

Este artículo pertenece al nº29 de la revista electrónica: **“Proyección exterior de la economía española”**.

Haz clic [aquí](#) para leer la revista electrónica completa.

TENDENCIAS DE LAS INVERSIONES EXTRANJERAS EN EL MUNDO Y EN ESPAÑA, EN UN CONTEXTO DE INCERTIDUMBRES GLOBALES

Por **ENRIQUE FANJUL**, socio de **IBERGLOBAL** y miembro del Comité de Reflexión sobre Internacionalización del **CLUB DE EXPORTADORES**.



Las perspectivas de la inversión extranjera directa (IED) mundial son "difíciles" este año, debido al riesgo de un debilitamiento de las perspectivas de crecimiento y a las incertidumbres generadas por las tensiones comerciales y geopolíticas. En España, los flujos de entrada de inversiones extranjera han caído un 10% en 2023.

Dos informes recientes, el *World Investment Report* de la UNCTAD (el informe de referencia sobre las inversiones directas en el mundo que anualmente publica esta organización), y **“La inversión extranjera en cifras”**, que publica Multinacionales con España y elabora la consultora **Sifdi**, aportan datos y análisis sobre el panorama de las inversiones extranjeras a nivel global y en España.

Según la UNCTAD, los flujos mundiales de IED en 2023 disminuyeron un 2%, hasta 1,3 billones de dólares. El informe señala, de una forma un tanto confusa, que esta cifra está influenciada por importantes flujos financieros en las llamadas economías de tránsito (que sirven como plataformas de intermediación en las inversiones gracias en especial a sus regímenes fiscales).

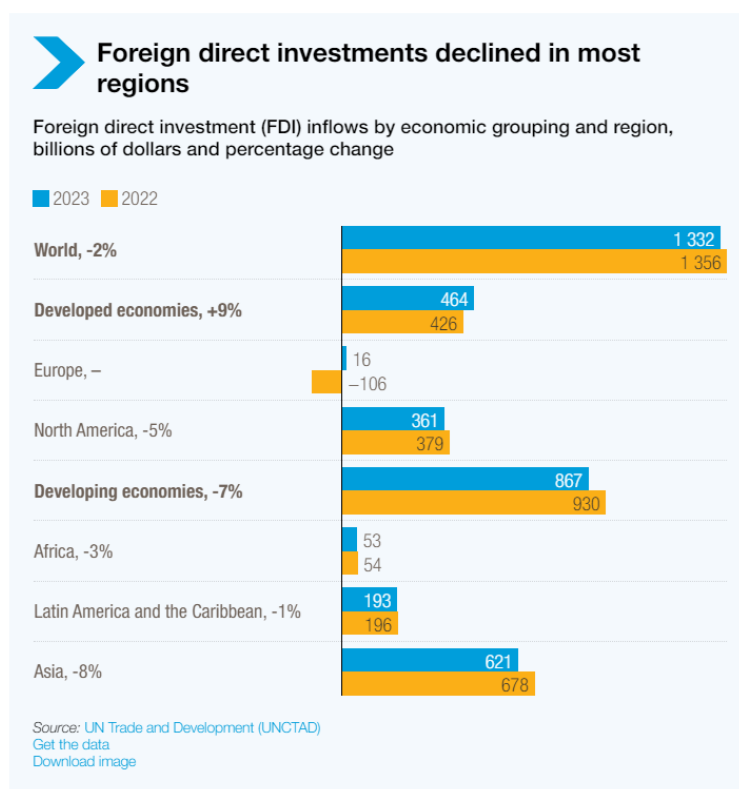
Si se eliminan los efectos de estos países de tránsito, la UNCTAD calcula que la caída de la IED mundial fuer mayor, de un 10%.

Las empresas multinacionales están actuando con mayor prudencia en sus inversiones internacionales. Los riesgos sobre el crecimiento, las tensiones geopolíticas, las políticas industriales y la diversificación de las cadenas de suministro son algunos de los factores que se mencionan para explicar esta mayor prudencia.

Las perspectivas a corto/medio plazo no permiten augurar una reducción de estas incertidumbres: la persistencia de las guerras de Ucrania y de Gaza, la posible elección de Trump como presidente de Estados Unidos, el ascenso de partidos populistas en numerosos países, las disrupciones en las cadenas de transporte, son algunos factores que contribuyen a ensombrecer el panorama.

Por tipos de inversión, especialmente afectadas han sido las fusiones y adquisiciones transfronterizas, que cayeron un 46% en valor en comparación con 2022. El informe de la UNCTAD lo atribuye al endurecimiento de las condiciones financieras, un mayor escrutinio normativo y la volatilidad de los mercados financieros. Las inversiones vía *Project Finance* también sufrieron una fuerte reducción, de un 26%.

Como puede verse en el cuadro adjunto, la caída de los flujos de entrada de inversiones se centró en los países en desarrollo (-7%), con especial incidencia en Asia, en donde la caída fue de un 8%. En los países desarrollados, en cambio, crecieron un 9%. En Latinoamérica los flujos de inversión extranjera se mantuvieron prácticamente estables (una leve caída del 1%).



Fuente: *World Investment Report*-UNCTAD

Las empresas están siendo crecientemente activas en la reestructuración de sus cadenas de suministro, según señala la UNCTAD. Esto contrastaría con lo que señalan algunos analistas, para los cuales esa reestructuración tiene un alcance muy limitado. Así, el número de proyectos *greenfield* aumentó un 24% en sectores intensivos en cadenas de valor, como automoción, electrónica y maquinaria. El número de anuncios de nuevos proyectos en sectores de extracción y procesamiento de minerales críticos (en los que existe una clara voluntad de diversificar y reducir dependencias) casi se duplicó, pasando de 61 a 114.

La evolución en España

España no ha escapado de la tendencia contractiva de las inversiones extranjeras.

Según el informe que elabora Sifdi para Multinationales con España, “en 2023 España recibió 28.533 millones de euros en inversión productiva bruta, un 10,1% menos que los 31.746 millones registrados en 2022, que había sido la segunda mayor cifra de toda la serie histórica. Se rompe así la tendencia positiva iniciada en 2020, aunque los registros de 2023 se mantienen por encima de la media anual de los últimos cinco años”.

En cuanto a tipos de inversión, las operaciones de adquisición (43,0% de los flujos del año) y las ampliaciones realizadas por empresas residentes con capital extranjero (37,2%) fueron las más importantes en 2023, superando a las inversiones *greenfield*, que representaron un 19,8% del total.

El informe de Multinationales con España pone de relieve el peso estratégico que la inversión extranjera tiene en la economía española. Las empresas de capital extranjero en España emplean a 1,88 millones de personas de forma directa. Esta cifra representa el 9,1% de la población ocupada. Desde los mínimos alcanzados en 2013-2014, como consecuencia de la crisis económica, se han creado más de 700.000 empleos en empresas de capital extranjero.

Las empresas de capital extranjero aportan en torno a un 40% de las exportaciones totales del país.



Fuente: “La inversión extranjera en cifras”, Multinationales con España