



DOBLE GRADO EN DERECHO Y DIRECCIÓN Y ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

**FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES**

TRABAJO FIN DE GRADO CURSO ACADÉMICO [2022-2023]

TÍTULO:

LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL SECTOR INDUSTRIAL ESPAÑOL

AUTOR:

MARÍA DEL ROCÍO ARCOS LUENGO

TUTOR:

DR. D. JUAN ANTONIO MARTÍNEZ ROMÁN

DEPARTAMENTO:

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA APLICADA I

ÁREA DE CONOCIMIENTO:

ECONOMÍA APLICADA

RESUMEN:

En este trabajo se realiza un análisis para conocer la situación de la inversión directa extranjera en el sector industrial español. Además, se examina la aportación que realizan las multinacionales, enfatizando en cuatro actividades industriales; el sector agroalimentario, la industria química, el sector de la automoción y el sector aeroespacial. Por último, se tratará de prever las tendencias de la inversión directa extranjera en España.

PALABRAS CLAVE:

Inversión directa extranjera; multinacionales; sector industrial, España.

ÍNDICE

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO II. REVISIÓN DE LITERATURA	3
2.1. LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA. CONCEPTO Y TIPOLOGÍA	3
2.2. COMPONENTES DE LA IDE	4
2.3. EL PROTAGONISMO DE LAS MULTINACIONALES EN LA IDE	5
2.4. DETERMINANTES ESTRUCTURALES DE LA IDE	6
2.5. LA SENDA DE DESARROLLO DE LA INVERSIÓN DIRECTA	7
2.6 LAS ESTADÍSTICAS DE IDE COMO INDICADORES DE LA GLOBALIZACION	8
CAPÍTULO III. LA EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN ESPAÑA	11
3.1. LA SENDA DE LA INVERSIÓN	12
3.2. ANÁLISIS SECTORIAL DE LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA	13
3.3 LA SITUACIÓN ACTUAL.....	14
CAPÍTULO IV. LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL SECTOR INDUSTRIAL EN ESPAÑA.....	17
4.1. EL SECTOR AGROALIMENTARIO	18
4.1.1. Evolución del sector.....	18
4.1.2. Distribución regional.....	20
4.1.3. Inversiones recientes destacadas.....	20
4.2. LA INDUSTRIA QUÍMICA	21
4.2.1. Evolución del Sector.....	21
4.2.2. Distribución regional.....	22
4.2.3. Inversiones recientes destacadas.....	23
4.3. EL SECTOR DE LA AUTOMOCIÓN	23
4.3.1. Evolución del sector.....	23
4.3.2. Distribución regional.....	25
4.3.3. Inversiones recientes destacadas.....	25
4.4. EL SECTOR AEROESPACIAL.....	26
4.4.1. La evolución del sector.....	26
4.4.2. Distribución regional.....	27
4.4.3. Inversiones recientes destacadas.....	28

CAPÍTULO V. PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA	29
5.1. CAUSAS DE LA DESACELERACIÓN DEL ESFUERZO INVERSOR	29
5.2. DESTINO POTENCIAL DE LAS INVERSIONES FUTURAS	30
5.3. IMPULSO INSTITUCIONAL A LA INVERSIÓN	32
CAPÍTULO VI. CONCLUSIONES	35
BIBLIOGRAFÍA	37

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

La inversión directa extranjera es una fuente de crecimiento e integración económica para aquel país que la recibe. El inversor, al llevar a cabo estas actuaciones está demostrando su compromiso con el buen desarrollo de la economía receptora, ya que su deseo es permanecer en la misma a largo plazo. Impulsa el comercio internacional, contribuye al mercado de trabajo e introduce nuevas tecnologías. En la transformación que España ha sufrido en los últimos sesenta años, el papel de la inversión directa extranjera ha sido una pieza clave, en concreto, a la hora de estimular el sector industrial del país.

El objetivo general que persigue este trabajo es poner en valor la importancia que las inversiones directas extranjeras realizan sobre la economía española, y de forma más específica, analizar el carácter estratégico que tiene para el sector industrial. Igualmente, se estudia el rol de las multinacionales en actividades industriales concretas, como la industria agroalimentaria, la química, el sector de la automoción y el aeroespacial, haciendo referencia también a la distribución regional de las mismas.

Para ello en primer lugar, se ha procedido a un análisis teórico de qué es la inversión directa extranjera, sus clases y qué características debe tener un país para que los inversores se sientan atraídos. A continuación, se hecho un análisis de la evolución de la inversión extranjera en España desde su integración en la Unión Europea, tanto a nivel general, como por sectores. Esta evolución se ha comparado con el modelo de la senda de desarrollo de la inversión. Seguidamente, se han examinado detalladamente las actividades que desarrollan las multinacionales en determinadas industrias. Por cada industria se ha estudiado el porcentaje del tejido empresarial que representan las multinacionales y sus resultados, las principales comunidades autónomas donde se sitúan, así como inversiones recientes destacadas. Finalmente se han indicado algunos ámbitos que serán previsiblemente focos de inversión extranjera en el futuro, así como los proyectos institucionales que se están llevando a cabo para la promoción de determinados sectores

Los principales hallazgos del trabajo han sido en primer lugar, que España es un destino principal de inversión directa extranjera y que nuestra economía se encontraría mucho más atrasada si no fuese por la importante presencia de las multinacionales, que con su llegada traen conocimiento, tecnología e inversión. En segundo lugar, que nos centramos en el sector industrial porque es en el que la inversión genera un mayor retorno. En tercer lugar, que el crecimiento de las distintas actividades industriales estudiadas está íntimamente ligado con los proyectos que deciden acometer las multinacionales implantadas, pues generan un efecto multiplicador en el sector. En la industria agroalimentaria la inversión extranjera refuerza el papel de España como líder en la producción de alimentos. La industria química española recibe cuantiosas inversiones extranjeras, lo que le permite acometer grandes proyectos en investigación y desarrollo. La industria de la automoción es enormemente dependiente del capital extranjero, ya que fabrican en España prácticamente todas las multinacionales. Por último, el sector aeroespacial español está tomando un papel destacado, liderando cada vez un mayor número de proyectos internacionales.

Para la realización del trabajo se han utilizado principalmente fuentes de datos de órganos oficiales. Para la elaboración de tablas, algunas se han elaborado con datos de DataInvex, la base de datos creada por la Subdirección General de Inversiones Exteriores del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Gobierno de España, y otras a partir del buscador de datos del Instituto Nacional de Estadística (INE). La información se ha obtenido también de instituciones como la OCDE y el Banco Mundial. En el análisis concreto de las distintas industrias en España se ha recurrido frecuentemente a la información suministrada por ICEX, el Instituto Español de Comercio Exterior del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Gobierno de España.

CAPÍTULO II

REVISIÓN DE LITERATURA

2.1. LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA. CONCEPTO Y TIPOLOGÍA

La Inversión directa extranjera (IDE) es un instrumento esencial para la integración económica internacional. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) con el objetivo de adaptar las directrices estadísticas existentes para la medición de la IDE a una realidad marcada por la creciente globalización de las economías, publicó en 2008 la cuarta edición de la Definición Marco de Inversión Extranjera Directa (DMIED).

De acuerdo con la definición marco, la inversión extranjera directa “refleja el objetivo de establecer un interés duradero por parte de una empresa residente en una economía (el inversor directo), en una empresa domiciliada en una economía diferente (la empresa de inversión directa).” Se considera que existe un interés duradero cuando se posee al menos el 10% del poder de voto. A diferencia de la inversión directa, en la inversión de cartera los inversores no buscan tener influencia de gestión en la empresa. La inversión directa incluye la transacción de capital inicial con la que se adquiere el 10% del capital de otra sociedad, y todas las transacciones y posiciones financieras posteriores entre los dos sujetos (OECD, 2011).

La OCDE expone una metodología para identificar el alcance de las relaciones de inversión directa. A esto se le denomina el Marco de Relaciones de Inversión Directa (MRID). Para conocer qué forma parte de la inversión directa extranjera tenemos que determinar si la empresa en cuestión es una subsidiaria o asociada respecto de la empresa inversora. Si el inversor posee más del 50% del poder de voto se trata de una subsidiaria. En el caso de que el inversor directo y sus subsidiarias posean conjuntamente más del 50% del poder de voto de otra empresa, esta tercera empresa también se considera como subsidiaria del inversor a efectos de la IDE. Cuando el inversor posea entre el 10% y menos del 50% del poder de voto de una empresa se tratará de una asociada. Por lo tanto, cuando el inversor y sus subsidiarias posean conjuntamente entre el 10 y el 50% de una tercera empresa, esta se considerará asociada a efectos de la IDE. Sin embargo, también estaremos ante una empresa asociada en el caso en el que una asociada de manera individual o conjunta con sus subsidiarias posea más del 50% de una tercera empresa (OECD, 2011).

Tradicionalmente se diferencian dos clases de inversión directa extranjera según el objetivo del inversor. La IDE horizontal es la que se realiza en búsqueda de nuevos mercados. La empresa incurrirá en costes fijos abriendo una planta en el extranjero (Markusen & Venables, 2000). Esta actuación tiene lugar por parte de las multinacionales cuando las ventajas de localizarse en mercados extranjeros son mayores que las derivadas de la concentración de la producción. Esto ocurre cuando el país de destino tiene altas barreras de entrada al comercio, bajas barreras a la inversión y los costes de transporte son altos. Hay autores que conciben este tipo de inversión como un sustituto al comercio internacional (Sánchez Navarro, 2013).

La IDE vertical es el resultado de la fragmentación de procesos derivada de las diferencias de factores y costes entre países. Para incentivar este tipo de inversión deben concurrir bajos

costes de transporte, de salarios en el país de destino, así como bajas barreras de entrada al comercio. Así las multinacionales generan economías de escala en el interior de la propia empresa (Brainard, 1993).

La inversión directa extranjera se clasifica también según el medio por el que se lleva a cabo. En primer lugar, a través de la creación de una empresa en el país receptor, también llamada inversión *greenfield*. En segundo lugar, a través de la adquisición o participación. Es decir, la empresa matriz se hace socia de una empresa ya existente en la economía receptora. Los costes y el riesgo que se asumen son menores a los de crear una nueva empresa (Alonso Rodríguez, 2021).

2.2. COMPONENTES DE LA IDE

Siguiendo la definición marco de la OCDE, la inversión directa extranjera se materializa a través de dos instrumentos principales: las participaciones en el capital y la deuda entre empresas. Las participaciones en el capital pueden estar representadas a través de acciones comunes y preferentes, reservas, aportaciones de capital y la reinversión de beneficios. Son rentas de las participaciones en el capital los dividendos, los beneficios distribuidos de las sucursales, la reinversión de beneficios y las ganancias de sucursales no distribuidas.

La deuda entre empresas se representa a través de valores negociables (bonos, obligaciones, pagarés), acciones preferentes no participativas, préstamos, depósitos y créditos comerciales. Los intereses devengados por estas operaciones se consideran rentas de instrumentos de deuda de inversión extranjera. Sin embargo, se excluye de la inversión directa este tipo de transacciones cuando tenga lugar entre intermediarios financieros (OECD, 2011).

Los activos y pasivos de inversión directa resultantes se pueden clasificar a su vez en función de la relación entre el inversor directo y la empresa de inversión directa:

- Inversión realizada por un inversor directo en sus empresas de inversión directa. Es acorde al principio básico de la inversión directa, la financiación va en el mismo sentido que el control.
- Inversión mutua o cruzada realizada por una empresa de inversión directa en su inversor directo. La financiación fluye en sentido contrario a el control. Las empresas del inversor directo le suministran capital para sus propias operaciones.
- Inversión realizada entre empresas hermanas en distintos países.

Habiendo establecido que el 10% de poder de voto es requisito necesario para determinar la existencia de una relación de inversión directa, en los últimos dos supuestos no se suele dar esta condición. Sin embargo, amparado por el MRID estas operaciones también se incluyen en la contabilización de la IDE (OECD, 2011).

2.3. EL PROTAGONISMO DE LAS MULTINACIONALES EN LA IDE

El inversor extranjero directo puede ser una persona física, una empresa constituida en sociedad o no, una empresa pública o privada, un grupo empresarial, un organismo gubernamental, así como cualquier combinación de los elementos anteriores (OECD, 2011).

Sin embargo, no es posible hacer un estudio de la inversión directa extranjera sin analizar el papel de las empresas multinacionales, que se han convertido en las protagonistas. Desde 2014 las multinacionales representan el 41% y 56% de la inversión extranjera saliente y entrante respectivamente. En cambio, los datos para la Unión Europea son del 15% y 18%.

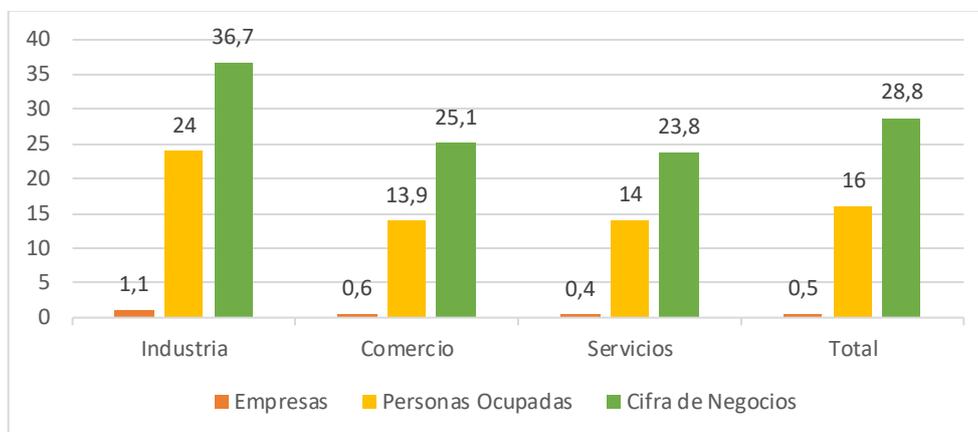
La importancia de estas en la economía mundial ha aumentado debido a la reestructuración económica y la globalización. Sostienen el equilibrio de la economía mundial y funcionan como agentes reguladores. Las multinacionales facilitan allí donde se sitúan la entrada de nuevas tecnologías, que permiten mejorar la capacitación de la mano de obra local (Banco Central Europeo, 2018). En los años noventa hay una aceleración en los flujos de inversión directa extranjera, y parte de este fenómeno se explica por la entrada de multinacionales de países desarrollados hacia sectores recién privatizados o liberalizados. Por ejemplo, en este periodo Telefónica adquirió la totalidad de las empresas en las que tenía participaciones en América Latina. Con esta estrategia España se situó como país emisor de capitales (Lázaro, 2009). Es posible destacar dos tendencias de las últimas décadas respecto a la actuación de las multinacionales. Por un lado, la inversión directa extranjera en el sector de las telecomunicaciones actúa como catalizador para la inversión total en otros sectores. Esta correspondencia ya ha sido objeto de estudio por autores como Porter, que afirman la relación entre la innovación, ya sea de procesos, productos u organizativa, y la competitividad de una nación (Porter, 2007). Por otro lado, las empresas multinacionales han identificado el creciente mercado de los servicios, y la necesidad de entrar en el mismo. Esta tendencia se corresponde con la terciarización de la economía (Lázaro, 2009). En línea con esto, en 2022 en España el 55,1% de la inversión extranjera se ha dirigido al sector servicios (La Moncloa, 2023a).

