios, mejora en el mercado de empleo y efectos sobre la demanda de bienes y servicios en España. La presencia en el exterior constituye una fuente de rentas, favorece el empleo de mayor cualificación, en el interior y en el exterior, y posee efectos de arrastre sobre la economía en su conjunto al demandar bienes y servicios para la realización de la actividad exterior.

<sup>11</sup> Fernández-Otheo, Carlos Manuel. 2013 “Lecciones de economía española. Undécima edición. Civitas.

## 4.2. DESINVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA EN EL EXTRANJERO

En este epígrafe procederemos a analizar la evolución y situación actual de los flujos de la desinversión española en empresas extranjeras, es decir, las ventas de capital o la liquidación de activos que realiza España en el extranjero después de haber emitido capital anteriormente en dichos países. Además estudiaremos diversas distribuciones geográficas y sectoriales de los flujos de salida de las emisiones de capital de las empresas españolas.

### 4.2.1. EVOLUCIÓN Y SITUACIÓN ACTUAL

Según nos muestra en la siguiente tabla nº 6 la revista ICE “Sector exterior”, la desinversión que realizaron las sociedades españolas fue de 14.953 millones de euros en 2011, dando lugar a un decrecimiento del 5,5% con respecto al ejercicio anterior, esto quiere decir que España en 2011 liquidó menos activos invertidos en las empresas extranjeras con respecto a ejercicios anteriores. Puesto que en 2009 el volumen de la desinversión fue de 25.169 millones de euros.

**TABLA 6**

DESINVERSIÓN ESPAÑOLA EN EL EXTERIOR (millones de euros)					
	2009	2010		2011	
	Desinversión	Desinversión	Porcentaje de variación 10/09	Desinversión	Porcentaje de variación 11/10
<b>Desinversión total en participaciones en el capital</b>	25.169	15.817	-37,2	14.953	-5,5
<b>Desinversión descontadas ETVE</b>	15.962	13.317	-16,6	14.079	5,7
<i>En sociedades no cotizadas</i>	14.248	12.965	-9	12.157	-6,2
<i>En sociedades cotizadas</i>	1.714	352	-79,5	1.922	446,7
<b>Desinversión de ETVE</b>	9.207	2.500	-72,8	875	-65

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

Otro aspecto a tener en cuenta es que el volumen de los flujos de desinversión se presenta concentrado en un 94,15% del total en sociedades que no son ETVE, con un valor de 14.079 millones de euros. Por otro lado la desinversión en ETVE sigue disminuyendo anualmente un 72,8% y un 65% respectivamente hasta llegar a los 875 millones de euros.



Comparando esta tabla con la tabla nº 2 de las inversiones españolas en el extranjero, apreciamos como en 2009 fue superior la desinversión de 25.169 millones de euros que las inversiones realizadas por valor de 24.874 millones de euros, esto fue causado por la mala situación económica en la que se encontraba la economía española tras la crisis sufrida. En 2010 los flujos de inversión aumentaron notablemente hasta llegar a los 39.204 millones de euros, mientras que la liquidación de capital decreció con respecto al ejercicio anterior, esta disminución persistió en 2011 con un 5,5% del total, representando un 48,85% con respecto a las emisiones de capital realizadas ese año.

#### 4.2.2. ESTRUCTURA ESPACIAL

Juan José Durán Herrera y Fernando Úbeda Mellina<sup>12</sup> en la tabla nº 7 analizan la evolución de la desinversión de capital español en sociedades extranjeras, según el destino elegido para operar, en los intervalos 2002-2007 (anterior a la crisis económica) y 2008-2012 (durante la crisis económica):

<b>TABLA 7</b>		
<b>DESINVERSIONES NETAS DE IED ESPAÑOLA (miles de euros)</b>		
	<b>2002-2007</b>	<b>2008-2012</b>
<b>UE-15</b>	30.060.673	50.488.847
<b>América del Norte</b>	2.329.729	4.114.337
<b>Latinoamérica</b>	10.232.851	17.461.677
<b>Asia y Oceanía</b>	637.573	2.163.012
<b>Todos los países</b>	49.987.013	86.006.920

Fuente: Internacionalización de la empresa española en la crisis. Exportaciones e inversión directa

Observamos que en el periodo de la crisis económica 2008-2012 las desinversiones han aumentado homogéneamente en todas las áreas geográficas. Destacar que es en la Unión Europea donde más enajenación de capital ha habido (50.488,85 millones de euros) representando un 58,7% del total desinvertido entre todos los países comunitarios, con respecto al periodo anterior 2002-2007 ha aumentado un 40,46%,

En su comparación con la tabla nº 3, en la UE además de aumentar en esta cantidad las desinversiones, hubo una disminución de los flujos inversores de un 89,11%.

<sup>12</sup> Durán Herrera, J.J. y Úbeda Mellina, F. (2013) “Internacionalización de la empresa española en la crisis. Exportación e inversión directa”

Por otro lado Latinoamérica es el segundo destino de las desinversiones españolas aunque en el periodo 2008-2012 las inversiones realizadas en Latinoamérica han pasado a la tercera posición tras América del Norte.

La distribución geográfica de la desinversión de las empresas españolas de 2010 y 2011 excluyendo las ETVE la podemos analizar en la tabla nº 8. En ésta aparecen los mercados donde están domiciliadas las empresas en las que España en 2010 ha desinvertido los 13.317 millones de euros y en 2011 los 14.079 millones de euros:

**TABLA 8**

<b>PAIS DE DESTINO DE LA DESINVERSIÓN ESPAÑOLA, EXCLUIDAS LAS ETVE</b>					
<b>(Millones de euros)</b>					
<b>Pais</b>	<b>2010</b>		<b>2011</b>		<b>Porcentaje variación 11/10</b>
	<b>Desinversión</b>	<b>Porcentaje total</b>	<b>Desinversión</b>	<b>Porcentaje total</b>	
Reino Unido	302	2,3	5.548	39,4	1.734,70
Argentina	389	2,9	1.417	10,1	264,3
EEUU	703	5,3	1.265	9,0	79,9
Países Bajos	6.107	45,9	975	6,9	-84
Irlanda	32	0,2	946	6,7	2.826,70
Italia	275	2,1	780	5,5	183,9
Suiza	0	0,0	692	4,9	*n.s
Alemania	347	2,6	560	4,0	61,5
Islas Caimán	31	0,2	359	2,5	1.061,30
Portugal	978	7,3	314	2,2	-67,9
Francia	203	1,5	299	2,1	47
Guatemala	238	1,8	231	1,6	-2,8
Brasil	158	1,2	117	0,8	-25,8
Marruecos	11	0,1	112	0,8	923,5
Grecia	264	2,0	89	0,6	-66,3
México	1.030	7,7	72	0,5	-93
Chile	272	2,0	62	0,4	-77,2
Sudáfrica	131	1,0	51	0,4	-61
Canadá	35	0,3	37	0,3	2,9
Polonia	37	0,3	32	0,2	-14
Colombia	51	0,4	21	0,1	-59,4
Resto	1.722	12,9	102	0,7	-94,1
<b>TOTAL</b>	<b>13.317</b>	<b>100,0</b>	<b>14.079</b>	<b>100,0</b>	<b>5,7</b>
<i>Areas geográficas</i>					
<i>País Inmediato: OCDE</i>	11.778	88,4	11.644	82,7	-1,1
<i>País Inmediato: UE27</i>	9.979	74,9	9.600	68,2	-3,8
<i>País Inmediato: UE15</i>	9.685	72,7	9.533	67,7	-1,6
<i>País Inmediato: Latinoamérica</i>	2.307	17,3	1.930	13,7	-16,3
<i>País Inmediato: paraísos fiscales</i>	54	0,4	364	2,6	573,7

\*n.s: no significativo

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

Sólo tres países concentran el 58,5% del total desinvertido por España, siendo ellos Reino Unido, Argentina y EEUU, con 5.548, 1.417 y 1.265 millones de euros respectivamente, hay que destacar sobre todo a Irlanda y Reino Unido que han aumentado en 2011 un 2.826,7% y un 1.734,7% respectivamente.

Comparando con la tabla nº 4 de los mercados de destino inmediato de la inversión española observamos cómo en 2010 se invirtió 6.820 millones de euros en Reino Unido y en 2011 hubo menos emisión de capital, exactamente 4.040 millones de euros. Además la desinversión de 2011 fue 1.734,7% mayor que en 2010, siendo ésta de 5.548 millones de euros, por lo que podemos deducir que las inversiones españolas en Reino Unido no compensaron, en 2011 se decidió invertir menos y continuar con la desinversión puesto que fue el país donde mayor venta de capital emitido se produjo, con gran disparidad con respecto a los demás países.

El segundo país donde más se desinvirtió fue Argentina con 1.417 millones de euros, habría que destacar que en este país la inversión que se ha realizado en 2010 y 2011 es de 189 y 116 millones de euros, por lo que se está vendiendo el capital invertido por España de años anteriores y dejando de invertir en él prácticamente.

### 4.2.3. ESTRUCTURA SECTORIAL

Las actividades, según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 de dos dígitos, en las que España ha desinvertido los 14.079 millones de euros en 2011, mantienen la clasificación que mostramos en la tabla nº 9:

**TABLA 9**

SECTORES DE DESTINO DE LA DESINVERSIÓN ESPAÑOLA EXCLUIDAS LAS ETVE (Millones de euros)						
CNAE	Sector de destino extranjero	2009	2010	2011		Porcentaje variación 11/10
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	Porcentaje total	
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	9	20	2	0,0	-89,4
05 al 09	Industrias extractivas	2	526	1.390	9,9	164,1
10 al 33	Industrias manufactureras	4.324	2.069	2.727	19,4	31,8
35	Sum. de energía elect., gas, vapor y aire acondicionado	2.148	2.560	425	3,0	-83,4
36 al 39	Sum. de agua, acti. saneam., gestión residuos, descont.	24	8	0	0,0	-100
41 al 43	Construcción	266	556	1.046	7,4	88,2
45 al 47	Comercio mayor y menor; rep. vehículos motor y motoc.	280	470	469	3,3	-0,4
49 al 53	Transporte y almacenamiento	239	367	1.444	10,3	293,5
55 al 56	Hostelería	17	32	62	0,4	92,6
58 al 63	Información y comunicaciones	1.048	32	582	4,1	1.707,40
64 al 66	Activ. fin. y de seguros	6.824	6.442	5.812	41,3	-9,8
68	Actividades inmobiliarias	478	23	57	0,4	148,2
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	33	27	23	0,2	-14,4
77 al 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	316	180	38	0,3	-78,8
84	Admin. Pública y defensa; Seguridad social obligatoria	0	0	0	0,0	n.s
85	Educación	0	0	0	0,0	n.s
86 al 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	0	0	0	0,0	n.s
90 al 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	55	4	0	0,0	-100
94 al 96	Otros servicios	0	0	0	0,0	n.s
97 al 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	n.s
99	Activ. de org. y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	n.s
	<b>TOTAL</b>	<b>15.962</b>	<b>13.317</b>	<b>14.079</b>	<b>100,0</b>	<b>5,7</b>

\*n.s: no significativo

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

Se observa que existe una fuerte concentración del 80,9% del total en tan solo cuatro sectores, las actividades financieras y de seguros con 5.812 millones de euros, las industrias manufactureras con 2.727 millones de euros, transporte y almacenamiento con 1.444 millones de euros y en cuarto lugar la industria extractiva con 1.390 millones de euros. Destacar que información y comunicaciones han aumentado un 1.707,4% con respecto al ejercicio anterior, aunque es debido a que en 2010 sufrió una bajada mucho mayor registrando una inversión de 32 millones de euros.

