



Este artículo pertenece al nº4 de la newsletter: "Proyección exterior de la economía española".
Haz clic [aquí](#) para leer la newsletter completa.

La buena salud de las inversiones extranjeras en España

Enrique Fanjul

Socio de Iberglobal y miembro del Comité de Reflexión sobre Internacionalización del Club de Exportadores

La economía española está mostrando una alta capacidad para atraer inversiones extranjeras. El flujo de entrada de inversiones ha crecido durante el pasado año 2021. Por otra parte, mejora la valoración de España como destino de inversiones, según se refleja en la última edición del estudio de la consultora Kearney.

El pasado mes de marzo el Registro de Inversiones Extranjeras publicó los datos de las entradas de inversiones en 2021. Según el completo análisis de estos datos que realiza la consultora SIfdi, "España recibió 28.785 millones de euros de inversión productiva bruta en 2021, con un crecimiento del 17,7% respecto a 2020. Las desinversiones también mostraron un mejor comportamiento que el año precedente, descendiendo un 33,6%". De esta forma, las inversiones productivas netas crecieron un 66,5%, hasta los 21.313 millones.

Como ha sucedido en años anteriores, las adquisiciones de empresas por parte de empresas extranjeras han representado la mayor parte de las inversiones, con un 53,2% del total de los flujos recibidos, por delante de las ampliaciones llevadas a cabo por empresas de capital extranjero ya presentes en el país (27,7%) y de las nuevas inversiones (19,1%).

En cuanto al origen, los principales países inversores fueron Francia, Estados Unidos, Reino Unido y Australia, con más de 2.000 millones de euros de inversión cada uno de ellos.

Cabe destacar en 2021 la posición de Australia, debido a la operación del fondo IFM sobre Naturgy, la mayor inversión australiana en España, con 2.484 millones de euros, un 8,6% del total de 2021.

Si nos fijamos en las cifras de stock en vez de los flujos, Países Bajos y Luxemburgo ocupan las dos primeras posiciones como orígenes inmediatos de la inversión (con un





41% del stock total). Esta posición, como es bien conocido, se debe a su papel de "canalizadores" de inversiones de otros países, gracias en buena medida a sus facilidades fiscales.

Considerando el origen último de los inversiones, Estados Unidos, Reino Unido, Francia y Alemania son los principales inversores.

Madrid, líder en la captación de inversiones, pero con matices

En muchos medios de comunicación se ha destacado el papel protagonista de Madrid en la captación de inversiones, con un 72,8% de los flujos recibidos.

Ahora bien, estas cifras deben ser matizadas. La fuerte concentración de las inversiones en Madrid se debe en buena parte al denominado "efecto sede". Esto quiere decir que las inversiones se asignan a la comunidad autónoma en la que se encuentra la sede de la empresa en la que se invierte, aunque los efectos económicos de la inversión pueden producirse en otras localizaciones. Así, por ejemplo, en el caso de una empresa extranjera que establezca su sede en Madrid, pero cuyas fábricas estén en Málaga o en Zaragoza, provincias en las que se creará empleo, se desarrollará la producción, etcétera, se considerará que Madrid ha sido el destino de la inversión.

En todo caso, este matiz no empaña lo que sin duda es un papel central de Madrid en la captación de inversiones extranjeras.

Cataluña, por su parte, registró unos flujos de inversión de 2.969 millones de euros (con un descenso del -4,8% respecto al año anterior), acumulando así tres años de descensos consecutivos.

El papel clave de la inversión extranjera en la economía española

El análisis de SIfdi, que emplea diversas fuentes además del Registro de Inversiones Extranjeras, pone de relieve el papel clave que tienen las inversiones extranjeras para la economía española, y que se sintetiza en el gráfico que recogemos a continuación.

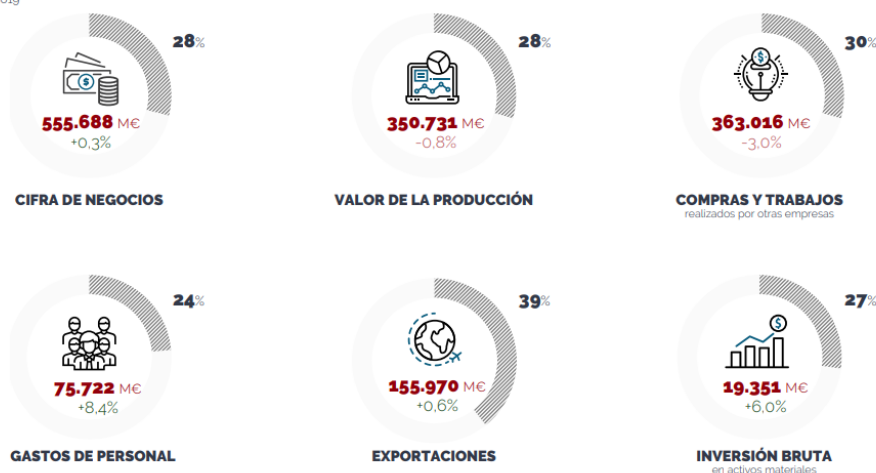




10.663 FILIALES* DE EMPRESAS EXTRANJERAS EN 2019

Las filiales de los sectores industriales, comerciales y de servicios no financieros en España contribuyen con un **28%** de la cifra de negocios, un **15%** del empleo y el **39,5%** de las exportaciones en dichos sectores.

Contribución de las filiales extranjeras en España
Millones de €, 2019



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Estadística de Filiales Extranjeras en España, 2021
*Unidades estadísticas empresariales, tras el cambio de metodología introducido en 2018

Fuente: SÍfdi, "La Inversión Extranjera Directa en España, 2021"

Como podemos ver en el gráfico, las empresas extranjeras representan un 28% de la cifra de negocios generada en el país.

En 2019 (último año para el que se disponen estos datos) proporcionaron 1,7 millones de empleos directos (con un incremento del 7,1% respecto al año anterior), lo que representa el 8,5% de la población ocupada española.

Mejora de la valoración de España como destino de inversiones

Estos buenos datos sobre la evolución de la inversión extranjera se complementan con los buenos datos de valoración de España como destino de inversión. Uno de los estudios más relevantes a nivel internacional es el que elabora la consultora Kearney, que identifica y clasifica los 25 países más atractivos para la inversión extranjera, en base a una encuesta entre ejecutivos de empresas multinacionales.

En el gráfico adjunto se pueden ver los resultados del 2022 Kearney FDI Confidence Index, publicado en abril de este año. Como vemos, Estados Unidos vuelve a ser el destino mejor valorado, seguido de Alemania y Canadá.





España se coloca en un destacado puesto 8, mejorando un puesto respecto al año anterior. Desde 2018, España ha mejorado siete puestos en el ranking de Kearney, lo que constituye sin duda una buena noticia sobre la percepción internacional de la economía española.

Developed markets account for 21 of the top 25 spots on the Index



Fuente: 2022 Kearney FDI Confidence Index