Desde el comienzo de la industrialización las grandes empresas del mundo que han decidido implantarse en España han actuado como motor del desarrollo económico y modernización del tejido económico y social. Durante la última década el 60% de las mismas realiza actividades en el sector servicios, el 28,5% en el sector industrial y el 9,7% en el sector de la construcción. Las empresas provienen principalmente de Estados Unidos, Reino Unido, Italia, Alemania y Francia, y representan en torno al 0,6% del tejido empresarial español. Además, se prevé un importante crecimiento en la inversión por parte de empresas procedentes de Latinoamérica (SiFDI, 2019).

Desde el inicio de la crisis económica en 2007 las empresas de capital extranjero han aumentado en 9 puntos porcentuales su posición respecto al PIB, marcando así comportamiento anticíclico. Su impacto en la economía española es abrumador, según datos del INE, generan el 30% de la cifra de negocios y emplean el 14,7% de los ocupados en España. Es más, entre 2008 y 2017 los trabajadores de filiales de capital extranjero aumentaron un 33,4%, mientras a nivel nacional se destruían el 5,3% de los empleos. En cuanto a los salarios medios se existe una brecha del 35,2% en favor de los trabajadores de las filiales de empresas de capital extranjero (SiFDI, 2019).

Es posible analizar sectorialmente, qué porcentaje suponen las filiales extranjeras respecto a las empresas totales del sector, así como al porcentaje de empleo que generan y su cifra de negocios.

Gráfica 2.1. Relación entre los datos de filiales y los del total de empresas del sector. Año 2020. En porcentaje.



Fuente: Elaboración propia con datos del INE (2020)

2.4. DETERMINANTES ESTRUCTURALES DE LA IDE

La inversión directa extranjera está impulsada por cuatro factores principales: los mercados, los activos, los recursos naturales y la búsqueda de la eficiencia. En primer lugar, las empresas cuando se internacionalizan buscan la entrada en nuevos mercados, por lo tanto, el tamaño del país de la economía receptora estará positivamente correlacionado con las entradas de IDE. En segundo lugar, la búsqueda de activos hace referencia al deseo de las empresas de mejorar las tecnologías existentes. Esta inversión se da fundamentalmente hacia los países avanzados. No obstante, no siempre se puede afirmar una correlación positiva en este caso, ya que gran parte de la inversión se da desde países desarrollados a otros en vías de desarrollo. En este supuesto las empresas no buscan mejorar su tecnología, si no beneficiarse de la que ya tienen, y de la que carecen las empresas de la economía receptora. En tercer lugar, los flujos de inversión directa extranjera pueden estar también motivados por la necesidad de acceder a recursos naturales. Sin embargo, las multinacionales tienen en cuenta la llamada maldición de los recursos naturales, que explica el impacto negativo a largo plazo de los grandes recursos naturales en el desarrollo de un país. Esto es debido a la dependencia en los ingresos fiscales y exportación de estos, no desarrollando otro tipo de actividades. En cuarto lugar, la inversión directa extranjera busca la eficiencia a través de bajos costes laborales, normalmente para el desarrollo de actividades de bajo valor agregado, así como a través de una mayor productividad.

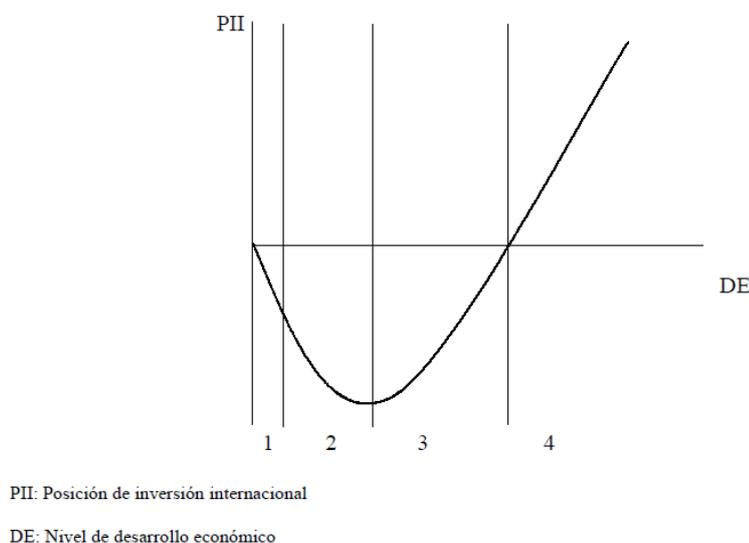
Otro factor a tener en cuenta es la calidad institucional. Las multinacionales evitarán países con alta inestabilidad, ya que supone una mayor dificultad para hacer negocios, y un mayor riesgo de cambios en el marco legal, así como de expropiación. También el acceso a la financiación, la regulación comercial y la burocracia serán factores determinantes. Finalmente, la ausencia de grandes variaciones en la inflación y el tipo de cambio es una ventaja de localización, es decir, la estabilidad macroeconómica de un país (Banco Central Europeo, 2018).

2.5. LA SENDA DE DESARROLLO DE LA INVERSIÓN DIRECTA

Se trata de una teoría elaborada por Dunning (1981) y desarrollada por otros autores como Tolentino (1993) y Narula (1996). La teoría relaciona la inversión internacional de un país y su nivel de desarrollo económico. Los autores distinguen tres ventajas, de propiedad, internalización y localización que determinarán el paso del país de una etapa a otra. Por ventaja de propiedad se entiende la que tiene la empresa que realiza la inversión, en relación con su tecnología y organización, que le permitirá competir con las empresas ya instaladas. Las ventajas de internalización hacen referencia al coste de instalarse en una economía extranjera, como los de negociación o burocracia, es decir, los costes de transacción. Finalmente, las ventajas de localización están relacionadas con el tamaño del mercado, los recursos naturales, y los activos del país (Álvarez, 2002).

En una primera etapa la inversión directa al exterior es insignificante, y la que se recibe no es muy elevada debido a la falta de ventajas de localización e internalización. En la siguiente etapa, la inversión recibida aumenta debido a que se han mejorado las condiciones macroeconómicas y organizativas del país. La inversión que se emite hacia el extranjero también aumenta, pero en menor proporción, ya que las empresas nacionales están mejorando sus ventajas de propiedad. Al principio se buscarán mercados cercanos en los que las barreras de idioma y culturales no sean un gran impedimento. En la tercera etapa la situación se invierte, y es mayor la inversión dirigida al extranjero que la entrante. La inversión entrante se ha disminuido debido a la posición más fuerte que han adquirido las empresas domésticas. La economía receptora tendrá que esforzarse en mejorar sus ventajas de internalización para poder mantener la recepción de flujos de inversión extranjera. Al contrario, la inversión saliente continúa aumentando porque las empresas nacionales quieren explotar sus ventajas de propiedad. Finalmente, en una cuarta etapa, las empresas domésticas compiten en igualdad de condiciones que las extranjeras, y la inversión saliente se mantiene superior a la que se recibe. La posición de inversión internacional que era inicialmente negativa acaba siendo positiva (Álvarez, 2002).

Gráfica 2.2. La senda de desarrollo de la inversión directa



Fuente: Álvarez (2002, p.3)

2.6 LAS ESTADÍSTICAS DE IDE COMO INDICADORES DE LA GLOBALIZACION

Dada la estrecha relación entre la inversión directa extranjera y la globalización, los indicadores basados en la IDE son un buen medidor de esta. La OCDE propone distinguir entre indicadores de globalización de referencia e indicadores complementarios (OECD, 2011). Los índices que propone son los siguientes (Tabla 2.1 y Tabla 2.2):

Índices de Referencia:

Tabla 2.1. Índices de referencia propuestos por la OCDE

<ol style="list-style-type: none">1. Grado de Concentración de la IED<ul style="list-style-type: none">- Índice de Herfindahl de flujos financieros de IED en la economía declarante- Índice de Herfindahl de flujos financieros de IED en el exterior- Índice de Herfindahl de posiciones de IED en la economía declarante- Índice de Herfindahl de posiciones de IED en el exterior
<ol style="list-style-type: none">2. Dinámica de la IED en la economía declarante <p>Algunas formas de medir son:</p> <ul style="list-style-type: none">- Posiciones de IED en la economía declarante como porcentaje de los pasivos totales de la economía nacional (saldos totales en el balance)- Posiciones de IED en el exterior como porcentaje de los activos totales de la economía nacional (saldos totales en el balance)- Peso de la IED por categoría [por (i) país de contrapartida y (ii) sector económico]- Flujos de participaciones en el capital en el exterior como porcentaje de los flujos de IED en el exterior
<ol style="list-style-type: none">3. Peso de la IED por tipo <ul style="list-style-type: none">- Flujos en la economía declarante de participaciones en el capital tipo fusiones y adquisiciones como porcentaje del total de flujos de participaciones en el capital en la economía declarante- Flujos en el exterior de participaciones en el capital tipo fusiones y adquisiciones como porcentaje del total de los flujos de participaciones en el capital de IED en el exterior

Fuente: OECD (2011, p. 137)

Índices Complementarios:

Tabla 2.2. índices complementarios propuestos por la OCDE

<p>1. Grado de Concentración de la IED</p> <ul style="list-style-type: none">- Índice de Herfindahl de flujos financieros de IED en la economía declarante- Índice de Herfindahl de flujos financieros de IED en el exterior- Índice de Herfindahl de posiciones de IED en la economía declarante- Índice de Herfindahl de posiciones de IED en el exterior
<p>2. Dinámica de la IED en la economía declarante</p> <p>Algunas formas de medir son:</p> <ul style="list-style-type: none">- Posiciones de IED en la economía declarante como porcentaje de los pasivos totales de la economía nacional (saldos totales en el balance)- Posiciones de IED en el exterior como porcentaje de los activos totales de la economía nacional (saldos totales en el balance)- Peso de la IED por categoría [por (i) país de contrapartida y (ii) sector económico]- Flujos de participaciones en el capital en el exterior como porcentaje de los flujos de IED en el exterior
<p>3. Peso de la IED por tipo</p> <ul style="list-style-type: none">- Flujos en la economía declarante de participaciones en el capital tipo fusiones y adquisiciones como porcentaje del total de flujos de participaciones en el capital en la economía declarante- Flujos en el exterior de participaciones en el capital tipo fusiones y adquisiciones como porcentaje del total de los flujos de participaciones en el capital de IED en el exterior

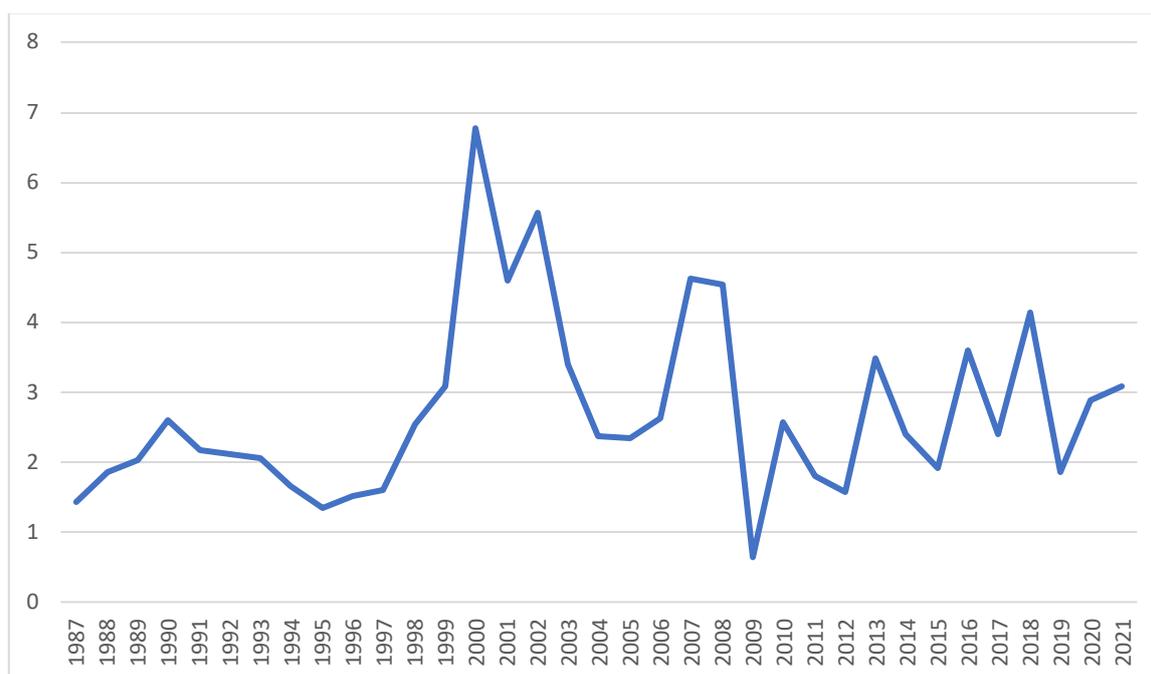
Fuente: OCDE (2011, p.138)

CAPÍTULO III

LA EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN ESPAÑA

El gráfico 3.1 muestra la inversión extranjera neta (inversión recibida en España desde el extranjero, menos la que España dirige al resto del mundo) dividido por el PIB. Por lo tanto, cualquier resultado superior a 1 quiere decir que la inversión neta habrá sido superior al PIB de dicho año.