Comparando la desinversión española en sectores de esta tabla con la emisión de capital por sectores realizada por España que hemos analizado en la tabla nº 5, podemos observar que el sector con mayor actividad tanto en inversión como en desinversión es actividades financieras y de seguros, registrando unas inversiones realizadas por valor de 11.109 millones de euros mientras que los flujos registrados de desinversión ascienden a 5.812 millones de euros. Sin embargo, en 2011 las desinversiones españolas en el extranjero en el sector manufacturero han superado las inversiones realizadas ese mismo año, suceso que también ocurrió en 2009 con una diferencia negativa de 2.217 millones de euros.

### **4.3. LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS EN EL EXTRANJERO**

Jaime Turrión y Francisco J. Velázquez<sup>13</sup> definen una multinacional o transnacional como una empresa que tiene inversiones directas en países diferentes al de su origen, denominándose matriz a la empresa inversora.

En el ranking mundial publicado por Fortune Global 500 se mencionan las 500 empresas multinacionales más importantes, entre ellas se encuentran empresas españolas que han conseguido consolidarse como grandes potencias mundiales, siendo éstas, Telefónica S.A, Repsol S.A, Banco Santander, BBVA, Iberdrola, Cepsa, Gas Natural, Mapfre, Grupo ACS, Inditex.

En este trabajo nos centraremos en analizar las inversiones que han realizado en el extranjero Telefónica S.A. y Repsol S.A, puesto que son dos de las empresas más importantes en su sector a nivel mundial.

<sup>13</sup> Turrión, J y Velázquez, F.J. 2011 “Lecciones sobre economía mundial” Quinta edición. Civitas.

### 4.3.1. TELEFÓNICA S.A.

Telefónica es la compañía de telecomunicaciones más importante de Europa y quinta del mundo, siendo la empresa multinacional española líder en número de trabajadores, cuya sede se encuentra en Madrid. La actividad de esta empresa es la telefonía fija, la telefonía móvil (en España e Hispanoamérica mediante Movistar, en Brasil mediante Vivo y en Europa se denomina O<sub>2</sub>), internet de banda ancha en España, Iberoamérica y muchos países de Europa (mediante ADSL o la fibra óptica FTTH), televisión digital y los servicios y aplicaciones de las Tecnologías de la Información.

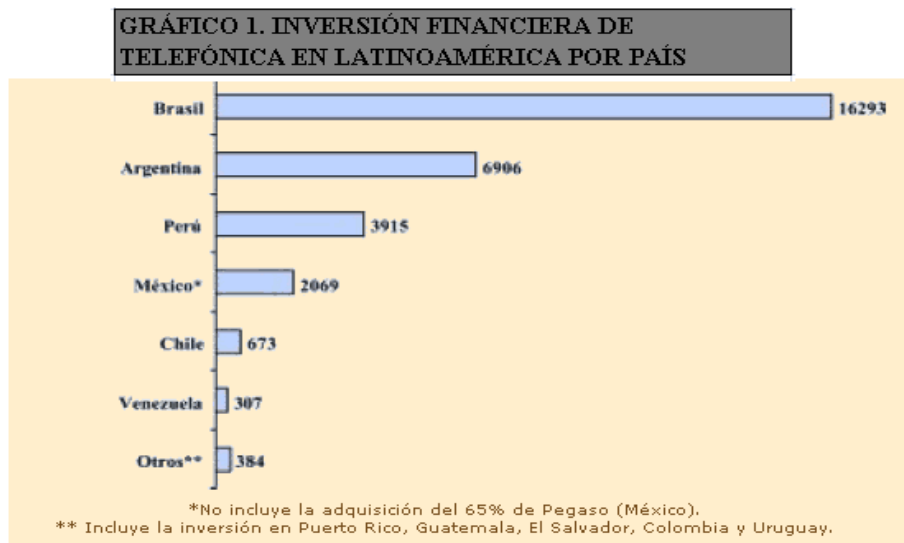
Esta empresa se creó el 19 de abril de 1924 con el nombre de Compañía Telefónica Nacional de España (CTNE), es el Estado Español quien posee el 79,6% de las acciones de esta empresa en 1945, en 1960 consigue ser la primera empresa de España con 100.000 accionistas y 32.000 empleados, instala el teléfono 10 millones en 1978 y 9 años después comienza a cotizar en la Bolsa de Nueva York.

En 1989 invierte en la constitución de Hispasat S.A. que es un operador de satélites de comunicaciones español, un año después comienza su expansión por los países extranjeros con la inversión en Chile y Argentina adquiriendo la empresa CTC en Chile al grupo australiano Bond y TASA en Argentina, convirtiéndose éstas en empresas subsidiarias de Telefónica. En 1994 decide invertir en Perú en TdP, además ese mismo año lanza la telefonía móvil digital “Movistar”. En 1999 consigue privatizarse por completo tras comenzar con esa privatización en 1995.

Es el 12 de enero de 2000 con la operación conocida como Operación Verónica, cuando con la compra de la participación del socio argentino CEI Citicorp Holding consiguió aumentar sus participaciones en sus operadoras:

- En Telefónica de Argentina aumentó sus participaciones del 28,8% al 97,9% (TASA)
- En Telesp en Brasil aumentó del 17,5% al 86,6%.
- En Telefónica del Perú (TdP) adquirió del 40% de sus participaciones al 97,9%
- En Chile con la empresa CTC aumentaron del 17,6% al 75,6 sus acciones.

Con esta inversión realizada en el año 2000 Telefónica Latinoamericana contaba según la biblioteca virtual Eumed.net<sup>14</sup> con un total de 22 millones de líneas en servicio de las cuáles gestionaba directamente 19,3 millones. Además en el siguiente gráfico n° 1 conoceremos el volumen de inversión financiera total que Telefónica tiene en cada uno de los países latinoamericanos, esta inversión es la comprendida hasta 2001, destacando el periodo comprendido entre 1998 y 2001 donde se concentra dos tercios de la cantidad invertida anterior a 1998.



Fuente: biblioteca virtual eumed

En este gráfico observamos la distribución de los 30.547 millones de dólares invertidos por Telefónica en Latinoamérica hasta 2001. La mayoría de la inversión se realizó en Brasil con un 53,34% del capital total invertido, seguido por Argentina y Perú, destacar además que México se encuentra en cuarta posición pero no se ha tenido en cuenta la adquisición de Pegaso que fue a principios de 2002.

A continuación muestro las empresas latinoamericanas en las que invirtió Telefónica antes de la operación Verónica y después de dicha inversión hasta 2002.

PRINCIPALES INVERSIONES DE TELEFÓNICA EN LATINOAMÉRICA (antes de la operación Verónica)					
1990-1997		1998		1999	
EMPRESA	PAÍS	EMPRESA	PAÍS	EMPRESA	PAÍS
CTC	CHILE	TELESP	BRASIL	ATENTO	ARGENTINA, BRASIL, PERÚ, CENTROAMÉRICA
TASA	ARGENTINA	TELESUDESTE	BRASIL		
TDP	PERÚ	TELEESTE	BRASIL	DATA	COLOMBIA, BRASIL
CRT	BRASIL	TELESP CELULAR	BRASIL	TERRA	BRASIL, MEXICO, CHILE, ARGENTINA, PERÚ Y CENTROAMÉRICA
CANTV	VENEZUELA	TELEFÓNICA	EL SALVADOR		
TLD	PUERTO RICO			TLG	GUATEMALA

<sup>14</sup> biblioteca virtual Eumed <http://www.eumed.net/coursecon/libreria/2004/rcb/b0302.htm>

## ESPAÑA. LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA Y LAS MULTINACIONALES

PRINCIPALES INVERSIONES DE TELEFÓNICA EN LATINOAMÉRICA(después de la operación Verónica)					
2000		2001		2002	
EMPRESA	PAÍS	EMPRESA	PAÍS	EMPRESA	PAÍS
TELESP	BRASIL	BAJACET	MÉXICO	PEGASO	MÉXICO
TASA	ARGENTINA	MOVITEL	MÉXICO		
TDP	PERU	ATENTO	MÉXICO Y ARGENTINA		
TELESUDESTE	BRASIL				
MEDIA	ACTO ARGENTINA				
ATENTO	CHILE, COLOMBIA Y P.RICO				
DATA	MEXICO				
TERRA	COLOMBIA, VENEZUELA				

La gran inversión que realiza en países de Latinoamérica es debido a su ventaja de localización al ser países con una cultura semejante a la española y que su mano de obra es barata en comparación con otros países europeos.

En 2004 adquirió activos de BellSouth en América Latina y un año después adquiere Cesky Telecom y un 5% de China Netcom. En 2006 adquiere los activos de O<sub>2</sub> en Reino Unido, Alemania e Irlanda, además compra el 51% de Colombia Telecom.

Tras la inversión de 1989 en Hispasat S.A. es en 2010 cuando Telefónica decide desinvertir con la venta del 13,23% de las participaciones que tenía en esta sociedad, obteniendo por ello 124 millones de euros llegando a un acuerdo con el grupo Abertis que termina haciéndose con el control de esta empresa.

Por otro lado en 2010 invierte en Alemania, en Israel y en España con las empresas Hansenet, Jajah y Tuenti respectivamente. La compra de Hansenet se realizó por 900 millones de euros que se pagó en efectivo a Telecom Italia. Tras esta compra Telefónica refuerza su posición como operador en Alemania con un total de 15 millones de clientes móviles y 2,4 millones de clientes de banda ancha con la marca O<sub>2</sub>. Tras la compra de Hansenet el presidente de Telefónica en Europa, Matthew Key<sup>15</sup> afirmó “En su posición como uno de los proveedores líderes de banda ancha en Alemania, Hansenet es el complemento perfecto para O<sub>2</sub>. Ambas compañías se caracterizan por su espíritu de superación y por haber demostrado su capacidad de tener éxito en sus respectivos negocios”.