Gráfica 3.1. Inversión Extranjera Neta % PIB. 1986-2021



Fuente: Elaboración propia con datos de Banco Mundial (2023)

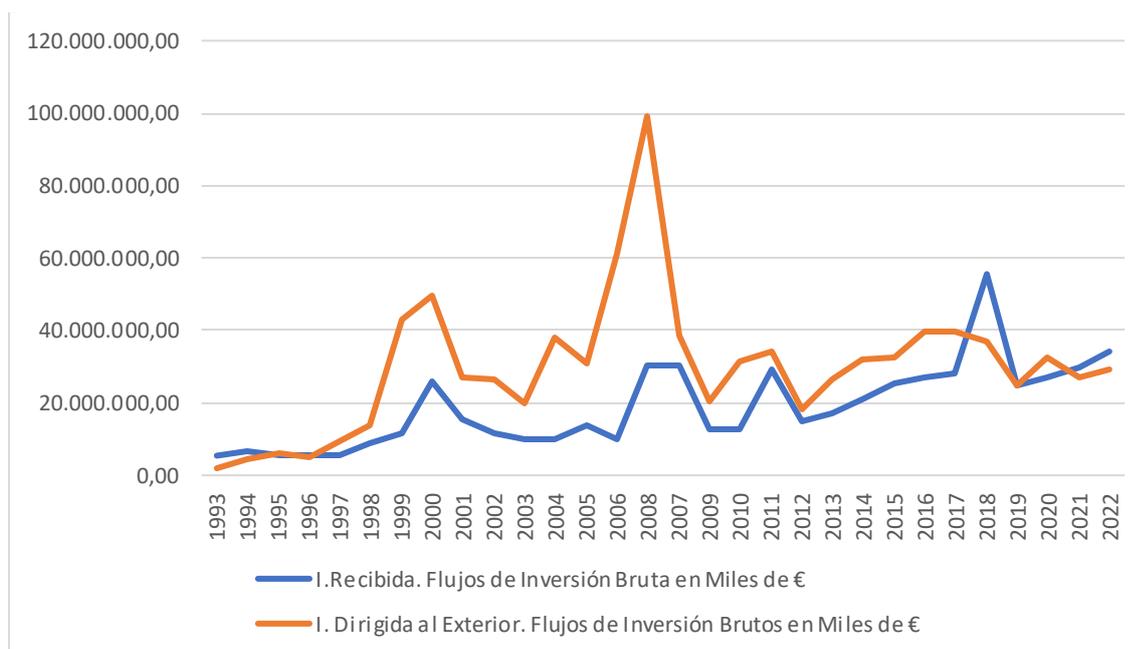
El punto de partida del análisis es 1986, cuando España pasa a ser un Estado miembro de la entonces Comunidad Económica Europea (CEE). Este suceso supuso una mejora en las condiciones macroeconómicas del país. En los años sucesivos España se situó entre los principales países receptores de inversión extranjera, el tercer país de entre los Estados miembros de la OCDE y el segundo de la CEE. De 1991 a 1995 la inversión se sigue manteniendo por encima del PIB, pero es decreciente. La desaceleración es en parte motivada por la crisis del Sistema Monetario Europeo, que afectó principalmente a las economías con monedas débiles como España (Banco de España, 1996). En 1996 hay un cambio de tendencia, vuelve a aumentar la inversión y se alcanza un máximo histórico en el año 2000 (6,8%). Este auge se puede explicar por la entrada en vigor del Tratado de Maastricht en noviembre de 1993, que supuso un impulso en la confianza en el proyecto europeo. Además, en España hay una situación competitiva gracias a la evolución del tipo de cambio de la peseta y a la rentabilidad financiera de la industria manufacturera (Banco de España, 1996).

Del 2001 al 2006 hay una caída en el esfuerzo inversor. Entre las posibles razones se encuentra el agotamiento de las ventajas de localización que ofrecía nuestro país en la década de los 90, y que ahora ofrecen los nuevos Estados miembros de la Unión Europea, como Hungría, República Checa y Polonia. También contribuye la rigidez del mercado laboral y las dificultades burocráticas para implantar negocios en el país (Chislett, 2007). En 2009 se alcanzó el dato más bajo, único año en el que la inversión se sitúa por debajo del PIB (0,6%). El descenso se puede atribuir a la situación de inestabilidad financiera que atravesaban las principales economías, los menores ingresos de las compañías, y la necesidad de invertir en las propias economías domésticas. Desde entonces, la inversión se ha ido recuperando, pero sin alcanzar los niveles de la década anterior. Se observa como la gráfica adopta una forma de sierra entre 2010 y 2021. Las empresas siguen buscando otros países con tecnología y mano de obra similar a la española, pero con costes más bajos (Pérez Sanchez, 2018).

3.1. LA SENDA DE LA INVERSIÓN

Observando el gráfico 3.2 es posible aplicar el modelo de la senda de la inversión ya analizado a la evolución española. No constan datos anteriores a 1993, pero el inicio de la segunda etapa durante la cual la inversión recibida supera a la inversión dirigida al exterior se puede situar en 1986. Esta tendencia continúa hasta 1997 cuando la situación se invierte, marcando el inicio de la tercera etapa. La inversión recibida es inferior a la dirigida al extranjero, aumentándose además la diferencia con el paso de los años. El aumento de los salarios en España supuso el traslado de determinadas actividades a localizaciones con mano de obra más barata como Marruecos o Turquía. Asimismo, las grandes empresas de servicios españolas como Repsol, Telefónica o Iberia intensifican su inversión hacia Latinoamérica. Se debió en parte a la liberalización de sus sectores, lo que les obligó a expandirse allí para poder seguir explotando sus ventajas de propiedad (Álvarez, 2002). A partir de 2018 podría intuirse el inicio de la cuarta etapa, en la que hay un mayor equilibrio entre los dos flujos.

Gráfica 3.2. Inversión entrante vs Inversión dirigida al exterior

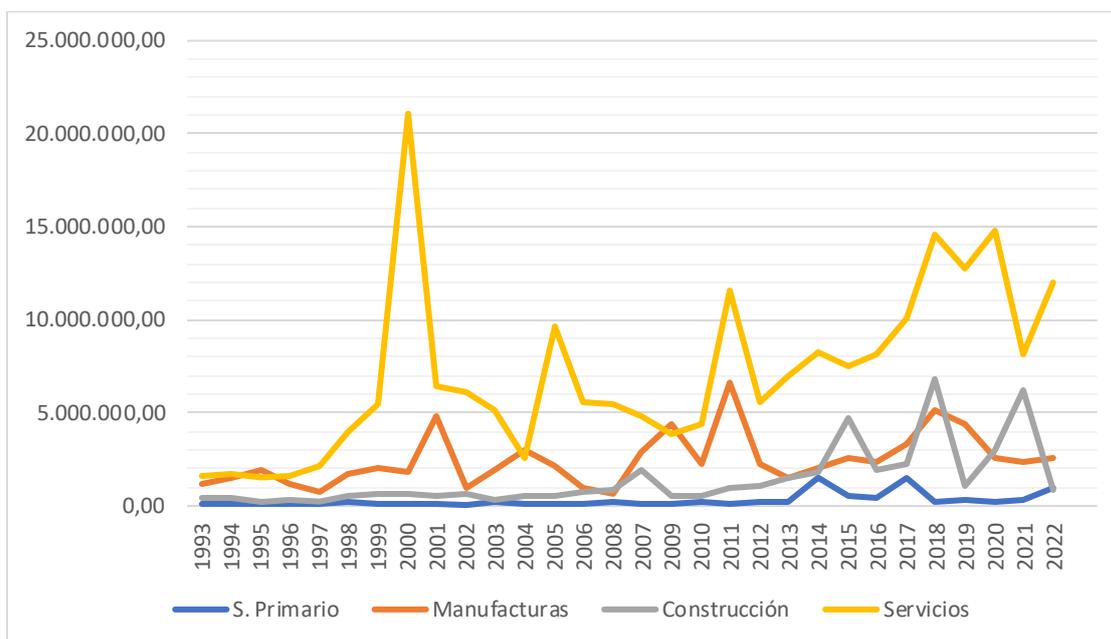


Fuente: Elaboración propia con datos de DataInVex (2023)

En cuanto al destino de la inversión que España dirige al extranjero teniendo en cuenta los flujos de inversión bruta en miles de euros acumulados desde 1993 las diez principales economías receptoras son las siguientes: Reino Unido (163.597.393,46), Estados Unidos (986.974.39,87), Países Bajos (84.656.499,68), Brasil (70.757.975,86), México (50.312.415,59), Argentina (40.570.756,7), Francia (38.649.238,48), Alemania (34.241.036,49), Luxemburgo (32.071.327) y Portugal (30.847.254,46). (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2023)

3.2. ANÁLISIS SECTORIAL DE LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA

Gráfica 3.3. Evolución por sectores de la IDE



Fuente: Elaboración propia con datos de DataInVex (2023)

Lo primero a destacar al analizar sectorialmente el destino de los flujos de inversión directa extranjera es la predominación del sector servicios como receptor de fondos. En las últimas décadas se ha venido reconociendo la importancia fundamental del sector terciario para impulsar el desarrollo económico. Esta tendencia se ha observado tanto en España, como en las demás economías modernas de la OCDE. Por lo tanto, es lógico que la inversión se dirija mayoritariamente también a dicho sector (Gómez García, 1991). El sector industrial se puede clasificar a su vez en el sector de las manufacturas y en el sector de la construcción. La llegada de capital extranjero a la actividad manufacturera ha sido esencial para que el sistema productivo español se equiparará con el de las economías europeas, a través de la recepción de tecnología y conocimiento. La posesión de ventajas de propiedad por parte de las empresas extranjeras, es decir, mejores activos tecnológicos que las empresas locales, favoreció la llegada de dicha inversión. La industria automovilística, química, maquinaria y agroalimentaria ha sido un foco de atracción de inversión directa extranjera desde que se empezaron a recibir los primeros flujos importantes de inversión. Hoy, el desarrollo de las economías del este de Europa con características similares a España en cuanto a la productividad y competitividad supone una amenaza a la continuidad de estos flujos (Fernández-Otheo Ruiz, 2002). En cuanto a la construcción se observa un aumento en los

flujos a partir del año 2010, superando en los últimos años a la inversión en manufacturas. Finalmente, la inversión extranjera en el sector primario es minoritaria. Si bien se pueden inferir tendencias en las inversiones, las variaciones anuales también están condicionadas por grandes operaciones derivadas de oportunidades estratégicas (SiFDI, 2019).

3.3 LA SITUACIÓN ACTUAL

Los últimos datos oficiales publicados por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo respecto al primer semestre de 2022 muestran que los flujos de inversión extranjera productiva¹ aumentaron un 82,6% en términos brutos y un 144,3% en términos netos respecto al mismo periodo en 2021. La inversión se concentró en sociedades no cotizadas lo que resulta en la creación de nuevas empresas (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2022).

Del total de operaciones realizadas un 71,7% fueron operaciones greenfield o de nueva creación, y el restante 28,9% fueron adquisiciones. En cuanto a la procedencia, Estados Unidos aportó el 36,4% de la inversión total, seguido de Reino Unido que emitió el 20,6%. Les siguen Francia, Hong Kong y Canadá (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2022).

Tabla 3.1. Procedencia de la IDE de 2018 a 2022

(Millones de euros)

PAÍS	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/Media
ESTADOS UNIDOS	5.700	36,4	3.028	36,3	88,2	2.765	18,5	106,1
REINO UNIDO	3.233	20,6	997	11,9	224,4	2.131	14,2	51,7
AUSTRALIA	1.239	7,9	78	0,9	1.488,8	487	3,3	154,5
FRANCIA	810	5,2	1.165	14,0	-30,4	913	6,1	-11,2
HONG KONG	628	4,0	7	0,1	8.702,9	239	1,6	162,2
CANADA	543	3,5	48	0,6	1.042,3	495	3,3	9,9
ALEMANIA	490	3,1	628	7,5	-22,0	668	4,5	-26,6
ESPAÑA	373	2,1	75	6,7	394,3	3.145	3,2	-88,1
PAISES BAJOS	322	1,9	563	0,8	-42,9	474	5,6	-32,2
SUIZA	305	1,6	64	0,3	374,3	831	1,7	-63,3

Fuente: Registro de Inversiones Exteriores

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2022, p.10)

En cuanto a la distribución sectorial, el 67,5%, 28,9% y 3,5% de la inversión se dirigió al sector servicios, industria, construcción respectivamente. Únicamente el 0,2% del total se destinó al sector primario. En concreto destacan como receptores la industria manufacturera y el sector de información y comunicaciones (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2022).

Por último, es relevante la distribución regional entre comunidades autónomas. El efecto sede es un motivo de la concentración regional de la inversión. Los flujos se dirigen normalmente a la comunidad donde la empresa inversora tenga su sede. Cerca del 70% del total de la inversión lo recibe la Comunidad de Madrid, seguida de Cataluña (10,8%) y Navarra (3,7%) (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2022).

¹ La inversión productiva es la que no tiene en cuenta la inversión realizada entre Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), que se hace principalmente por razones fiscales.

Tabla 3.2. Destino por comunidades autónomas de la IDE

(Millones de euros)

COMUNIDAD AUTÓNOMA	1 Semestre 2022		1 Semestre 2021			Media 1 Semestre 2018-2022		
	Inv. Bruta	%/ total	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/21	Inv. Bruta	%/ total	% Variación 22/Media
COMUNIDAD DE MADRID	10.927	69,8	5.500	65,9	98,7	11.327	75,6	-3,5
CATALUÑA	1.690	10,8	1.413	16,9	19,7	1.474	9,8	14,7
NAVARRA	580	3,7	4	0,0	N.C.	159	1,1	264,7
PAIS VASCO	546	3,5	95	1,1	474,1	371	2,5	47,3
CASTILLA Y LEON	401	2,6	86	1,0	366,5	444	3,0	-9,6
COMUNIDAD VALENCIANA	353	2,3	414	5,0	-14,8	267	1,8	32,0
ISLAS BALEARES	331	2,1	37	0,4	800,3	111	0,7	198,6
PRINCIPADO DE ASTURIAS	267	1,7	12	0,1	2.126,5	84	0,6	216,4
ISLAS CANARIAS	216	1,4	38	0,5	463,0	83	0,6	160,8
ANDALUCIA	201	1,3	368	4,4	-45,4	337	2,3	-40,5
CASTILLA-LA MANCHA	54	0,3	124	1,5	-56,3	80	0,5	-32,3
ARAGON	51	0,3	99	1,2	-49,0	42	0,3	22,0
GALICIA	20	0,1	28	0,3	-29,5	145	1,0	-86,3
CANTABRIA	8	0,1	15	0,2	-43,9	5	0,0	75,2
LA RIOJA	5	0,0	69	0,8	-92,4	16	0,1	-67,6
EXTREMADURA	5	0,0	1	0,0	360,0	4	0,0	35,1
REGION DE MURCIA	3	0,0	40	0,5	-92,0	19	0,1	-82,9
TODO EL TERRITORIO NACIONAL	1	0,0	1	0,0	21,2	6	0,0	-78,3
CEUTA Y MELILLA	0	0,0	1	0,0	-40,0	0	0,0	-12,6
TOTAL	15.660	100,0	8.345	100,0	87,7	14.974	100,0	4,6

Fuente: Registro de Inversiones Externas

Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2022, p.15)

CAPÍTULO IV

LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN EL SECTOR INDUSTRIAL EN ESPAÑA

La industrialización de la economía española no puede entenderse sin estudiar el papel de las empresas multinacionales de procedencia extranjera localizadas en España. Desde 1960 se recibe IDE industrial en la industria química y farmacéutica, en el sector de la automoción, la metalurgia y la maquinaria eléctrica y mecánica. Aunque la inversión se ha dirigido fundamentalmente a sectores con mayor intensidad tecnológica, también se encuentra en otros de menor intensidad como las manufacturas metálicas y el textil. Sin embargo, la década de 1990 ha sido una década de desinversiones en los sectores de mayor intensidad tecnológica, en favor de más inversión en el sector servicios (Durán Herrera, Pérez Hernández, & Úbeda Mellina, 2011).