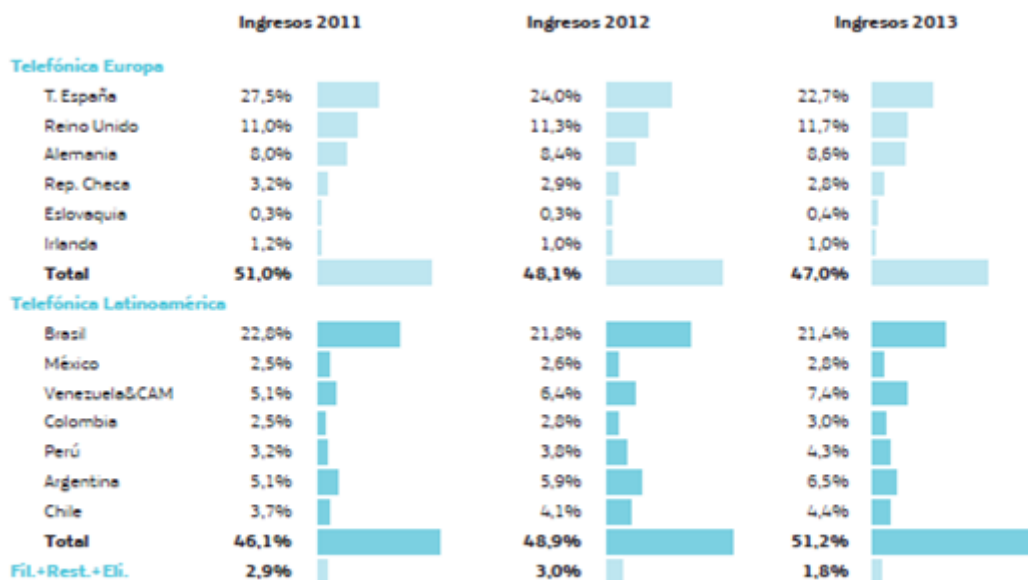
Desde 2012 comienza a desinvertir en varios países, entre ellos vende el 4,56% de China Unicom, vende también Atento, Telefónica Irlanda y según publica el diario “El Mundo” el 30 de abril de 2013 decide vender el 40% de sus activos en Guatemala,

<sup>15</sup> Publicado el 03/12/2009 en el diario “Estrategias de inversión” en la página web: <http://www.estrategiasdeinversion.com/noticias/telefonica-materializa-compra-hansenet-telecom-italia>

El Salvador, Nicaragua y Panamá a la Corporación Multi Inversiones por un importe de 500 millones de dólares, es decir, 381,6 millones de euros. La Corporación Multi Inversiones (CMI) es una corporación familiar multinacional que se ha convertido en una importante competencia para Telefónica por su presencia en diecinueve países.

A finales de 2013 Telefónica decide desinvertir el 65,9% de su capital en Telefónica República Checa, quedándose con un 4,9% tan solo de esta compañía, esta venta al grupo PPF se ha resuelto por un importe de 2.467 millones de euros. Tras la venta de Telefónica República Checa y Telefónica Eslovaquia después de 8 y 6 años respectivamente, ambas cambiaron su denominación social a Telefonica`s Partners Programme pero manteniendo la exitosa marca comercial O<sub>2</sub> durante cuatro años más, debido a la ventaja de propiedad de la teoría ecléctica que le supone dicha marca frente a sus competidores, al tener ya una gran reputación en el mercado.

Según ha publicado Telefónica, en su informe anual, los ingresos que ha obtenido la multinacional en los últimos años en los distintos países se distribuyen en el siguiente gráfico:



Fuente: Informe anual de Telefónica

Observamos que los ingresos están repartidos por igual entre Europa y Latinoamérica, habiendo aumentado en Latinoamérica en el 2013, superando en un 4,2% a Europa.



Analizando la distribución por países, vemos que los mayores ingresos que obtiene Telefónica son en España con un 22,7% en 2013 con una leve divergencia respecto a Brasil con un 21,4%.

No existe apenas diferencia en los ingresos de un año con respecto a los anteriores, pero destacar que en España cada vez ha habido un menor volumen de ingresos, que se ha contrarrestado con un pequeño aumento en Reino Unido, y Alemania con respecto a Europa, mientras que en Latinoamérica el pequeño descenso en el volumen de ingresos de Brasil del 22,8% al 21,4% se ha visto compensado con el aumento de Venezuela, Colombia, Perú, Argentina y Chile.

#### **4.3.2. REPSOL S.A.**

Repsol S.A fue fundada en octubre de 1987, siendo en la actualidad una de las multinacionales más grandes de España, con presencia en diversos países en el mercado de hidrocarburos con actividades de exploración, producción, transporte y refino de petróleo y gas.

La empresa energética tiene su sede en Madrid. Su capital inicial fue de 60.000 pesetas, teniendo 5 filiales como son Hispanoil (exploración), Enpetrol (Petróleo), Butano S.A (butano), Alcudia (Repsol Química), Campsa y Petronor. Todas estas empresas fueron creadas con anterioridad, pero fue el grupo de Repsol el que se creó englobándolas a todas.

Fue el 8 de febrero de 1989 cuando se da el primer paso de privatización en Repsol, obteniendo más participaciones en Petronor, subiendo hasta el 54,31% y en Campsa acumulando el 63,47% de sus acciones. Entre 1990 y 1992 tras unos intercambios de participaciones entre INH, Repsol y la empresa mexicana PEMEX, ésta última adquiere un 5% de Repsol, mientras que Repsol aumenta sus participaciones llegando al 88,3% de CAMPSA y el 68,12% de Petronor. Tras las segundas y terceras Ofertas Públicas de Venta realizadas por Repsol entre 1993 y 1995 consigue a 31 de diciembre de 1995 que el 79% del capital de la compañía esté privatizado, siendo los mayores accionistas BBV con un 5,2%, La Caixa con un 5% y PEMEX con un 5%.

En 1997 se desarrolla la última Oferta Pública de Venta de acciones completando así la privatización total de Repsol. Entre enero y junio de 1999, Repsol adquiere por 15.102 millones de dólares estadounidenses (USD) el 97,81% de la empresa argentina YPF S.A. que es la mayor compañía privada de petróleo y gas de Latinoamérica, tras esta adquisición Repsol comenzó en el año 2000 a establecer acuerdos en Cuba, Chile, Argentina, Colombia y Venezuela. Además adquirió el 45% de Lipigas, líder en el mercado chileno de GLP y compró activos en Trinidad y Tobago. En el 2006 decide invertir en un proyecto integrado de gas en Perú LNG para abastecer la costa oeste de EEUU y México.

En 2011 inaugura en Canadá la planta de regasificación Canaport LNG, además es en este año cuando el Gobierno argentino quiso expropiar el 51% de las acciones de Repsol en YPF, acusando a la compañía de no haber realizado suficientes inversiones que permitiese hacer frente a la escasez energética del país sudamericano, como publicó el diario “cnn expansión” el 24 de abril de 2012, Repsol se defendió asegurando que invirtió más de 20.000 millones de dólares entre 1999 y 2011 en YPF, destacando que sus inversiones anuales superan por mucho las inversiones realizadas por otras empresas.

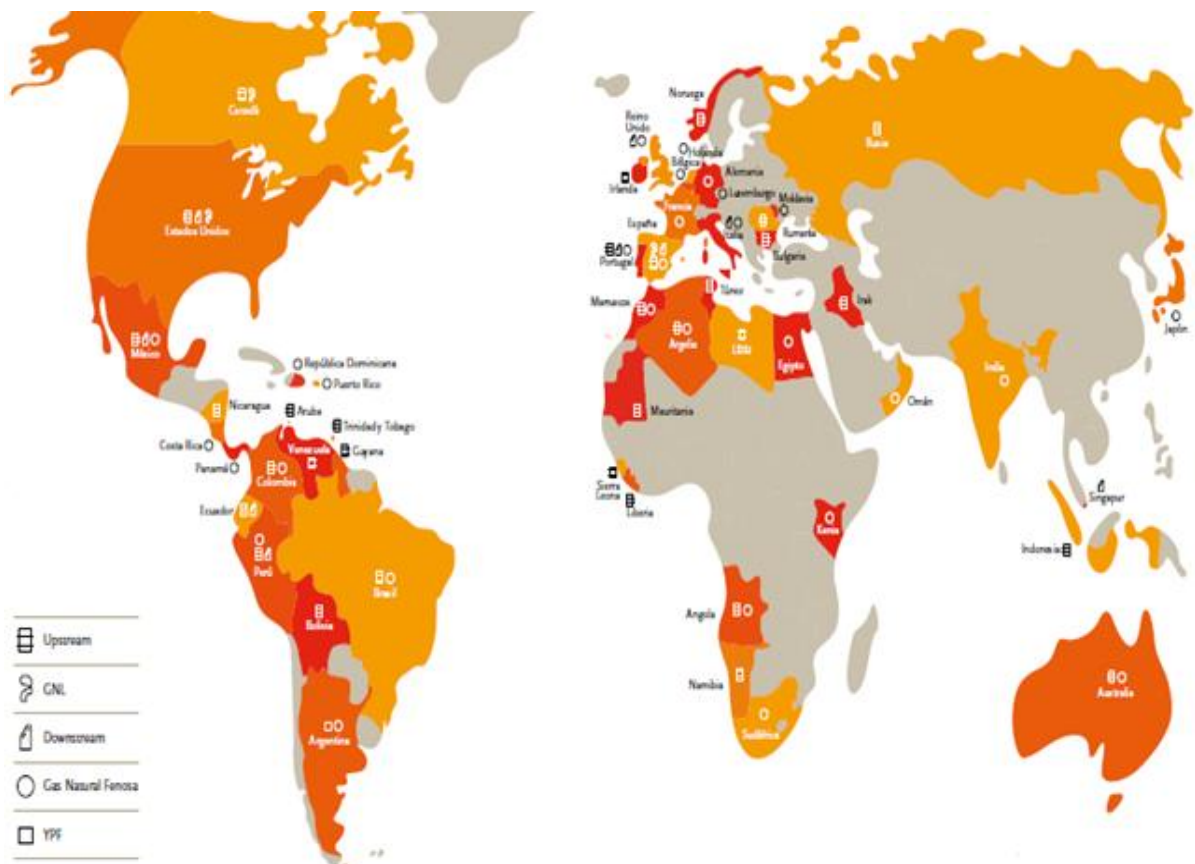
Según publica Edgar Sigler en el diario “cnn expansión” el 6 de mayo de 2013, la inversión que realizó la empresa mexicana Pemex en Repsol de 10.000 millones de pesos en 2011 tuvo un saldo negativo al cierre del 2012 y quisieron desinvertir el total del capital emitido en la empresa española y además exigir una indemnización de 10.500 millones de dólares por el desplome de las acciones de Repsol debido a la expropiación de sus activos en Argentina, aunque al final Repsol y Pemex llegaron a un acuerdo en el que la empresa mexicana se comprometió a mantener su inversión entre el 10% y 5% en la empresa española.

El periódico “20 minutos” publica el 15 de febrero de 2014 que Repsol firmó un acuerdo con la empresa venezolana PDVSA en el que invertirá 1.200 millones de dólares en el proyecto Petroquiriquire, que es una empresa mixta venezolana de la que la compañía estatal venezolana es accionista mayoritaria, con el objetivo de aumentar la producción de crudo, llegando a aumentar en cinco años la producción hasta los 60.000 barriles por día.

Con respecto a la expropiación de YPF, según publica el diario argentino “la prensa” el pasado 23 de mayo de 2014 la sociedad española Repsol terminó su proceso de desinversión de sus activos en Argentina con la venta a JP Morgan Securities de títulos BODEN 15 por valor nominal de 117,36 millones de dólares y que formaba parte de los medios de pago de la compensación por la expropiación del 51% de YPF y de YPF Gas.

Con la venta de toda la cartera de bonos argentinos, Repsol ha obtenido unos ingresos totales de 4.997,2 millones de dólares, quedando extinguida la deuda impuesta por Argentina de 5.000 millones de dólares. El 7 de mayo de 2014 vendió el 11,86% del capital de YPF, quedándose con un 0,48% aún, del cual consiguió desprenderse más adelante, obteniendo finalmente 1.311,3 millones de dólares por la venta de las participaciones del 12,34% en YPF.