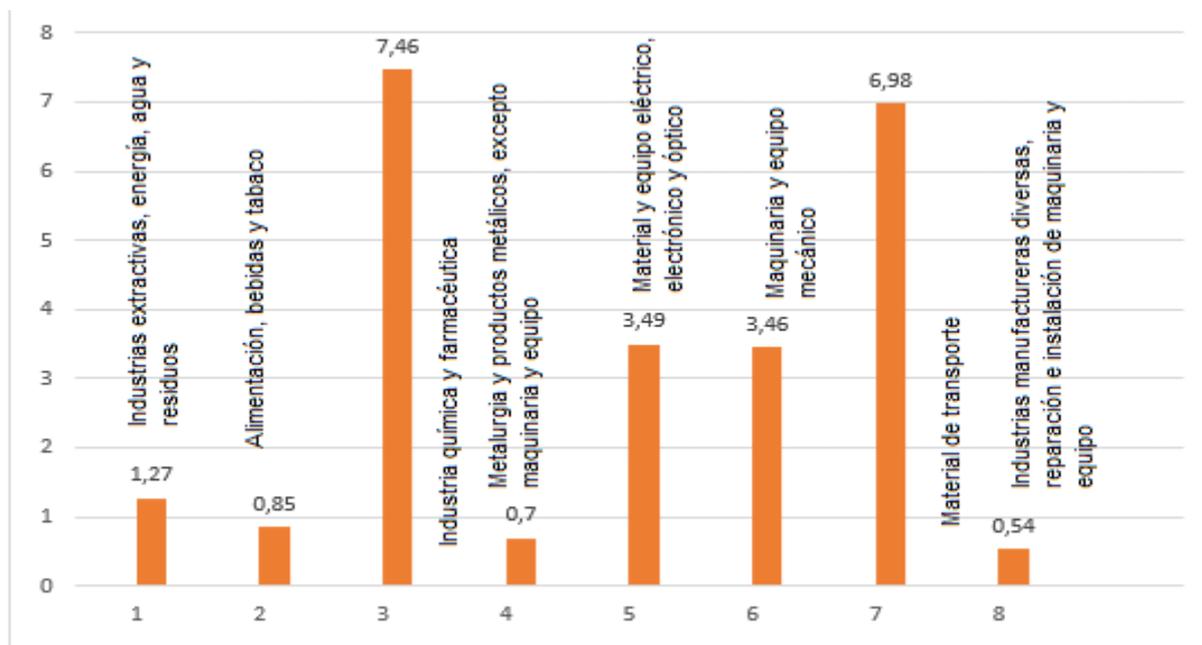
De acuerdo con los últimos datos proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística, en el año 2020, el 42,6% de las filiales de empresas extranjeras pertenecían al sector servicios, el 35,1% al sector comercio y el 18,7% al sector industrial. Pese a ser las del sector industrial las minoritarias, fueron responsables del 44,1% de la cifra de negocios total de las empresas filiales (Instituto Nacional de Estadística, 2022).

Tabla 4.1. Filiales de Empresas Extranjeras en España. Principales Resultados por Rama de Actividad. Año 2020.

Rama de actividad	Filiales		Personal ocupado		Cifra de negocios	
	Número	%	Número	%	Millones €	%
Industria	2.190	18,7	550.354	30,7	221.688	44,1
- Industrias extractivas, energía, agua y residuos	292	2,5	83.440	4,7	42.515	8,5
- Alimentación, bebidas y tabaco	252	2,1	60.617	3,4	26.981	5,4
- Textil, confección, cuero y calzado	61	0,5	7.053	0,4	1.176	0,2
- Madera y corcho, papel y artes gráficas	115	1,0	17.643	1,0	5.569	1,1
- Industria química y farmacéutica	295	2,5	56.059	3,1	24.509	4,9
- Caucho y materias plásticas	168	1,4	34.126	1,9	8.377	1,7
- Productos minerales no metálicos diversos	87	0,7	21.430	1,2	5.701	1,1
- Metalurgia y fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	230	2,0	41.613	2,3	18.061	3,6
- Material y equipo eléctrico, electrónico y óptico	142	1,2	35.543	2,0	11.682	2,3
- Maquinaria y equipo mecánico	198	1,7	29.629	1,7	7.360	1,5
- Material de transporte	165	1,4	142.603	8,0	66.763	13,3
- Industrias manufactureras diversas, reparación e instalación de maquinaria y equipo	186	1,6	20.599	1,1	2.994	0,6

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) (2022, p.2)

Tabla 4.2. Porcentaje de empresas de filiales extranjeras respecto al total de empresas por rama de actividad del sector industrial. Año 2020.



Fuente: Elaboración propia con datos del INE (2020)

De entre todas las actividades que conforman el sector industrial el estudio se centrará en analizar el sector agroalimentario, la industria química, el sector de la automoción y el sector aeroespacial.

4.1. EL SECTOR AGROALIMENTARIO

La industria agroalimentaria es un subsector de la industria manufacturera y abarca la industria de la alimentación, la fabricación de bebidas y la industria del tabaco. Incluye también la producción de alimentos para animales. (CNAE, 2009).

4.1.1. Evolución del sector

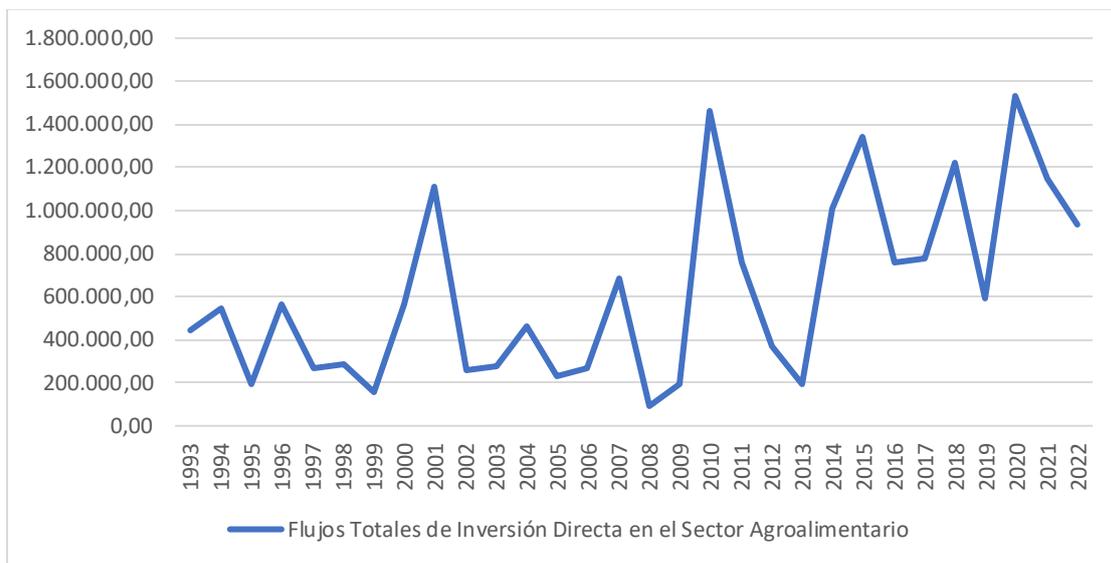
Antes de analizar la situación de la inversión directa extranjera en este sector es preciso señalar cómo ha venido evolucionando el mismo desde la década de los 80. En 1980 los establecimientos agroalimentarios representaban un 26% del total de establecimientos industriales en España, mientras que en 2010 suponían únicamente el 15,3% respecto del total. Esta pérdida de importancia relativa no es única de nuestro país, sino que ha sido una tendencia en todas las economías desarrolladas. El sector ha sufrido importantes cambios que han sido motivados por la mecanización de procesos, la mejora de la productividad del trabajo y de la tierra, la caída de la población agraria, y los cambios en los hábitos alimentarios de los consumidores (Amate Infante, Aguilera, & González de Molina, 2014).

La entrada en la Unión Europea supuso la llegada de la Política Agraria Común, lo que implicó, entre otros, importantes cambios en el comercio exterior del sector agroalimentario. Debido a el principio de preferencia comunitaria de intercambios comerciales y las distintas medidas arancelarias, el comercio exterior agroalimentario con la Unión Europea aumentó. En 1978 la exportación a los países de la UE representaba un 56% sobre el total. En 1992 la cifra alcanzaba el 73,7% y hoy en día suponen el 63%. En cuanto a las importaciones, en

1982 las procedentes de la UE suponían un 18%, mientras que en 1992 ya se alcanzó el 54,2% y en 2021 el 52% (Roig & Ben-Kaabia, 1994).

En cuanto a los flujos de inversión directa extranjera, disponemos de los datos oficiales desde 1994. Desde entonces los países que más inversión directa han dirigido a nuestro país son por orden: Países Bajos, Luxemburgo, Francia, México, Estados Unidos, Suiza, Reino Unido y Portugal. Como se observa en el gráfico 4.1, los flujos han aumentado considerablemente, de 447.669 a 933,746 miles de euros en 1993 y 2022 respectivamente, aunque con variaciones muy pronunciadas a lo largo de los años (Secretaría de Estado de Comercio, 2023).

Gráfica 4.1. Evolución de la IDE en el sector agroalimentario en miles de euros. (1996-2022)



Fuente: Elaboración propia con datos de DataInVex (2023)

Actualmente, esta actividad es la principal rama manufacturera del sector industrial en España, suponiendo el 18,8% del VAB manufacturero. De acuerdo con los datos del INE referentes al periodo 2020-2021 la cifra de negocios es de 130.795,8 M€, suponiendo un 23,3% de la cifra total del sector manufacturero, el 22,1% de las personas ocupadas y el 19,2% del valor añadido (Dirección General de la Industria Alimentaria, 2021). Es una industria con una estructura empresarial muy atomizada, es decir, el 80% de las empresas tienen menos de 10 empleados, y las que tienen más de 250 trabajadores no alcanzan el 1% del total. El tamaño empresarial está directamente relacionado con la productividad, pues son las grandes empresas las que aportan el 42% del valor agregado bruto de la industria (Montoriol Garriga, 2019).

La presencia de capital extranjero se encuentra principalmente entre las grandes empresas. A pesar de que el número de empresas con participación de capital extranjero en el sector es relativamente pequeño, en torno al 5%, estas compañías suponen alrededor del 25% de los ingresos globales de la industria agroalimentaria (Castán Farrero, Guitart Tarrés, Miravittles Matamoros, & Núñez Carballosa, 2006).

Al relacionar el dato de la tabla 4.1. para el apartado de alimentación, bebidas y tabaco con la cifra total del sector se concluye que en 2020 las filiales de empresas extranjeras fueron responsables del 20,61% ²de la cifra de negocios del sector agroalimentario.

Las compañías del sector que más ventas generaron en 2020 a nivel nacional fueron Ebro Foods, Bunge Ibérica, Nestlé España, Vall Companys, Campofrío Food Group, Coca-Cola Europacific Partners Iberia, Corporación Alimentaria Guissona, Cargill, ElPozo Alimentación y The GB Foods (Martí & Barroso, 2022). De estas estas 10 empresas, 5 de ellas (Bunge Ibérica, Nestlé España, Coca-Cola Europacific Partners Iberia y Cargill) son la empresa filial de una multinacional extranjera.

4.1.2. Distribución regional

La comunidad autónoma que más inversión extranjera recibe para esta actividad es Cataluña. La alimentación es el principal sector de la economía catalana. Filiales de multinacionales allí implantadas son, por ejemplo, Nestlé, Danone y Haribo (ICEX, 2023e). Nestlé es una multinacional suiza y cuatro de los 10 centros de producción que Nestlé España tiene en territorio nacional se encuentran en Cataluña, así como la oficina central (Nestlé España, 2023). El grupo francés Danone cuenta con una filial en España. En dicha comunidad autónoma Danone España tiene uno de sus dos centros de I+D (el otro está en Madrid), con una planta de producción, una planta de envasado, así como con la única planta del *proyecto renueva*, para el reciclaje de envasados (Danone, 2023).

En segundo lugar, Andalucía es la siguiente comunidad autónoma receptora de inversión para la industria agroalimentaria (ICEX, 2023e). Una multinacional emblemática implantada en Andalucía es Heineken España, resultado de la fusión en el año 2000 de Grupo Cruzcampo y El Águila-Heineken. La empresa tiene en Sevilla su sede social, así como uno de sus cuatro centros productivos, estando otro situado en Jaén (Heineken, 2023). Otras multinacionales que tienen plantas de producción en Andalucía son Lactalis (grupo francés) y Bimbo (grupo mexicano). Lactalis es la primera empresa láctea del mundo, a este grupo pertenecen marcas como Puleva, RAM, Galbani o Président, y tras una joint venture con Nestlé en 2006, también comercializa las marcas Nesquick, Nescafé y La Lechera (Grupo Lactalis, 2023).

4.1.3. Inversiones recientes destacadas

La multinacional alemana Bayer cuenta con la filial Bayer Iberia para España y Portugal. Es conocida principalmente por su actividad farmacéutica, pero también desarrolla importantes actividades en la industria agroalimentaria, en concreto, en la innovación de los cultivos. Sus explotaciones relacionadas con la industria agroalimentaria se sitúan en Valencia, Sevilla, Murcia y Almería. La empresa cuenta con un centro de innovación agrícola para la protección de cultivos en Brenes (Sevilla). El centro ha recibido en 2022 una inversión de dos millones de euros. A nivel nacional invirtió en el ese mismo año 29 millones de euros para la expansión de la compañía, así como 43 millones para I+D destinada a la salud y la alimentación (ICEX, 2023b).

² 26.961 M€ / 130.795,8 M€ = 20,61%

PepsiCo es una empresa multinacional estadounidense dedicada a la producción y comercialización de aperitivos y bebidas. En 1971 adquirió la planta de Matutano en Burgos y desde entonces ha ampliado su presencia en España operando como PepsiCo España. En el año 2021 ha inaugurado un centro logístico en Burgos tras una inversión de 16,7 millones de euros (PepsiCo España, 2023).

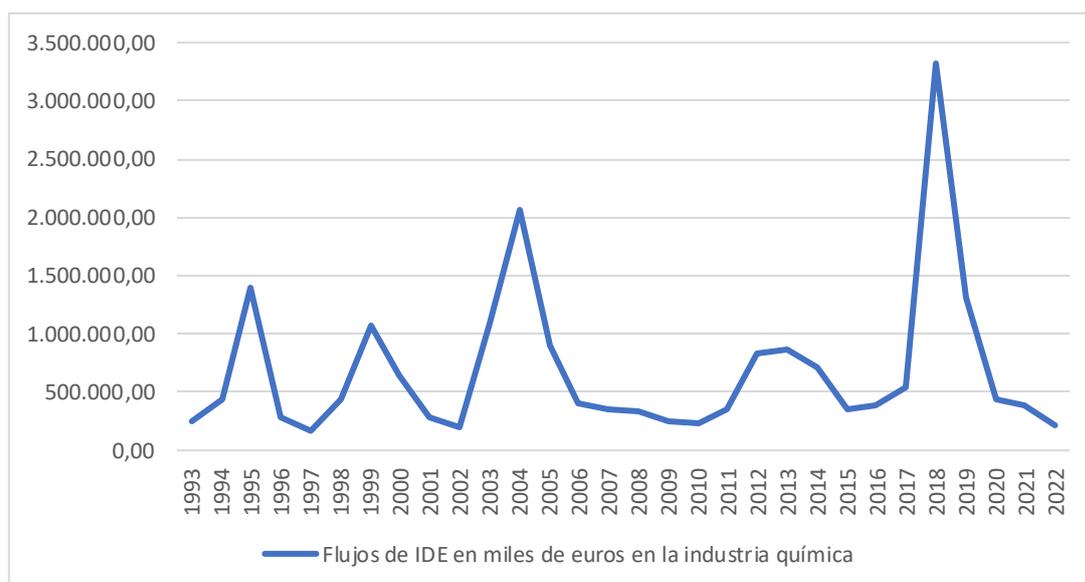
4.2. LA INDUSTRIA QUÍMICA

4.2.1. Evolución del Sector

Para analizar la evolución de la industria química en nuestro país vamos a analizar el índice de producción industrial (IPI) que elabora el INE. Mide los niveles de actividad industrial en cada ámbito, teniendo en cuenta la cantidad y calidad, eliminando la influencia de los precios. En 1975 el índice se situaba en 35, el crecimiento es continuado y en 1980 se alcanza la cifra de 64. En la década de 1990 el índice varía entre 80 y 100, datos que se mantienen también en la primera década de los 2.000. En los últimos años los valores se sitúan entre 100 y 116. De estos datos podemos concluir que la industria química ha tenido un crecimiento ininterrumpido en nuestro país (Instituto Nacional de Estadística, 2023b).

En términos de inversión directa, para la mayoría de los años la inversión se ha situado entre los 500.000 y 1.000.000 miles de euros, con años como 1995, 1999 y 2004 en los que la inversión ha sido notablemente superior. Entre 2017 y 2019 la inversión recibida se ha incrementado, logrando un récord en 2018. Sin embargo, en los últimos dos años se ha observado un decrecimiento importante de la inversión. Todavía no es posible predecir si esta tendencia se mantendrá en los próximos años, o, por el contrario, la inversión se recuperará. Los principales países inversores en la industria química son Estados Unidos, Japón, los Países Bajos, Reino Unido, Alemania, Suiza, Italia y Francia (Secretaría de Estado de Comercio, 2023).

Gráfica 4.2. Evolución de la IDE en la industria química en miles de euros. (1996-2022)



Fuente: Elaboración propia con datos de datos de DataInvex (2023)

Actualmente, la industria química y farmacéutica es un sector sólido en nuestro país, supone el 5,6% del PIB y 4,6% del empleo, así como el 13,8% del PIB industrial. De toda la inversión en I+D+i que se realizó en España en 2022, una cuarta parte fue destinada a la industria química. La intensidad de I+D+i para esta actividad es un 10,5%, mientras la media nacional es un 1,7% (Federación Empresarial de la Industria Química Española, 2023).

España es el primer destino para proyectos de innovación en la industria química a nivel europeo. Ocupa el cuarto lugar en cuanto a número de proyectos de multinacionales en la UE para el periodo 2003-2021 (ICEX, 2023d). Así se refleja también en la gráfica 4.2, pues la industria química es la que posee el mayor porcentaje de filiales de multinacionales respecto a las demás actividades del sector.

Atendiendo al dato de la tabla 4.1 relativo a la cifra de negocios en 2020 generado por las multinacionales (24.509 millones de euros), al relacionarlo con la cifra de negocios general para dicho año según la FEIQUE (65.500 millones), se puede deducir que las multinacionales fueron responsables del 37,9% del importe generado.

Entre las multinacionales que operan en España en este sector podemos distinguir las que se dedican a la producción de productos químicos, a la fabricación de productos de limpieza, y a la actividad farmacéutica. En el ámbito de los productos de limpieza la filial Henkel Ibérica de la multinacional alemana Henkel, se instaló en España en 1961 tras la adquisición de la empresa española Gota de Ámbar. Su planta de producción en Montornés del Vallés es de las principales a nivel mundial, produciendo más de 200.000 toneladas de detergente al año y empleando a más de 500 personas. Algunas de sus marcas son las conocidas Wipp, Dixan, Somat y Bref (Henkel, 2023). En cuanto a las farmacéuticas, Novartis, Roche y Sanofi ocupan los puestos tercero, quinto y octavo en el ranking de farmacéuticas a nivel mundial, y todas ellas tienen plantas de fabricación en España (ICEX, 2023d). El centro de producción de Sanofi en España produce el 5% de todos los productos de la compañía a nivel global. Además, también sitúa en España su centro corporativo especializado para el desarrollo de proyectos internacionales (Sanofi, 2023).

4.2.2. Distribución regional

En España se localizan tres zonas de alta concentración de la industria química que son Huelva, Barcelona y Tarragona. Otras localizaciones de importante concentración, aunque menor, son Algeciras, Cartagena, Puertollano, Valencia, Cantabria y el País Vasco (Federación Empresarial de la Industria Química Española, 2023).

Cataluña es el principal destino de la inversión extranjera en este sector, además es la tercera actividad con más peso en la economía catalana. En Tarragona se sitúa *Chem Med*, el mayor complejo químico en el Mediterráneo y sur de Europa (ICEX, 2023d). Allí se localiza el mayor centro de producción de BASF en el arco mediterráneo. BASF es la multinacional química más grande del mundo, y es de origen alemán (BASF, 2023). La segunda empresa química más importante a nivel mundial es la estadounidense Dow. En España, la filial Dow Chemical Ibérica sitúa tres de sus cinco plantas químicas en Tarragona, quedando las otras dos en Navarra y Madrid (DOW, 2023).

De entre las empresas situadas en el polo químico de Huelva se encuentran, entre otras, Atlantic Copper y Air Liquide. Atlantic Copper pertenece a uno de los principales grupos de Estados Unidos propietarios de recursos naturales, Freeport-McMoRan (Atlantic Copper, 2023). Air Liquide España es la filial de la multinacional francesa, líder mundial en la distribución de gases industriales (Air Liquide, 2023).

4.2.3. Inversiones recientes destacadas

La empresa BASF ha anunciado la futura inauguración en 2023 de la que será su segunda planta industrial más importante en nuestro país, que tendrá sedes en Madrid y Cataluña. El proyecto conllevará una inversión de hasta 43 millones de euros y supondrá la creación de empleo altamente cualificado. Desde allí se desarrollarán proyectos para toda Europa (ICEX, 2023a).

4.3. EL SECTOR DE LA AUTOMOCIÓN

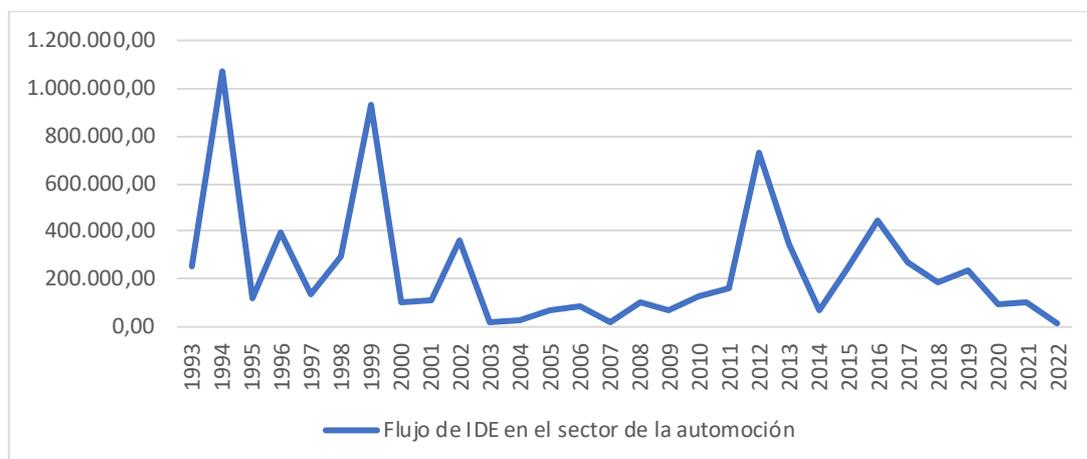
4.3.1. Evolución del sector

El automóvil ha sido uno de los principales motores del desarrollo económico español desde la época del franquismo. Al inicio la producción se concentraba en pocas empresas como SEAT y Citroën. A pesar de su importancia es un sector en el que la mayoría del capital está en manos extranjeras. En la década de los setenta España se estaba abriendo a la economía internacional y se instalaron en nuestro país las americanas Ford en 1972 y General Motors en 1979, ambas a través de inversiones *greenfield*. El éxito de estas hizo que las ventas de SEAT se viesen afectadas y dejase de generar beneficios. Con el objetivo de sanear la empresa, fue adquirida por Volkswagen en 1986, que llevó a cabo un plan de reestructuración. En los siguientes años llegaron a España Nissan, Suzuki e IVECO adquiriendo empresas de vehículos ya existentes. La integración en la Unión Europea modificó la conducta exportadora, y en 1999 el 90% de las exportaciones de vehículos fueron hacia países de la Unión Europea (García Ruiz, 2001).

Los niveles de producción aumentaron apresuradamente, de 1,2 millones de vehículos en 1990 a 2,2 millones en 1999. En las dos siguientes décadas el crecimiento ha continuado, aunque a un ritmo más lento, manteniéndose en torno a los 2,7 millones anuales (Datosmacro, 2022).

En cuanto a la inversión directa que recibe el sector, los principales países inversores son Alemania, Estados Unidos, Japón, Francia, Países Bajos, Italia, Irlanda, Luxemburgo y Reino Unido. Hubo un importante crecimiento en la segunda mitad de los años 90, y un periodo de escasa inversión entre 2003 y 2009, que coincide con una época de desaceleración del propio sector (Secretaría de Estado de Comercio, 2023).

Gráfica 4.3. Evolución de la IDE en el sector de la automoción en miles de euros. (1996-2022)



Fuente: Elaboración propia con datos de DataInvex (2023)

El sector de la automoción es una industria estratégica para la economía española. Podemos distinguir dos actividades, la fabricación de vehículos y la de componentes. Nuestro país es el segundo productor de vehículos en Europa, después de Alemania, y el octavo a nivel mundial. A su vez, es el cuarto productor de componentes en Europa. En España existen diecisiete plantas fabricantes de vehículos y más de mil empresas fabricantes de componentes. Por cada puesto de trabajo directo en una fábrica de vehículos se estima que se crean cuatro puestos de trabajo en una de componentes (Sernauto, 2023).

Se trata de la segunda actividad manufacturera más importante tras el sector agroalimentario, supone el 12,7% del VAB de las manufacturas, y es responsable del 10% del PIB y del 9% del empleo nacional (Sernauto, 2023).

Las multinacionales están interesadas en España, es uno de los pocos países en el que prácticamente todas las multinacionales del sector están instaladas. En términos de inversión directa extranjera, la fabricación de vehículos ha recibido más de ocho millones de euros desde 2003. Las principales economías inversoras son Estados Unidos, Alemania y Francia. Hasta 2008 más del 90% del total de la procedía de Estados Unidos. Entre 2008 y 2014 el 60% de la inversión fue alemana (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2017). En estas fábricas se producen un total de cuarenta y tres modelos distintos, veinte de ellos en exclusiva mundial.

4.3.2. Distribución regional

Figura 4.1. Ubicación de las plantas de fabricación de automóviles en España



Fuente: (Olmo, 2018)

En la figura 4.1 se observa la concentración de prácticamente todas ellas en la mitad norte de la península. La francesa Renault tiene dos plantas de producción en Castilla y León (Valladolid y Palencia) y otra en Sevilla. La alemana Mercedes Benz fabrica en Cantabria y en el País Vasco (Álava). La italiana FIAT-IVECO ubica sus plantas en Madrid y en Castilla y León (Valladolid). La japonesa Nissan fabrica en Castilla y León (Ávila) y Cantabria. El grupo francés PSA Peugeot y Citroën tienen dos plantas de producción, en Galicia (Vigo) y en Madrid. Las multinacionales estadounidenses General Motors y Ford fabrican desde Aragón (Zaragoza) y Valencia respectivamente. Por último, la alemana Volkswagen tiene una planta de producción en Navarra (Olmo, 2018).

No obstante, en 2007 Mercedes Benz cerró su planta de producción en Barcelona, y más recientemente Nissan, en mayo de 2020 también ha anunciado el cese de su fábrica en la misma ciudad (Cordero, 2021).

4.3.3. Inversiones recientes destacadas

La escasez de microchips, componente necesario para la fabricación de automóviles eléctricos ha puesto alerta a España en los últimos años. Mantener los niveles de producción nacional de automóviles es fundamental debido a la importancia estratégica del sector. Sin embargo, ello solo será posible si hay una adaptación a la creciente fabricación de vehículos eléctricos. Buscando este objetivo en mayo de 2022 se aprobó el Proyecto Estratégico para

la Recuperación y Transformación Económica de Microelectrónica y Semiconductores (PERTE Chip). Se invertirán en un plazo de cinco años hasta 12.250 millones de dinero público. El proyecto se basa en cuatro pilares: impulsar la investigación científica, la estrategia del diseño, la fabricación de chips en España e impulsar la demanda de estos. El tercer pilar es el más ambicioso, pues actualmente no existe ninguna fábrica de chips en España. La fabricación de estos se concentra en Asia y el 90% de la producción la controlan cinco empresas, TSMC, Samsung, UMC, GlobalFoundries y SMIC (Álvarez Ondina, 2022).