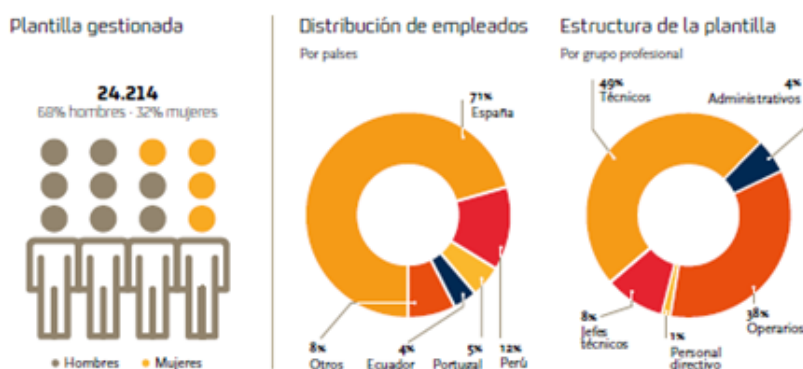
Repsol en el informe anual que proporciona en su página online, muestra el siguiente gráfico en el que podemos observar todos los países en los cuáles ha invertido:



Fuente: Informe anual de Repsol

Repsol ha invertido prácticamente en todo el continente americano debido a las ventajas de localización como son la semejanza que existe entre sus culturas y la española, además de la barata mano de obra, esta ventaja pertenece al paradigma de OLI o teoría ecléctica de Dunning analizadas en apartados anteriores. Además destacar que apenas ha estado presente en el continente africano y que no ha realizado ninguna inversión en una economía en potencia como es China.

En la siguiente gráfica muestro la distribución de la plantilla de Repsol:



Fuente: Informe anual de Repsol

Según el sexo de los trabajadores, duplican los hombres a las mujeres, siendo tan solo el 32 % mujeres de los 24.214 que componen el grupo Repsol, estos datos son solo sobre los 24.214 trabajadores que pertenecen a sociedades gestionadas directamente por Repsol, puesto que la plantilla total del grupo Repsol a 31 de diciembre de 2013 es de 30.296 trabajadores. En la distribución según el país donde se encuentran los trabajadores, observamos que destaca con mucha disparidad España con un 71% de los trabajadores, seguido de Perú con un 12%, Portugal con un 5% y Ecuador con el 4% del total.

Por último el periódico “La Verdad” publicó el 1 de Octubre de 2013 que Juan Antonio Carrillo de Albornoz, director de la refinería de Cartagena y Andrés González, subdirector de Personal y Organización afirmaron que Repsol cerraría el ejercicio 2013 con una inversión de 35 millones de euros en la refinería de Cartagena, con la estrategia de que en 2014 dicha inversión fuese aún mayor, además aseguran que en 2014 se generarán entre 500 y 600 empleos, muchos de ellos cualificados como soldadores y mecánicos.

## 5. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA RECIBIDA POR ESPAÑA

### 5.1. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ESPAÑA

En este epígrafe nos dispondremos a analizar la evolución y situación actual de las emisiones de capital que realizan las empresas extranjeras en España, la distribución geográfica y sectorial de las inversiones recibidas y los efectos que éstas suponen para la economía española.

#### 5.1.1. EVOLUCIÓN Y SITUACIÓN ACTUAL

Con el transcurso de los años, España ha ido aumentando su protagonismo como mercado receptor de inversiones extranjeras, por lo que vamos a estudiar la evolución que ha tenido la inversión de las sociedades extranjeras en la economía española en el periodo comprendido entre 1993 y 2011:

**TABLA 10**

<b>EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA. SERIE HISTÓRICA</b>				
<b>(Millones de euros)</b>				
<b>Años</b>	<b>Inversión bruta</b>	<b>Porcentaje variación</b>	<b>Inversión neta</b>	<b>Porcentaje variación</b>
1993	5.425		3.566	
1994	6.477	19,4	3.194	-10,9
1995	5.394	-16,7	3.555	11,3
1996	5.598	3,8	2.896	-18,5
1997	6.830	22,0	4.044	39,5
1998	9.310	36,3	4.138	2,3
1999	18.529	99,0	13.758	232,5
2000	38.394	107,2	29.460	114,1
2001	35.188	-8,4	28.209	-4,2
2002	32.933	-6,4	28.835	2,2
2003	18.673	-43,3	15.152	-47,5
2004	18.949	1,5	9.161	-39,5
2005	17.692	-6,6	10.903	19,0
2006	13.942	-21,2	3.717	-65,9
2007	37.279	167,4	26.779	620,4
2008	38.851	4,2	34.690	29,5
2009	16.819	-56,7	13.319	-61,6
2010	24.008	42,7	20.958	57,4
2011	28.415	18,4	24.777	18,2

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

Desde 1993 hasta 1997 se mantuvo la inversión en unos 6.000 millones de euros aproximadamente, a partir de este ejercicio comenzó la progresión llegando a los 38.394 millones de euros brutos en 2000, siendo ésta la máxima cantidad invertida en este periodo junto con 2008 con una inversión de 38.851 millones de euros. Tras alcanzar esta cifra en el año 2000, comenzó a disminuir sucesivamente hasta 2006 que alcanzó 13.942 millones de euros brutos. Después de este año comenzó el aumento en 2007 y 2008 seguido de un nuevo bajón en 2009 hasta los 16.819 millones de euros.

En términos de inversión neta la evolución fue semejante a los flujos de entrada de capital bruto, pero destacar que en 2008 se estableció la mayor inversión de las empresas extranjeras en España con 34.690 millones de euros.

En la siguiente tabla nº 11 de la revista ICE “El sector exterior” se analiza la inversión española recibida de las sociedades extranjeras en forma de acciones de capital

**TABLA 11**

INVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA(millones de euros)								
	2009		2010		2011			
	Inv. bruta	Inv. neta	Inv. bruta	Inv. neta	Importe		% Variación 11/10	% Variación 11/10
					Inv.bruta	Inv.neta	Inv.bruta	Inv.neta
<b>Inv.en participaciones de capital</b>	16.819	13.319	24.008	20.958	28.415	24.777	18,4	18,2
<b>Inversión descontadas ETVE</b>	12.431	10.002	12.104	9.066	22.480	18.937	85,7	108,9
<i>En sociedades no cotizadas</i>	8.683	6.410	8.774	6.289	22.149	19.379	152,4	208,1
<i>En sociedades cotizadas</i>	3.748	3.592	3.330	2.777	331	-442	-90,1	-115,9
<b>Inversión de ETVE</b>	4.388	3.317	11.905	11.892	5.935	5.840	-50,1	-50,9

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

En estos 3 años los flujos de inversión extranjera en España presentan una evolución creciente alcanzando los 28.415 millones de euros brutos en 2011, representando un aumento del 18,4% con respecto al ejercicio anterior.

Dentro de los flujos de entrada de capital el 20,89% fue originado en ETVE, mientras que del 79,11% restante, el 98,53% ha sido en empresas no cotizadas, es decir, 22.149 millones de euros brutos han invertido empresas extranjeras en acciones de sociedades españolas no cotizadas.

Recientemente, el banco Santander ha creado un programa para favorecer el crecimiento de las pymes llamado “Santander Advance”<sup>16</sup> con el fin de ayudar a aquellas sociedades que desean ampliar su negocio e internacionalizarse, centrándose en cinco ámbitos:

<sup>16</sup> <https://es.santanderadvance.com/>

- Talento y Formación: cuenta con cursos online, además de contenidos formativos y testimoniales de sucesos reales por los que han pasado otras pymes.
- Empleo: ofrece la posibilidad, mediante su página online, de poder encontrar profesionales para las empresas que tengan una vacante.
- Internacionalización: aporta información acerca del comercio exterior y cuenta con profesionales conectados a los bancos del grupo para que puedan asesorar sobre cómo comenzar su inversión en el extranjero
- Conectividad y Financiación: Da la posibilidad de poder financiar la inversión que se realice en el extranjero mediante esta entidad bancaria.

Analizando la información que nos proporciona Santander Advance, podemos examinar datos sobre la inversión extranjera de cualquier país en la web de Santander Trade<sup>17</sup>.

Con respecto a España, se aplicó el principio de la UE de libre establecimiento y de no discriminación, según el cual los inversores extranjeros pueden ejercer cualquier actividad con las mismas condiciones que un inversor local. La Directiva del Consejo de la CEE número 88/361/CEE del 24 de junio de 1988 sobre el libre movimiento de capitales entre los residentes de los estados miembros, fue adaptada a la legislación española mediante la ley número 18/1992, del 1 de julio de 1992, que entró en vigor el 4 de julio de 1992, y mediante el Real Decreto número 1816/1991 de 20 de diciembre de 1991 sobre las operaciones económicas exteriores.

Además dicha web del Banco Santander expone algunas ventajas y desventajas de España, como puntos débiles cita la baja productividad de la mano de obra, la baja competitividad, un déficit de la balanza comercial en crecimiento y la presencia de un complejo sistema de normas debido a que contamos con 17 Comunidades Autónomas.

Como punto fuerte para que los países del extranjero inviertan en España destaca la flexibilidad y adaptabilidad de los operadores económicos y en la calidad de vida que ofrece el país.

<sup>17</sup> <https://es.santandertrade.com/establecerse-extranjero/espana/inversion-extranjera>

### 5.1.2. ESTRUCTURA ESPACIAL

En este epígrafe vamos a examinar, en la tabla nº 12, la inversión que realizan las sociedades extranjeras en España según el país de origen último que emite los flujos de inversión en los ejercicios 2010 y 2011.

**TABLA 12**

INVERSIÓN EXTRANJERA BRUTA SIN LAS ETVE. PAIS DE ORIGEN ÚLTIMO (Millones de euros)					
País	2010		2011		Porcentaje variación 11/10
	Inversión bruta	Porcentaje total	Inversión bruta	Porcentaje total	
Reino Unido	1.988	16,4	6.741	30,0	239,1
Francia	1.919	15,9	5.636	25,1	193,7
Países Bajos	2.578	21,3	1.480	6,6	-42,6
EEUU	838	6,9	1.444	6,4	72,3
Luxemburgo	883	7,3	1.323	5,9	49,8
Alemania	539	4,5	1.135	5,0	110,6
España	382	3,2	941	4,2	146,4
Suiza	221	1,8	684	3,0	209,9
Suecia	21	0,2	554	2,5	n.s
Emiratos arabes unidos	1	0,0	411	1,8	n.s
Italia	1.281	10,6	315	1,4	-75,4
Portugal	186	1,5	305	1,4	64,0
Japón	109	0,9	191	0,9	75,4
Andorra	46	0,4	170	0,8	266,3
Finlandia	9	0,1	106	0,5	n.s
Bermudas	32	0,3	74	0,3	134,7
Uruguay	23	0,2	71	0,3	209,4
China	25	0,2	59	0,3	133,9
Bélgica	33	0,3	58	0,3	79,0
Rusia	25	0,2	51	0,2	103,3
Resto	966	8,0	731	3,3	-24,3
<i>Áreas geográficas</i>					
<i>País Inmediato: OCDE</i>	11.459	94,7	21.169	94,2	84,7
<i>País Inmediato: UE27</i>	9.999	82,6	18.773	83,5	87,7
<i>País Inmediato: UE15</i>	9.947	82,2	18.710	83,2	88,1
<i>País Inmediato: Latinoamérica</i>	236	1,9	246	1,1	4,6
<i>País Inmediato: paraísos fiscales</i>	276	2,3	277	1,2	0,5

\*n.s: no significativo

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

Los países que destacan en 2011 son Reino Unido y Francia, que concentran el 55,1% con 6.741 y 5.636 millones de euros respectivamente, situándose en tercer lugar los Países Bajos con 1.480 millones de euros brutos tras descender un 42,6% desde el primer lugar. Además comentar la presencia de España en el séptimo lugar con 941 millones de euros brutos, tras un aumento del 146,4% respecto al ejercicio anterior. El motivo por el cual aparece España es porque las inversiones llevadas a cabo en nuestro país, desde otro país, son realizadas por filiales españolas en el extranjero (inversiones circulares o round trip investment).