Gracias a esta medida, el grupo alemán Volkswagen ha anunciado su plan de convertir España en su centro europeo de movilidad eléctrica, invirtiendo más de 7.000 millones de euros. Abrirá una nueva planta para vehículos eléctricos, así como una fábrica de baterías en Valencia, que será la primera del grupo fuera de Alemania (ICEX, 2022a).

Otro ejemplo del camino hacia la electrificación se observa en las fábricas pertenecientes al grupo italo-franco-estadounidense Stellantis, que explota entre otras, las marcas Peugeot, Citroën y Opel. Desde mediados de 2021 en todas sus plantas españolas ya fabrica automóviles 100% eléctricos. Para que esto sea posible se han invertido más de 33 millones de euros y se han impartido más de 10.000 horas de formación (ICEX, 2021b).

4.4. EL SECTOR AEROESPACIAL

4.4.1. La evolución del sector

Desde 1980 el sector ha experimentado una enorme diversificación en nuestro país. Al inicio la actividad del sector era limitada, consistía en la construcción de componentes de aviones militares. La entrada en la Unión Europea supuso el acceso a financiación para proyectos a través de los Programas Marco de Investigación y Desarrollo Tecnológico, y España fue aumentando su rol como líder en tales proyectos. Supusieron avances importantes la adhesión de España en 1995 al consorcio para la fabricación del Airbus A380, la aeronave comercial más importante en el momento y en 2002 la participación como socio industrial en la aeronave militar A400M. (Rodríguez & Morán, 2014). En la última década se ha incrementado la internacionalización de las empresas aeroespaciales españolas y España se ha situado como primer país en liderazgo de proyectos de I+D+I en colaboración del programa Horizonte 2020 de la UE (Ministerio de Ciencia e Innovación, 2021)

El sector aeroespacial se divide en dos ámbitos de actuación. Por un lado, la industria aeronáutica, dedicada a la construcción de aviones. Esta actividad está liderada por grandes compañías privadas. Por otro lado, la industria espacial, dedicada a la construcción de aeronaves para la exploración del espacio. Esta rama es fruto generalmente, de la colaboración público-privada (ICEX, 2023c).

Actualmente se trata de un sector en desarrollo, pues en la última década ha crecido un 42%. Hoy representa aproximadamente un 1% del PIB español y un 9,3% del PIB industrial. Su carácter estratégico se debe a que es un sector intensivo en I+D+i, tiene una productividad tres veces superior a la media nacional, y los empleos que generan son altamente cualificados (ICEX, 2023c).

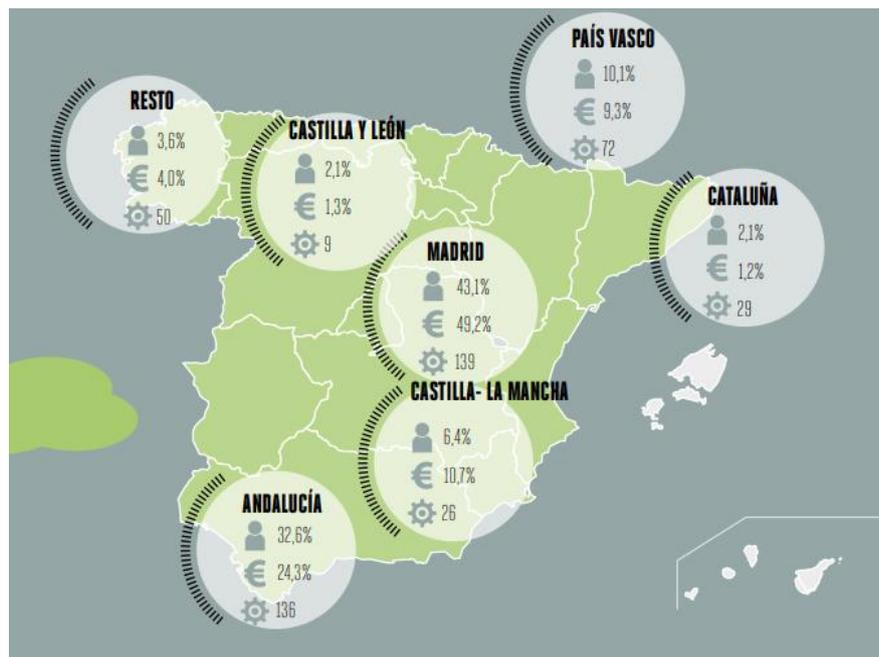
La industria se configura en torno a tres grupos de empresas. Las del primer grupo son las fabricantes de equipamiento original (OEM), éstas diseñan, integran sistemas y certifican. En segundo lugar, las empresas suministradoras de primer nivel (tier 1), que desarrollan y producen los componentes. Son normalmente empresas muy especializadas, que fabrican uno o dos tipos de componentes. Finalmente, el tejido industrial auxiliar, compuesto por las empresas que fabrican subcomponentes menores. España es uno de los pocos países que abarca todo el ciclo de diseño y fabricación (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2018).

La presencia de inversión directa extranjera es fundamental, pues es un sector intensivo en capital, con costes muy elevados y plazos de retorno largos. De entre las empresas fabricantes de equipamiento original, en España se encuentra una de las más destacadas a nivel internacional, Airbus. Airbus SAS es copropiedad de la compañía germano-franco-española EADS al 80% y la británica BAE Systems al 20%. Airbus emplea en España en torno a 12,700 personas y aporta el 0,12% del PIB nacional. Su planta principal y sede se encuentran en Getafe, y desde Sevilla se dirigen las actividades de transporte militar. Otros centros de producción se encuentran en Illescas, Albacete y Puerto Real (AIRBUS, 2023). De entre las empresas suministradoras de primer nivel en España también se ubican compañías de capital extranjero. Por ejemplo, la Compañía Española de Sistemas Aeronáuticos (CESA) ahora es parte del grupo canadiense Héroux-Devtek, operando ahora como Héroux-Devtek Spain. Este grupo con sedes ahora en Madrid y Sevilla es la tercera empresa a nivel mundial especializada en el desarrollo de trenes de aterrizaje (CESA, 2023). Otro ejemplo de empresa suministradora de primer nivel extranjera en España es la francesa Thales Alenia Space, que es el mayor fabricante de satélites europeo (THALES, 2023).

4.4.2. Distribución regional

El 90% de la actividad se desarrolla en la zona centro (Madrid y Castilla – La Mancha), Andalucía y el País Vasco. En España hay un total de 461 empresas que tienen la certificación EN 9100 de sistemas de gestión de calidad otorgada por el Grupo Internacional de Calidad Aeroespacial. La mayor concentración de éstas se encuentra en Madrid con 139 empresas, obteniendo en dicha región prácticamente la mitad de la facturación del sector (49,2%). Le sigue Andalucía donde operan 136 empresas certificadas y generando casi un cuarto de la facturación (24,3%) (Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, 2018).

Figura 4.2. Empleo, facturación y número de centros productivos por regiones



Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2018, p.26)

4.4.3. Inversiones recientes destacadas

El grupo francés Latécoère que pertenece a las empresas del grupo de suministradores de primer nivel ha adquirido en mayo de 2022 la empresa MADES (Málaga Aerospace, Defense and Electronics Systems). MADES está altamente especializada en la fabricación de sistemas electrónicos de precisión para fines militares y de aviación comercial. Esta adquisición ha tenido que ser aprobada por el Consejo de ministros ya que las inversiones extranjeras directas en materia de defensa deben ser autorizadas. (ICEX, 2022b).

En noviembre de 2020 el gobierno alemán cerró la compra de 38 aviones eurofighter para renovar su flota. En junio de 2022 el gobierno español ha encargado 20 eurofighters para sustituir los que hay en la base de Gando en Gran Canaria. La construcción de estos aviones se realiza entre España, Alemania, Reino Unido e Italia. Para España estos encargos supondrán en torno a 26.000 puestos de trabajo hasta 2060 y una aportación de 1.700 millones de euros al PIB español (PWC, 2023).

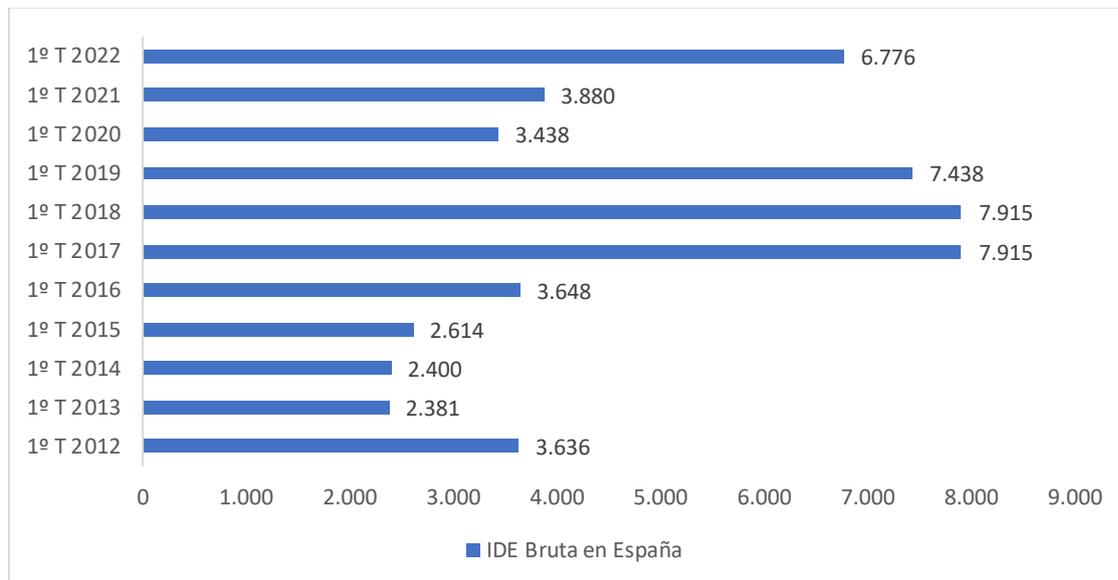
CAPÍTULO V

PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

5.1. CAUSAS DE LA DESACELERACIÓN DEL ESFUERZO INVERSOR

Para poder predecir cómo serán los flujos de inversión directa extranjera en la economía española debemos analizar en qué estado se encuentran aquellos factores determinantes para la inversión, como, por ejemplo, el coste de los factores de producción, la prima de riesgo y la seguridad jurídica. Es importante reconocer que los niveles de inversión anteriores a la pandemia todavía no se han recuperado, a pesar de que el informe de las Naciones Unidas sobre las tendencias mundiales de inversión directa extranjera de 2020 sitúa a España entre los quince principales destinos de inversión en Europa (Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), 2020).

Gráfico 5.1. IDE bruta en España en millones de euros. Comparación primer trimestre.



Fuente: Elaboración propia con datos de DataInvex (2023)

Analizaremos a qué se ha podido deber la pérdida de confianza de los inversores extranjeros y cómo es previsible que actúen en el futuro. Un indicador fundamental para ello es la prima de riesgo, que refleja la confianza que tienen los inversores en la solvencia de la economía de un país. Pues bien, en el último año la prima de riesgo ha aumentado cinco puntos, situándose en 108 puntos. Durante 2022 se llegaron a alcanzar los 130 puntos, lo que evidentemente afecta negativamente a posibles futuras inversiones. Al comparar el dato actual con nuestras economías vecinas podemos ver que en algunos casos es notablemente superior; Francia, 58, Portugal, 81, Bélgica, 71, y los Países Bajos, 37. No obstante, otras economías europeas se encuentran peor situadas como Italia con 189 puntos y el Reino Unido con 153 (Datosmacro, 2023).

El coste de los factores de producción es decisivo a la hora de tomar decisiones de inversión. Pues bien, en los últimos cinco años el salario mínimo interprofesional se ha

incrementado un 47% en total, y en el último año un 8% respecto al anterior. Si bien es cierto que estas subidas perjudican en mayor medida a las empresas de menor tamaño, la constante intervención del Estado suele causar rechazo al inversor extranjero (La Moncloa, 2023b). Otra herramienta para conocer el coste del factor trabajo es el índice de coste laboral armonizado. Para la industria manufacturera el índice se incrementó respecto al año anterior un 2,9%. Para la actividad relativa al suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado la subida ha sido del 5,8%, en la reparación de vehículos de motor un 3,8% y, en el transporte y almacenamiento un 5,6%. Por lo tanto se puede concluir que en el último año ha habido un aumento generalizado de los costes laborales de entorno al 4% (Instituto Nacional de Estadística , 2023a).

Otros puntos negativos recientes que desincentivan la inversión han sido la implantación de la tasa Google para las empresas tecnológicas, y el recargo a las grandes empresas del sector energético y bancario, el afán del gobierno de lograr la transición ecológica a un mayor ritmo que el resto de las economías, con los costes que ello supone para las empresas o la lentitud en el reparto de los fondos *Next Generation* (Cano, 2022).

De este examen podemos concluir que actualmente España no se encuentra en una situación sumamente atractiva para los inversores extranjeros, no obstante, tampoco han empeorado suficientemente las ventajas que presenta nuestro país como para desencadenar las desinversiones. El pronóstico es que el ritmo de los flujos de inversión directa se mantendrá tal como en los últimos años, por lo tanto, tardando en recuperar los niveles previos a la pandemia.

5.2. DESTINO POTENCIAL DE LAS INVERSIONES FUTURAS

Una vez demostrado el peso de la inversión directa extranjera en el sector agroalimentario, químico, de la automoción y aeroespacial, es posible señalar las tendencias que previsiblemente seguirá la inversión en dichos sectores.

En primer lugar, uno de los principales retos de la industria agroalimentaria es producir más cantidad de alimentos y de la forma más sostenible posible. España es el segundo país europeo con mayor superficie agrícola (13,3% del total), lo que convierte a nuestro país en un destino atractivo para las actividades relacionadas con la digitalización de cultivos y tecnificación de procesos (ICEX, 2023e). Son ejemplos de la digitalización de cultivos el desarrollo de semillas más resistentes a las plagas o que garanticen mejores frutos. La tecnificación de procesos en la agricultura es fundamental, por ejemplo, sistemas que logren una mayor optimización del agua. El coste de las innovaciones hace que sean las multinacionales las que más fácilmente puedan explotar estas oportunidades (AEPLA, 2023). Otro foco importante de inversión es buscar la rentabilidad de los residuos que genera la propia industria agroalimentaria, como los de fabricación de zumo de naranja o del aceite de oliva (Sánchez Borrego, 2022).

En segundo lugar, muchas de las nuevas inversiones del sector químico se enfocan en torno al llamado reciclaje químico. Es el proceso en el que se descomponen los residuos plásticos para así transformarlos en materias primas con los que fabricar nuevos productos

químicos y plásticos. Empresas como Repsol y BASF ya han anunciado sus proyectos para desarrollar esta tecnología en España. Actualmente en España existen cinco plantas de reciclado químico y se prevé que para 2025 se haya incluso triplicado la cifra (Instituto Tecnológico del Plástico, 2022).

Otra oportunidad de inversión es el tratamiento y desalinización de agua, cada vez más relevante dada la escasez de dicho recurso natural. España es el cuarto país a nivel mundial en capacidad de desalación (ICEX, 2023d). Un posible foco de inversión sería la modernización de las plantas existentes integrando energías renovables como la solar y eólica.

La fabricación de hidrógeno verde se realiza a través de un proceso químico llamado electrólisis. Se prevé que esta fuente de energía sea el futuro pues al ser un combustible limpio permite la descarbonización de la economía. España es un país conveniente para su explotación, pues cuenta con recursos naturales renovables necesarios para la fabricación de este, una adecuada red de transporte y distribución de gas natural, y una situación estratégica en el mapa para su distribución (Iberdrola, 2023). Iberdrola y Fertiberia, empresas españolas, están colaborando con la italiana Green Hydrogen Catania para la instalación de una planta de hidrógeno verde en Puertollano (Iberdrola, 2020).

La economía circular también cobra importancia en la industria de la automoción de la mano del creciente mercado de vehículos de segunda mano. Un ejemplo de próxima inversión en este sentido es la que va a llevar a cabo Renault bajo el nombre de *Refactory*. Su planta de producción de Sevilla hasta ahora especializada en la fabricación de cajas de velocidad va a ser transformada para convertirse en el primer centro de innovación de la compañía en España. Desde Sevilla se desarrollarán proyectos para impulsar la circularidad de los componentes buscando tecnologías que permitan alargar la vida útil de los mismos (Renault, 2023).

Otro ámbito al que se dirigirán las inversiones extranjeras es el de la electromovilidad. Hay importantes oportunidades de inversión debido a la baja infraestructura de recarga existente en España, sobre todo en comparación con el resto de los países europeos (PWC, 2022). Por ejemplo, la empresa suiza Juice Technology, líder en Europa en el mercado de estaciones de carga portátiles, ha anunciado que se instalará en Málaga para comenzar a operar en España (ICEX, 2021a)

Por último, el sector aeroespacial como ya se ha indicado, está en pleno crecimiento en nuestro país. Gran parte de las inversiones, como las de carácter militar, son fruto de inversiones de colaboración público-privadas. Por ello, las decisiones de inversión no están basadas únicamente en criterios de mercado, sino también políticos. La reciente creación de la Agencia Espacial Española junto con la existencia de un PERTE aeroespacial hacen esperar que se seguirán produciendo importantes inversiones. Al margen de esto, es una oportunidad de inversión el desarrollo de sistemas de gestión del tráfico aéreo. Estos sistemas posibilitan la comunicación entre aeropuertos y aeronaves. La navegación aérea sigue aumentando su capacidad ininterrumpidamente, por lo que las innovaciones en seguridad y eficiencia de tales sistemas son fundamentales (ICEX, 2023c).

Fuero de los ámbitos analizados, una actividad receptora de importantes inversiones extranjeras es la industria energética. En esta industria los actores principales son grandes

grupos multinacionales. Una oportunidad de inversión que se detecta en nuestro país es la recuperación de baterías para la extracción de materiales estratégicos. Endesa y la empresa de origen español, pero propiedad americana Urbaser han anunciado la instalación de la primera planta en España de reciclaje de baterías, pero el proyecto no comenzará hasta 2024. Si las estrategias de promoción del vehículo eléctrico llegan a tener éxito, la recuperación de las baterías será una actividad crucial (Endesa, 2021).

5.3. IMPULSO INSTITUCIONAL A LA INVERSIÓN.

Actualmente, la estrategia más relevante que se está llevando a cabo a nivel institucional para fomentar la inversión en distintos sectores son los Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica (PERTE). Son fruto de la colaboración público-privada y buscan el impulso de aquellas actividades que se han calificado como prioritarias y estratégicas, en las que existe un fallo de mercado o insuficiente iniciativa por parte del sector privado. Entre 2021 y 2022 el Consejo de Ministros ha aprobado doce proyectos estratégicos: PERTE para el desarrollo del vehículo eléctrico y conectado, PERTE para la salud de vanguardia, PERTE de energías renovables, hidrógeno renovable y almacenamiento, PERTE agroalimentario, PERTE nueva economía de la lengua, PERTE economía circular, PERTE para la industria naval, PERTE aeroespacial, PERTE de la digitalización del ciclo del agua, PERTE de microelectrónica y semiconductores, PERTE de economía social y de los cuidados y PERTE de descarbonización industria. Las empresas extranjeras también son beneficiarias de estos programas, por un lado, las empresas ya implantadas verán aumentar la competitividad de los sectores en los que operan, y, por otro lado, es un aliciente para que los inversores extranjeros decidan establecerse en España, ya que también podrán ser beneficiarios de las ayudas. Analizaremos los PERTE relacionados con las actividades industriales ya contempladas (Gobierno de España, 2023).

En primer lugar, el PERTE agroalimentario, se prevé que tenga un impacto en la economía de 3.000 millones de euros. Se ha estructurado en torno a tres pilares; el primero y principal, apoyar la industria agroalimentaria mejorando los procesos de producción, la sostenibilidad y trazabilidad de los alimentos, en segundo lugar, la adaptación digital y el tercero, medidas específicas de apoyo a la innovación e investigación. Algunos de los resultados concretos que se desean obtener son la implantación de sistemas de visión artificial en los procesos productivos, la introducción de robótica, de sistemas de reutilización y depuración de agua, y modernización de los laboratorios vegetales (Gobierno de España, 2022a).

En segundo lugar, el PERTE para el desarrollo del vehículo eléctrico y conectado. El objetivo es alcanzar el ecosistema adecuado para la fabricación de vehículos eléctricos en nuestro país. En este proyecto la inversión privada es notablemente superior, suponiendo el 80% de la inversión inicial. El foco principal del programa invertir en la creación de nuevas líneas de fabricación de vehículos eléctricos y adaptar las existentes, para lo que será necesario la producción de baterías de litio o de hidrógeno. Como bloques accesorios se invertirá en microprocesadores y sistemas de recarga (Gobierno de España, 2021).

En tercer lugar, el PERTE aeroespacial, de carácter internacional ya que se para su desarrollo se colaborará con la Agencia Europea del Espacio. El PERTE está dividido entre el pilar aeronáutico y el pilar espacial. Las inversiones en el sector aeronáutico irán dirigidas en

gran parte a la descarbonización del transporte aéreo, y en el sector espacial, consistirán en la adquisición de lanzadores de pequeños satélites, la creación de la Agencia Espacial Española, e incrementar la sostenibilidad en la fabricación de las piezas (Gobierno de España, 2022b).

En el ámbito de la Unión Europea, destacamos la labor del Consejo Europeo de Innovación (EIC) fundado en 2017. Su misión es apoyar las innovaciones revolucionarias y de alto riesgo. Una clave del proyecto es que la financiación es recibida directamente por las empresas individuales. Además de la financiación recibida por el propio EIC, la institución también auxilia a las empresas en la búsqueda de otros terceros inversores, Para conocer qué actividades se quieren fomentar desde la Unión Europea podemos examinar qué proyectos han recibido la ayuda del EIC en el último año. De acuerdo con el informe de impacto de 2022 los proyectos financiados se pueden agrupar en tres grandes bloques: inversiones para un futuro sostenible, inversiones industriales y de innovación espacial, e innovaciones pioneras en salud (Consejo Europeo de Innovación, 2022).

Dentro del bloque de inversiones para el futuro sostenible se distinguen tres categorías principales: la agroalimentación, el hidrógeno renovable y el almacenamiento de energía. En el sector de la agroalimentación el 45% de los proyectos financiados trataban sobre procesamiento de alimentos y gestión de los residuos. También ha habido numerosos proyectos sobre llamados nuevos alimentos, que son, por ejemplo, los transgénicos y los suplementos alimenticios. En cuanto al hidrógeno verde la mayor parte de los proyectos trataban sobre su fabricación. Por último, en cuanto al almacenamiento de energía las inversiones fueron destinadas principalmente a la electroquímica y a las baterías de segundo uso. En el bloque de las innovaciones industriales y espaciales la mayoría de los proyectos financiados trataban sobre tecnologías cuánticas, robótica y automoción, semiconductores e inteligencia artificial. Por último, en el tercer grupo las inversiones se dirigieron a proyectos de tratamiento oncológico, medicina regenerativa, edición genética, diagnóstico y neurotecnología (Consejo Europeo de Innovación, 2022).

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES

Tras observar la evolución de la inversión directa extranjera que ha venido recibiendo España en las últimas décadas, se puede decir que el país se encuentra en una etapa de madurez en cuanto a lo que el comportamiento inversor se refiere. Hay empresas de multinacionales que se instalaron hace más de medio siglo en el país y aún siguen operando, pero además cada año se sigue recibiendo inversión en forma de empresas de nueva creación. A su vez, ya en los últimos años hay un mayor equilibrio entre los flujos de inversión recibidos y los que España destina al extranjero.

Al analizar sectorialmente el destino de la inversión, se ha demostrado que, a pesar de ser el sector servicios el que recibe más de la mitad del total, es el sector industrial aquel en el que la inversión es más productiva.

En cuanto al papel de las multinacionales, aunque son un porcentaje muy reducido del total del tejido empresarial español, no llega al 1%; es enorme la aportación que aquellas realizan a la economía española en términos de empleo y de PIB. Además, es crucial su papel como promotoras de proyectos tecnológicos e innovadores en nuestro país. En el sector industrial las multinacionales son responsables de más de un tercio de la cifra de negocios del sector, y de un cuarto de los puestos de trabajo.

De entre las distintas actividades del sector industrial, destaca la industria química y farmacéutica. Es la que mayor proporción tiene de multinacionales respecto al total de empresas, alcanzando un 7,46%, que generan a su vez más de un tercio de la facturación total. Este dato parece directamente relacionado con el hecho de que sea la industria con mayor inversión en I + D + i, multiplicando por diez la media nacional.

A nivel general se observan importantes desequilibrios regionales en cuanto al destino de la totalidad de la inversión recibida, pues más de dos tercios de la inversión se concentra en la Comunidad de Madrid, mientras que hay diez comunidades autónomas, entre ellas Andalucía, que no reciben ni un 1% del total. Pues bien, esto se ha de contrastar con lo registrado al estudiar las actividades industriales seleccionadas. En todas las analizadas salvo en la industria de la automoción, Andalucía representa una región muy importante. En el sector agroalimentario, es la segunda comunidad que más inversión recibe tras Cataluña. En cuanto a la industria química, en Huelva se sitúa uno de los tres polos más importantes del país, y, por último, en relación con el sector aeroespacial, es la segunda región con mayor número de empresas del sector tras la capital.

Por último, las previsiones de cómo evolucionará la inversión directa extranjera a corto plazo son moderadas. España seguirá siendo un destino atractivo, pero no se espera que el volumen de inversiones directas vuelva a alcanzar sus niveles máximos históricos. Esto es debido principalmente a la creciente inseguridad jurídica relativa a normas tributarias y laborales que afectan directamente a los empresarios. De la inversión industrial que se siga recibiendo, será una tendencia común en todas las distintas actividades que gran parte de dicha inversión estará dedicada a proyectos de fomento de la economía circular y la sostenibilidad. Finalmente, el impulso institucional a la inversión que se está realizando en el

plano nacional es fundamentalmente a través de los Proyectos Estratégicos para la Recuperación y Transformación Económica. En el plano de la Unión Europea destaca la actividad del Consejo Europeo de Innovación. En ambos casos destacan las inversiones enfocadas a la descarbonización de la economía, el desarrollo del hidrógeno verde, la modernización de procesos agrícolas e industriales y la investigación en salud.

BIBLIOGRAFÍA

- AEPLA (2023). *Aepla. Asociación Empresarial para la Protección de Plantas ¿Cómo asumir con éxito la necesidad de digitalización de la agricultura?* Recuperado el 4 de mayo de 2023, de <https://blog.aepla.es/reto-digitalizacion-de-la-agricultura/>
- Air Liquide (2023). *Air Liquide. Sobre nosotros*. Recuperado el 17 de abril de 2023, de <https://es.airliquide.com/sobre-nosotros/quienes-somos>
- AIRBUS (2023). *Airbus in Spain*. Recuperado el 1 de mayo de 2023, de <https://www.airbus.com/en/our-worldwide-presence/airbus-in-europe/airbus-in-spain>
- Alonso Rodríguez, J. A. (2021). *Lecciones Sobre Economía Mundial: Introducción al Desarrollo y a las Relaciones Económicas Internacionales*. (10ª, Ed.) Thomson Reuters-Civitas.
- Álvarez Ondina, P. (2022). *El PERTE Chip ¿Conseguirá España hacerse un hueco en la industria de los microchips?* Informe Mensual La Caixa.
- Álvarez, M. (2002). *España y la Senda de Desarrollo de la Inversión Directa: Una Aproximación*. Institut d'Economia de Barcelona.
- Amate Infante, J., Aguilera, E., & González de Molina, M. (2014). *La Gran Transformación del Sector Agroalimentario Español. Un Análisis desde la Perspectiva Energética. (1960-2010)*. Sociedad Española de Historia Agraria - Documentos de Trabajo.
- Atlantic Copper (2023). *Atlantic Copper. Quienes Somos*. Recuperado el 17 de abril de 2023, de <https://www.atlantic-copper.es/quienes-somos/nuestro-accionista>
- Banco Central Europeo (2018). *Foreign Direct Investment and Its Drivers: A Global and EU Perspective*. *ECB Economic Bulletin*, 4/2018.
- Banco de España (1996). *Boletín Económico*. Madrid: Imprenta del Banco de España.
- BASF. (2023). *BASF Spain. Centros*. Recuperado el 17 de abril de 2023, de <https://www.basf.com/es/es/who-we-are/BASF-en-Espan-a/Ubicaciones.html>
- Brainard, L. (1993). *An Empirical Assessment of the Factor Proportions Explanation of Multi-National Sales*. *National Bureau of Economic Research*, 4583.
- Cano, F. (2022). *La inversión extranjera desconfía de España: sigue un 45% por debajo del nivel prepandemia*. *The Objective*. doi:<https://theobjective.com/economia/2022-09-19/inversion-extranjera-espana/>
- Castán Farrero, J. M., Guitart Tarrés, L., Miravittles Matamoros, P., & Núñez Carballosa, A. (2006). *Análisis de las Empresas con Participación de Capital Extranjero en la Industria Alimentaria Española*. *Revista Española de Estudios Agrosociales y Pesqueros* (212), 155-184.
- CESA (2023). *Compañía Española de Sistemas Aeronáuticos S.A.U*. Recuperado el 1 de mayo de 2023, de <https://cesa.aero/historia/>
- Chislett, W. (2007). *Inversión Extranjera Directa en España*. Real Instituto Elcano.