### 5.1.3. ESTRUCTURA SECTORIAL

En la tabla nº 13 se distribuye en dos dígitos según la CNAE (Clasificación Nacional de Actividades Económicas), la inversión extranjera en España en función de los sectores de actividad de las empresas extranjeras inversoras en España, excluyendo las ETVE:

**TABLA 13**

SECTORES DE DESTINO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EXCLUIDAS LAS ETVE (Millones de euros)						
CNAE	Sector de destino (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	2009	2010	2011		Porcentaje variación 11/10
		Inversión bruta	Inversión bruta	Inversión bruta	Porcentaje total	
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	47	101	67	0,3	-33,2
05 al 09	Industrias extractivas	14	91	76	0,3	-16,3
10 al 33	Industrias manufactureras	4.653	2.432	4.191	18,6	72,3
35	Sum. de energía elect., gas, vapor y aire acondicionado	585	1.405	1.121	5,0	-20,2
36 al 39	Sum. de agua, acti. saneam., gestión residuos, descont.	6	1	17	0,1	1066,6
41 al 43	Construcción	504	540	869	3,9	61,0
45 al 47	Comercio mayor y menor; rep. vehículos motor y motoc.	1.157	828	906	4,0	9,5
49 al 53	Transporte y almacenamiento	953	1.988	4.431	19,7	123,0
55 al 56	Hostelería	146	87	318	1,4	265,0
58 al 63	Información y comunicaciones	1.617	482	5.211	23,2	980,2
64 al 66	Activ. fin. y de seguros	1.239	1.211	2.774	12,3	129,0
68	Actividades inmobiliarias	620	1.477	1.410	6,3	-4,6
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	231	931	538	2,4	-42,2
77 al 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	221	395	245	1,1	-37,9
84	Admin. Pública y defensa; Seguridad social obligatoria	0	0	0	0,0	-74,2
85	Educación	16	11	0	0,0	-97,2
86 al 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	68	30	23	0,1	-23,7
90 al 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	329	35	271	1,2	679,8
94 al 96	Otros servicios	22	60	12	0,1	-79,7
97 al 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	n.s
99	Activ. de org. y organismos extraterritoriales	1	0	0	0,0	-100,0
	<b>TOTAL</b>	<b>12.431</b>	<b>12.104</b>	<b>22.480</b>	<b>100,0</b>	<b>85,7</b>

\*n.s: no significativo

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

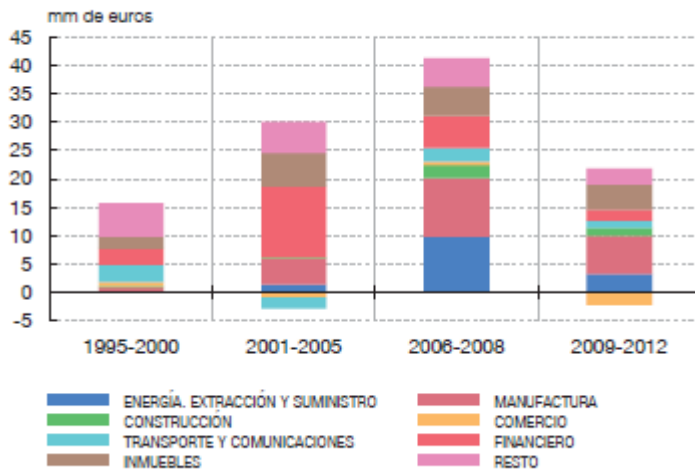
Las principales especializaciones de los mercados destinados en España en 2011 han sido información y comunicaciones con 5.211 millones de euros brutos, representando el 23,2% del total, seguido por transporte y almacenamiento y la industria manufacturera con un 19,7% y 18,6% del total, respectivamente. En ejercicios anteriores la líder sin duda fue la industria manufacturera pero con el gran aumento del 980,2% y 123% en los sectores antes comentados se ha desplazado hasta la tercera posición.

Antonio Rodríguez (actualmente en la Dirección General de Estadística del BCE) y Patry Tello<sup>18</sup> nos muestran gráficamente la evolución de los sectores en los cuáles las empresas extranjeras invierten en España en el intervalo de años del 1995 al 2012.

<sup>18</sup>Rodríguez, A y Tello, P. 2014 "El impacto de la inversión exterior directa sobre la productividad y el empleo del sector manufacturero español" Banco de España, boletín económico.

**GRÁFICO 2**

IED EN ESPAÑA: DESGLOSE POR SECTOR (promedios) (a)



*Fuente: El impacto de la inversión exterior directa sobre la productividad y el empleo del sector manufacturero español (2001-2010)*

En este gráfico vemos que es el tramo 2006-2008 donde más invirtieron las empresas extranjeras en España aunque en el periodo siguiente disminuye a la mitad dicha inversión

En el periodo 1995-2000 no destaca ningún sector de manera significativa frente a los demás sino que existe poca oscilación entre ellos. Es el sector financiero y el transporte y comunicaciones el que prevalece ligeramente frente a los demás sectores. Ya en el periodo siguiente 2001-2005 se encuentra como sector dominante el financiero y en menor proporción se encuentran los sectores inmuebles y manufactureros.

En los años 2006-2008 predomina el sector manufacturero junto a energía, extracción y suministros, seguido del sector de los inmuebles y el financiero, que éste último ha sufrido una gran disminución debido a la crisis económica de finales del año 2007 y como observamos en el siguiente periodo 2009-2012 sigue disminuyendo hasta llegar a una proporción semejante al de la construcción en el que nunca se ha destacado, en este último tramo ha disminuido a la mitad la inversión total en comparación con el tramo anterior, aunque sigue destacando el sector manufacturero seguido de los inmuebles y el sector de la energía, extracción y suministro.

### **5.1.4. LOS EFECTOS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA RECIBIDA POR ESPAÑA**

Según Carlos Manuel Fernández-Otheo<sup>19</sup> la inversión extranjera en España presenta los siguientes efectos:

- Contribución a la formación bruta de capital. Fue muy importante en momentos en los que el sistema productivo más lo necesitaba, en las décadas de más intenso desarrollo. Su importancia en las últimas décadas habría sido menos relevante.
- Contribución directa a la expansión del producto. Puede aproximarse a través de la proporción que ocupa el capital extranjero en el valor añadido. Para el conjunto de las empresas participadas, con datos de la Central de Balances del Banco de España, hubo una fase de ascenso de su aportación hasta mediados de la década de 1990, alcanzándose el 32% del total a comienzo del presente siglo, habiendo descendido desde entonces.
- Contribución del capital extranjero a la eficiencia productiva. Tomando como referente de ésta a la productividad del trabajo, en el periodo considerado las empresas de capital extranjero obtuvieron mayores niveles, sobre todo en las manufacturas (donde su presencia es más relevante), y han propiciado la captación de externalidades tecnológicas y pecuniarias por parte de las empresas locales; éstas serían más significativas en las actividades más avanzadas que en el resto, puesto que la posibilidad de captarlas está muy relacionada con su capacidad de absorción.
- Impacto sobre el saldo del comercio exterior. Con datos también de la CBBE es negativo en servicios pero no en manufacturas, en su conjunto, debido especialmente a equipo de transporte, cuyo vigor contrarresta las numerosas actividades con signo negativo.

De igual modo, el uso de la tecnología de la empresa matriz por parte de la filial genera pagos por tecnología en la balanza de rentas, desequilibrando aún más su habitual balance negativo.

<sup>19</sup> Fernández-Otheo, Carlos Manuel. 2011 “Lecciones de economía española. Décima edición. Civitas.

## 5.2. DESINVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ESPAÑA

En este apartado nos disponemos a analizar la evolución y situación actual de los flujos de desinversión extranjera en las empresas españolas, es decir, las ventas de capital o la liquidación de activos que los países extranjeros realizan en España. Además examinaremos diversas distribuciones geográficas y sectoriales de los flujos de salida de capital en las empresas españolas.

### 5.2.1. EVOLUCIÓN Y SITUACIÓN ACTUAL

Según observamos en la siguiente tabla nº 14, la desinversión total en acciones de capital en 2011 fue de 3.638 millones de euros, es decir, un 19,3% más que en el ejercicio anterior. Esto quiere decir que los mercados extranjeros han vendido capital que tenían invertido anteriormente en España.

**TABLA 14**

DESINVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA (Millones de euros)					
	2009	2010		2011	
	Desinversión	Desinversión	Porcentaje variación 10/09	Desinversión	Porcentaje variación 11/10
<b>Desinversión total en participaciones en el capital</b>	3.500	3.050	-13	3.638	19,3
<b>Desinversión descontadas las ETVE</b>	2.429	3.037	25	3.543	16,7
<i>En sociedades no cotizadas</i>	2.273	2.484	9	2.770	11,5
<i>En sociedades cotizadas</i>	156	553	255	774	39,9
<b>Desinversión de las ETVE</b>	1.071	13	-99	95	642,5

(\*) No incluye ni transmisiones entre residentes ni reestructuraciones de grupo.  
Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

En 2011 vemos que prácticamente el total de la desinversión fue de las empresas que no son ETVE, puesto que de éstas solo se desinvertieron 95 millones de euros, mientras que las sociedades no cotizadas tuvieron una desinversión de 2.770 millones de euros y los 774 millones de euros restantes fueron en empresas cotizadas.

Además hay que remarcar el crecimiento en un 642,5% en las desinversiones de las ETVE, puesto que en 2010 sólo se desinvertieron 13 millones de euros, existiendo un gran bajón comparándolo con el ejercicio anterior, donde fue 1.071 millones de euros el capital que vendieron.

Las empresas cotizadas como observamos en la tabla mantienen una progresión en su desinversión, estas empresas son aquellas que deciden poner sus acciones en el mercado para que se negocien, por lo tanto estas empresas tienen mayor prestigio que las empresas no cotizadas.

Con respecto a las inversiones realizadas en España según la tabla nº 11 cada año aumenta el total llegando a los 28.415 millones de euros en 2011, mientras que la desinversión es de tan solo 3.638 millones de euros, por lo tanto la IED recibida por España se consolida como un factor esencial y favorable en la economía española.