- CNAE (2009). *CNAE. Listado completo de actividades de la CNAE 2009*. Obtenido de <https://www.cnae.com.es/lista-actividades.php>
- Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) (2020). *Informe sobre las Inversiones en el Mundo*.
- Consejo Europeo de Innovación (2022). *Informe de Impacto 2022*.
- Cordero, D. (2021). El Último Coche Fabricado por Nissan en Barcelona. *La Razón*. Recuperado el 29 de abril de 2023, de <https://elpais.com/economia/2021-12-16/nissan-deja-de-fabricar-vehiculos-en-barcelona.html>
- Danone (2023). *Dónde Estamos. Danone*. Recuperado el 16 de abril de 2023, de <https://www.danoneespana.es/danone-en-espana/danone-donde-estamos.html>
- Datosmacro (2022). *España. Producción de Vehículos*. Recuperado el 14 de mayo de 2023, de <https://datosmacro.expansion.com/negocios/produccion-vehiculos/espana#:~:text=La%20producci%C3%B3n%20de%20veh%C3%ADculos%20en,19%2C56%25%2C%20comerciales>.
- Datosmacro (2023). *Prima de riesgo de España*. Recuperado el 13 de mayo de 2023, de <https://datosmacro.expansion.com/prima-riesgo/espana>
- Dirección General de la Industria Alimentaria (2021). *Informe Anual de la Industria Alimentaria Española. Periodo 2020-2021*. Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación.
- DOW. (2023). *Dow España*. Recuperado el 17 de abril de 2023, de <https://es.dow.com/es-es.html>
- Durán Herrera, J. J., Pérez Hernández, F. P., & Úbeda Mellina, F. (2011). *La Inversión Directa Extranjera en la Industria Española. Filiales de Ámbito Multinacional*. Universidad Autónoma de Madrid.
- Endesa (2021). *León contará con la primera planta de reciclaje de vehículos eléctricos de la península ibérica*. Recuperado el 2023 de mayo de 16, de <https://www.endesa.com/es/prensa/sala-de-prensa/noticias/transicion-energetica/leon-primera-planta-reciclaje-baterias-vehiculos-electricos-peninsula-iberica>
- Federación Empresarial de la Industria Química Española (2023). *Radiografía del Sector Químico Español*. Obtenido de FEIQUE: El sector en cifras.
- Fernández-Otheo Ruiz, C. M. (2002). Desinversiones del Capital Extranjero en las Manufacturas Españolas. *Economistas*, 140-148.
- García Ruiz, J. L. (2001). La evolución de la industria automovilística española. 1946-1999: una perspectiva comparada. *Revista de Historia Industrial*(19-20), 133-163.
- Gobierno de España (2021). *PERTE para el desarrollo del vehículo eléctrico y conectado*.
- Gobierno de España (2022). *Memoria Descriptiva. PERTE Agroalimentario*.
- Gobierno de España (2022). *Resumen Ejecutivo. PERTE Aeroespacial*. .

- Gobierno de España (2023). *¿Qué son los PERTE?* Recuperado el 16 de mayo de 2023, de Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia:
[https://planderecuperacion.gob.es/preguntas/que-son-los-perte#:~:text=Los%20PERTE%20\(Proyectos%20Estrat%C3%A9gicos%20para,empresas%20y%20centros%20de%20investigaci%C3%B3n.](https://planderecuperacion.gob.es/preguntas/que-son-los-perte#:~:text=Los%20PERTE%20(Proyectos%20Estrat%C3%A9gicos%20para,empresas%20y%20centros%20de%20investigaci%C3%B3n.)
- Gómez García, J. M. (1991). La Importancia del Sector Servicios en las Economías Modernas. El Caso de los Países de la OCDE y de España. *Anales de Estudios Económicos y Empresariales* (6), 361-384.
- Grupo Lactalis (2023). *Grupo Lactalis. Conócenos: Marcas*. Recuperado el 16 de abril de 2023, de <https://www.lactalis.es/conocenos/marcas/>
- Heineken (2023). *Heineken España: Familia Heineken*. Recuperado el 16 de abril de 2023, de <https://www.heinekenespana.es/sobre-heineken/>
- Henkel (2023). *Henkel Ibérica*. Recuperado el 17 de abril de 2023, de <https://www.henkel.es/compania>
- Iberdrola (2020). *Iberdrola y Fertiberia sitúan a España a la vanguardia del hidrógeno verde en Europa*. Recuperado el 18 de mayo de 2023, de <https://www.iberdrola.com/sala-comunicacion/noticias/detalle/iberdrola-fertiberia-situan-espana-vanguardia-hidrogeno-verde-europa-proyectan-inversion-1-800-millones-hasta-2027>
- Iberdrola (2023). *El hidrógeno verde: Una alternativa para reducir las emisiones y cuidar nuestro planeta*. Recuperado el 16 de mayo de 2023, de <https://www.iberdrola.com/sostenibilidad/hidrogeno-verde>
- ICEX (2021a). *La Suiza Juice Technology elige Málaga Como Sede Para Operar En España*. Recuperado el 5 de mayo de 2023, de <https://www.investinspain.org/content/icex-invest/es/noticias-main/2021/juice-technology-malaga.html>
- ICEX (2021b). *Stellantis, único fabricante que produce un turismo 100% eléctrico en cada una de sus tres plantas españolas*. Recuperado el 29 de abril de 2023, de <https://www.investinspain.org/es/noticias/2021/stellantis-turismo-electrico>
- ICEX (2022a). *España será el centro europeo de movilidad eléctrica del grupo Volkswagen*. Recuperado el 29 de abril de 2023, de <https://www.investinspain.org/es/noticias/2022/volkswagen-spain>
- ICEX (2022b). *Latécoère crece en España con la compra de MADES*. Recuperado el 1 de mayo de 2023, de <https://www.investinspain.org/es/noticias/2022/latecoere-mades>
- ICEX (2023a). *BASF crea un hub internacional de ingeniería en España*. Recuperado el 18 de abril de 2023, de ICEX. Invest in Spain: <https://www.investinspain.org/es/noticias/2023/basf>
- ICEX (2023b). *Bayer convierte su planta de Sevilla en referente de la agricultura sostenible*. Recuperado el 16 de abril de 2023, de ICEX. Actualidad Invest in Spain.: <https://www.investinspain.org/es/noticias/2023/bayer-sevilla>

- ICEX (2023c). *ICEX. Invest in Spain. Aeroespacial*. Recuperado el 2023 de mayo de 1, de <https://www.investinspain.org/es/sectores/aeroespacial>
- ICEX (2023d). *ICEX. Invest in Spain. La industria química*. Recuperado el 16 de abril de 2023, de <https://www.investinspain.org/es/sectores/industria-quimica>
- ICEX (2023e). *ICEX: Invest in Spain. La industria agroalimentaria*. Recuperado el 16 de abril de 2023, de <https://www.investinspain.org/es/sectores/industria-agroalimentaria>
- Instituto Nacional de Estadística (2023). *Índice de Coste Laboral Armonizado (ICLA)*. .
- Instituto Nacional de Estadística (2022). *Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España*.
- Instituto Nacional de Estadística (2023). *IneBase. Índice de Producción Industrial*. Recuperado el 13 de mayo de 2023, de <https://www.ine.es/index.htm>
- Instituto Tecnológico del Plástico (2022). *Reciclado Químico en España. Apostando por un futuro circular*. Federación Empresarial de la Industria Química Española .
- La Moncloa (2023a). *Prensa. Actualidad. Industria, Comercio y Turismo*. Obtenido de La Moncloa. Web Oficial del Presidente del Gobierno y el Consejo de Ministros: [https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/industria/Paginas/2023/210323-inversion-extranjera-datainvglobalinvglobalinvg.aspx#:~:text=Por%20sectores%2C%20m%C3%A1s%20de%20la,primario%20\(0%2C2%25\)](https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/industria/Paginas/2023/210323-inversion-extranjera-datainvglobalinvglobalinvg.aspx#:~:text=Por%20sectores%2C%20m%C3%A1s%20de%20la,primario%20(0%2C2%25).).
- La Moncloa (2023b). *Salario Mínimo Interprofesional. ¿Cuánto sube y a quien beneficia?* Recuperado el 13 de mayo de 2023, de La Moncloa. Web Oficial del Presidente del Gobierno y el Consejo de Ministros: <https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/trabajo14/Paginas/2023/140223-salario-minimo-interprofesional.aspx#:~:text=%C2%BFCu%C3%A1nto%20ha%20subido%20el%20SMI,%2C%20un%20incremento%20del%2047%25>.
- Lázaro, G. d. (2009). Las Empresas Multinacionales y la Economía Mundial. *Anuario Jurídico y Económico Escurialense*(XLII), 339-352.
- Markusen, J., & Venables, A. (2000). The Theory of Endowment, Intra-industry and Multi-National Trade. *Journal of International Economics*, 52(2), 209-234. doi:[https://doi.org/10.1016/S0022-1996\(99\)00055-0](https://doi.org/10.1016/S0022-1996(99)00055-0)
- Martí, S., & Barroso, P. (2022). Ranking de las Mil Líderes de Alimentación y Bebidas en España. *Economía 3*. Recuperado el 09 de abril de 2023, de <https://economia3.com/2022/09/21/505847-ranking-de-las-mil-lideres-de-alimentacion-y-bebidas-en-espana/#:~:text=Encabezan%20el%20Ranking%20Nacional%20de,los%201.000%20millones%20de%20euros>.
- Ministerio de Ciencia e Innovación (2021). *España es el primer país en liderazgo de proyectos de I+D+i en colaboración del programa de la UE Horizonte 2020*. Recuperado el 14 de mayo de 2023,

- de <https://www.ciencia.gob.es/Noticias/2021/Diciembre/Espana-es-el-primer-pais-en-liderazgo-de-proyectos-de-IDI-en-colaboracion-del-programa-de-la-UE-Horizonte-2020.html>
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2017). *Agenda Sectorial de la Industria de Automoción*.
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2018). *Agenda Sectorial de la Industria Aeronáutica*. Asociación Española de Empresas Tecnológicas de Defensa, Aeronáutica y Espacio (TEDAE).
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2022). *Inversiones Exteriores Directas. Flujos Enero - Junio 2022*. Boletín de Inversiones Exteriores.
- Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (2023). Recuperado el 13 de abril de 2023, de Sitio Web de Inversiones Exteriores: <https://comercio.gob.es/inversionesexteriores/Paginas/Index.aspx>
- Montoriol Garriga, J. (2019). *Análisis Sectorial. Agroalimentario*. Recuperado el 2023 de abril de 9, de CaixaBank Research: <https://www.caixabankresearch.com/es/analisis-sectorial/agroalimentario/industria-agroalimentaria-espanola-estructura-empresarial-y>
- Nestlé España (2023). *Nestlé España. Good food, Good life*. Recuperado el 16 de abril de 2023, de <https://empresa.nestle.es/es/sobre-nestle/nestle-en-espana/donde-estamos>
- OECD (2011). *Definición Marco de Inversión Extranjera Directa*. París: OECD Publishing. doi:<https://doi.org/10.1787/9789264094475-es>
- Olmo, C. (2018). *Estas son todas las fábricas de coches que tenemos en España*. Recuperado el 21 de abril de 2023, de clicacoches.com: <https://www.clicacoches.com/fabricas-coches-espana/>
- PepsiCo España (2023). *PepsiCo España. La Compañía*. Recuperado el 16 de abril de 2023, de <https://www.pepsico.es/sobre-nosotros/la-compa%C3%B1a>
- Pérez Sanchez, S. (2018). *Análisis y Evolución de la Inversión Extranjera Directa en España*. Univesidad Pontificia Comillas Madrid.
- Porter, M. E. (2007). La Ventaja Competitiva de las Naciones. *Harvard Business Review*, 69-95.
- PWC (2022). *eReadiness. La movilidad eléctrica en Europa*.
- PWC (2023). *Impacto del Proyecto Eurofighter en la Economía Española. Contribución económica de los programas Halcón y Quadriga*. Airbus .
- Renault (2023). *Refactory Sevilla*. Recuperado el 4 de mayo de 2023, de <https://www.renault.es/refactory-sevilla.html>
- Rodríguez, F., & Morán, R. D. (2014). Evolución del sector espacial en España. El entorno industrial y científico. *Cuadernos de estrategia*, 170, 21-52.
- Roig, J., & Ben-Kaabia, M. (1994). La competitividad de las exportaciones agroalimentarias españolas tras la entrada en la CE. *Revista española de economía agraria*, 170, 13-46.
- Sánchez Borrego, F. J. (2022). *Economía Circular de la Industria Agroalimentaria [Tesis doctoral]*. Universidad de Sevilla.

- Sánchez Navarro, D. (2013). Determinantes de los Flujos de Inversión Extranjera Directa Estadounidense a través de un Modelo Gravitacional con Componente Espacial: Evidencia para Algunos Países Latinoamericanos. *Ensayos de Política Económica*, 35-50.
- Sanofi (2023). *Sanofi. Nuestra presencia en España*. Recuperado el 17 de abril de 2023, de <https://www.sanofi.es/es/sobre-nosotros/sanofi-espana>
- Secretaría de Estado de Comercio (2023). *DataInvex. Estadísticas de Inversión Extranjera en España*. Recuperado el 16 de abril de 2023, de http://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx
- Sernauto (2023). *Sernauto. El Sector. La Automoción en España*. Recuperado el 2023 de abril de 20, de <https://www.sernauto.es/el-sector>
- SiFDI (2019). *La Aportación de las Multinacionales Extranjeras a la Economía y Sociedad Española*.
- THALES (2023). *Thales. Sobre Nosotros*. Recuperado el 1 de mayo de 2023, de <https://www.thalesgroup.com/es/sobre-nosotros>