### 5.2.2. ESTRUCTURA ESPACIAL

La distribución geográfica de la desinversión extranjera en las empresas españolas sin ETVE la podemos analizar en la tabla nº 15 de la revista ICE “El sector exterior”:

**TABLA 15**

DESINVERSIÓN EXTRANJERA SIN ETVE. PAIS ÚLTIMO (Millones de euros)					
Pais	2010		2011		Porcentaje variación 11/10
	Desinversión	Porcentaje total	Desinversión	Porcentaje total	
Reino Unido	710	23,4	1.231	34,7	73,4
Suecia	2	0,1	760	21,5	n.s
España	625	20,6	329	9,3	-47,3
EEUU	154	5,1	323	9,1	109,0
Italia	230	7,6	188	5,3	-18,5
Francia	696	22,9	178	5,0	-74,4
Países Bajos	87	2,9	84	2,4	-3,3
Suiza	175	5,8	79	2,2	-55,1
Alemania	62	2,0	78	2,2	26,8
Irlanda	5	0,2	66	1,9	n.s
Canadá	0	0,0	45	1,3	n.s
Luxemburgo	137	4,5	44	1,2	-68,0
Bélgica	17	0,5	41	1,1	143,8
Portugal	48	1,6	20	0,6	-58,7
Austria	2	0,1	15	0,4	579,0
Jersey	0	0,0	8	0,2	n.s
Belize	1	0,0	7	0,2	558,1
Japón	1	0,0	5	0,2	280,3
Dinamarca	9	0,3	5	0,1	-48,9
Noruega	0	0,0	4	0,1	n.s
Resto	76	2,5	34	1,0	-54,7
<i>Áreas geográficas</i>					
OCDE	2.973	97,9	3.506	98,9	17,9
UE27	2.633	86,7	3.048	86,0	15,8
UE15	2.631	86,6	3.043	85,9	15,7
Latinoamérica	9	0,3	17	0,5	83,4
Paraísos fiscales	10	0,3	16	0,5	65,2

\*n.s: no significativo

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

Los países destacables en 2011 son Reino Unido con un 34,7% y Suecia con un 21,5%, que juntos acumulan el 56,2% del total de la desinversión extranjera sin ETVE. Además España se encuentra en tercer lugar con un 9,3% del total desinvertido, es decir, 329 millones de euros, esto significa que sociedades no residentes filiales de empresas españolas liquidaron su posición de inversión extranjera en España. En comparación con la tabla nº 12 sobre la inversión en España de origen último, podemos apreciar que habiendo invertido 941 millones de euros brutos en 2011, ha existido una desinversión del 34,97% con respecto a lo invertido, una proporción muy alta para ser el propio país el de las empresas desinversoras. Suecia como país último también desinvierte más en 2011 de lo invertido en 2010 y 2011 juntos.

Con respecto a las áreas geográficas sigue realizando mayor desinversión la OCDE aumentando en un 17,9% llegando hasta los 3.506 millones de euros. Siendo los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) según su fecha de incorporación los siguientes:

Canadá, Estados Unidos, Reino Unido, Dinamarca, Islandia, Noruega, Turquía, España, Portugal, Francia, Irlanda, Bélgica, Alemania, Grecia, Suecia, Suiza, Austria, Países Bajos, Luxemburgo, Italia, Japón, Finlandia, Australia, Nueva Zelanda, México, República Checa, Hungría, Polonia, Corea del Sur, Eslovaquia, Chile, Eslovenia, Israel y Estonia.

### **5.2.3. ESTRUCTURA SECTORIAL**

En la tabla nº 16 de la revista ICE “El sector exterior” nuestro los principales sectores de desinversión extranjera en España según a CNAE a dos dígitos, concentrando 5 sectores el 81,6% del total:

## ESPAÑA. LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA Y LAS MULTINACIONALES

**TABLA 16**

SECTORES DE LA DESINVERSIÓN EXTRANJERA EN ESPAÑA SIN ETVE (Millones de euros)							
CNAE	Sector de destino (Clasificación Nacional de Actividades Económicas)	2009	2010	2011		Porcentaje variación 11/10	
		Desinversión	Desinversión	Desinversión	Porcentaje total		
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	5	16	8	0,2	-47,1	
05 al 09	Industrias extractivas	2	23	0	0,0	-100,0	
10 al 33	Industrias manufactureras	463	438	776	21,9	77,0	
35	Sum. de energía elect., gas, vapor y aire acondicionado	13	110	62	1,8	-43,2	
36 al 39	Sum. de agua, acti. saneam., gestión residuos, descont.	3	8	0	0,0	-100,0	
41 al 43	Construcción	200	236	206	5,8	-12,7	
45 al 47	Comercio mayor y menor; rep. vehículos motor y motoc.	463	164	196	5,5	19,6	
49 al 53	Transporte y almacenamiento	47	59	19	0,5	-68,8	
55 al 56	Hostelería	27	46	22	0,6	-52,8	
58 al 63	Información y comunicaciones	54	543	718	20,3	32,3	
64 al 66	Activ. fin. y de seguros	796	1.151	559	15,8	-51,5	
68	Actividades inmobiliarias	107	66	72	2,0	9,5	
69 al 75	Actividades profesionales, científicas y técnicas	62	61	54	1,5	-10,8	
77 al 82	Actividades administrativas y servicios auxiliares	124	18	478	13,5	2531,2	
84	Admin. Pública y defensa; Seguridad social obligatoria	0	0	0	0,0	n.s	
85	Educación	0	0	1	0,0	62,1	
86 al 88	Actividades sanitarias y de servicios sociales	49	86	357	10,0	305,3	
90 al 93	Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento	4	10	14	0,4	47,7	
94 al 96	Otros servicios	8	0	2	0,1	1348,9	
97 al 98	Act. hogar emp. pers. domest. o p. bienes-serv. uso propio	0	0	0	0,0	n.s	
99	Activ. de org. y organismos extraterritoriales	0	0	0	0,0	n.s	
	<b>TOTAL</b>	<b>2.429</b>	<b>3.037</b>	<b>3.543</b>	<b>100,0</b>	<b>16,7</b>	

\*n.s. no significativo

Fuente: Revista ICE sector exterior "Inversiones exteriores directas en 2011"

Las cinco actividades que destacan son:

- El sector principal con respecto a las desinversiones es la industria manufacturera con el 21,9% del total, es decir, 776 millones de euros brutos
- En información y comunicaciones se desinvierte 718 millones de euros, representando el 20,3% del total.
- En las actividades financieras y de seguros se vende 559 millones de euros brutos en forma de activos invertidos anteriormente en España, representando el 15,8% del total desinvertido en 2011
- En las actividades administrativas y servicios auxiliares se han desinvertido 478 millones de euros en España, siendo estos el 13,5% del total.
- El quinto sector que destaca son las actividades sanitarias y de servicios sociales con el 10% del total, que son 357 millones de euros brutos.

En su comparación con la tabla nº 13 que versa sobre las actividades de destino de las inversiones extranjeras en España, se aprecia como la totalidad de las desinversiones con respecto a las inversiones realizadas son muy bajas. La industria manufacturera registra una desinversión de 776 millones de euros mientras que la inversión en este sector ese mismo año ha sido mucho mayor, 4.191 millones de euros. Por otro lado, el sector en progreso es transporte y almacenamiento, que presenta grandes volúmenes de inversión y además su desinversión es prácticamente nula.

### **5.3. LAS EMPRESAS EXTRANJERAS EN ESPAÑA**

Jaime Turrión y Francisco J. Velázquez<sup>20</sup> señalan que algunas sociedades multinacionales han llegado a un gran volumen, superando sus ventas o activos al PIB de muchos países, como por ejemplo, General Electric, que una de sus filiales se encontraba hasta 2007 en La Aljorra (Cartagena), poseía un total de activos de 767,769 millones de dólares que supone el 1,3% del PIB mundial, representando el 49,8% del PIB español. Además otra multinacional la cual destaca es Nestlé S.A. con 283.000 empleados y unas ventas de 101.466 millones de dólares en 2008, esta empresa despunta principalmente por ser la líder del sector de la alimentación en el mundo.

En los próximos epígrafes se analizarán las inversiones que ambas potencias mundiales han realizado en nuestra economía, pero además, hay que destacar la presencia en España de otras grandes multinacionales como Shell, ExxonMobil, Samsung, Toyota, Apple, Allianz, ING, HP, Honda, Carrefour, Panasonic, entre muchas otras.

#### **5.3.1. GENERAL ELECTRIC COMPANY**

General Electric Company, conocido como GE, es una multinacional que ha trabajado en diversas actividades como motores de aviación, generación de energía, procesamiento del agua y tecnologías de seguridad, finalmente se ha convertido en una de las empresas líderes mundial en tecnologías energéticas limpias, permitiéndonos aprovechar mejor nuestros recursos como el viento, el sol, el petróleo. Fue fundada por Thomas Alva Edison en 1890 en Shenectady, Nueva York, aunque actualmente su sede se encuentra en Fairfield, Connecticut, Estados Unidos.

General Electric Company tiene clientes en más de 100 países, dispone de más de 320.000 empleados en todo el mundo y se encuentra el nº 24 en el ranking de 2013 de la revista Fortune<sup>21</sup> Global 500 de las empresas más importantes en el mundo. Posee cinco potentes negocios en los sectores de infraestructuras, servicios financieros y medio de comunicación, estos negocios son:

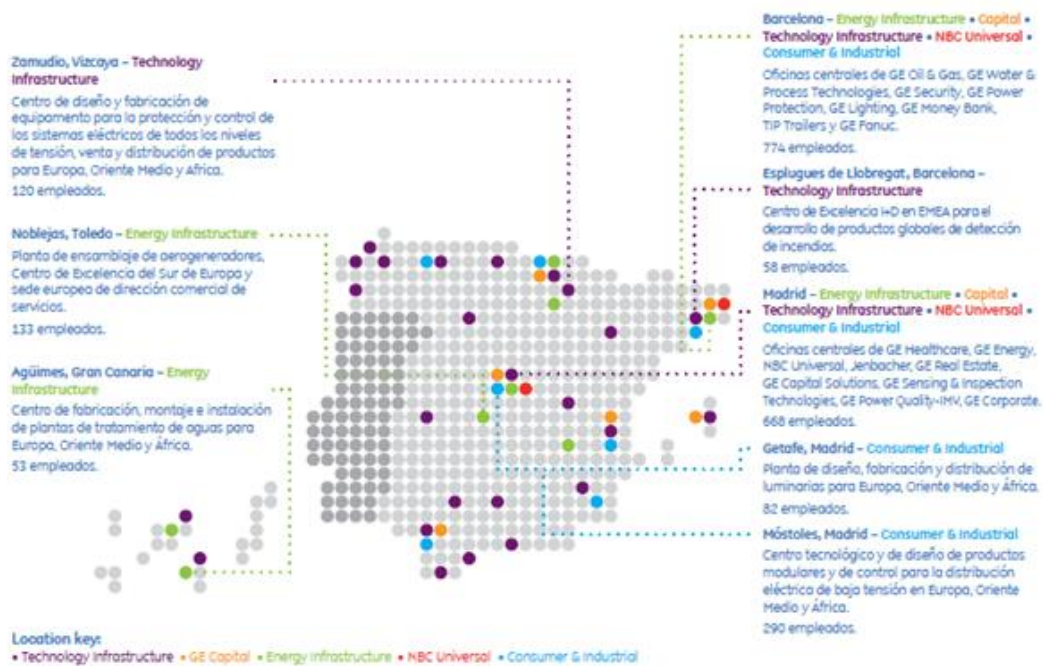
<sup>20</sup> Turrión, J y Velázquez, F.J. 2011 “Lecciones sobre economía mundial” Quinta edición. Civitas.

<sup>21</sup> <http://www.rankingthebrands.com/The-Brand-Rankings.aspx?rankingID=50&year=666>



- Energy Infrastructure
- Technology Infrastructure
- GE Capital
- Consumer & Industrial
- NBC Universal

Las zonas, según su negocio, en las cuales han invertido en España las muestro en el siguiente gráfico que incluyen en su página online:



Fuente: Página web de General Electric Company

Como vemos tienen inversión en prácticamente la totalidad de España, habiendo realizado grandes inversiones en infraestructuras en Galicia donde su negocio se especializa en Technology Infrastructure, en País Vasco donde invierte en todos sus negocios excepto en NBC Universal, en Cataluña ha invertido en todos los mercados en los que domina, al igual que en Madrid, por otro lado en Andalucía también ha realizado importantes inversiones, sobre todo en el mercado Technology Infrastructure. La inversión total realizada en España hasta 2008 fue de 3.500 millones de euros.

En este gráfico también podemos conocer el número de trabajadores que se encuentran en cada zona, destacando los 774 empleados en Barcelona y los 668 trabajadores de Madrid. Según nos informan en su página web, en 2008 disponían de 3.300 empleados en España, habiendo obtenido unos ingresos de 3.100 millones de euros.

En 2010 el número de empleados descendió hasta los 2.700, consiguiendo ese año 2.400 millones de dólares en ventas, aunque las ventas hayan decrecido con respecto al 2008, hay que destacar que siguen siendo mayores a ejercicios anteriores, como en 2004 que tan solo obtuvieron 1.900 millones de euros. Los ingresos que cosecharon en todo el mundo fueron de 124.500 millones de euros, representando tan solo un 2,49% del total de los ingresos obtenidos en España.

En Abrera (Barcelona) han realizado la mayor planta del mundo con tecnología de electrodiálisis reversible (EDR), además la ampliación de la EDAR en Gavá (Barcelona) dispone de tecnología MBR para satisfacer las necesidades de agua de 160.000 habitantes. Estas mejoras tecnológicas se realizaron en Barcelona debido a existir en esta ciudad una ventaja de propiedad según el paradigma de OLI o teoría ecléctica, al ser una de las ciudades más fuertes de España y disponer de una alta capacidad tecnológica, además otra ventaja la cual aprovecha al invertir en Madrid y Barcelona, es la ventaja de localización al poseer claramente estas comunidades un superior nivel tecnológico en comparación con otras comunidades autónomas españolas menos industrializadas.

Según publica el diario “El emprendedor” el 16 de octubre de 2012, la revista Fortune clasificó a GE como la sexta mayor firma de Estados Unidos, valorándose en 2012 esta multinacional en 239,05 miles de millones de dólares y ofreciendo empleo a casi 300.000 personas en todo el mundo. El 1 de abril de 2005, el diario “Interempresas” publica la inauguración de la nueva planta de Lexan de General Electric en La Aljorra (Cartagena), formando así la tercera fase del complejo de GE Advance Materials Plastics. Tras la inversión de 600 millones de euros en esta planta de Lexan, lleva ya invertidos en Cartagena un total de 1.700 millones de euros, siendo la inversión realizada en la Región de Murcia en el periodo comprendido entre 1993 y 2002 de 2.850 millones de euros. Esta nueva planta construida en Cartagena tiene la capacidad de producir 130.000 toneladas de resina Lexan al año. Otro dato a destacar es que solo en 2003 se exportaron 300.000 millones de euros de termoplásticos desde la fábrica de Cartagena.

El 7 de mayo de 2007 el periódico “La Verdad” anuncia la venta de la filial fabricante de plásticos de General Electric situada en La Aljorra (Cartagena) al grupo Saudí Sudi Basic Industries Corporation (SABIC) por 11.600 millones de dólares.

Esta filial se encuentra en La Aljorra desde 1988 habiendo realizado una inversión total en ella de 3.000 millones de euros. La empresa adquirente de la filial es uno de los mayores fabricantes de petroquímicos del mundo, además de ser la mayor empresa pública de Oriente Medio con una capitalización bursátil de 80.000 millones de dólares también tiene grandes fábricas en Geleen (Holanda), Teeside (Reino Unido) y Gelsenkirchen (Alemania).

El anuncio de esta venta de General Electric ha hecho resaltar algunas de las donaciones, según el diario “El confidencial”, realizadas a la multinacional por el gobierno murciano, las cuales ahora no devolverá, como por ejemplo la donación a General Electric de una finca para su factoría comprada en 1990 por 1.500 millones de pesetas. Anualmente también ha estado recibiendo ayudas de la Comunidad Autónoma de Murcia por valor de 6 millones de euros aproximadamente. Por lo que se estima que han recibido en total 350 millones de euros en ayudas además de la finca donada.

### **5.3.2. NESTLÉ ESPAÑA S.A.**

Henri Nestlé en la localidad de Vevey (Suiza) fundó la empresa Nestlé en 1867 y fue en 1873 cuando importó por primera vez la Harina Lacteada Nestlé cuya fórmula diseñó en 1866. En el año 1905 se fusionó con otra empresa suiza y la sociedad pasó a denominarse Nestlé & Anglo Swiss Condensed Milk co, este mismo año abrió nueve centros de producción, cuatro de ellos en Suiza, cuatro en el extranjero y la primera fábrica española, ubicada en la localidad cántabra La penilla de Cayón (Santander) .

En 1920 se funda definitivamente la sociedad Nestlé, Anónima Española de Productos Alimenticios (AEPA) cuya sede se encuentra en Barcelona. Tras la Segunda Guerra Mundial abrió nuevos centros de producción, en Pontecesures (Pontevedra) en 1939, en Olot (Girona) en 1940 y por último otro en Palma en 1943.

En 1945 lo fabricado en la fábrica de la Penilla tenía como único destino la exportación a Marruecos y las colonias españolas en África. 20 años después se creó una nueva fábrica en Valladolid. Tuvo unos años de bastante éxito con la creación de la conocida como “Caja Roja”, debido a este boom decidió estrenar en Esplugues de Llobregat (Barcelona) su sede en un nuevo edificio.

Además en 1989 absorbe en el grupo Nestlé a la empresa británica Rowntree Mackintosh, especializada en chocolates y confitería como KitKat y After Eight.

En 2007 comienza el lanzamiento de Nescafé Dolce Gusto, realizando una inversión al año siguiente en una nueva fábrica en Girona para esta producción, además este mismo año absorben a Novartis, llegando de este modo a proclamarse como la empresa líder del mercado de Nutrición Clínica.

En un comunicado de prensa realizado por Nestlé en su página online el 28 de febrero de 2012 destaca su crecimiento del 9,3% gracias a la innovación realizada y al aumento en sus exportaciones de un 29,6% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 497 millones de euros exportados. Además alcanzó una cifra de negocios de 2.085 millones de euros en 2011, éste año obtuvo unas ventas de 1.588 millones de euros representando éstas un 4,2% más con respecto al año anterior.

En la siguiente tabla nº 17 podremos realizar una comparativa entre las ventas que acabamos de analizar en 2011, 2012 y 2013, además de las inversiones realizadas en estos años en el consolidado de Nestlé España S.A., Productos de Café S.A., Helados y postres S.A., Davigel España SA, Nestlé Purina PetCare España SA, Nestlé Waters España SA, Aquarel Ibérica SA y Cereal Partners España AEIE:

<b>TABLA 17</b>			
<b>VENTAS E INVERSIONES DE NESTLÉ EN ESPAÑA (millones de euros)</b>			
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Ventas totales</b>	1.588	2.107	2.083
Exportaciones	497	542	559
<b>Inversiones totales</b>	116	98	48
Inversiones industriales	99,5	83,2	36
Inversiones no industriales	16,5	14,8	12

Fuente: Nestlé España S.A y diario "Expansion"

Podemos observar que en 2012 hubo un alto crecimiento en las ventas puesto que aumentaron 519 millones de euros respecto a 2011, aunque descendieron en 2013 hasta 2.083 millones de euros, a pesar de que las exportaciones hayan aumentado en un 3% llegando hasta los 559 millones de euros, representando el 27% del total de las ventas. Por otro lado apreciamos que las inversiones totales en 2013 descendieron casi a la mitad respecto al ejercicio anterior, siendo 2011 el año que más invirtió en España según datos del diario "Expansión" destacando que 60 millones de euros fueron

destinados a la ampliación de la fábrica de café Dolce Gusto en Girona para poder tener la capacidad de producir 2.500 millones de cápsulas al año, además también se invirtió este mismo año en la planta de chocolate de La Penilla (Cantabria) instalando una tecnología que revolucionó la producción de bombones Nestlé Gold. Otro desglose que se puede analizar de la inversión de 116 millones de euros que realizó Nestlé en toda España, es que 99,5 millones de euros fueron destinados a la producción y los 16,5 millones de euros restantes se emplearon en mejoras en administración, ventas y tecnologías de la información.

En esta publicación del diario “Expansión” el 21 de junio de 2012 adelantaron la estrategia de que se invertiría hasta finales de 2012 un total de 100 millones de euros, de los cuales fueron 98 millones de euros la cantidad exacta invertida.

Destacar que las fábricas que mayores inversiones han recibido están localizadas en Girona, La Penilla (Cantabria), Valladolid, Araía (Álava) y Pontecesures (Pontevedra)

Principalmente la fábrica de Girona especializada en Nescafé Dolce Gusto acumula un total de 100 millones de euros invertidos, además de los 44 millones de euros que se están invirtiendo en un nuevo proyecto comprendido entre 2013 y 2015 dedicado a la producción de café soluble. En las instalaciones de Girona incluyendo la fábrica de café soluble Nescafé y descafeinación de café verde y la planta de producción de cápsulas de Nescafé Dolce Gusto se han procesado al año un total de 80.000 toneladas de café verde, siendo éste más del 1% de la producción mundial de café, exportando el 74% de su producción.

Las exportaciones realizadas desde España en 2011 tuvieron de destino 58 países distintos, repartidos entre los cinco continentes. Concentrándose en 10 países el 85% de las ventas, siendo éstos Francia, Suiza, Portugal, Reino Unido, Alemania, Italia, Grecia, República Checa, Bélgica y Rusia. Por continentes fue Europa quien absorbió el 90,5% de las exportaciones y Asia el 4,3%.

Destacar que en 2013 tras la actual inversión en Girona está exportando a 70 países de todo el mundo empleando el 74% de su producción, este mismo año ascendió a la posición nº 69 en el ranking de 2013 de la revista Fortune<sup>22</sup> Global 500.

<sup>22</sup> <http://www.rankingthebrands.com/The-Brand-Rankings.aspx?rankingID=50&year=666>

## 6. CONCLUSIONES

España ha ido adquiriendo una gran importancia como país receptor y emisor de inversiones directas extranjeras, dando lugar a un sistema productivo más maduro y a una mayor internacionalización de nuestra economía. Un gran número de empresas españolas como Repsol, Telefónica, Banco Santander, BBVA, Inditex, Cepsa, Iberdrola, Gas Natural Fenosa, Grupos ACS, etc. destacan a nivel mundial en multitud de sectores y de mercados. De todas estas empresas hemos analizado el crecimiento, desde sus orígenes, de dos de las más relevantes, como son Telefónica y Repsol, las cuáles son consideradas, a nivel mundial, como una de las empresas líderes en su sector.

En el periodo comprendido entre 1996 y 2007 se registraron los mayores volúmenes de capital emitido por las empresas españolas en el extranjero, concentrándose la mayor parte de este capital en los países de la Unión Europea. A finales de 2007, debido a la crisis financiera y económica, las inversiones realizadas por las empresas españolas en el exterior se vieron reducidas considerablemente, desde entonces, el reparto de estas inversiones ha sido equitativo entre la Unión Europea y Latinoamérica. A pesar de que haber invertido en países desarrollados con alto poder adquisitivo nos ha permitido adquirir ventajas tecnológicas, en los últimos años la economía española ha aumentado sus inversiones en empresas localizadas en países en desarrollo, aprovechándose de sus ventajas como son los bajos costes de mano de obra y la disponibilidad de materia prima. Una vez superadas las barreras de entrada que supone invertir en otros países, las empresas españolas han intensificado su presencia en estos países en desarrollo, buscando su consolidación y un mayor dominio en su sector, siendo principalmente las actividades financieras y de seguros.

Dentro de las preferencias de las empresas extranjeras, son los países desarrollados de la Unión Europea los que escogen invertir en el mercado español, destacando que el mayor volumen de flujos de inversión recibido por España se registró en los años 2000, 2001, 2007 y 2008. A pesar de la mala situación de la economía española causada por la crisis, la caída en 2009 del 56,7% con respecto al ejercicio anterior fue compensada los siguientes años con aumentos consecutivos del 42,7% y 18,4%, presentando España actualmente una buena posición como país receptor de capital en el mercado extranjero.

El sector predominante en las inversiones extranjeras en las empresas españolas fue el financiero, aunque éste perdió relevancia tras la crisis, por lo que actualmente es el sector manufacturero el que prevalece frente a los demás.

La crisis ha influido negativamente en las inversiones extranjeras de la economía española, pero para el crecimiento y desarrollo de las pymes es necesaria su internacionalización, actualmente algunas entidades bancarias como el Banco Santander colaboran en estos proyectos de expansión internacional proporcionándoles ayudas económicas y diversos servicios que permitan a las empresas ampliar sus negocios.

Finalmente, a nivel de políticas económicas, se han ido adoptando medidas cuyo objetivo es la internacionalización de las empresas españolas y mejorar la posición de España frente al resto de países, para así atraer a grandes empresas inversoras a nuestra economía y crear empleo. Estas medidas se encuentran en el Plan Estratégico<sup>23</sup> de Internacionalización 2014-2015 que fueron aprobadas el 28 de febrero de 2014, entre las 41 medidas aprobadas por el gobierno destacamos las siguientes:

- El proyecto “Doing Business Regional” extiende la evaluación de indicadores sobre la evolución del clima de negocios a las diferentes Comunidades Autónomas, de la misma forma que ha estado haciendo hasta ahora el Banco Mundial con España.
- Se reducirán los costes de transacción y se modernizarán los procedimientos aduaneros.
- Se aprueba la Línea FIEM Facilidades UE, para asegurar que las empresas españolas compiten en igualdad de condiciones con sus homólogas europeas.
- Se creará un programa especial para el fomento de la inversión extranjera directa en el sector de las Tecnologías de Información y las Telecomunicaciones (TIC).
- Se lanzó la “Ventana Global” del ICEX, que es un instrumento on-line capaz de canalizar consultas, solicitudes o demandas de empresas e instituciones a todos los instrumentos de la Administración General del Estado.

<sup>23</sup><http://www.mineco.gob.es/portal/site/mineco/menuitem.ac30f9268750bd56a0b0240e026041a0/?vgnnextoid=fdc8ede06874410VgnVCM1000001d04140aRCRD&vgnnextchannel=864e154527515310VgnVCM1000001d04140aRCRD>

## 7. BIBLIOGRAFÍA

- Araya Leando, Arnoldo (2009) en el artículo “El proceso de Internacionalización de empresas” publicado en Dialnet, universidad de la Rioja.
- Banco Santander <https://es.santanderadvance.com/>
- Banco Santander <https://es.santandertrade.com/establecerse-extranjero/espana/inversion-extranjera>
- Diario “Expansión” <http://www.expansion.com/informacion/hispasat.html>
- Diario “Expansión”  
<http://www.expansion.com/2012/06/21/catalunya/1340295859.html>
- Diario “Estrategias de inversión”:  
<http://www.estrategiasdeinversion.com/noticias/telefonica-materializa-compra-hansenet-telecom-italia>
- Diario “El Mundo”  
<http://www.elmundo.es/elmundo/2013/04/30/economia/1367307372.html>
- Diario “ Cnn Expansión”  
<http://www.cnnexpansion.com/economia/2012/04/24/repsol-subraya-su-inversion-en-argentina>
- Diario “Cnn Expansión”  
<http://www.cnnexpansion.com/negocios/2013/05/05/pemex-pierde-10000-mdp-en-repsol>
- Diario “20 minutos”  
<http://www.20minutos.es/noticia/2059665/0/repsol-acuerdo/1-200-millones/inversion-venezuela/>
- Diario “La Prensa” <http://www.laprensa.com.ar/423310-Repsol-termino-su-proceso-de-desinversion-en-la-Argentina-vendio-bonos-por-casi-5000-millones-de-dolares.note.aspx>
- Diario “La Verdad”  
<http://www.laverdad.es/murcia/20131001/local/cartagena/refineria-repsol-aumentar-201310011150.html>
- Diario “La Verdad” [http://www.laverdad.es/murcia/20070521/region/general-electric-vende-filial\\_200705211650.html](http://www.laverdad.es/murcia/20070521/region/general-electric-vende-filial_200705211650.html)
- Diario “El Emprendedor” <http://www.elemprendedor.ec/general-electric-historia>



- Diario “Interempresas” <http://www.interempresas.net/Quimica/Articulos/10731-GE-inaugura-su-nueva-planta-de-Lexan-en-Cartagena.html>
- Diario “El confidencial”  
[http://www.elconfidencial.com/mercados/archivo/2007/05/11/58\\_general\\_electri\\_c\\_adios\\_planta\\_cartagena\\_devolver.html](http://www.elconfidencial.com/mercados/archivo/2007/05/11/58_general_electri_c_adios_planta_cartagena_devolver.html)
- Durán Herrera, J.J. y Úbeda Mellina, F. (2013) “Internacionalización de la empresa española en la crisis. Exportación e inversión directa”
- Eumed Biblioteca virtual <http://www.eumed.net/libros-gratis/2011a/900/Teorias%20del%20comercio%20Internacional.htm>
- Eumed Biblioteca virtual:  
<http://www.eumed.net/cursecon/libreria/2004/rcb/b0302.htm>
- Fernández-Otheo, Carlos Manuel. 2013 “Lecciones de economía española” Undécima edición. Civitas.
- Fondo Monetario Internacional  
<http://www.imf.org/external/np/exr/facts/spa/glances.htm>
- Fortune Global 500 <http://www.rankingthebrands.com/The-Brand-Rankings.aspx?rankingID=50&year=666>
- General Electric [http://www.ge.com/es/factsheet\\_es.html](http://www.ge.com/es/factsheet_es.html)
- General Electric [http://www.ge.com/es/docs/1296078903534\\_ge\\_en\\_espana.pdf](http://www.ge.com/es/docs/1296078903534_ge_en_espana.pdf)
- Ministerio de economía  
<http://www.mineco.gob.es/portal/site/mineco/menuitem.c4c89bb7919bf31a91b0240e026041a0/?vgnextoid=309a154527515310VgnVCM1000001d04140aRCRD>
- Ministerio de Economia  
<http://www.mineco.gob.es/portal/site/mineco/menuitem.ac30f9268750bd56a0b0240e026041a0/?vgnextoid=fdcd8ede06874410VgnVCM1000001d04140aRCRD&vgnnextchannel=864e154527515310VgnVCM1000001d04140aRCRD>
- Nestlé <http://www.empresa.nestle.es/es/sobre-nestle/nestle-en-espana/historia>
- Nestlé <http://www.empresa.nestle.es/es/sala-de-prensa/comunicados-de-prensa/nestle-crece-gracias-crecimiento-exportaciones>
- Nestlé <http://www.empresa.nestle.es/es/sala-de-prensa/comunicados-de-prensa/nestle-invierte-en-su-fabrica-de-girona>
- Nestlé <http://www.empresa.nestle.es/es/sobre-nestle/nestle-en-espana/nestle-en-cifras>

- OMC Informe “El comercio y la inversión extranjera directa” 1996.  
[http://www.wto.org/spanish/news\\_s/pres96\\_s/pr057\\_s.htm](http://www.wto.org/spanish/news_s/pres96_s/pr057_s.htm)
- Organización Mundial del Comercio. Comunicado de prensa 57
- Ramírez Alesón, M; Delgado Gómez, J.M; Espitia, M (2004) Revista de economía aplicada, “Destino de las inversiones españolas: países industriales versus países en desarrollo” Volumen XII 34.
- Repsol [http://www.repsol.com/es\\_es/](http://www.repsol.com/es_es/)
- Repsol [http://www.repsol.com/es\\_es/corporacion/conocer-repsol/perspectiva\\_historica/](http://www.repsol.com/es_es/corporacion/conocer-repsol/perspectiva_historica/)
- Repsol. [http://www.repsol.com/imagenes/es\\_es/Informe\\_anual\\_2013\\_tcm7-675774.pdf](http://www.repsol.com/imagenes/es_es/Informe_anual_2013_tcm7-675774.pdf)
- Revista ICE [http://www.revistasice.com/CachePDF/ICE\\_803\\_141-161\\_25BD60E8912CEA9FC472E814AD210D5A.pdf](http://www.revistasice.com/CachePDF/ICE_803_141-161_25BD60E8912CEA9FC472E814AD210D5A.pdf)
- Revista ICE. El sector exterior en 2011. Capítulo 4 “Inversiones exteriores directas en 2011”
- Rodríguez, A. y Tello, P (2014). “El impacto de la inversión exterior directa sobre la productividad y el empleo del sector manufacturero español” Banco de España, boletín económico
- Telefónica <http://www.telefonica.com/es/home/jsp/home.jsp>
- Telefónica [http://info.telefonica.es/es/about\\_telefonica/html/home/home.shtml](http://info.telefonica.es/es/about_telefonica/html/home/home.shtml)
- Telefónica [http://www.telefonica.com/es/about\\_telefonica/html/historia/1924-1964.shtml](http://www.telefonica.com/es/about_telefonica/html/historia/1924-1964.shtml)
- Telefónica. [http://saladeprensa.telefonica.es/jsp/base.jsp?contenido=/jsp/notasde\\_prensa/notadetalle.jsp&selectNumReg=92&pagina=2&id=1&origen=notapres&idm=es&pais=1&elem=20366](http://saladeprensa.telefonica.es/jsp/base.jsp?contenido=/jsp/notasde_prensa/notadetalle.jsp&selectNumReg=92&pagina=2&id=1&origen=notapres&idm=es&pais=1&elem=20366)
- Telefónica. [http://informeanual2013.telefonica.com/sites/default/files/documentos/Financiero\\_ESP.pdf](http://informeanual2013.telefonica.com/sites/default/files/documentos/Financiero_ESP.pdf)
- Turrión, Jaime; Velázquez, Francisco J. 2011 “Lecciones sobre economía mundial” Quinta edición. Civitas.
- UNCTAD. Comunicado de prensa. Septiembre 2001  
<http://unctad.org/es/paginas/PressReleaseArchive.aspx?ReferenceDocId=2482>
- UNCTAD <http://unctad.org/es/Paginas/AboutUs.aspx>